

Communiqué de Presse Information financière trimestrielle

5 août 2009

Deuxième trimestre 2009 : bonne performance opérationnelle

- **Revenus des métiers : +14,6%^(a) vs T2-08 (+7,6%^(a) vs T1-09)**
 - **Éléments non récurrents : -1,7 Md EUR dont**
 - Evolution de la valorisation *Marked to Market* des CDS : -0,8 Md EUR
 - Réévaluation des passifs financiers : -0,5 Md EUR
 - Dégradation de la valorisation des actifs à risque : -0,4 Md EUR
- **Persistance d'un coût du risque élevé : -1,1 Md EUR (112 pb)**
- **Résultat Net Part du Groupe : 309 M EUR**

Résultats semestriels : solidité démontrée des fonds de commerce dans un environnement toujours difficile

- **Revenus des métiers : +15,2%^(a) vs S1-08 (+29,2%^(a) vs S2-08)**
 - **Éléments non récurrents du semestre : -3,6 Md EUR**
- **Solidité des fonds de commerce**
 - **Revenus de Banque de Détail et Services Financiers : +0,1% vs S1-08**
 - **Revenus des activités clients de la Banque de Financement et d'Investissement : +24,9%^(a)**
- **Résultat Net Part du Groupe positif sur le semestre : 31 M EUR**
 - **Bénéfice net par action ordinaire : -0,23 EUR⁽¹⁾**
- **Structure financière solide : Ratio Tier One : 9,5% (7,3% Core Tier One)**

(a) : Hors effet des éléments non récurrents (sur PNB, coût du risque et gain net sur autres actifs) présentés en annexe 3

* A périmètre et taux de change constants

(1) Après déduction des intérêts à verser aux porteurs de TSS et TSDI (respectivement 151 millions d'euros et 13 millions d'euros) et quote-part de résultat attribuable aux porteurs d'actions de préférence (-2 millions d'euros).

SERVICE DE PRESSE
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Astrid BRUNINI
+33 (0)1 42 13 68 71

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

Hélène MAZIER
+33 (0)1 58 98 72 74

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

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

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
COMM/PRS
75886 PARIS CEDEX 18
www.societegenerale.com

Société Anonyme au capital de 812.925.836 EUR
552 120 222 RCS PARIS

Réuni le 4 août 2009, le Conseil d'administration de Société Générale a arrêté les comptes du 2^{ème} trimestre et du 1^{er} semestre 2009. Le Résultat Net Part du Groupe sur le deuxième trimestre 2009 est de 309 millions d'euros. Le résultat semestriel s'élève à 31 millions d'euros.

Frédéric Oudéa, Président Directeur général du Groupe, a déclaré : « Société Générale affiche sur le trimestre une bonne résistance de ses activités de Banque de Détail et une excellente performance de sa Banque de Financement et d'Investissement, occultée par des éléments négatifs de valorisation comptables. Dans un environnement de récession mondiale, le Groupe se concentre sur la consolidation de ses parts de marché, la maîtrise des risques et la restructuration des métiers les plus sévèrement affectés par la crise, afin de s'adapter au nouvel environnement et préparer l'avenir. »

Fort d'une structure financière solide (ratio Tier One Bâle II de 9,5%), Société Générale a poursuivi, au cours du deuxième trimestre 2009 :

- (i) la croissance commerciale de ses activités de banque de détail et de banque privée, tant en France qu'à l'international,
- (ii) le fort développement de ses fonds de commerce en banque de financement et d'investissement tout en réduisant ses expositions à risque,
- (iii) l'ajustement ciblé de son dispositif de services financiers spécialisés,
- (iv) la réorganisation de ses activités de gestion d'actifs, avec en particulier la signature de l'accord définitif avec Crédit Agricole SA.

1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

M EUR	T2-09	T2-08	Δ T2/T2	S1-09	S1-08	Δ S1/S1
Produit net bancaire	5 716	5 584	+2,4%	10 629	11 263	-5,6%
<i>A données constantes*</i>			+3,3%			-4,5%
Frais de gestion	(4 107)	(3 957)	+3,8%	(7 884)	(7 862)	+0,3%
<i>A données constantes*</i>			+4,8%			+1,2%
Résultat brut d'exploitation	1 609	1 627	-1,1%	2 745	3 401	-19,3%
<i>A données constantes*</i>			-0,2%			-17,6%
Coût net du risque	(1 075)	(387)	x 2,8	(2 429)	(985)	x 2,5
Résultat d'exploitation	534	1 240	-56,9%	316	2 416	-86,9%
<i>A données constantes*</i>			-56,3%			-85,6%
Résultat net part du Groupe	309	644	-52,0%	31	1 740	-98,2%

	T2-09	T2-08	S1-09	S1-08
ROE Groupe après impôt	3,0%	8,3%	n/s	12,3%
ROE des métiers après impôt	9,0%	13,1%	4,2%	14,1%

La récession que traverse l'économie mondiale est la plus brutale et la plus profonde depuis la seconde guerre mondiale. Toutefois, et malgré une conjoncture économique toujours difficile au deuxième trimestre (contraction de l'investissement, dégradation du marché du travail), certains signaux semblent montrer qu'une stabilisation de l'activité économique pourrait intervenir à la fin de l'année 2009. De même, et bien que les perspectives demeurent incertaines, les investisseurs ont fait preuve, au cours du trimestre, d'une moindre aversion au risque qu'au cours des deux trimestres précédents, comme en témoigne le rebond des marchés actions.

Produit Net Bancaire

Pendant la première moitié de l'année, Société Générale a enregistré une bonne activité commerciale. Pour autant, ses revenus (5,7 milliards d'euros au T2-09, 10,6 milliards d'euros sur le semestre) ont été affectés principalement :

- (i) au premier trimestre, par l'évolution défavorable du marché immobilier résidentiel nord américain et des notations des assureurs monolines. Cette situation s'est stabilisée au T2, comme le montre la hausse de plusieurs indices représentatifs (ABX, CMBX, ...). De ce fait, le Groupe a limité ses pertes et décotes à -0,4 milliard d'euros au T2-09, après -1,5 milliard au T1.
- (ii) au deuxième trimestre 2009, par des éléments comptables liés à la variation de la valeur « Marked to Market » des couvertures du portefeuille de crédits corporate et des passifs financiers du Groupe pour un montant de -1,3 milliard d'euros (-0,3 milliard au T1).

Retraités de l'ensemble des éléments non récurrents (-1,7 milliard d'euros sur le T2-09 et -3,6 milliards d'euros sur le S1-09), les revenus des métiers du Groupe s'établissent respectivement à 7,5 milliards d'euros pour le T2-09 (+14,6% par rapport au T2-08), et à 14,5 milliards d'euros pour le semestre (+15,2% par rapport au S1-08), évolution dynamique qui traduit bien le développement des fonds de commerce.

- Les Réseaux France extériorisent un Produit Net Bancaire en croissance de +1,2%¹ par rapport au T2-08 pour atteindre 1,8 milliard d'euros sur le trimestre (3,6 milliards d'euros sur le S1-09 soit +0,1%¹ par rapport au S1-08) en ligne avec l'objectif annoncé en début d'année d'une progression de 1%¹ de ses revenus sur l'ensemble de 2009.
- Bien que touchés par la récession qui s'est propagée aux pays émergents, les Réseaux Internationaux affichent une bonne solidité commerciale avec 1,2 milliard d'euros de revenus sur le T2-09 en progression de +4,1%* par rapport au T2-08 (2,3 milliards d'euros sur le S1-09, +7,4%* par rapport au premier semestre 2008).
- Les Services Financiers, dans un marché globalement défavorable, poursuivent l'ajustement de leurs dispositifs. Leur Produit Net Bancaire est pratiquement stable : 0,8 milliard d'euros au deuxième trimestre, soit -1,0%* par rapport au T2-08 (1,5 milliard d'euros au S1-09, -0,9%* par rapport au S1-08).
- Les métiers de Gestions d'Actifs subissent également les effets négatifs de la récession et d'une aversion confirmée au risque de la part des investisseurs. Le niveau de décollecte nette au T2-09 est ainsi de -1,8 milliard d'euros, soit un total de -3,4 milliards d'euros sur le premier semestre 2009. En effet, malgré les bonnes performances de la Banque privée qui enregistre une collecte de +1,3 milliard au T2-09 (+1,9 milliard sur le semestre), la Gestion d'actifs est en décollecte, en raison des sorties de capitaux observées dans les métiers de gestion alternative tandis que les métiers de gestion traditionnelle sont stables. Au total, les revenus du pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs sont de 0,7 milliard d'euros au T2-09, en retrait de -14,5%* par rapport au T2-08 (1,4 milliard d'euros sur le S1-09, -5,8%* par rapport au S1-08).
- Tout comme au premier trimestre 2009, la Banque de Financement et d'Investissement confirme le dynamisme de ses fonds de commerce avec des revenus clients en forte progression. Ainsi, le Produit Net Bancaire des activités commerciales (hors éléments non récurrents) atteint 1,6 milliard d'euros au T2-09, en croissance de +20% aussi bien par rapport au T2-08 qu'au T1-09 (2,9 milliards d'euros au S1-09, +25% par rapport au S1-08). Sur ses activités de trading, le Groupe, tout en poursuivant la réduction de ses expositions à risque (cession d'actifs à risque à hauteur de -3,0 milliards au cours du trimestre, soit -3,8 milliards au S1-09) et réduisant son appétit aux risques, a dégagé un haut niveau de revenus (hors éléments non récurrents) de 1,4 milliard sur le T2-09 (2,8 milliards au S1-09). Au total, le Produit Net Bancaire de la Banque de Financement et d'Investissement, hors éléments non récurrents, s'établit à 3,0 milliards au T2-09 (5,7 milliards d'euros pour l'ensemble du semestre).

¹ Hors effet de la provision PEL/CEL

Frais de gestion

Les frais de gestion du Groupe atteignent 4,1 milliards d'euros pour le T2-09 et 7,9 milliards d'euros pour le semestre, soit une augmentation par rapport aux références 2008 de +4,8%* et de +1,2%*. Leur évolution reflète la conjugaison :

- (i) d'une politique volontariste de maîtrise de l'ensemble des dépenses,
- (ii) de plans de réorganisations structurants pour Société Générale (SGAM / CAAM, SGAM AI / Lyxor, évolution de l'organisation de SG CIB), et
- (iii) d'une stratégie de développements commerciaux ciblés sur des secteurs à potentiel.

