

Communiqué de Presse

3 août 2006

Excellent deuxième trimestre 2006

- Très forte croissance organique : revenus **+26,6%*** vs T2-05
- Coefficient d'exploitation très bas : **61,1%**
- Coût du risque toujours faible : **21 pb**
- Résultat net part du Groupe : **1.320 MEUR (+37,9% vs T2-05)**
- ROE Groupe après impôt : **25,7%**

Résultats semestriels en forte hausse

- Progression soutenue du résultat d'exploitation : **+33,3%*** vs S1-05
- ROE Groupe après impôt : **27,9%**
- Bénéfice net par action : **6,76 EUR (+26,1% vs S1-05)**
- Ratio Tier One au 30/06/06 : **7,3%**

* A périmètre et taux de change constants.

SERVICE DE PRESSE
SOCIETE GENERALE

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

Laura SCHALK
+33 (0)1 42 14 52 86
Mireille MOURTADA
+33 (0)1 42 14 58 19

COMM/PRS
Tour Société Générale
92972 Paris La Défense cedex
France
Fax: +33 (0)1 42 14 28 98
www.socgen.com

SOCIETE GENERALE
Société Anonyme au capital
de 548.431.403,75 Euros
552 120 222 RCS PARIS

Réuni le 2 août 2006, le Conseil d'administration de la Société Générale a examiné les résultats du deuxième trimestre 2006. Le Groupe connaît un rythme de croissance organique soutenu. Il enregistre une très bonne performance des Réseaux France, ainsi qu'une très bonne dynamique des relais de croissance (Réseaux Etranger, Services Financiers, Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs). Quant à la Banque de Financement et d'Investissement, elle réalise à nouveau d'excellents résultats ce trimestre. Le Groupe a aussi poursuivi sa politique d'acquisition ciblée visant à consolider ses fonds de commerce et à conquérir de nouveaux marchés.

Cette performance récurrente a été reconnue par le magazine Euromoney, qui a élu la Société Générale « Global Best Bank 2006 ».

1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

M EUR	T2-06	T2-05	Δ T2/T2	S1-06	S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	5 709	4 455	+28,1%	11 484	9 204	+24,8%
<i>A données constantes*</i>			+26,6%			+22,3%
Frais généraux	-3 489	-2 897	+20,4%	-6 901	-5 882	+17,3%
<i>A données constantes*</i>			+19,3%			+15,2%
Résultat brut d'exploitation	2 220	1 558	+42,5%	4 583	3 322	+38,0%
<i>A données constantes*</i>			+40,0%			+34,7%
Résultat d'exploitation	2 068	1 443	+43,3%	4 269	3 134	+36,2%
<i>A données constantes*</i>			+42,1%			+33,3%
Résultat net part du Groupe	1 320	957	+37,9%	2 791	2 183	+27,9%

	T2-06	T2-05
ROE Groupe après impôt	25,7%	22,2%
ROE des métiers après impôt	33,3%	26,5%

	S1-06	S1-05
	27,9%	25,9%
	34,2%	29,7%

Le deuxième trimestre 2006 a été marqué par une correction des marchés boursiers intervenue mi-mai, notamment dans les pays émergents, et par une forte augmentation de la volatilité. Pour autant, l'environnement économique et financier, certes contrasté, est resté globalement favorable aux activités du Groupe : activité économique soutenue aux Etats-Unis et en Europe ; montée des taux d'intérêt long terme en Europe ; l'oscillation du dollar, la hausse des cours du pétrole et la forte volatilité des marchés actions n'ont que peu perturbé l'activité du Groupe. L'environnement de risque de crédit est resté très favorable.

Dans ce contexte, le Groupe a réalisé de très bonnes performances, avec un résultat brut d'exploitation de 2.220 millions d'euros sur le trimestre, en hausse de 40,0%* par rapport à T2-05, et un résultat net part du Groupe de 1.320 millions d'euros, en forte progression de 37,9%.

