

CONTACTS**SOCIETE GENERALE**

Jérôme FOURRE
+33(0)1 42 14 25 00
Stéphanie CARSON-PARKER
+33(0)1 42 14 95 77
Hélène AGABRIEL
+33(0)1 41 45 97 13

COMM/PRS
Tour Société Générale
92972 Paris-La Défense cedex
France

Fax +33(0)1 42 14 28 98

www.socgen.com

www.ir.socgen.com

SOCIETE GENERALE
Société Anonyme au capital
de 548 043 436,25 EUR
552 120 222 RCS PARIS

Résultats du premier trimestre 2004**Très bon début d'année****Résultats financiers :**

- Résultat d'exploitation en hausse de 61,5%* vs T1-03
- Résultat net part du Groupe trimestriel : 801 millions d'euros, en hausse de 65,8 % vs T1-03
- ROE après impôt : 20,0%

Performances opérationnelles :

- poursuite d'une forte croissance
- efficacité opérationnelle renforcée dans tous les métiers
- faible charge du risque

<i>M EUR</i>	T1-04	Variation vs.T1-03	Variation vs.T4-03
Produit net bancaire	3 958	+5,6%	+1,0%
<i>A données constantes*</i>		+13,0%	
Frais généraux	-2 656	+5,4%	-5,2%
<i>A données constantes*</i>		+6,6%	
Résultat brut d'exploitation	1 302	+5,9%	+16,4%
<i>A données constantes*</i>		+28,8%	
Résultat d'exploitation	1 104	+22,7%	+17,7%
<i>A données constantes*</i>		+61,5%	
Résultat net part du Groupe	801	+65,8%	+24,4%

	T1-04	T1-03	T4-03
ROE Groupe après impôt	20,0%	13,1%	16,4%
ROE des métiers après impôt	26,3%	19,5%	25,4%

* à périmètre et taux de change constants et en excluant la plus-value immobilière exceptionnelle de 187 millions d'euros enregistrée en produit net bancaire en T1-03

1/19

**GROUPE**

Réuni le 12 mai sous la présidence de Daniel Bouton, le Conseil d'administration de la Société Générale a arrêté les comptes consolidés du Groupe du premier trimestre 2004. En les commentant, Daniel Bouton a déclaré :

« Avec une rentabilité sur fonds propres de 20% après impôt, le Groupe Société Générale réalise un très bon premier trimestre. La croissance des revenus est tirée par l'ensemble des métiers, dont l'efficacité opérationnelle continue parallèlement à s'améliorer. La charge du risque est faible, au même niveau qu'au trimestre précédent. »

1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

L'environnement du trimestre a été marqué en Europe par une conjoncture économique toujours faible et des taux d'intérêt bas. Le volume des opérations financières des entreprises européennes reste faible, tant pour les opérations de haut de bilan que pour les financements. Le contexte économique a été beaucoup plus favorable aux Etats-Unis, la reprise vigoureuse de l'activité étant confirmée.

Dans ce contexte contrasté, les performances du Groupe sont très bonnes avec un résultat d'exploitation en hausse de 61,5 %* par rapport au premier trimestre 2003 (+22,7% en données courantes) et un résultat net part du groupe de 801 millions d'euros, en progression de 65,8% par rapport au premier trimestre 2003.

Ces très bonnes performances sont le résultat d'une croissance soutenue de l'ensemble des métiers, conjuguée avec une amélioration continue de leur efficacité opérationnelle. Parallèlement, la charge du risque demeure faible et la contribution du portefeuille de participations est positive.

Produit net bancaire

Sur le trimestre, le produit net bancaire atteint près de 4 milliards d'euros, en augmentation de 13 %*. En données courantes, il affiche une progression de 5,6%.

Le produit net bancaire progresse de 6,4% dans les Réseaux de Détail en France, de 7,7% dans les Réseaux de Détail à l'étranger et de 13,6% dans les services Financiers. Les revenus des Gestions d'actifs sont en hausse de 25,7%. Ces revenus sont également en progression de 7,6% (+ 12,7 % à périmètre et change constants) pour la Banque de Financement et d'Investissement. Ces bonnes performances soulignent le potentiel de croissance des fonds de commerce existants de tous les métiers et leur capacité à tirer profit rapidement de l'amélioration de la conjoncture.

* à périmètre et taux de change constants et en excluant la plus-value immobilière exceptionnelle de 187 millions d'euros enregistrée en produit net bancaire en T1-03

Frais généraux

L'augmentation des frais généraux (+6,6% à périmètre et change constants est sensiblement inférieure à celle des revenus) ; les frais généraux reculent de 5,2 % par rapport au quatrième trimestre 2003. Le coefficient d'exploitation du trimestre s'inscrit en amélioration à 67,1% contre 70,7% (hors plus-value immobilière non récurrente) au premier trimestre 2003.

L'efficacité opérationnelle s'améliore dans tous les métiers. Les frais généraux des Réseaux de Détail en France affichent une croissance légèrement supérieure à 3%, traduisant notamment la croissance de l'activité et les charges d'investissement induites par la réorganisation en cours du réseau. Le coefficient d'exploitation trimestriel des Réseaux de Détail en France est en baisse de 2 points sur un an, à 70,1%. L'amélioration du coefficient d'exploitation concerne également les autres métiers ; dans la Banque de Financement et d'Investissement en particulier, le coefficient d'exploitation ressort au niveau bas de 62,3 %.