Le coefficient d'exploitation de Société Générale ressort à 71,9% en référence trimestrielle (vs 70,9% au T2-08) et à 74,2% en référence semestrielle (vs 69,8% au S1-08).

Résultat d'exploitation

Le Résultat Brut d'Exploitation du Groupe trimestriel s'élève à 1,6 milliard d'euros (-0,2%* par rapport au T2-08), avec une contribution des métiers de 1,8 milliard d'euros. Le RBE semestriel s'établit à 2,7 milliards d'euros, en retrait de -17,6%* par rapport aux 6 premiers mois de 2008, la contribution des métiers à ce résultat s'élevant à 3,1 milliards d'euros.

Après une forte augmentation au T1-09, la charge du risque du Groupe du T2-09 est en baisse à -1,1 milliard d'euros, traduisant le ralentissement de la dégradation de son portefeuille par rapport au T1. Le coût du risque commercial du Groupe sur le T2-09, exprimé par rapport aux encours pondérés Bâle I, s'établit à 112 points de base, et reste à un niveau élevé.

- La charge du risque associée aux Réseaux France demeure à un niveau haut (-213 millions d'euros au T2-09 contre -230 millions d'euros au T1-09).
- Le niveau élevé de la charge du risque des Réseaux Internationaux (-310 millions d'euros sur le T2-09, soit -609 millions d'euros sur le S1-09) correspond principalement à la hausse en Russie (avec 559 points de base au T2-09). Sur les autres bassins d'activités, la charge du risque reste à des niveaux contenus compte tenu du contexte économique.
- Les Services Financiers supportent une charge du risque en hausse sensible (-293 millions d'euros au T2-09 vs -234 millions d'euros au T1-09), avec une contribution importante des métiers de crédit à la consommation (77%, pour 413 points de base). Les financements d'équipements affichent pour leur part un coût de risque de 130 points de base au T2-09.
- Après avoir affiché une charge du risque significative au T1-09 (-567 millions d'euros) qui comprenait différents éléments à caractère spécifique ou ponctuel (provisions pour litiges et base portefeuille), la Banque de Financement et d'Investissement enregistre au T2-09 une charge du risque de -258 millions d'euros. Le coût net du risque ressort donc à 93 points de base.

Au total, le Groupe réalise sur le trimestre un résultat d'exploitation de 534 millions d'euros. Sur le semestre, le résultat d'exploitation s'établit à 316 millions d'euros.

Résultat net

Après charge fiscale (taux effectif d'impôt du Groupe de 22% sur le trimestre) et intérêts minoritaires, le Résultat Net Part du Groupe s'élève au T2-09 à 309 millions.

Sur le semestre, le Résultat Net Part du Groupe ressort à 31 millions d'euros. Au cours de cette période, le Groupe a enregistré de nombreux éléments non récurrents (dont le détail est présenté en annexe 3) affectant ses revenus à hauteur de -3,6 milliards d'euros. Hors ces éléments non récurrents, le résultat net avant charge fiscale du Groupe aurait été de 4,1 milliards d'euros. Retraité de ces éléments, le ROE du Groupe après impôt s'établirait à environ 16%.

Le bénéfice net par action ordinaire s'établit sur le semestre à -0,23 euro, après déduction des intérêts à verser aux porteurs de TSS et TSDI, et la quote-part de résultat attribuable aux porteurs d'actions de préférence¹.

¹ Les intérêts nets d'effet fiscal à verser au S1-09 sont de 151 millions d'euros aux porteurs de TSS et de 13 millions d'euros aux porteurs de TSDI. La part de résultat attribuable sur le semestre aux actions de préférence est de -2 millions d'euros.

2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Les capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2009 s'élèvent à 37,9 milliards d'euros¹. L'actif net par action se situe à 49,66 euros (dont -1,43 euros de moins-values latentes).

Dans le cadre de la participation de Société Générale au plan français pour assurer le financement de l'économie, le Groupe s'était engagé à limiter la mise en œuvre de sa politique de rachat d'actions aux seules interventions afférentes à la couverture des programmes d'actionnariat salarié et à la réalisation des opérations de gestion courante. Néanmoins, pour 2009, le Conseil d'administration a décidé de ne pas procéder à des rachats visant à annuler la dilution des programmes d'actionnariat salarié afin de préserver les fonds propres du Groupe.

En conséquence, Société Générale n'a pas acheté de titres sur le marché au cours du trimestre écoulé (2,1 millions de titres avaient été acquis au premier trimestre). A fin juin 2009, Société Générale possède 12,1 millions d'actions d'auto-détention et 9,0 millions d'actions d'auto-contrôle, soit 3,3% du capital (hors actions détenues dans le cadre des activités de trading). Par ailleurs, le Groupe détient à cette date 7,2 millions d'options d'achat sur son propre titre, en couverture de plans attribués à ses salariés.

Les encours pondérés (selon le référentiel Bâle II) s'établissent à 335,7 milliards d'euros au 30 juin 2009 contre 340,4 milliards d'euros à fin S1-08 (pour mémoire, ces encours étaient de 345,5 milliards d'euros au 31 décembre 2008).

Les ratios Tier One et Core Tier One sont respectivement au 30 juin 2009 de 9,5% et 7,3%, en hausse de 30 points de base par rapport aux ratios proforma de l'émission d'actions de préférence fin mars 2009.

Le Groupe est noté Aa2 par Moody's et A+ par S&P et Fitch.

¹ Ce montant comprend notamment (i) 6,4 milliards d'euros de titres super-subordonnés, 0,8 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des moins-values latentes nettes pour -0,9 milliard d'euros.

3. RESEAUX FRANCE

M EUR	T2-09	T2-08	Δ T2/T2	S1-09	S1-08	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 822	1 758	+3,6%	3 554	3 499	+1,6%
<i>PNB hors PEL/CEL</i>			+1,2%			+0,1%
Frais de gestion	(1 175)	(1 158)	+1,5%	(2 342)	(2 333)	+0,4%
Résultat brut d'exploitation	647	600	+7,8%	1 212	1 166	+3,9%
<i>RBE hors PEL/CEL</i>			+0,7%			-0,3%
Coût net du risque	(213)	(98)	x 2,2	(443)	(185)	x 2,4
Résultat d'exploitation	434	502	-13,5%	769	981	-21,6%
Résultat net part du Groupe	280	320	-12,5%	496	626	-20,8%
<i>RNPG hors PEL/CEL</i>			-20,9%			-25,7%

	T2-09	T2-08	S1-09	S1-08
ROE (après impôt)	20,9%	24,5%	18,6%	24,5%

L'environnement économique est resté difficile, caractérisé par une récession désormais mondiale, un niveau de défaillance d'entreprises qui demeure élevé et une rapide augmentation du chômage.

Les enseignes Société Générale et Crédit du Nord ont mis en œuvre une politique active de collecte des dépôts et d'accompagnement de leur clientèle d'entreprises. Ce dynamisme commercial s'est traduit par des niveaux d'activité soutenus ainsi que des résultats et des parts de marché dans l'ensemble en progression, démontrant leur solidité en période de crise.

Sur le marché des **particuliers**, le nombre de comptes à vue s'élève à 6,3 millions au 30 juin, soit une progression de 8 200 unités sur le trimestre.

Les dépôts bilantiels progressent de +1,5% par rapport au T2-08, tirés par le dynamisme de l'Épargne à Régime Spécial. Le Livret A confirme son succès du premier trimestre, avec désormais 1,4 million de détenteurs et 4,0 milliards d'euros d'encours. Pour la première fois depuis plusieurs années, les encours d'épargne logement renouent avec la croissance et progressent de +0,2% au cours du trimestre, dans un marché pourtant en baisse de -0,6%.

Les encours d'assurance-vie des Réseaux France totalisent quant à eux 66,6 milliards d'euros, en légère progression par rapport au T2-08 (+0,5%), malgré le recul sensible (-24,3% sur un an) de la collecte brute. Dans un contexte de marchés boursiers moins volatils et de baisse des taux d'intérêt, la proportion investie en unités de compte a amorcé un rebond et retrouve un niveau comparable à ce qu'il était un an auparavant (22% au T2-09 contre 18% au T2-08), notamment grâce au succès du lancement de nouveaux supports.

En matière de crédits, l'atonie persistante du marché immobilier et l'aversion des ménages à s'endetter dans un contexte d'incertitude économique forte et de montée rapide du chômage pèsent sur le niveau d'activité. L'engagement continu des Réseaux France auprès de leurs clients permet néanmoins de maintenir une progression de +3,7% des encours de crédits aux particuliers par rapport au T2-08, dont +4,3% pour les crédits à l'habitat. L'évolution de la production de crédits à la consommation, en hausse de +7,3% par rapport au T2-08, s'inscrit quant à elle à l'inverse des tendances du marché (-18,7% sur la même période).

En dépit d'un environnement dégradé, l'activité sur le marché **des clientèles commerciales** demeure soutenue. Les dépôts bilantiels s'accroissent de +19,9%⁽¹⁾ sur un an à 27,2 milliards d'euros, stimulés par le lancement de nouvelles offres adaptées aux conditions de marché actuelles.

En ce qui concerne les crédits, les Réseaux France multiplient les initiatives et les mesures d'accompagnement de leurs clientèles commerciales. En témoigne la hausse des encours de crédits d'investissement (+9,4%) et de prêts aux collectivités locales (+16,7%) sur un an. Ce dynamisme commercial permet au métier d'afficher une croissance globale des encours de crédits de +3,7% aux clientèles commerciales par rapport au T2-08, malgré le très fort ralentissement de l'activité économique.

Globalement, les **résultats financiers** des deux enseignes reflètent la solidité de l'activité commerciale. A 1 822 millions d'euros, les revenus du T2-09 progressent de +1,2% (hors reprise de la provision PEL/CEL pour 42 millions d'euros, contre une dotation de 1 million d'euros au T2-08).

La marge d'intérêt enregistre une hausse de +3,8% (hors effet PEL/CEL) par rapport au T2-08, sous l'effet conjugué de la croissance des encours de crédits et du redressement des marges, et de la baisse des taux de rémunération de l'épargne longue.