* A périmètre et change constants

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2006 s'établit à 2.791 millions d'euros, en progression de 27,9% par rapport à S1-05.

Produit net bancaire

Sous l'effet de la poursuite d'une forte croissance organique de l'activité, le produit net bancaire trimestriel est en hausse de 26,6%* par rapport à T2-05 (+28,1% en données courantes), à 5.709 millions d'euros. Les revenus progressent notablement dans les relais de croissance du Groupe (Réseaux Etranger, Services Financiers, Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs). Les Réseaux France et la Banque de Financement et d'Investissement enregistrent quant à eux des performances remarquables.

Sur le semestre, le produit net bancaire s'établit à 11.484 millions d'euros, en forte progression de 22,3%* (+24,8% en données courantes).

Frais généraux

L'évolution des frais généraux (+19,3%* par rapport à T2-05), très inférieure à celle des revenus, résulte de l'accélération des investissements nécessaires à la croissance organique du Groupe couplée à un strict contrôle des frais de fonctionnement.

Le Groupe continue à améliorer son efficacité opérationnelle, le coefficient d'exploitation du Groupe s'établissant au niveau très bas de 61,1% sur T2-06, contre 65,0% sur T2-05.

Sur le semestre, le coefficient d'exploitation du Groupe s'établit à 60,1% contre 63,9% un an plus tôt.

Résultat d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation trimestriel du Groupe progresse fortement de 40,0%* par rapport à T2-05, à 2.220 millions d'euros.

Pour le onzième trimestre consécutif, la charge du risque du Groupe s'établit à un très faible niveau (21 pb des encours pondérés), en raison à la fois d'un environnement de crédit toujours favorable et de facteurs propres au Groupe : politique de diversification du portefeuille de métiers, amélioration des techniques de gestion du risque et de couverture des expositions à risque. Pour le neuvième trimestre consécutif, la Banque de Financement et d'Investissement enregistre une reprise nette de provisions, qui s'élève ce trimestre à 35 millions d'euros.

Au total le résultat d'exploitation du Groupe est en hausse de 42,1%* par rapport à T2-05 (+43,3% en données courantes) à 2.068 millions d'euros.

Sur le semestre, le résultat d'exploitation s'établit à 4.269 millions d'euros, en forte progression de 33,3%* (+36,2% en données courantes).

Résultat net

Après charge fiscale (taux effectif d'impôt trimestriel du Groupe : 29,7%) et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'accroît de 37,9% par rapport à celui de T2-05 et atteint 1.320 millions d'euros. Le ROE après impôt du Groupe s'établit à un niveau élevé (25,7%), à comparer avec 22,2% en T2-05.

Sur le semestre, le résultat net part du Groupe ressort à 2.791 millions d'euros, en hausse de 27,9% sur celui de S1-05. Le ROE après impôt du Groupe s'établit à un niveau très élevé de 27,9% sur la période, à comparer à 25,9% en S1-05.

Le bénéfice net par action s'établit sur le semestre à 6,76 EUR (+26,1% vs S1-05)

2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Au 30 juin 2006, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 24,9 milliards d'euros ¹ et l'actif net par action à 57,1 euros, dont 3,8 euros de plus-values latentes. Reflétant la forte croissance organique du Groupe, notamment en Banque de Financement et d'Investissement et dans les Réseaux France, les encours pondérés ont augmenté entre le 30 juin 2005 et le 30 juin 2006 de 14,6%* (+16,4% en données courantes), à un rythme cependant inférieur à celui du PNB. Au 30 juin 2006, le ratio de solvabilité Tier One s'élève à 7,3%.

Après le rachat de 1,3 million de titres au premier semestre 2006, la Société Générale détenait au 30 juin 2006 19,1 millions d'actions propres et d'auto-contrôle hors actions détenues dans le cadre des activités de trading (soit 4,4 % du capital).