Résultat d'exploitation

La performance opérationnelle du Groupe est remarquable avec une progression de 28,8%^{*} du résultat brut d'exploitation, qui ressort à 1,3 milliard d'euros. En données courantes, le résultat brut d'exploitation augmente de 5,9%.

Comme au quatrième trimestre 2003, la charge du risque est très faible. Le coût du risque est stable à 33 pb des encours pour les Réseaux de Détail en France. La charge du risque est très modérée pour la Banque de Financement et d'Investissement, à 48 millions d'euros sur le trimestre contre 130 millions d'euros en moyenne trimestrielle en 2003. Aucune reprise de provision générale pour risque de crédit n'a été effectuée sur le trimestre.

Conjuguant une forte progression du résultat brut d'exploitation et une charge du risque très faible, le Groupe réalise le deuxième meilleur résultat d'exploitation trimestriel de son histoire à 1,104 milliard d'euros, en hausse de 61,5%* par rapport au premier trimestre 2003 (+ 22,7% en données courantes).

Résultat net

Le résultat sur actifs immobilisés du Groupe est positif à 195 millions d'euros sur le trimestre, à comparer à une perte de 112 millions d'euros au premier trimestre 2003. Ce chiffre intègre en particulier 127 millions d'euros de plus-value de cession des titres SOPHIA. Le Groupe a mis à profit la reprise du marché actions pour poursuivre la réduction annoncée de son portefeuille de participations industrielles.

* à périmètre et taux de change constants et en excluant la plus-value immobilière exceptionnelle de 187 millions d'euros enregistrée en produit net bancaire en T1/03

Après amortissement des survaleurs, charge fiscale et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe ressort à 801 millions d'euros sur le trimestre, en hausse de 65,8% sur celui du premier trimestre 2003.

Le ROE après impôt du Groupe atteint 20% à comparer à 16,2% pour l'ensemble de l'année 2003.

2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

La situation nette part du Groupe est de 17,6 milliards d'euros au 31 mars 2004, soit 43,1 euros par action. Le ratio Tier 1 est stable à 8,64% au 31 mars 2004 (8,66% au 31 décembre 2003). Les encours pondérés ont augmenté de 3,2% entre le 31 décembre 2003 et le 31 mars 2004 (+6,4 milliards d'euros).

Dans le cadre de sa politique de rachat d'actions, visant en priorité à annuler l'effet dilutif des émissions de capital réservées aux salariés, la Société Générale a racheté sur le trimestre 3,9 millions d'actions au prix moyen de 69,1 euros. Au 31 mars 2004, la Société Générale détient 33,9 millions d'actions propres et d'auto-contrôle (hors trading) soit 7,7% du capital.

Comme décidé par l'assemblée générale du 29 avril 2004, le dividende de 2,50 euros par action sera mis en paiement le 18 mai 2004.

Le rating du Groupe (S&P AA-, Moody's Aa3, Fitch AA-) lui permet de figurer parmi les groupes bancaires les mieux notés de la zone Euro.

3. RESEAUX DE DETAIL ET SERVICES FINANCIERS

Réseaux France

M EUR	T1-04	Variation vs.T1-03	Variatio vs.T4-
Produit net bancaire	1 436	+6,4%	-
Frais généraux	-1 006	+3,6%	+1,6
Résultat brut d'exploitation	430	+13,8%	-
Charge nette du risque	-71	+7,6%	-
Résultat d'exploitation	359	+15,1%	-
Résultat net part du Groupe	227	+17,0%	-

	T1-04	T1-03	T4-
ROE après impôt	19,5%	17,8%	20,7

Les deux réseaux, sous enseigne Société Générale et Crédit du Nord, qui constituent le premier groupe bancaire non mutualiste en France, continuent d'afficher des performances commerciales et financières remarquables.

Le rythme annuel d'augmentation nette de comptes à vue de particuliers demeure régulier, supérieur à 100 000 (+120 000, entre le 31 mars 2003 et le 31 mars 2004, soit +2,2%). Le taux d'équipement de la clientèle poursuit sa progression, atteignant 7,5 produits par compte à vue, contre 7,2 un an auparavant.

La dynamique commerciale est vigoureuse, s'agissant notamment de la collecte d'épargne et de placements, tant en produits comptabilisés au bilan (+13,1% d'augmentation annuelle sur les livrets) qu'en produits hors bilan: la collecte brute de supports d'assurance-vie du trimestre est en hausse de plus de 46% par rapport au premier trimestre 2003.

La production de crédits à l'habitat a franchi sur le trimestre un nouveau palier (+6,5% par rapport au premier trimestre 2003, qui atteignait lui-même un record), tout en préservant un niveau de marge adéquat.

Les réseaux ont poursuivi avec constance leur développement vers les clientèles de professionnels et d'entreprises, tout en maintenant leur prudence habituelle en matière d'engagement de crédit: les crédits d'investissement ont augmenté de plus de 13% pour les professionnels et de 7% pour les petites et moyennes entreprises ; à l'inverse, les tirages sur les lignes de fonctionnement des entreprises se sont rétractés, en ligne avec le marché.

Malgré la baisse des taux d'intérêt, la marge d'intérêt progresse de 2,4% par rapport au premier trimestre 2003 grâce notamment au dynamisme des encours de dépôts (hausse de 7,1% de l'encours de dépôts à vue sur la même période). Le produit net bancaire a été particulièrement tiré par la croissance des commissions (en hausse de 13% entre le premier trimestre 2003 et le premier trimestre 2004). La progression de 11% des commissions de service s'explique par le très haut niveau d'activité et le taux d'équipement croissant de la clientèle, l'effet prix étant inférieur à l'inflation. La reprise des commissions financières s'est confirmée (+18% par rapport au premier trimestre 2003).