Le recul des commissions se poursuit, mais à un rythme moindre qu'au T1-09, puisqu'elles s'affichent en retrait de -1,9% seulement sur un an au T2-09, contre -2,8% au trimestre précédent. Les commissions financières s'inscrivent toujours en net repli de -13,5% par rapport au T2-08, du fait de la situation des marchés financiers. Les commissions de service progressent en revanche de +1,8% sur la même période.

L'augmentation maîtrisée des frais de gestion (+1,5% par rapport au T2-08) permet la stabilisation du coefficient d'exploitation trimestriel à 66,0% (hors effet PEL/CEL), très légèrement au-dessus de son niveau du T2-08 (+0,2 point).

Les revenus semestriels des Réseaux France atteignent 3 554 millions d'euros, en hausse de +0,1% hors effet PEL/CEL. Les frais de gestion s'accroissent de +0,4% par rapport au S1-08, le coefficient d'exploitation (hors effet PEL/CEL) augmente de 0,1 point à 66,7%.

A 65 points de base au T2-09, le coût du risque des Réseaux France reste globalement stable (-3 points de base) par rapport au T1-09, les crédits à l'habitat continuant d'afficher un taux de sinistralité tout à fait marginal.

Au total, les Réseaux France dégagent un Résultat Net Part du Groupe de 280 millions d'euros sur le trimestre et de 496 millions d'euros sur le semestre, en retrait respectivement de -12,5% et -20,8% sur un an.

Le ROE, hors effet PEL/CEL, des Réseaux France s'établit à 18,9% au T2-09 vs 24,5% au T2-08.

⁽¹⁾ Hors BMTN émis auprès des clients des Réseaux France

4. RESEAUX INTERNATIONAUX

M EUR	T2-09	T2-08	Δ T2/T2	S1-09	S1-08	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 183	1 215	-2,6%	2 344	2 338	+0,3%
<i>A données constantes*</i>			+4,1%			+7,4%
Frais de gestion	(680)	(694)	-2,0%	(1 343)	(1 343)	0,0%
<i>A données constantes*</i>			+5,0%			+7,4%
Résultat brut d'exploitation	503	521	-3,5%	1 001	995	+0,6%
<i>A données constantes*</i>			+2,9%			+7,3%
Coût net du risque	(310)	(78)	x 4,0	(609)	(166)	x 3,7
Résultat d'exploitation	193	443	-56,4%	392	829	-52,7%
<i>A données constantes*</i>			-53,9%			-49,9%
Résultat net part du Groupe	122	240	-49,2%	240	436	-45,0%

	T2-09	T2-08	S1-09	S1-08
ROE (après impôt)	15,7%	35,5%	15,5%	32,0%

Dans un environnement marqué par un très fort ralentissement économique, les **Réseaux Internationaux** affichent globalement une bonne résistance.

L'évolution des indicateurs d'activité traduit l'ajustement de la politique de développement au contexte économique. Elle a largement reposé sur des actions de fidélisation de la clientèle visant la consolidation des fonds de commerce. Ces actions se sont appuyées sur une offre produits étendue et innovante relayée par des campagnes marketing et de parrainage. Dans le même temps, soucieux de préserver la qualité des risques, les Réseaux Internationaux ont adapté en conséquence leur politique de crédit.

A fin juin 2009, le portefeuille de clientèle de particuliers s'est ainsi enrichi, en net, de 83 000 nouvelles relations par rapport à fin 2008, à périmètre constant. Les encours de dépôts se sont accrus de +1,1%* par rapport à fin décembre 2008 tandis que les encours de crédit se sont repliés de -2,3%* par rapport à fin décembre 2008.

L'environnement dégradé a également conduit le Groupe à adapter le rythme de développement de son dispositif d'exploitation. Ainsi, au T2-09, les Réseaux Internationaux ont procédé à l'ouverture de 31 points de vente à comparer à 57 au T1-09 et 160 au T2-08. A fin juin 2009, ils comptent 3 800 points de vente et 62 800 collaborateurs (soit une réduction de 1,1% des effectifs sur le T2-09).

A l'exception de la Russie où la crise se fait durement sentir, le Groupe enregistre des performances satisfaisantes, parvenant ainsi à consolider sa présence commerciale et maintenir une rentabilité satisfaisante de ses activités.

Dans le bassin méditerranéen, relativement épargné par la crise, la forte dynamique commerciale se poursuit comme en témoignent la diversification et l'enrichissement des portefeuilles clientèles et la progression des encours. Tirée par l'Egypte et le Maroc, la région affiche de bonnes performances financières, en hausse régulière.

En République tchèque, la Komerční Banka occupe de solides positions de marché, qui la placent au 3^{ème} rang des acteurs locaux, confortées par des actions ciblées et innovantes (lancement des produits Guaranteed Structured Deposits, Savings account, carte platinum...). Ses liquidités excédentaires (ratio de crédits/dépôts de 69,0% à fin juin 2009), lui permettent de ne pas se lancer dans une politique de sur-rémunération des dépôts, préservant ainsi des niveaux de rentabilité

satisfaisants. L'entité a, en outre, intensifié la mutualisation des coûts et des synergies au travers notamment de la rationalisation des back-offices.

De son côté, la BRD en Roumanie confirme sa capacité de résistance : elle continue à enrichir ses fonds de commerce et à asseoir ses positions de marché, à la faveur, ces derniers mois, du retrait de certains concurrents.

En Russie, l'environnement de crise pèse sur les performances des implantations depuis le T4-08. La détérioration du climat des affaires s'est traduite par une contraction de la demande de crédits conjuguée à une hausse rapide des créances non performantes. Les encours de crédit se sont ainsi inscrits en recul de -12,6%* par rapport à fin 2008 et le coût du risque a continué à se détériorer se situant à 559 pb au T2-09 contre 223 pb au T4-08. Face à cette situation, le Groupe a poursuivi l'accélération des gains de productivité et la mise en œuvre de l'ajustement de son dispositif au travers du gel de l'extension de son réseau.

Les revenus des Réseaux Internationaux ressortent en hausse de +4,1%* par rapport au T2-08, mais en repli de -2,6% en données courantes à 1 183 millions d'euros.

Les frais de gestion s'inscrivent en hausse de +5,0%* par rapport au T2-08, mais sont en baisse de -2,0% en données courantes. Hors coût de développement du réseau, l'augmentation des frais de gestion est de +2,2% par rapport au T2-08. Sur le semestre, le Produit Net Bancaire s'élève à 2 344 millions d'euros, en progression de +7,4%* (+0,3% en données courantes) par rapport au S1-08. Les frais de gestion sont en augmentation de +7,4%* (stables en données courantes) par rapport au S1-08. Ils ressortent en hausse de +4,4%, hors coût de développement du réseau.

Le coût du risque se situe à 185 pb, légèrement au-dessus de son niveau du T1-09 (173 pb). Cette évolution est largement liée à la poursuite de la dégradation des risques en Russie. Hors Russie, le coût du risque ressort en amélioration par rapport au trimestre précédent : 97 pb contre 113 pb au T1-09.

Les Réseaux Internationaux extériorisent un Résultat Net Part du Groupe de 122 millions d'euros au T2-09 et de 240 millions d'euros sur le semestre. Le ROE après impôt se situe à 15,7% contre 35,5% au T2-08. Hors Russie, le Résultat Net Part du Groupe trimestriel s'élève à 177 millions d'euros et le ROE, après impôt, est de 29,1%.

5. SERVICES FINANCIERS

M EUR	T2-09	T2-08	Δ T2/T2	S1-09	S1-08	Δ S1/S1
Produit net bancaire	801	820	-2,3%	1 538	1 591	-3,3%
<i>A données constantes*</i>			-1,0%			-0,9%
Frais de gestion	(441)	(455)	-3,1%	(871)	(883)	-1,4%
<i>A données constantes*</i>			-2,7%			-0,6%
Résultat brut d'exploitation	360	365	-1,4%	667	708	-5,8%
<i>A données constantes*</i>			+1,1%			-1,3%
Coût net du risque	(293)	(134)	x 2,2	(527)	(247)	x 2,1
Résultat d'exploitation	67	231	-71,0%	140	461	-69,6%
<i>A données constantes*</i>			-67,4%			-60,9%
Résultat net part du Groupe	17	164	-89,6%	48	316	-84,8%

	T2-09	T2-08	S1-09	S1-08
ROE (après impôt)	1,6%	17,2%	2,3%	16,8%

Le pôle **Services Financiers** regroupe :

- (i) les **Financements Spécialisés** (crédit à la consommation, financement des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flottes de véhicules, location et gestion de parcs informatiques),
- (ii) l'**Assurance-vie** et l'**Assurance-dommages**.

La performance globale du pôle **Services Financiers** traduit le ralentissement de l'activité dans un environnement dégradé. La baisse de la demande entretenue par la réticence des consommateurs à l'égard de l'endettement mais également l'ajustement de la politique commerciale aux nouvelles conditions de marché expliquent, en effet, la baisse de la production qui a concerné l'ensemble des lignes-métiers. Face à la montée des risques, les conditions de crédit ont été adaptées afin de préserver la rentabilité.

Les activités de **Crédit à la consommation** continuent à être affectées par les effets de la conjoncture défavorable, avec une production trimestrielle de 3 milliards d'euros, en recul de -11,4%* par rapport au T2-08. Elle ressort toutefois en progression de +7,7% par rapport au trimestre précédent marqué par l'atonie de l'ensemble des marchés. Le deuxième trimestre illustre la résistance de l'Allemagne, où la production progresse de +12,0%* tandis que l'Italie demeure en retrait (-23,4%* vs T2-08). La France, en baisse de -9,1%*, affiche une performance honorable par comparaison à son marché (-18,7% selon l'ASF⁽¹⁾). Le contexte économique continue à peser sur les performances de la Russie où la production décline fortement par rapport au T2-08 (-52,9%*), mais s'inscrit en reprise par rapport au T1-09 (+15,6%). Le dynamisme commercial continue à soutenir l'activité au Brésil (+48,7%*) et en République tchèque (+41,6%*). Au total, les encours de crédit à la consommation ressortent à 21,9 milliards d'euros à fin juin 2009, en progression de +11,4%* par rapport à fin juin 2008.