Le Groupe est noté Aa2 par Moody's, AA- (avec perspective positive) par S&P et AA par Fitch. La Société Générale figure parmi les groupes bancaires les mieux notés.

¹ Ce montant comprend notamment (i) 1 milliard d'euros au titre de l'émission de titres super-subordonnés réalisée en janvier 2005, (ii) des plus-values latentes pour 1,6 milliard d'euros et (iii) 0,3 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée auparavant enregistrés en dettes.

3. RESEAUX DE DETAIL ET SERVICES FINANCIERS

Réseaux France

<i>M EUR</i>	T2-06	T2-05	Δ T2/T2	S1-06	S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 695	1 486	+14,1% ^(a)	3 363	3 006	+11,9% ^(b)
Frais généraux	-1 071	-1 055	+1,5%	-2 179	-2 120	+2,8%
Résultat brut d'exploitation	624	431	+44,8%	1 184	886	+33,6%
Coût net du risque	-71	-67	+6,0%	-132	-135	-2,2%
Résultat d'exploitation	553	364	+51,9%	1 052	751	+40,1%
Résultat net part du Groupe	354	226	+56,6%	670	466	+43,8%

	T2-06	T2-05
ROE après impôt	25,1%	18,0%

	S1-06	S1-05
ROE après impôt	24,1%	18,9%

(a) +5,3% hors impact des mouvements sur provision PEL/CEL

(b) +7,3% hors impact des mouvements sur provision PEL/CEL

Trois éléments ont marqué l'environnement du métier de banque de détail domestique au cours du second trimestre : un coup d'arrêt aux performances des marchés actions, la confirmation de la remontée des taux d'intérêt, et une certaine reprise de la demande de financements d'investissements des entreprises. En dépit d'une vive concurrence, les deux réseaux Société Générale et Crédit du Nord ont fait preuve d'une activité commerciale très dynamique, dans la continuité des trimestres précédents, tant en termes de développement des fonds de commerce que d'équipement des clientèles.

Le stock de comptes à vue de particuliers a crû de 3,3% sur un an (soit +191.300 ouvertures nettes de comptes en un an, dont +45.500 sur le seul deuxième trimestre). L'enseigne Société Générale a franchi en mai le cap des 5 millions de comptes à vue. La production de prêts à l'habitat a été de 4,9 milliards d'euros sur le trimestre (+11,5% par rapport à T2-05). La collecte en assurance-vie a encore été stimulée par le transfert de sommes déposées jusque là sur les plans d'épargne-logement les plus anciens ; l'augmentation des montants recueillis (+26% par rapport à T2-05, à 2,5 milliards d'euros, + 35% par rapport au premier semestre 2005, pour 5,9 milliards d'euros) est supérieure à celle de la moyenne du marché.

Une nouvelle offre de banque au quotidien destinée aux professionnels, Jazz Pro, conjuguant simplicité et modularité, a été lancée en juin par le réseau Société Générale avec succès. L'encours des crédits d'investissements a progressé de manière significative(+14,9% par rapport à T2-05).

Au plan financier, le PNB consolidé des deux enseignes ¹ augmente très fortement sur le trimestre (+14,1% par rapport à T2-05) pour s'élever à 1.695 millions d'euros. Sur le semestre, la hausse s'établit à 11,9%. Les normes IAS 32&39 continuent à induire de la volatilité dans la marge d'intérêt ;

¹ Pour mémoire, les revenus du Réseau Société Générale n'incorporent pas ceux de la Banque Privée domestique, enregistrés dans le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs.

si, afin d'apprécier correctement la performance du métier, on retire l'évolution du PNB des mouvements sur la provision PEL/CEL (reprise de provision de 78 millions d'euros en T2-06 et de 108 millions d'euros en S1-06 ; dotation aux provisions de 50 millions d'euros en T2-05 et de 27 millions d'euros en S1-05), la progression s'élève à 5,3% entre T2-05 et T2-06, et à 7,3% entre S1-05 et S1-06.