Globalement, la croissance du produit net bancaire est vive, à +6,4% par rapport au premier trimestre 2003.

L'augmentation des frais généraux demeure maîtrisée (+3,6% par rapport au premier trimestre 2003) et s'explique à la fois par la progression des coûts directement liés au fort développement de l'activité et par les investissements liés à la réorganisation du réseau Société Générale, notamment le regroupement des middle et back-offices.

Le résultat brut d'exploitation des deux réseaux s'élève à 430 millions d'euros au cours du premier trimestre 2004, soit une progression de 13,8% par rapport au premier trimestre 2003, le coefficient d'exploitation s'améliorant de près de 2 points à 70,1%.

Le coût du risque est stable à 33 bp des encours.

Le résultat net part du Groupe croît de 17% à 227 millions d'euros. Le ROE après impôt atteint 19,5%.

Réseaux de Détail à l'Étranger

M EUR	T1-04	Variation vs.T1-03	Variatio vs.T4-
Produit net bancaire	418	+7,7%	-
<i>à périmètre et change constants</i>		+7,9%	
Résultat brut d'exploitation	159	+15,2%	-
<i>à périmètre et change constants</i>		+18,3%	
Charge nette du risque	-43	+22,9%	+4,9
Résultat d'exploitation	116	+12,6%	-
Résultat net part du Groupe	55	+27,9%	+0,0

	T1-04	T1-03	T4-
ROE après impôt	32,5%	25,8%	33,0

La ligne-métier Réseaux de Détail à l'Étranger confirme la pertinence du modèle économique sur laquelle elle repose et remplit son objectif de relais de croissance du Groupe Société Générale.

Grâce à une activité commerciale soutenue, le développement des fonds de commerce se poursuit dans la quasi-totalité des 31 implantations ; 416 000 clients particuliers ont été gagnés en un an.

Sur la même période, les encours de crédit progressent de 9% à périmètre et taux de change constants. L'écart entre la croissance des crédits aux particuliers (+26%) et des crédits aux entreprises (+5%) traduit la volonté, déjà affirmée, de tirer le meilleur parti localement des potentiels des différents marchés de clientèle.

Le Groupe a acquis, le 5 mars 2004, 50,01% du capital de General Bank of Greece et a lancé le 11 mai une offre publique d'achat sur le solde du capital. Avec 250 000 clients et une part de marché en dépôts de 2%, General Bank of Greece est la 7^{ème} banque locale. Cette acquisition renforce la position du groupe Société Générale dans les Balkans.

En dépit du niveau bas des taux d'intérêt, le produit net bancaire progresse de 7,7% par rapport au premier trimestre 2003 (+7,9% à périmètre et change constants); les implantations roumaine et égyptienne se distinguent tout particulièrement.

La hausse des frais généraux reste modérée (+3,6% par rapport au premier trimestre 2003), les coûts d'investissement (ouverture de nouveaux guichets, mise à niveau des systèmes d'information) étant compensés par la poursuite des programmes de rationalisation, en particulier en République Tchèque.

Avec 43 millions d'euros sur le trimestre contre 35 millions d'euros au premier trimestre 2003, la charge du risque reste maîtrisée.

Le résultat d'exploitation croît de 12,6% sur la période considérée (+15,3% à périmètre et change constants). Le résultat net part du Groupe atteint 55 millions d'euros, en progression de 27,9%, et enregistre une plus-value de 20 millions, avant impôt et minoritaires, réalisée sur la cession d'une filiale monétique de la Komerčni Banka.

Le ROE net après impôt ressort à 32,5% sur le trimestre.

Services financiers

<i>M EUR</i>	T1-04	Variation vs.T1-03	Variatio vs.T4-
Produit net bancaire	486	+13,6%	-
<i>à périmètre et change constants</i>		+12,0%	
Résultat brut d'exploitation	180	+34,3%	+7,8
<i>à périmètre et change constants</i>		+33,1%	
Charge nette du risque	-37	+15,6%	-
Résultat d'exploitation	143	+40,2%	+17,2
Résultat net part du Groupe	90	+42,9%	+13,9

	T1-04	T1-03	T4-
ROE après impôt	15,0%	11,6%	14,0

Ce pôle comprend trois lignes-métiers : Financements spécialisés, Assurance-vie, Titres et Services bancaires.

Les **Financements Spécialisés**, et tout particulièrement ceux s'adressant aux entreprises, constituent l'un des axes prioritaires de développement du groupe Société Générale en Europe.

L'intégration des acquisitions se déroule bien. A la fin du premier trimestre 2004 a été lancée « SG Equipment Finance », marque qui fédère l'offre des différentes entités en charge du financement des ventes et des biens d'équipement professionnel, FRANFINANCE et GEFA notamment.

En raison d'une conjoncture encore hésitante au niveau européen, la production et les encours en matière de financements à destination des entreprises restent stables par rapport au premier trimestre 2003, les marges à la production évoluant en revanche à la hausse. En location longue durée de véhicules automobiles, l'enseigne ALD Automotive poursuit sa croissance et gère désormais un parc de 508 000 véhicules (+3% par rapport au 31 mars 2003).