Les mesures de rehaussement tarifaire et l'optimisation du coût de refinancement, mises en œuvre en fonction des contextes locaux, portent leurs fruits avec un net raffermissement des marges à la production.

En matière de **Financements et de services aux entreprises**, SG Equipement Finance observe globalement la même tendance : la production trimestrielle s'établit à 1,9 milliard d'euros (hors affacturage), en baisse de -19,1%* par rapport au T2-08. L'activité est en légère baisse en France

⁽¹⁾ Association Française des Sociétés Financières

(-2,2%* par rapport au T2-08), malgré la bonne tenue du secteur du « high tech », elle progresse de manière satisfaisante au Royaume-Uni (+43,9%*). Durement touchées par la crise, l'Allemagne, principal marché de SGEF, et la Scandinavie où l'activité est fortement concentrée sur le « transport », voient leur production se contracter, respectivement de -23,5%* et -19,7%*. Au total, les encours de crédit (hors affacturage) s'élèvent à 19,1 milliards d'euros, soit une hausse de +7,9%* par rapport à fin juin 2008.

La politique tarifaire pratiquée par la ligne-métier, en adéquation avec les nouvelles conditions du marché, a permis de rehausser les marges à la production.

En **location longue durée et gestion de flottes de véhicules**, ALD s'est adaptée à l'environnement en réduisant son rythme de production. Au cours de ce trimestre, elle a mis en location plus de 51 000 véhicules contre 71 000 au T2-08. Ce ralentissement a concerné l'ensemble des pays. A fin juin 2009, ALD gère un parc de 778 100 véhicules, soit une progression de +2,6%* sur un an, largement tirée par ses deux principaux marchés, la France (+5,5%*) et l'Allemagne (+5,8%*). La dégradation du marché du véhicule d'occasion, qui se ressent depuis la fin de l'année 2008, a conduit la ligne-métier à adopter un certain nombre de mesures d'ajustement. Outre le développement des canaux de revente alternatifs et l'allongement de la durée des contrats afin de différer les cessions, les valeurs résiduelles des nouveaux contrats ont été abaissées.

Au total, les revenus trimestriels des Financements Spécialisés s'établissent à 686 millions d'euros, stables par rapport au T2-08 (+0,1%* et -1,4% en données courantes), la hausse des marges commerciales compensant les pertes et provisions sur les valeurs résiduelles des véhicules d'occasion. L'optimisation du dispositif d'exploitation, engagée pour faire face à la crise (réduction des effectifs, strict contrôle des dépenses), se traduit par une réduction des frais de gestion : -3,5%* par rapport au T2-08 (-3,9% en données courantes) dont -4,1%* sur le crédit à la consommation et -9,5%* sur la location longue durée. Le Résultat Brut d'Exploitation ressort ainsi à 293 millions d'euros, en hausse de +5,4%* (+2,1% en données courantes) par rapport au T2-08.

Sur le semestre, le Produit Net Bancaire des **Financements Spécialisés** s'élève à 1 316 millions d'euros, soit +1,6%* par rapport au S1-08 (-1,4% en données courantes) et les frais de gestion baissent de -0,7%* (-1,6% en données courantes). En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation se situe à 538 millions d'euros, en hausse de +4,9%* (-1,1% en données courantes) par rapport au S1-08.

L'activité **assurance-vie** continue à pâtir de la conjoncture défavorable avec une collecte brute de 2,3 milliards (-4,5%* vs T2-08). La proportion des contrats en euros s'établit à 89% contre 85% au T2-08.

Le Produit Net Bancaire de l'activité **Assurances** s'élève à 115 millions d'euros, en recul de -7,3%* par rapport au T2-08 (-7,3% en données courantes). Sur le semestre, il s'établit à 222 millions d'euros, soit -13,7%* vs S1-08 (-13,3% en données courantes).

La poursuite de la montée du **coût du risque** traduit l'ampleur de la crise et de ses répercussions sur le climat des affaires. Au T2-09, il se situe à 242 points de base contre 120 pb au T2-08 et 197 pb au T1-09. Cette dégradation est à la fois observée dans les activités Crédit à la consommation (413 pb) et Equipement professionnel (130 pb), cette dernière subissant, en particulier, les effets de la conjoncture difficile en Allemagne.

Au total, le pôle **Services Financiers** extériorise sur le trimestre un résultat d'exploitation de 67 millions d'euros contre 231 millions d'euros au T2-08. Le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 17 millions d'euros. Il était de 164 millions d'euros au T2-08.

Sur le semestre, le résultat d'exploitation se situe à 140 millions d'euros et le résultat Net Part du Groupe à 48 millions d'euros.

6. GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

M EUR	T2-09	T2-08	Δ T2/T2	S1-09	S1-08	Δ S1/S1
Produit net bancaire	747	873	-14,4%	1 399	1 473	-5,0%
<i>A données constantes</i>			-14,5%			-5,8%
Frais de gestion	(622)	(663)	-6,2%	(1 233)	(1 317)	-6,4%
<i>A données constantes</i>			-5,9%			-6,8%
Résultat d'exploitation	117	208	-43,8%	141	154	-8,4%
<i>A données constantes</i>			-44,5%			-11,9%
Résultat net part du Groupe	80	139	-42,4%	98	111	-11,7%
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	12	43	-72,1%	(14)	(92)	+84,8%
<i>Banque privée</i>	63	49	+28,6%	100	107	-6,5%
<i>Services aux Investisseurs, Brokers et Epargne en ligne</i>	5	47	-89,4%	12	96	-87,5%

en Md EUR	T2-09	T2-08	S1-09	S1-08
Collecte nette de la période (a)	-1,8	-0,7	-3,4	-7,6
Actifs gérés fin de période (a)	333	381	333	381

(a) Hors actifs gérés par Lyxor

Le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs regroupe trois activités :

- (i) la gestion d'actifs (Société Générale Asset Management),
- (ii) la banque privée (SG Private Banking),
- (iii) les services aux investisseurs (Société Générale Securities & Services), le courtage (Newedge), et l'épargne en ligne (Boursorama).

En dépit de quelques signes d'amélioration, l'environnement demeure dans l'ensemble peu favorable pour les activités du pôle Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs.

La décollecte s'est poursuivie dans la gestion d'actifs principalement sur les produits alternatifs tandis que la gestion traditionnelle est demeurée stable. Les performances financières de la ligne-métier confirment l'amélioration observée depuis le début de l'année, mais demeurent en retrait par rapport à l'année 2008. L'accord de rapprochement avec CAAM a été finalisé au début du mois de juillet et donnera naissance, à la fin de l'année 2009, au 4^{ème} acteur européen et au 8^{ème} acteur mondial sur cette activité. Le nouvel ensemble sera détenu à hauteur de 75% par Crédit Agricole S.A et à 25% par Société Générale.

La Banque Privée confirme son dynamisme commercial et affiche une collecte de 1,3 milliard d'euros.

Affectées par la baisse des marchés boursiers et des taux, les activités des Services aux Investisseurs et Brokers affichent une performance en retrait, tandis que l'Epargne en ligne a une performance satisfaisante.

Sur le trimestre, les revenus du pôle s'établissent à 747 millions d'euros (-14,5%* et -14,4% en données courantes par rapport au T2-08), ses encours à 333,1 milliards d'euros. Les frais de gestion s'inscrivent en baisse de -5,9%* (-6,2% en données courantes). En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation ressort à 125 millions d'euros et la contribution au Résultat Net Part du Groupe est de 80 millions d'euros.

Gestion d'actifs

La ligne-métier gestion d'actifs affiche, au T2-09, une décollecte nette de -3,1 milliards d'euros, observée principalement dans la gestion alternative. La gestion traditionnelle est stable, traduisant l'arbitrage réalisé par les clients des fonds monétaires vers les fonds obligataires (respectivement -3,7 milliards d'euros et +3,7 milliards d'euros). La collecte actions s'établit à 0,3 milliard d'euros.

A fin juin 2009, les actifs sous gestion s'établissent à 262,1 milliards d'euros contre 264,2 milliards d'euros à fin mars 2009, compte tenu d'un effet marché favorable de +10,8 milliards d'euros, d'un effet change négatif de -5,1 milliards d'euros et d'un effet périmètre de -4,7 milliards d'euros, lié à la cession de SGAM UK. Ils sont portés essentiellement par :

- (i) SGAM pour un montant de 160,2 milliards d'euros, composé à hauteur de 68% de produits de taux et de 30% d'actions et diversifiés. Ces actifs correspondent au périmètre apporté dans le cadre du rapprochement avec CAAM ;
- (ii) TCW pour un montant de 73,1 milliards d'euros ;
- (iii) SGAM AI pour un montant de 17,5 milliards d'euros.

Les revenus trimestriels de SGAM s'élèvent à 202 millions d'euros, soit une baisse de -25,5%* par rapport au T2-08 (-24,9% en données courantes) qui résulte principalement de la contraction des actifs gérés (-15,2% par rapport à fin juin 2008).

Sous l'effet de la baisse des rémunérations variables, les frais de gestion s'inscrivent en recul de -11,3%* vs T2-08 (-11,3% en données courantes). Le résultat d'exploitation s'établit à 21 millions d'euros contre 65 millions d'euros au T2-08. Le Résultat Net part du Groupe se situe à 12 millions d'euros.

Banque Privée

Dans un environnement légèrement plus favorable, la **Banque Privée** connaît une bonne activité commerciale et extériorise des performances financières satisfaisantes.

Au titre du 2^{ème} trimestre 2009, elle réalise une collecte nette de +1,3 milliard d'euros, soit plus du double du niveau enregistré au trimestre précédent. Cette collecte, conjuguée à un effet marché positif de +2,2 milliards d'euros et à un impact change négatif de -0,4 milliard d'euros, porte les actifs gérés par la Banque Privée à 71 milliards d'euros à fin juin 2009, en progression de +4,6% par rapport à fin mars 2009. Sur le semestre, la collecte nette s'établit à +1,9 milliard d'euros.

La ligne-métier poursuit l'extension et l'optimisation de son dispositif avec la création d'un centre d'expertise international dédié à l'offre de produits et services immobiliers qui s'appuiera sur des spécialistes basés notamment sur des places européennes et asiatiques. SG Private Banking a, en outre, complété son dispositif en France en ouvrant un centre régional à Lille.