Hors effet de la provision PEL/CEL, la marge d'intérêt augmente de +4,4% par rapport à T2-05 (+20,5% y compris effet de la provision PEL/CEL). Cette évolution positive résulte de plusieurs facteurs, certains favorables, d'autres défavorables. L'effet volume dû à l'accroissement rapide des encours moyens de dépôts à vue (+8,6%) et des encours moyens de crédits (+13,5%) contribue à la hausse. De la même manière, la remontée des taux de marché ralentit l'érosion du taux de remplacement des dépôts enregistrée depuis plusieurs années ; mais elle provoque simultanément une diminution des marges sur crédit, les conditions clients s'ajustant avec d'autant plus de retard que la concurrence est intense.

Les revenus de commissions se sont accrus globalement de 6,4% par rapport à T2-05. Cette hausse est tirée principalement par une progression des commissions financières (+12,4%), notamment grâce à la collecte en assurance-vie, et en dépit de la correction boursière. Le produit des commissions de service augmente plus lentement (+4,1%). Le dynamisme de l'activité commerciale est toujours contrebalancé par un effet-prix modeste, les deux réseaux veillant à maintenir leur sagesse tarifaire.

La hausse des frais généraux est demeurée très limitée (+1,5% par rapport à T2-05, qui constituait une référence élevée en raison du provisionnement – arrivé à son terme fin 2005 – de coûts de départs anticipés à la retraite), très en retrait sur celle des revenus. Sur le semestre, la progression des frais généraux s'établit à 2,8%.

En conséquence, le coefficient d'exploitation trimestriel baisse significativement, à 66,2% contre 68,7% un an plus tôt (hors effet de la provision PEL/CEL). Sur le semestre, le coefficient d'exploitation s'établit à 66,9% (hors effet de la provision PEL/CEL).

Le coût net du risque demeure faible : 26 points de base par rapport aux encours pondérés, contre 30 points de base en T2-05. Ce niveau bas reflète la qualité des fonds de commerce dans un environnement de crédit toujours favorable.

Le résultat net part du Groupe des Réseaux France s'inscrit à 354 millions d'euros sur le trimestre, en augmentation de 56,6% sur T2-05. Le ROE trimestriel après impôt atteint 25,1% (21,4% hors effet de la provision PEL/CEL) contre 18,0% (20,6% hors effet de la provision PEL/CEL) au T2-05.

Sur le semestre, le résultat net part du Groupe s'inscrit à 670 millions d'euros, en progression de 43,8% sur S1-05. Le ROE semestriel après impôt atteint 24,1% (21,5% hors effet de la provision PEL/CEL) contre 18,9% (19,6% hors effet de la provision PEL/CEL) un an plus tôt.

Réseaux Etranger

<i>M EUR</i>	T2-06	T2-05	Δ T2/T2	S1-06	S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	669	572	+17,0%	1 310	1 113	+17,7%
<i>à périmètre et change constants</i>			+13,0%			+13,1%
Frais généraux	-395	-341	+15,8%	-773	-668	+15,7%
<i>à périmètre et change constants</i>			+13,5%			+12,8%
Résultat brut d'exploitation	274	231	+18,6%	537	445	+20,7%
<i>à périmètre et change constants</i>			+12,3%			+13,6%
Coût net du risque	-53	-27	+96,3%	-101	-55	+83,6%
Résultat d'exploitation	221	204	+8,3%	436	390	+11,8%
<i>à périmètre et change constants</i>			+5,5%			+4,1%
Résultat net part du Groupe	108	96	+12,5%	219	190	+15,3%

	T2-06	T2-05
ROE après impôt	37,1%	41,8%

	S1-06	S1-05
ROE après impôt	38,6%	42,4%

Les Réseaux Etranger constituent l'un des pôles majeurs de croissance du Groupe.