L'activité de financements aux particuliers (crédit à la consommation) affiche un rythme de production soutenu (+13% par rapport au premier trimestre 2003), avec de bonnes performances en Italie (+15%) et en France (+10%).

Au total, la ligne-métier **Financements Spécialisés** voit ses revenus croître de 6%, à périmètre et change constants, entre le premier trimestre 2003 et le premier trimestre 2004, et extériorise un ROE après impôt de 17,3%.

L'**Assurance-vie** affiche une production en hausse de 41 % par rapport au premier trimestre 2003, contre 25 % pour l'ensemble du marché des bancassureurs en

France. SOGECAP consolide ainsi sa position de 3^{ème} bancassureur domestique, avec une part de marché passant à 14,4%. Son résultat opérationnel s'inscrit en forte hausse.

Les activités **Titres et Services Bancaires** ont su tirer parti de l'amélioration de l'environnement boursier et ont recueilli les fruits des mandats gagnés dans les années récentes. Les revenus ont progressé de 22% par rapport au premier trimestre 2003.

Dans son ensemble, **le pôle des Services Financiers** augmente son résultat d'exploitation de près de 40%, à périmètre et taux de change constants, par rapport au premier trimestre 2003. Son ROE après impôt atteint 15% sur le trimestre.

4. GESTIONS D'ACTIFS

M EUR	T1-04	Variation vs.T1-03	Variatio vs.T4-
Produit net bancaire	352	+25,7%	-
<i>à périmètre et change constants</i>		+23,8%	
Frais généraux	-230	+13,3%	-
<i>à périmètre et change constants</i>		+14,3%	
Résultat d'exploitation	122	+58,3%	-
<i>à périmètre et change constants</i>		+47,2%	
Résultat net part du Groupe	78	+49,8%	-
<i>Dont Gestion mobilière</i>	48	+26,3%	-
<i>Gestion privée</i>	30	+113,6%	+58,2

Md EUR	T1-04	T1-03	T4-
Collecte nette de la période	6,2	2,9	2,2
Actifs gérés fin de période	300,0	261,8	284,1

Au 31 mars 2004, l'encours d'actifs sous gestion est de 300 milliards d'euros* en augmentation de près de 16 milliards d'euros sur un trimestre. La collecte nette atteint 6,2 milliards d'euros sur le trimestre, soit un rythme annualisé de collecte de 8 % des actifs gérés.

Le pôle affiche des résultats financiers également en forte croissance ; le produit net bancaire est en hausse de 25,7% (23,8% à périmètre et change constants) et le résultat net part du Groupe atteint 78 millions d'euros en progression de 49,8%.

Gestion mobilière

La collecte nette est forte sur le trimestre : 4,9 milliards d'euros, dont 3,4 milliards collectés sur des supports actions. Les fonds collectés par ventes croisées entre les différentes plates-formes atteignent également un niveau record, avec 1,8 milliard d'euros. La part des supports actions dans le portefeuille se renforce sensiblement ; le taux de marge augmente à 37 pb contre 35 pb au premier trimestre 2003. Au 31 mars 2004, les fonds actions et diversifiés et les produits de gestion alternative

* non inclus les actifs gérés par Lyxor Asset Management (35 milliards d'euros au 31 mars 2004), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions et Conseil, ni les avoirs des clients gérés directement par les réseaux de détail en France (65 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150.000 euros)

représentent 55% de l'encours d'actifs sous gestion ; leur encours progresse de 7% sur le trimestre.

Le produit net bancaire affiche ainsi une croissance significative (+21,1% à périmètre et change constants par rapport au premier trimestre 2003), confirmant la reprise engagée depuis l'été 2003.

Les performances de TCW sont particulièrement remarquables ; la collecte atteint 3 milliards d'US dollars sur le trimestre et le taux de marge atteint 42,7 pb sur le trimestre (contre 37 pb au premier trimestre 2003).

La ligne-métier poursuit par ailleurs le développement de ses relais de croissance en Asie avec le rachat de la filiale de gestion d'actifs de Resona, 5^{ème} groupe bancaire japonais et la création d'une joint-venture avec IBK, 4^{ème} banque coréenne en taille de bilan.

Dans ce contexte, la hausse des frais de gestion reste limitée (+5,7% par rapport au premier trimestre 2003) et reflète en particulier l'évolution des rémunérations variables liée à l'augmentation de l'activité.

Le résultat net part du Groupe du trimestre est en hausse de 26,3% par rapport à celui du premier trimestre 2003.

Gestion privée

Au 31 mars 2004, la ligne-métier gère un encours d'actifs de 47,1 milliards*. Sur le trimestre la collecte nette atteint 1,3 milliard d'euros, soit un rythme annualisé de plus de 10 % des encours gérés. Cette performance reflète la qualité du positionnement en France, le développement commercial en Asie et l'intégration réussie des acquisitions les plus récentes (Compagnie Bancaire Genève en Suisse, Banque de Martelaere en Belgique).

Grâce au rythme de collecte et à la reprise des transactions sur les portefeuilles gérés, le produit net bancaire de la ligne-métier progresse de 52,5% par rapport au premier trimestre 2003 (31% à périmètre et change constants). Avec des frais de gestion en progression, nettement inférieure, de 30,2% (17% à périmètre et change constants), le résultat net part du Groupe fait plus que doubler entre le premier trimestre 2003 et le premier trimestre 2004, à 30 millions d'euros.