Les revenus de la ligne-métier totalisent 222 millions d'euros, en progression de +9,4%* vs T2-08 (+10,4% en données courantes). Ils sont notamment tirés par les produits de l'activité trésorerie favorisés par une base « espèces » significative.

Les frais de gestion s'inscrivent en recul de -2,2%* vs T2-08 (-0,8% en données courantes) traduisant la poursuite de la mise en œuvre du plan d'économies et de l'ajustement des rémunérations variables, en cohérence avec les performances de la ligne-métier.

Conséquence de ces évolutions, le Résultat Brut d'Exploitation s'élève à 90 millions d'euros, en progression de +32,4%* par rapport au T2-08 (+32,4% en données courantes) et le Résultat Net Part du Groupe se situe à 63 millions d'euros, soit +28,6%* par rapport au T2-08 (+28,6% en données courantes).

Sur le semestre, la ligne-métier dégage des revenus de 418 millions d'euros, en légère progression par rapport au S1-08 (+0,2%* et +1,0% en données courantes). Les frais de gestion sont en baisse de -1,9%* (-1,1% en données courantes). En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation ressort à 155 millions d'euros, soit +4,1%* (+4,7% en données courantes) par rapport au S1-08.

Compte tenu d'un coût net du risque de 26 millions d'euros sur le semestre, le Résultat Net Part du Groupe se situe à 100 millions d'euros.

Services aux Investisseurs (SGSS), Courtage (Newedge) et épargne en ligne (Boursorama)

Le métier Services aux Investisseurs demeure pénalisé par la baisse des taux d'intérêt. Les actifs en conservation s'inscrivent en hausse de +6,3% par rapport à fin juin 2008, à 2 906 milliards d'euros, et les actifs administrés reculent de -14,5% à 423 milliards d'euros sur la même période.

L'activité de Newedge traduit le ralentissement du marché tout en affichant une certaine résistance. Au deuxième trimestre 2009, la filiale a traité des volumes de 761 millions de lots, en baisse de -8,5% par rapport au T2-08, pour des volumes de marché en recul de -13,8%. Elle parvient ainsi à préserver une part de marché élevée (11,8%) et se positionne au 2^{ème} rang sur la base des dépôts aux Etats-Unis⁽¹⁾.

Boursorama affiche des performances satisfaisantes. L'activité courtage a continué à bénéficier de la forte volatilité des marchés comme l'illustre la hausse du nombre d'ordres exécutés : +29% par rapport au T2-08 tandis que l'activité épargne pâtit de la contraction des encours OPCVM. Avec l'ouverture en France de près de 7 000 comptes sur le trimestre, soit près de 89 000 comptes à fin juin 2009, l'activité bancaire confirme sa vitalité.

Les revenus trimestriels de la ligne-métier SGSS, Courtage et Epargne en ligne sont affectés par la baisse des taux. Ils s'établissent à 323 millions d'euros, en repli de -19,3%* par rapport au T2-08 (-19,9% en données courantes) et les frais de gestion sont en baisse de -4,0%* (-5,2% en données courantes). En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation ressort à 14 millions d'euros contre 77 millions d'euros au T2-08.

Sur le semestre, le Produit Net Bancaire s'élève à 642 millions d'euros, soit -19,4%* (-20,0% en données courantes) par rapport au S1-08 et le Résultat Brut d'Exploitation se situe à 31 millions d'euros, soit -80,1%* (-80,3% en données courantes) par rapport au S1-08. La ligne-métier extériorise un Résultat Net Part du Groupe de 12 millions d'euros contre 96 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

⁽¹⁾ Classement à fin mai 2009

7. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

<i>M EUR</i>	T2-09	T2-08	Δ T2/T2	S1-09	S1-08	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 288	655	+96,6%	2 129	2 211	-3,7%
<i>A données constantes*</i>			+84,7%			-5,6%
<i>Financement et Conseil</i>	(278)	(118)	n/s	(247)	835	n/s
<i>Taux, Change et Matières Premières</i>	821	58	x 14,2	799	(87)	n/s
<i>Actions</i>	745	715	+4,2%	1 577	1 463	+7,8%
Frais de gestion	(1 134)	(942)	+20,4%	(2 045)	(1 929)	+6,0%
<i>A données constantes*</i>			+18,8%			+4,9%
Résultat brut d'exploitation	154	(287)	n/s	84	282	-70,2%
<i>A données constantes*</i>			n/s			-73,7%
Coût net du risque	(258)	(72)	x 3,6	(825)	(384)	x 2,1
Résultat d'exploitation	(104)	(359)	+71,0%	(741)	(102)	n/s
<i>A données constantes*</i>			+70,1%			n/s
Résultat net part du Groupe	(12)	(180)	n/s	(426)	(39)	n/s

	T2-09	T2-08	S1-09	S1-08
ROE (après impôt)	n/s	n/s	n/s	n/s

L'amélioration des conditions de marchés constatée à partir de mars 2009 s'est confirmée au deuxième trimestre 2009. La poursuite de la baisse des taux d'intérêt, le resserrement des spreads de crédit, ainsi que la normalisation et la tendance haussière des marchés actions permettent à la Banque de Financement et d'Investissement de réaliser une performance opérationnelle record.

Le niveau des activités sous-jacentes⁽¹⁾ dépasse en effet celui atteint au premier trimestre 2009. Elles affichent des revenus de 2 984 millions d'euros au T2-09, en progression de +57,5% par rapport au T2-08, témoignant de la solidité de la franchise commerciale et de sa capacité à gagner des parts de marché dans un paysage concurrentiel en recomposition. Sur le semestre, les revenus s'élèvent à 5 672 millions d'euros, en progression de +65,9 % par rapport à S1-08.

Le pôle enregistre toutefois ce trimestre encore des éléments non récurrents d'ampleur significative. Ceux-ci atteignent en effet -1,7 milliard d'euros, soit -3,5 milliards d'euros sur le semestre. Le poids relatif des différents éléments est cependant très différent de ce qu'il fut au trimestre précédent :

- les paramètres de valorisation des expositions à risque s'étant stabilisés voire améliorés au T2-09, le montant de pertes et décotes est nettement inférieur à celui constaté au T1-09 puisqu'il représente -397 millions d'euros contre -1 507 millions. La situation des assureurs monolines, est globalement stable sur le trimestre à l'exception d'Ambac pour lequel un provisionnement complémentaire a été enregistré pour prendre en compte la dégradation de sa notation intervenue en juillet. Le Groupe a, par ailleurs, poursuivi sa politique de réduction de ses positions sur actifs à risque, avec de nouvelles cessions (3,0 milliards d'euros) sur le trimestre ;
- l'essentiel des éléments non récurrents du trimestre provient en revanche des effets comptables consécutifs au resserrement des spreads de crédit. Le Marked to Market des CDS couvrant le portefeuille de crédits corporate diminue ainsi de -840 millions d'euros (contre -472 millions d'euros au T1-09). Le resserrement du spread de crédit Société Générale, qui

⁽¹⁾ Les commentaires d'évolution des revenus sont réalisés sur des données excluant les éléments non récurrents. Les données de Résultat d'Exploitation et de Résultat Net Part du Groupe sont, en revanche, commentées en tenant compte de ces éléments.

traduit l'amélioration de la perception par le marché du risque du Groupe, a un impact de -459 millions d'euros (contre +132 millions d'euros au T1-09).

La ligne métier **Actions** réalise une très bonne performance au T2-09. Avec des revenus trimestriels de 1 001 millions d'euros, proches de ses meilleures performances de début 2007, elle affiche une progression de +61,2% par rapport au T1-09 et +27,8% sur un an. Sur le semestre, les revenus atteignent 1 622 millions d'euros, en croissance de +21,9% par rapport au S1-08. Les résultats commerciaux sont en hausse significative (+11,6% vs T2-08 et x2,1 par rapport au T1-09) à 560 millions d'euros. Si le trend baissier de la production commerciale structurée se poursuit ce trimestre, on constate cependant un rebond sur les produits de flux par rapport au T1-09, notamment sur les produits cotés. La valorisation des positions de marché associées aux opérations clients a également un impact positif ce trimestre. Tirant profit de la normalisation des paramètres de marché, les activités de trading affichent ce trimestre encore de très bonnes performances, avec 441 millions d'euros de revenus (+56,9% par rapport au T2-08 et +24,6% vs T1-09). Lyxor présente des actifs sous gestion en hausse de +3,6 milliards d'euros par rapport au T1-09, à 62,1 milliards d'euros à fin juin. Reconnu pour la qualité de sa plateforme de « Managed Accounts », caractérisée par la transparence, la liquidité et la maîtrise des risques offerte aux investisseurs, Lyxor a récemment reçu le prix de « Meilleur gestionnaire de l'année » décerné par *Alternative Investment News*. Ces très bonnes performances valent à SGCIB d'être l'établissement le plus récompensé depuis 2000 et lui permettent de confirmer sa position de leader sur le marché des dérivés, avec des parts de marché de 14,4% sur les warrants au niveau mondial (n°1) et de 22,1% sur les ETF en Europe (n°2). Elle conserve en outre le titre de « Meilleur établissement en dérivés actions » (*Euromoney juin 2009*), pour la 4^{ème} année consécutive.

Après un premier trimestre exceptionnel, la ligne métier **Taux, Changes et Matières premières** maintient un niveau élevé de revenus. A 1 427 millions d'euros, les revenus trimestriels ont en effet presque doublé par rapport au T2-08 et affichent une baisse limitée de -9,1% par rapport au T1-09. Avec 462 millions d'euros, les revenus commerciaux sont solides (+5,0% vs T2-08), tirés notamment par la très bonne performance des produits de flux et une bonne performance des structurés de taux et change. Dans des conditions de marché restées favorables à ce type d'activité, le trading maintient un bon niveau d'activité, particulièrement pour les activités de taux, qui continuent à bénéficier de la pente de la courbe des taux. A 965 millions d'euros, les revenus trimestriels de trading ont plus que triplé par rapport au T2-08 et ne sont qu'en léger repli (-6,1%) par rapport au T1-09. Au global, les revenus semestriels de la ligne métier s'élèvent à 2 996 millions d'euros, soit plus du double des revenus du S1-08. De manière générale, la solidité et le dynamisme des fonds de commerce s'illustrent dans les gains significatifs de parts de marché constatés depuis le début 2007, notamment sur les plateformes électroniques de Changes (+2,8 points à 3,8%) et Euro Government Bonds (+5,7 points, à 12,4%). Sur le marché des matières premières, la banque confirme son statut d'acteur de premier plan, gagnant 2 places depuis 2007 et se classant au 3^{ème} rang mondial dans le classement Energy Risk (mai 2009).