* non inclus les avoirs des clients gérés directement par les réseaux de détail en France (65 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150.000 euros)

5. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR	T1-04	Variation vs.T1-03	Variatio vs.T4-
Produit net bancaire	1 281	+7,6%	+10,3
<i>A périmètre et change constants</i>		+12,7%	
Frais généraux	-798	+4,2%	-
<i>A périmètre et change constants</i>		+8,8%	
Résultat brut d'exploitation	483	+13,6%	+44,2
<i>à périmètre et change constants</i>		+19,8%	
Charge nette du risque	-48	-74,1%	n/s
Résultat d'exploitation	435	+81,3%	+25,7
<i>à périmètre et change constants</i>		+95,9%	
Résultat net part du Groupe	329	+66,2%	+14,6

	T1-04	T1-03	T4-
ROE après impôt	36,3%	21,5%	31,7

La Banque de Financement et d'Investissement affiche, au premier trimestre 2004, un niveau de rentabilité très élevé avec un ROE après impôt de 36,3% contre 21,5% au premier trimestre 2003 et 30,1% pour l'ensemble de l'année 2003. Avec 329 millions d'euros de résultat net, le pôle réalise sa seconde meilleure performance trimestrielle, après le résultat du premier trimestre 2000 qui avait été atteint dans un contexte de marché exceptionnel.

Les revenus de ces métiers ont continué à croître (7,6% en données courantes par rapport au premier trimestre 2003, 12,7% à périmètre et change constants).

La Banque de Financement et de Taux a bénéficié d'un contexte de marché favorable pour ses activités de trésorerie et d'une bonne activité commerciale sur les produits de crédit et dérivés de crédit, alors que les activités de financements structurés ont démarré plus lentement dans un contexte européen peu porteur.

Dans le pôle Actions et Conseil, l'activité Dérivés actions est en progression, principalement du fait d'une bonne production commerciale sur les produits structurés et listés. Les métiers de Cash actions et conseil, s'ils ont souffert de la faiblesse du marché primaire français, enregistrent une bonne performance de l'activité secondaire.

La part des opérations réalisées avec les clients se maintient à deux tiers du produit net bancaire sur le trimestre conformément à l'objectif annoncé et souligne la qualité

du portefeuille d'activités et du fonds de commerce de la Banque de Financement et d'Investissement. Les risques de marché sont quasiment stables avec une VaR moyenne de 27,2 millions d'euros sur le trimestre, contre 24,3 millions d'euros au quatrième trimestre 2003.

La Banque de Financement et d'Investissement a également confirmé son positionnement parmi les 10 premières banques sur les marchés de capitaux en euro ainsi que son leadership sur les produits dérivés et les financements structurés grâce notamment à sa capacité d'innovation et son aptitude à répondre aux besoins toujours plus complexes de ses clients. Elle a ainsi structuré la première titrisation synthétique de cautions de prêts résidentiels en France et lancé le premier et unique tracker obligataire sur emprunts d'Etat de la zone Euro.

La Banque de Financement et d'Investissement maintient, sur le trimestre, une stricte discipline en matière de frais généraux, qui sont en baisse de 3,4 % par rapport au quatrième trimestre 2003. Le coefficient d'exploitation est bas, à 62,3%.

Dans la lignée du quatrième trimestre 2003, la charge du risque demeure très faible à 48 millions d'euros, contre une moyenne trimestrielle de 130 millions d'euros pour l'ensemble de l'année 2003. Cette évolution traduit notamment les effets d'une conjoncture américaine favorable et de la gestion dynamique du portefeuille engagée dès 2001.

La Banque de Financement et d'Investissement dégage ainsi au premier trimestre 2004 un résultat net part du Groupe de 329 millions d'euros, en progression de 66,2% sur celui du premier trimestre 2003, et de 15% sur celui du quatrième trimestre 2003.

6. GESTION PROPRE

Sur le trimestre, la Gestion Propre enregistre un résultat net part du Groupe positif de 22 millions d'euros, contre une perte de 67 millions d'euros au premier trimestre 2003.

Alors que le premier trimestre 2003 avait enregistré en produit net bancaire une plus-value de cession immobilière de 187 millions d'euros, le premier trimestre 2004 enregistre en résultat sur actifs immobilisés une plus-value de 127 millions d'euros sur la cession des titres SOPHIA. Le contexte boursier plus favorable a été mis à profit pour poursuivre la réduction annoncée du portefeuille de participations industrielles ; celle-ci a conduit à dégager des plus-values, auxquelles se sont ajoutées des reprises de provisions pour dépréciation sur le portefeuille. Au 31 mars 2004, la valeur nette comptable du portefeuille de participations industrielles est de 1,9 milliard d'euros, faisant ressortir une plus-value latente de 0,2 milliard d'euros. Les cessions du trimestre ont porté sur un montant de 640 millions d'euros en valeur nette comptable, y compris les titres SOPHIA.

Le taux effectif d'impôt du Groupe ressort à 28,6% sur le trimestre.

Calendrier des publications et évènements 2004

18 mai 2004	Paiement du dividende
30 juillet 2004	Résultats du second trimestre 2004
27 septembre 2004	Journée investisseurs (Paris)
9 novembre 2004	Résultats du troisième trimestre 2004

ANNEXES CHIFFREES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	1er trimestre		variation		
	2004	2003 ⁽¹⁾	T1/T4	T1/T1	
PNB	3 958	3 749	1,0%	5,6%	7,2% (*)
Frais de gestion	(2 656)	(2 519)	-5,2%	5,4%	6,6% (*)
RBE	1 302	1 230	16,4%	5,9%	8,4% (*)
Dotations aux provisions	(198)	(330)	9,4%	-40,0%	-39,3% (*)
Résultat d'exploitation	1 104	900	17,7%	22,7%	26,3% (*)
Résultat sur actifs immobilisés	195	(112)	56,0%	-274,1%	
Résultat des sociétés mises en équivalence	4	10	-73,3%	-60,0%	
Résultat extraordinaire	(20)	0	N/S	N/S	
Amortissement des survaleurs	(41)	(40)	-43,1%	2,5%	
Charge fiscale	(366)	(219)	27,1%	67,1%	
Résultat net	876	539	22,0%	62,5%	
Intérêts minoritaires	(75)	(56)	1,4%	33,9%	
Résultat net part du groupe	801	483	24,4%	65,8%	
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	20,0%	13,1%			
Ratio Tier One fin de période	8,6%	7,8%			

(*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	1er trimestre		Variation	
	2004	2003 ⁽¹⁾	T1/T4	T1/T1
Réseaux de détail et Services Financiers	372	300	0,5%	24,0%
dont Réseaux de détail en France	227	194	-3,8%	17,0%
dont Services financiers	90	63	13,9%	42,9%
dont Réseaux de détail à l'étranger	55	43	0,0%	27,9%
Gestions d'actifs	78	52	-2,5%	49,8%
dont Gestions Immobilières	48	38	-21,3%	26,3%
dont Gestion Privée	30	14	58,2%	113,6%
Banque de Financement et d'Investissement	329	198	14,6%	66,2%
dont Actions et Conseil	79	70	119,4%	12,9%
dont Banque de Financement et taux	250	128	-0,4%	95,3%
TOTAL METIERS	779	550	5,7%	41,6%
Gestion Propre	22	(67)	N/S	N/S
GROUPE	801	483	24,4%	65,8%

(1) après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg, des services financiers vers la gestion privée

SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

	Année 2002 ⁽¹⁾				Année 2003 ⁽¹⁾				2004
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre
<i>(en millions d'euros)</i>									
Réseaux de détail et Services Financiers									
PNB	2168	2112	2140	2244	2165	2302	2296	2443	2340
Frais de gestion	-1480	-1468	-1437	-1482	-1515	-1537	-1512	-1627	-1571
RBE	688	644	703	762	650	765	784	816	769
Dotations aux provisions	-165	-151	-150	-185	-133	-158	-171	-186	-151
Résultat d'exploitation	523	493	553	577	517	607	613	630	618
Résultat sur actifs immobilisés	1	-7	29	-2	-2	3	2	2	27
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	7	4	0	4	4	3	2	2
Charge fiscale	-179	-166	-195	-197	-176	-208	-210	-216	-221
Résultat net	348	327	391	378	343	406	408	418	426
Intérêts minoritaires	-42	-40	-52	-41	-43	-48	-48	-48	-54
Résultat net part du Groupe	306	287	339	337	300	358	360	370	372
dont réseaux de détail en France									
PNB	1321	1358	1335	1400	1349	1413	1419	1464	1436
Frais de gestion	-947	-961	-943	-955	-971	-982	-972	-990	-1006
RBE	374	397	392	445	378	431	447	474	430
Dotations aux provisions	-64	-73	-72	-88	-66	-76	-89	-100	-71
Résultat d'exploitation	310	324	320	357	312	355	358	374	359
Résultat sur actifs immobilisés	0	0	7	5	1	4	0	4	7
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	1	1	0	1	1	0	1	1
Charge fiscale	-107	-115	-109	-127	-109	-126	-125	-133	-128
Résultat net	203	210	219	235	205	234	233	246	239
Intérêts minoritaires	-12	-10	-9	-9	-11	-11	-8	-10	-12
Résultat net part du Groupe	191	200	210	226	194	223	225	236	227
dont services financiers									
PNB	405	362	396	412	428	456	446	529	486
Frais de gestion	-265	-267	-252	-272	-294	-296	-285	-362	-306
RBE	140	95	144	140	134	160	161	167	180
Dotations aux provisions	-38	-31	-31	-37	-32	-40	-39	-45	-37
Résultat d'exploitation	102	64	113	103	102	120	122	122	143
Résultat sur actifs immobilisés	0	0	19	0	0	0	0	-2	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-38	-22	-49	-37	-37	-43	-44	-43	-51
Résultat net	64	42	83	66	65	77	78	77	92
Intérêts minoritaires	1	-2	0	-2	-2	-1	0	2	-2
Résultat net part du Groupe	65	40	83	64	63	76	78	79	90
dont réseaux de détail à l'étranger									
PNB	442	392	409	432	388	433	431	450	418
Frais de gestion	-268	-240	-242	-255	-250	-259	-255	-275	-259
RBE	174	152	167	177	138	174	176	175	159
Dotations aux provisions	-63	-47	-47	-60	-35	-42	-43	-41	-43
Résultat d'exploitation	111	105	120	117	103	132	133	134	116
Résultat sur actifs immobilisés	1	-7	3	-7	-3	-1	2	0	20
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	6	3	0	3	3	3	1	1
Charge fiscale	-34	-29	-37	-33	-30	-39	-41	-40	-42
Résultat net	81	75	89	77	73	95	97	95	95
Intérêts minoritaires	-31	-28	-43	-30	-30	-36	-40	-40	-40
Résultat net part du Groupe	50	47	46	47	43	59	57	55	55