Avec des revenus trimestriels de 556 millions d'euros, en progression de +48,0% par rapport au T2-08, (soit des revenus semestriels de 1 054 millions d'euros et +67,4% vs S1-08), la ligne métier **Financement et Conseil** réalise un trimestre record. Les activités de financements affichent de très bonnes performances d'ensemble, tirées par le dynamisme des financements d'infrastructures (+20% par rapport au T2-08), portés par la poursuite des plans d'investissement étatiques, notamment en Europe, et les financements d'export (+70% vs T2-08), qui bénéficient de l'augmentation significative du nombre de programmes domestiques destinés à financer les exportations via des crédits garantis par les agences de crédit export. Les ressources naturelles profitent en outre de l'augmentation du nombre de projets énergétiques et miniers et affichent des revenus en progression de +18% vs T2-08. L'expertise de SGCIB en la matière est une nouvelle fois saluée et récompensée par les titres de « Meilleure banque de financement de matières premières » et « Meilleur arrangement en financement export » (*Trade Finance juin 2009*). Le bon niveau d'activité des financements d'acquisition permet en outre à SG CIB de gagner sept places depuis le S1-08 dans le classement des « bookrunner sur prêts syndiqués EMEA », dont elle occupe désormais la troisième place. D'autres activités, telles que les financements à effet de levier et l'immobilier affichent en revanche des performances en retrait (respectivement -38% et -16% par

rapport au T2-08) dans un marché qui reste atone. Les activités de marchés de capitaux réalisent elles aussi un excellent trimestre, profitant notamment du très bon niveau d'activité sur le marché des émissions obligataires. En maintenant une part de marché élevée (10,2%), SG CIB consolide ainsi sa place de numéro 3 mondial sur les émissions obligataires en euros et gagne deux places en décrochant le 2^{ème} rang sur les émissions « corporate ». Elle occupe en outre le 4^{ème} rang du classement mondial sur les émissions actions et produits actions en Europe de l'Ouest.

Au T2-09, les frais de gestion sont en hausse de +18,8%* par rapport au T2-08, à 1 134 millions d'euros. Sur le semestre, les frais de gestion s'élèvent à 2 045 millions d'euros, en hausse de +4,9%* par rapport au S1-08.

Au total, la Banque de Financement et d'Investissement extériorise un Résultat Brut d'Exploitation de +154 millions d'euros sur le trimestre et de +84 millions d'euros sur le semestre.

Le pôle enregistre une charge du risque de -258 millions d'euros contre -567 millions d'euros au T1-09, en raison du net ralentissement des dotations aux provisions collectives et de l'absence de provisions pour litiges.

La contribution du pôle au Résultat Net Part du Groupe est très légèrement négative de -12 millions d'euros sur le trimestre et de -426 millions d'euros sur le semestre.

8. GESTION PROPRE

La Gestion Propre enregistre un Résultat Brut d'Exploitation de -180 millions d'euros au T2-09 contre 218 millions d'euros l'an passé. Cette baisse sensible s'explique par :

- (i) des éléments non récurrents au T2-08 à hauteur de +306 millions d'euros (dont la plus-value sur la cession de la participation de Bank Muscat), et
- (ii) l'effet en 2009 de la valorisation en « Marked to Market » des swaps de couverture sur les émissions d'instruments en USD et GBP éligibles « Tier One » (-98 millions d'euros).

Au 30 juin 2009, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 0,69 milliard d'euros, pour une valeur de marché de 0,74 milliard d'euros.

9. CONCLUSION

La qualité du portefeuille d'activités de Société Générale et son haut niveau de solvabilité lui permettent d'absorber les effets de la crise tout en profitant du retrait de certains de ses concurrents pour renforcer ses fonds de commerce et augmenter ses parts de marché de façon sélective. Le Groupe poursuit par ailleurs de manière volontariste son adaptation structurelle pour se préparer au futur environnement bancaire. Il se donne ainsi les moyens de renouer avec une croissance rentable en s'appuyant sur :

- le développement de ses fonds de commerce en Banque de détail en France et à l'étranger, par croissance organique comme par croissance externe, en fonction des opportunités qui pourront se présenter,
- la croissance de ses parts de marché en Banque de Financement et d'Investissement,
- l'adaptation rapide des métiers les plus affectés par la crise (Banque de détail en Russie, Services financiers),
- la conclusion d'un partenariat stratégique en Gestion d'actifs, et enfin
- la recherche permanente et l'intensification des synergies de revenus et de ressources au sein du Groupe.

Calendrier de communication financière 2009 et 2010

4 novembre 2009

Publication des résultats du troisième trimestre 2009

18 février 2010

Publication des résultats du quatrième trimestre et de l'année 2009

5 mai 2010

Publication des résultats du premier trimestre 2010

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. Ni Société Générale, ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence. Les 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		
	T2-09	T2-08	Δ T2/T2	S1-09	S1-08	Δ S1/S1
Produit net bancaire	5 716	5 584	+2,4% +3,3%(*)	10 629	11 263	-5,6% -4,5%(*)
Frais de gestion	(4 107)	(3 957)	+3,8% +4,8%(*)	(7 884)	(7 862)	+0,3% +1,2%(*)
Résultat brut d'exploitation	1 609	1 627	-1,1% -0,2%(*)	2 745	3 401	-19,3% -17,6%(*)
Coût net du risque	(1 075)	(387)	x 2,8 x 2,9(*)	(2 429)	(985)	x 2,5 x 2,5(*)
Résultat d'exploitation	534	1 240	-56,9% -56,3%(*)	316	2 416	-86,9% -85,6%(*)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	11	35	-68,6%	14	641	-97,8%
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	10	7	+42,9%	(6)	12	n/s
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	(18)	0	n/s	(18)	0	n/s
Charge fiscale	(122)	(432)	-71,8%	(62)	(951)	-93,5%
Résultat net	415	850	-51,2%	244	2 118	-88,5%
Dont Intérêts minoritaires	106	206	-48,5%	213	378	-43,7%
Résultat net part du Groupe	309	644	-52,0%	31	1 740	-98,2%
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	3,0%	8,3%		n/s	12,3%	
Ratio Tier One fin de période	9,5%	8,2%		9,5%	8,2%	

(*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	2e trimestre			1er semestre		
	T2-09	T2-08	Δ T2/T2	S1-09	S1-08	Δ S1/S1
Réseaux France	280	320	-12,5%	496	626	-20,8%
Réseaux Internationaux	122	240	-49,2%	240	436	-45,0%
Services Financiers	17	164	-89,6%	48	316	-84,8%
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs	80	139	-42,4%	98	111	-11,7%
dont Gestion d'actifs	12	43	-72,1%	(14)	(92)	+84,8%
dont Banque privée	63	49	+28,6%	100	107	-6,5%
dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne	5	47	-89,4%	12	96	-87,5%
Banque de Financement et d'Investissement	(12)	(180)	+93,3%	(426)	(39)	n/s
TOTAL METIERS	487	683	-28,7%	456	1 450	-68,6%
Gestion Propre	(178)	(39)	n/s	(425)	290	n/s
GROUPE	309	644	-52,0%	31	1 740	-98,2%

SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

(en millions d'euros)	2007 Bâle I - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2008 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2009 Bâle II - 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
Réseaux France												
Produit net bancaire	1 736	1 789	1 746	1 787	1 741	1 758	1 774	1 906	1 732	1 822		
Frais de gestion	-1 145	-1 126	-1 108	-1 187	-1 175	-1 158	-1 140	-1 252	-1 167	-1 175		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	591	663	638	600	566	600	634	654	565	647		
Coût net du risque	-78	-78	-68	-105	-87	-98	-116	-193	-230	-213		
<i>Résultat d'exploitation</i>	513	585	570	495	479	502	518	461	335	434		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	3	1	0	0	0	0	1	-1	0	1		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	1	0	1	5	2	4	-3	2	2		
Charge fiscale	-176	-199	-192	-169	-165	-170	-178	-154	-114	-148		
<i>Résultat net</i>	340	388	378	327	319	334	345	303	223	289		
Dont Intérêts minoritaires	13	19	14	12	13	14	10	13	7	9		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	327	369	364	315	306	320	335	290	216	280		
Fonds propres moyens	5 965	6 155	6 335	6 456	5 005	5 218	5 310	5 324	5 282	5 360		
ROE (après impôt)	21,9%	24,0%	23,0%	19,5%	24,5%	24,5%	25,2%	21,8%	16,4%	20,9%		
Réseaux Internationaux												
Produit net bancaire	763	860	871	950	1 123	1 215	1 303	1 349	1 161	1 183		
Frais de gestion	-465	-498	-494	-529	-649	-694	-668	-741	-663	-680		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	298	362	377	421	474	521	635	608	498	503		
Coût net du risque	-58	-53	-44	-49	-88	-78	-127	-207	-299	-310		
<i>Résultat d'exploitation</i>	240	309	333	372	386	443	508	401	199	193		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	20	1	-2	9	-3	13	1	3	1	10		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	8	11	8	9	4	1	2	1	2	0		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	-300	0	0		
Charge fiscale	-64	-78	-82	-96	-80	-96	-107	-85	-40	-41		
<i>Résultat net</i>	204	243	257	294	307	361	404	20	162	162		
Dont Intérêts minoritaires	60	75	85	92	111	121	147	95	44	40		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	144	168	172	202	196	240	257	-75	118	122		
Fonds propres moyens	1 701	1 796	1 917	2 025	2 741	2 703	2 943	3 052	3 074	3 116		
ROE (après impôt)	33,9%	37,4%	35,9%	39,9%	28,6%	35,5%	34,9%	n/s	15,4%	15,7%		
Services Financiers												
Produit net bancaire	645	688	707	798	771	820	801	709	737	801		
Frais de gestion	-344	-372	-375	-435	-428	-455	-454	-458	-430	-441		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	301	316	332	363	343	365	347	251	307	360		
Coût net du risque	-84	-86	-102	-102	-113	-134	-149	-191	-234	-293		
<i>Résultat d'exploitation</i>	217	230	230	261	230	231	198	60	73	67		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	0	0	-1	0	0	0	1		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-2	-3	-1	-1	-3	8	-2	-24	-19	-12		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-18		
Charge fiscale	-73	-77	-78	-87	-71	-70	-60	-19	-21	-18		
<i>Résultat net</i>	142	151	151	173	156	168	136	17	33	20		
Dont Intérêts minoritaires	4	4	4	5	4	4	5	5	2	3		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	138	147	147	168	152	164	131	12	31	17		
Fonds propres moyens	3 560	3 681	3 779	3 884	3 709	3 812	3 986	4 016	4 052	4 138		
ROE (après impôt)	15,5%	16,0%	15,6%	17,3%	16,4%	17,2%	13,1%	1,2%	3,1%	1,6%		