(1) après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg, des services financiers vers la gestion privée

	Année 2002 ⁽¹⁾				Année 2003 ⁽¹⁾				2004
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre
Gestions d'actifs									
PNB	340	338	301	345	280	291	325	390	352
Frais de gestion	-232	-237	-216	-226	-203	-204	-218	-248	-230
<i>RBE</i>	108	101	85	119	77	87	107	142	122
Dotations aux provisions	0	0	-5	-11	0	0	0	-2	0
<i>Résultat d'exploitation</i>	108	101	80	108	77	87	107	140	122
Résultat sur actifs immobilisés	-1	0	-1	-8	-1	0	-1	-9	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-34	-31	-26	-31	-23	-27	-31	-40	-36
<i>Résultat net</i>	73	70	53	69	53	60	75	91	86
Intérêts minoritaires	-6	-5	-2	-2	-1	-5	-7	-11	-8
<i>Résultat net part du Groupe</i>	67	65	51	67	52	55	68	80	78
dont gestion mobilière									
PNB	254	253	220	260	200	211	222	278	230
Frais de gestion	-166	-169	-151	-156	-140	-139	-143	-161	-148
<i>RBE</i>	88	84	69	104	60	72	79	117	82
Dotations aux provisions	0	0	0	-8	0	0	0	-2	0
<i>Résultat d'exploitation</i>	88	84	69	96	60	72	79	115	82
Résultat sur actifs immobilisés	-1	0	-1	-8	-1	0	-1	-9	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-30	-28	-23	-30	-20	-25	-26	-36	-28
<i>Résultat net</i>	57	56	45	58	39	47	52	70	54
Intérêts minoritaires	-6	-5	-2	-2	-1	-5	-5	-9	-6
<i>Résultat net part du Groupe</i>	51	51	43	56	38	42	47	61	48
dont gestion privée									
PNB	86	85	81	85	80	80	103	112	122
Frais de gestion	-66	-68	-65	-70	-63	-65	-75	-87	-82
<i>RBE</i>	20	17	16	15	17	15	28	25	40
Dotations aux provisions	0	0	-5	-3	0	0	0	0	0
<i>Résultat d'exploitation</i>	20	17	11	12	17	15	28	25	40
Résultat sur actifs immobilisés	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-4	-3	-3	-1	-3	-2	-5	-4	-8
<i>Résultat net</i>	16	14	8	11	14	13	23	21	32
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0	-2	-2	-2
<i>Résultat net part du Groupe</i>	16	14	8	11	14	13	21	19	30
Banque de financement et d'investissement									
PNB	1272	1365	987	1145	1191	1471	1318	1161	1281
Frais de gestion	-899	-933	-757	-898	-766	-859	-823	-826	-798
<i>RBE</i>	373	432	230	247	425	612	495	335	483
Dotations aux provisions	-155	-165	-186	-211	-185	-206	-139	11	-48
<i>Résultat d'exploitation</i>	218	267	44	36	240	406	356	346	435
Résultat sur actifs immobilisés	-1	-25	2	48	0	1	2	26	2
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	6	0	12	1	6	2	8	1
Charge fiscale	-47	-57	32	-6	-42	-97	-77	-91	-107
<i>Résultat net</i>	170	191	78	90	199	316	283	289	331
Intérêts minoritaires	-3	-6	-6	-5	-1	-3	-2	-2	-2
<i>Résultat net part du Groupe</i>	167	185	72	85	198	313	281	287	329

(1) après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg, des services financiers vers la gestion privée