	2007 Bâle I - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2008 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2009 Bâle II - 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
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs												
Produit net bancaire	919	1 116	854	852	600	873	747	598	652	747		
Frais de gestion	-649	-677	-638	-744	-654	-663	-640	-673	-611	-622		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	270	439	216	108	-54	210	107	-75	41	125		
Coût net du risque	-1	-5	-2	-33	0	-2	-12	-39	-17	-8		
<i>Résultat d'exploitation</i>	269	434	214	75	-54	208	95	-114	24	117		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	-2	-4	0	1	-1	0	0	0		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-83	-136	-64	-12	26	-63	-25	50	-2	-31		
<i>Résultat net</i>	186	298	148	59	-28	146	69	-64	22	86		
Dont Intérêts minoritaires	10	9	11	9	0	7	0	6	4	6		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	176	289	137	50	-28	139	69	-70	18	80		
Fonds propres moyens	1 239	1 282	1 456	1 550	1 816	1 543	1 472	1 434	1 332	1 266		
ROE (après impôt)	56,8%	90,2%	37,6%	12,9%	n/s	36,0%	18,8%	n/s	5,4%	25,3%		
dont Gestion d'actifs												
Produit net bancaire	340	345	243	191	-13	269	184	-15	137	202		
Frais de gestion	-212	-226	-176	-227	-201	-204	-190	-197	-178	-181		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	128	119	67	-36	-214	65	-6	-212	-41	21		
Coût net du risque	0	0	0	-4	0	0	2	-10	2	0		
<i>Résultat d'exploitation</i>	128	119	67	-40	-214	65	-4	-222	-39	21		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	-2	-4	0	0	0	0	0	0		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-43	-41	-22	15	71	-21	0	74	14	-8		
<i>Résultat net</i>	85	78	43	-29	-143	44	-4	-148	-25	13		
Dont Intérêts minoritaires	3	1	3	1	-8	1	1	1	1	1		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	82	77	40	-30	-135	43	-5	-149	-26	12		
Fonds propres moyens	277	302	404	502	879	655	526	505	466	413		
ROE (après impôt)	118,4%	102,0%	39,6%	n/s	n/s	26,3%	n/s	n/s	n/s	11,6%		
dont Banque privée												
Produit net bancaire	191	198	201	233	213	201	197	223	196	222		
Frais de gestion	-118	-126	-130	-157	-133	-133	-135	-138	-131	-132		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	73	72	71	76	80	68	62	85	65	90		
Coût net du risque	0	-1	0	0	-1	-1	-10	-20	-17	-9		
<i>Résultat d'exploitation</i>	73	71	71	76	79	67	52	65	48	81		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-17	-15	-17	-14	-18	-16	-11	-9	-11	-18		
<i>Résultat net</i>	56	56	54	62	61	51	41	56	37	63		
Dont Intérêts minoritaires	3	3	3	4	3	2	-5	0	0	0		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	53	53	51	58	58	49	46	56	37	63		
Fonds propres moyens	396	410	435	466	336	380	423	422	389	375		
ROE (après impôt)	53,5%	51,7%	46,9%	49,8%	69,0%	51,6%	43,5%	53,1%	38,0%	67,2%		
dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne												
Produit net bancaire	388	573	410	428	400	403	366	390	319	323		
Frais de gestion	-319	-325	-332	-360	-320	-326	-315	-338	-302	-309		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	69	248	78	68	80	77	51	52	17	14		
Coût net du risque	-1	-4	-2	-29	1	-1	-4	-9	-2	1		
<i>Résultat d'exploitation</i>	68	244	76	39	81	76	47	43	15	15		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	1	-1	0	0	0		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-23	-80	-25	-13	-27	-26	-14	-15	-5	-5		
<i>Résultat net</i>	45	164	51	26	54	51	32	28	10	10		
Dont Intérêts minoritaires	4	5	5	4	5	4	4	5	3	5		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	41	159	46	22	49	47	28	23	7	5		
Fonds propres moyens	566	570	617	582	601	508	523	507	477	478		
ROE (après impôt)	29,0%	111,6%	29,8%	15,1%	32,6%	37,0%	21,4%	18,1%	5,9%	4,2%		

	2007 (a) Bâle I - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2008 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2009 Bâle II - 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
Banque de Financement et d'Investissement												
Produit net bancaire	1 947	2 077	1 159	-661	1 556	655	643	1 136	841	1 288		
Frais de gestion	-1 081	-1 112	-743	-489	-987	-942	-765	-737	-911	-1 134		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	<i>866</i>	<i>965</i>	<i>416</i>	<i>-1 150</i>	<i>569</i>	<i>-287</i>	<i>-122</i>	<i>399</i>	<i>-70</i>	<i>154</i>		
Coût net du risque	29	31	-9	5	-312	-72	-270	-356	-567	-258		
<i>Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	<i>895</i>	<i>996</i>	<i>407</i>	<i>-1 145</i>	<i>257</i>	<i>-359</i>	<i>-392</i>	<i>43</i>	<i>-637</i>	<i>-104</i>		
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	-4 911	0	0	0	0	0	0		
<i>Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	<i>895</i>	<i>996</i>	<i>407</i>	<i>-6 056</i>	<i>257</i>	<i>-359</i>	<i>-392</i>	<i>43</i>	<i>-637</i>	<i>-104</i>		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	-1	2	24	-2	8	5	0	0	-1		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	6	2	6	5	0	0	0	0	0	21		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-233	-274	-101	2 109	-114	173	148	25	228	77		
<i>Résultat net</i>	<i>669</i>	<i>723</i>	<i>314</i>	<i>-3 918</i>	<i>141</i>	<i>-178</i>	<i>-239</i>	<i>68</i>	<i>-409</i>	<i>-7</i>		
Dont Intérêts minoritaires	3	2	4	0	0	2	1	3	5	5		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>666</i>	<i>721</i>	<i>310</i>	<i>-3 918</i>	<i>141</i>	<i>-180</i>	<i>-240</i>	<i>65</i>	<i>-414</i>	<i>-12</i>		
Fonds propres moyens	5 303	5 731	5 888	5 811	7 097	7 580	7 420	7 379	7 858	7 845		
ROE (après impôt)	50,2%	50,3%	21,1%	n/s	7,9%	n/s	n/s	3,5%	n/s	n/s		
Banque de Financement et d'Investissement (hors coven)												
Produit net bancaire	1 947	2 077	1 159	-661	1 556	655	643	1 136	841	1 288		
Financement et Conseil	354	449	375	681	953	-118	497	2203	31	-278		
Taux, Change et Matières Premières	525	584	105	-2099	-145	58	-372	-471	-22	821		
Actions	1068	1044	679	757	748	715	518	-596	832	745		
Frais de gestion	-1 081	-1 112	-743	-489	-987	-942	-765	-737	-911	-1 134		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	<i>866</i>	<i>965</i>	<i>416</i>	<i>-1 150</i>	<i>569</i>	<i>-287</i>	<i>-122</i>	<i>399</i>	<i>-70</i>	<i>154</i>		
Coût net du risque	29	31	-9	5	-312	-72	-270	-356	-567	-258		
<i>Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	<i>895</i>	<i>996</i>	<i>407</i>	<i>-1 145</i>	<i>257</i>	<i>-359</i>	<i>-392</i>	<i>43</i>	<i>-637</i>	<i>-104</i>		
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	-4 911	0	0	0	0	0	0		
<i>Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	<i>895</i>	<i>996</i>	<i>407</i>	<i>-6 056</i>	<i>257</i>	<i>-359</i>	<i>-392</i>	<i>43</i>	<i>-637</i>	<i>-104</i>		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	-1	2	24	-2	8	5	0	0	-1		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	6	2	6	5	0	0	0	0	0	21		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-233	-274	-101	2 109	-114	173	148	25	228	77		
<i>Résultat net</i>	<i>669</i>	<i>723</i>	<i>314</i>	<i>-3 918</i>	<i>141</i>	<i>-178</i>	<i>-239</i>	<i>68</i>	<i>-409</i>	<i>-7</i>		
Dont Intérêts minoritaires	3	2	4	0	0	2	1	3	5	5		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>666</i>	<i>721</i>	<i>310</i>	<i>-3 918</i>	<i>141</i>	<i>-180</i>	<i>-240</i>	<i>65</i>	<i>-414</i>	<i>-12</i>		
Fonds propres moyens	5 303	5 731	5 888	5 811	7 097	7 580	7 420	7 379	7 858	7 845		
ROE (après impôt)	50,2%	50,3%	21,1%	n/s	7,9%	n/s	n/s	3,5%	n/s	n/s		
Gestion Propre												
Produit net bancaire	36	92	38	154	-112	263	-160	-203	-210	-125		
Frais de gestion	-14	-32	-16	-32	-12	-45	-30	-108	5	-55		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	<i>22</i>	<i>60</i>	<i>22</i>	<i>122</i>	<i>-124</i>	<i>218</i>	<i>-190</i>	<i>-311</i>	<i>-205</i>	<i>-180</i>		
Coût net du risque	0	5	-1	-17	2	-3	-13	3	-7	7		
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>22</i>	<i>65</i>	<i>21</i>	<i>105</i>	<i>-122</i>	<i>215</i>	<i>-203</i>	<i>-308</i>	<i>-212</i>	<i>-173</i>		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	4	-1	-16	611	14	12	-28	2	0		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-1	-2	-1	-2	-1	-4	-2	4	-1	-1		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	16	45	33	-211	-115	-206	-111	232	9	39		
<i>Résultat net</i>	<i>37</i>	<i>112</i>	<i>52</i>	<i>-124</i>	<i>373</i>	<i>19</i>	<i>-304</i>	<i>-100</i>	<i>-202</i>	<i>-135</i>		
Dont Intérêts minoritaires	57	62	59	44	44	58	65	35	45	43		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>-20</i>	<i>50</i>	<i>-7</i>	<i>-168</i>	<i>329</i>	<i>-39</i>	<i>-369</i>	<i>-135</i>	<i>-247</i>	<i>-178</i>		