	Année 2002 ⁽¹⁾				Année 2003 ⁽¹⁾				2004
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre
dont Actions et Conseil									
PNB	491	524	226	341	369	562	505	428	435
Frais de gestion	-411	-422	-288	-397	-281	-342	-358	-348	-306
<i>RBE</i>	80	102	-62	-56	88	220	147	80	129
Dotations aux provisions	0	0	-5	-13	0	-10	0	-27	-31
<i>Résultat d'exploitation</i>	80	102	-67	-69	88	210	147	53	98
Résultat sur actifs immobilisés	0	-12	0	-4	-2	0	0	0	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-24	-27	37	47	-16	-59	-30	-17	-19
<i>Résultat net</i>	56	63	-30	-26	70	151	117	36	79
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Résultat net part du Groupe</i>	56	63	-30	-26	70	151	117	36	79
dont Banque de financement et taux									
PNB	781	841	761	804	822	909	813	733	846
Frais de gestion	-488	-511	-469	-501	-485	-517	-465	-478	-492
<i>RBE</i>	293	330	292	303	337	392	348	255	354
Dotations aux provisions	-155	-165	-181	-198	-185	-196	-139	38	-17
<i>Résultat d'exploitation</i>	138	165	111	105	152	196	209	293	337
Résultat sur actifs immobilisés	-1	-13	2	52	2	1	2	26	2
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	6	0	12	1	6	2	8	1
Charge fiscale	-23	-30	-5	-53	-26	-38	-47	-74	-88
<i>Résultat net</i>	114	128	108	116	129	165	166	253	252
Intérêts minoritaires	-3	-6	-6	-5	-1	-3	-2	-2	-2
<i>Résultat net part du Groupe</i>	111	122	102	111	128	162	164	251	250
Gestion propre									
PNB	-76	37	-107	-38	113	42	-77	-74	-15
Frais de gestion	-55	-81	-33	-92	-35	-52	-43	-100	-57
<i>RBE</i>	-131	-44	-140	-130	78	-10	-120	-174	-72
Dotations aux provisions	34	29	16	4	-12	-13	-28	-4	1
<i>Résultat d'exploitation</i>	-97	-15	-124	-126	66	-23	-148	-178	-71
Résultat sur actifs immobilisés	68	-99	-267	-36	-109	235	142	106	166
Résultat des sociétés mises en équivalence	-4	-10	19	11	5	2	1	5	1
Résultat extraordinaire	-2	-2	-4	-3	0	-150	0	0	-20
Amortissement des survaleurs	-39	-62	-45	-38	-40	-60	-45	-72	-41
Charge fiscale	54	56	101	77	22	-26	22	59	-2
<i>Résultat net</i>	-20	-132	-320	-115	-56	-22	-28	-80	33
Intérêts minoritaires	-9	-29	4	-10	-11	-9	-11	-13	-11
<i>Résultat net part du Groupe</i>	-29	-161	-316	-125	-67	-31	-39	-93	22
GRUPE									
PNB	3704	3852	3321	3696	3749	4106	3862	3920	3958
Frais de gestion	-2666	-2719	-2443	-2698	-2519	-2652	-2596	-2801	-2656
<i>RBE</i>	1038	1133	878	998	1230	1454	1266	1119	1302
Dotations aux provisions	-286	-287	-325	-403	-330	-377	-338	-181	-198
<i>Résultat d'exploitation</i>	752	846	553	595	900	1077	928	938	1104
Résultat sur actifs immobilisés	67	-131	-237	2	-112	239	145	125	195
Résultat des sociétés mises en équivalence	-1	3	23	23	10	12	6	15	4
Résultat extraordinaire	-2	-2	-4	-3	0	-150	0	0	-20
Amortissement des survaleurs	-39	-62	-45	-38	-40	-60	-45	-72	-41
Charge fiscale	-206	-198	-88	-157	-219	-358	-296	-288	-366
<i>Résultat net</i>	571	456	202	422	539	760	738	718	876
Intérêts minoritaires	-60	-80	-56	-58	-56	-65	-68	-74	-75
<i>Résultat net part du Groupe</i>	511	376	146	364	483	695	670	644	801

(1) après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg, des services financiers vers la gestion privée

SERIES TRIMESTRIELLES DE RNPG APRES IMPOT PAR METIER

(en millions d'euros)	Année 2002 ⁽¹⁾				Année 2003 ⁽¹⁾				2004
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre
Réseaux de détail et Services Financiers	306	287	339	337	300	358	360	370	372
Réseaux de détail en France	191	200	210	226	194	223	225	236	227
Services financiers	65	40	83	64	63	76	78	79	90
Réseaux de détail à l'étranger	50	47	46	47	43	59	57	55	55
Gestions d'actifs	67	65	51	67	52	55	68	80	78
Gestion mobilière	51	51	43	56	38	42	47	61	48
Gestion Privée	16	14	8	11	14	13	21	19	30
Banque de financement et d'investissement	167	185	72	85	198	313	281	287	329
<i>dont Actions et Conseil</i>	56	63	-30	-26	70	151	117	36	79
<i>dont Banque de financement et taux</i>	111	122	102	111	128	162	164	251	250
SOUS TOTAL METIERS	540	537	462	489	550	726	709	737	779
Gestion propre	-29	-161	-316	-125	-67	-31	-39	-93	22
TOTAL GROUPE	511	376	146	364	483	695	670	644	801

SERIES TRIMESTRIELLES DE ROE APRES IMPOT PAR METIER

(en %)	Année 2002 ⁽¹⁾				Année 2003 ⁽¹⁾				2004
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre
Réseaux de détail et Services Financiers	17,9%	16,8%	19,8%	19,6%	16,7%	19,5%	19,3%	19,8%	19,2%
Réseaux de détail en France	17,8%	18,7%	19,7%	21,1%	17,8%	20,0%	19,8%	20,7%	19,5%
Services financiers	13,6%	8,3%	16,8%	12,9%	11,6%	13,6%	13,7%	14,0%	15,0%
Réseaux de détail à l'étranger	31,1%	30,0%	29,6%	30,1%	25,8%	36,4%	34,9%	33,0%	32,5%
Gestions d'actifs	77,7%	67,5%	53,5%	70,9%	54,6%	56,4%	63,3%	68,1%	62,8%
Gestion mobilière	104,6%	87,2%	75,8%	98,7%	67,9%	74,3%	75,8%	97,6%	72,7%
Gestion Privée	42,7%	37,1%	20,8%	29,1%	35,7%	31,7%	46,2%	34,5%	51,6%
Banque de financement et d'investissement	18,0%	20,1%	7,7%	9,0%	21,5%	33,8%	30,3%	31,7%	36,3%
<i>dont Actions et Conseil</i>	45,5%	52,2%	-25,8%	-24,4%	68,8%	148,4%	116,1%	35,6%	73,8%
<i>dont Banque de financement et taux</i>	13,8%	15,3%	12,5%	13,2%	15,6%	19,6%	19,9%	31,2%	31,3%
TOTAL METIERS	19,8%	19,7%	16,8%	17,7%	19,5%	25,4%	24,4%	25,4%	26,3%
GROUPE	13,6%	9,8%	3,8%	9,7%	13,1%	18,5%	17,3%	16,4%	20,0%

(1) après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg, des services financiers vers la gestion privée