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

Groupe	2007 (a) Bâle I - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2008 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2009 Bâle II - 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
Produit net bancaire	6 046	6 622	5 375	3 880	5 679	5 584	5 108	5 495	4 913	5 716		
Frais de gestion	-3 698	-3 817	-3 374	-3 416	-3 905	-3 957	-3 697	-3 969	-3 777	-4 107		
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	<i>2 348</i>	<i>2 805</i>	<i>2 001</i>	<i>464</i>	<i>1 774</i>	<i>1 627</i>	<i>1 411</i>	<i>1 526</i>	<i>1 136</i>	<i>1 609</i>		
Coût net du risque	-192	-186	-226	-301	-598	-387	-687	-983	-1 354	-1 075		
<i>Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	<i>2 156</i>	<i>2 619</i>	<i>1 775</i>	<i>163</i>	<i>1 176</i>	<i>1 240</i>	<i>724</i>	<i>543</i>	<i>-218</i>	<i>534</i>		
Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	0	0	0	-4 911	0	0	0	0	0	0		
<i>Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i>	<i>2 156</i>	<i>2 619</i>	<i>1 775</i>	<i>-4 748</i>	<i>1 176</i>	<i>1 240</i>	<i>724</i>	<i>543</i>	<i>-218</i>	<i>534</i>		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	6	-3	13	606	35	18	-26	3	11		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	11	9	12	12	5	7	2	-22	-16	10		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	-300	0	-18		
Charge fiscale	-613	-719	-484	1 534	-519	-432	-333	49	60	-122		
<i>Résultat net</i>	<i>1 578</i>	<i>1 915</i>	<i>1 300</i>	<i>-3 189</i>	<i>1 268</i>	<i>850</i>	<i>411</i>	<i>244</i>	<i>-171</i>	<i>415</i>		
Dont Intérêts minoritaires	147	171	177	162	172	206	228	157	107	106		
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>1 431</i>	<i>1 744</i>	<i>1 123</i>	<i>-3 351</i>	<i>1 096</i>	<i>644</i>	<i>183</i>	<i>87</i>	<i>-278</i>	<i>309</i>		
Fonds propres moyens	23 268	23 725	24 321	23 410	25 431	29 029	29 611	29 630	29 274	30 223		
ROE (après impôt)	24,4%	28,9%	18,0%	n/s	16,8%	8,3%	1,7%	0,4%	n/s	3,0%		

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

ANNEXE 2 : NOTES METHODOLOGIQUES

1- Les résultats consolidés semestriels au 30 juin 2009 et les informations comparatives ainsi établis font l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 4 août 2009

Les éléments financiers présentés au titre de la période de six mois close le 30 juin 2009 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2009. 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 (83 millions d'euros au deuxième trimestre 2009 et 164 millions d'euros au premier semestre 2009).

3- Pour le calcul du bénéfice net par action ordinaire, le « résultat net part du Groupe de la période » est corrigé (réduit dans le cas d'un bénéfice et augmenté dans le cas d'une perte) des éléments suivants :

(i) à partir de 2005, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (151 millions d'euros au premier semestre 2009),

(ii) à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSDI reclassés de dettes à capitaux à capitaux propres (13 millions d'euros au premier semestre 2009),

(iii) à partir de 2009,

- si « le résultat net part du Groupe de la période après déduction des éléments mentionnés (i) et (ii) (ci-après Résultat de Référence) est positif, du montant contractuel des dividendes préférentiels qui devraient être distribués aux porteurs d'actions de préférence si l'intégralité du Résultat de Référence, était mise en distribution au profit des actionnaires (actionnaires ordinaires et de préférence).

- si le Résultat de Référence est négatif, de la quote-part de Résultat de Référence attribuée aux porteurs d'actions de préférence à concurrence de leur participation au capital.

Le bénéfice net par action ordinaire est alors déterminé en rapportant le résultat net part du Groupe de la période ainsi corrigé au nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, hors actions propres et d'autocontrôle, mais y compris (a) les actions de trading détenus 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 (6,4 milliards d'euros), des TSDI reclassés (0,8 milliard d'euros) 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 2009 (y compris actions de préférence), 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.

ANNEXE 3 : EFFETS DES ELEMENTS NON RECURRENTS SUR LE RESULTAT AVANT IMPOT

M EUR		T1-08	T2-08	T1-09	T2-09	S1-08	S1-09	2007	2008
Eléments non récurrents en PNB	Réseaux France	-	-	-	-	-	-	36	72
	Plus-value Euronext et Visa	-	-	-	-	-	-	36	72
	Réseaux Internationaux	-	-	-	-	-	-	-	16
	Plus-value Asiban	-	-	-	-	-	-	-	75
	Dépréciation des titres AFS	-	-	-	-	-	-	-	-59
	Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs	- 274	-	- 22	17	- 274	- 5	- 67	- 335
	Gestion d'actifs	- 274	-	- 22	17	- 274	- 5	- 232	- 335
	Soutien à la liquidité de certains fonds	- 274	-	- 19	17	- 274	- 2	- 232	- 290
	Impact Lehman	-	-	-	-	-	-	-	- 12
	Impact Madoff	-	-	-	-	-	-	-	- 5
	Dépréciation des titres AFS	-	-	- 3	-	-	- 3	-	- 28
	Banque privée	-	-	-	-	-	-	-	1
	Plus-value Euronext	-	-	-	-	-	-	-	1
	SGSS, Brokers et Epargne en ligne	-	-	-	-	-	-	-	164
	Plus-value Euronext SGSS	-	-	-	-	-	-	-	159
	Plus-value Euronext Fimat	-	-	-	-	-	-	-	5
	Banque de Financement et d'Investissement	31	- 1 240	- 1 847	- 1 696	- 1 209	- 3 543	- 2 348	- 1 502
	Actions	200	- 68	211	- 256	132	- 45	178	- 109
	Plus-value Euronext	-	-	-	-	-	-	-	34
	Réévaluation des passifs financiers + Actions propres	200	- 68	211	- 256	132	- 45	144	56
	Impact Lehman	-	-	-	-	-	-	-	- 159
	Impact Banques islandaises	-	-	-	-	-	-	-	- 6
	Taux, Change et Matières Premières	- 868	- 678	- 1 591	- 606	- 1 546	- 2 197	- 2 724	- 3 460
	Réévaluation des passifs financiers	323	- 79	- 79	- 203	244	- 282	89	283
	Pertes et décotes sur dérivés de crédit exotiques	- 417	- 372	- 364	- 718	- 789	- 1 082	- 209	- 792
	Décote sur CDO non couverts	- 350	- 20	- 116	16	- 370	- 100	- 1 249	- 119
	Décote sur monolines	- 203	- 98	- 609	145	- 301	- 464	- 947	- 1 082
	Décote sur RMBS	- 43	- 15	12	- 2	- 58	10	- 325	- 65
	Décote sur portefeuille d'ABS vendu par SGAM	- 166	- 84	- 193	62	- 250	- 131	- 116	- 1 210
	Réserves CDPC	-	- 17	- 257	116	- 17	- 141	-	- 117
	Décote / Reprise sur SIV PACE	- 12	7	15	- 22	- 5	- 7	- 49	- 30
	Plus-value Ice	-	-	-	-	-	-	-	82
	Impact Lehman	-	-	-	-	-	-	-	- 246
	Impact Banques islandaises	-	-	-	-	-	-	-	- 82
	Financement et Conseil	699	- 494	- 467	- 834	205	- 1 301	198	2 067
	Mark to Market des CDS	743	- 501	- 472	- 840	242	- 1 312	266	2 112
	Décote / Reprise sur Transactions NIG en cours de syndication	- 44	7	5	6	- 37	11	- 68	- 44
	Impact Lehman	-	-	-	-	-	-	-	- 39
	Impact Banques islandaises	-	-	-	-	-	-	-	38
	Gestion Propre	-	306	- 78	- 4	306	- 82	-	63
	Réévaluation des passifs financiers du Crédit du Nord	-	44	- 7	- 4	44	- 11	-	28
	Plus-value Muscat	-	262	-	-	262	-	-	262
	Dépréciation du portefeuille de participation	-	-	- 71	-	-	- 71	-	- 227
	Total impact PNB GROUPE	- 243	- 934	- 1 947	- 1 683	- 1 177	- 3 630	- 2 379	- 1 686
	Coût net du risque	Banque privée	-	-	-	-	-	-	-
Dotation sur Washington Mutual		-	-	-	-	-	-	-	- 10
Banque de Financement et d'Investissement		- 292	- 3	- 135	- 15	- 295	- 150	-	- 392
Dotations sur quelques dossiers		- 282	-	- 12	-	- 282	- 12	-	- 375
Dépréciation durable sur RMBS US		- 10	- 3	- 65	- 15	- 13	- 80	-	- 17
Impact des actifs transférés en L&R	-	-	- 58	-	-	- 58	-	-	
Dépréciation des écarts d'acquisition	Réseaux Internationaux	-	-	-	-	0	0	0	- 300
	Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-	-	-	- 300
Perte nette	Banque de Financement et d'Investissement	-	-	-	-	0	0	- 4 911	0
	Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées	-	-	-	-	-	-	- 4 911	-
Gain net sur autres actifs	Gestion Propre	602	-	-	-	602	-	-	602
	Plus-value sur Fimat	602	-	-	-	602	-	-	602
Total impact GROUPE		67	- 937	- 2 082	- 1 698	- 870	- 3 780	- 7 290	- 1 786