Ils ont à nouveau connu ce trimestre une forte dynamique commerciale : le nombre de clients particuliers a augmenté de 587.000 depuis fin juin 2005, soit +10,7% en un an à périmètre constant. Les encours de dépôts et de crédits ont progressé respectivement de 9,7%* et 38,6%* sur la clientèle de particuliers, et de 19,0%* et 20,1%* sur la clientèle commerciale.

Le métier poursuit sa politique de croissance organique soutenue, se traduisant par l'ouverture, en un an et à iso-périmètre, de plus de 300 agences en solde net, principalement en Roumanie, République Tchèque et Serbie, et de 100 agences sur le seul dernier trimestre. Parallèlement, les effectifs ont crû en un an à périmètre constant de 2.940 agents et cadres, pour l'essentiel affectés à la force de vente. Au total, à fin juin 2006, le pôle comptait près de 32.800 collaborateurs et ses réseaux plus de 2.000 agences.

Le renforcement du dispositif par acquisitions s'est poursuivi :

- Le Groupe a conclu le 30 juin l'acquisition de Splitska Banka¹; avec 112 agences, plus de 460.000 clients particuliers et 2.000 clients entreprises, cette banque universelle possède le quatrième réseau de Croatie, avec une position forte sur la côte dalmate, région en expansion rapide. Elle conforte la position du Groupe comme l'un des principaux acteurs en Europe du Sud-Est.
- Le Groupe a procédé à l'acquisition de 10% du capital de la banque russe Rosbank : deuxième réseau de détail du pays avec près de 800 agences, la banque est particulièrement implantée dans des zones à forte croissance telles que l'Oural, la Sibérie, l'Extrême-Orient et Moscou. Le Groupe et l'actionnaire majoritaire Interros sont de plus en négociation en vue de développer une coopération industrielle et commerciale pour soutenir la croissance future de Rosbank ; la mise en œuvre de cette coopération serait accompagnée d'une augmentation de la participation de la Société Générale dans Rosbank de 10% à 20%.

¹ Consolidation dans le bilan du Groupe au 30 juin 2006, mais sans effet sur le compte de résultat.

La contribution financière du pôle est en hausse constante : les revenus trimestriels augmentent de 13,0%* par rapport à T2-05 ¹ (+17,0% en données courantes). Sur une base semestrielle, la progression s'élève à 13,1%* (+17,7% en données courantes).

Les frais de gestion augmentent de 13,5%* reflétant l'effort continu portant sur les investissements de croissance et de productivité : hors coûts de développement, leur augmentation reste limitée à 7,4%*. Sur le semestre, la progression des frais de gestion s'élève à 12,8%*.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation trimestriel s'accroît de 12,3%* et le coefficient d'exploitation trimestriel s'établit à 59,0%.

Sur le semestre, la progression du résultat brut d'exploitation s'élève à 13,6%* par rapport à S1-05 et le coefficient d'exploitation s'établit à 59,0%.

La charge du risque s'établit à 53 millions d'euros sur le trimestre (soit 66 points de base par rapport aux encours pondérés).

Le résultat net trimestriel part du Groupe du pôle croît de 12,5% par rapport à T2-05. Sur le semestre, le résultat net part du Groupe du pôle croît de 15,3% par rapport à S1-05

Le ROE après impôt s'inscrit au niveau élevé de 37,1% sur le trimestre, et de 38,6% sur le semestre.

¹ Effets périmètre : intégration de DeltaCredit (Russie) et de SGBGE (Guinée Equatoriale) en T1-06. Mise en équivalence de SGBL (Liban) en T1-06 (auparavant en intégration globale). Intégration de MIBank (Egypte) et de Essox (République Tchèque) en T4-05

Services Financiers

M EUR	T2-06	T2-05	Δ T2/T2	S1-06	S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	627	521	+20,3%	1 219	1 005	+21,3%
à périmètre et change constants			+12,1%			+12,5%
Frais généraux	-340	-289	+17,6%	-666	-567	+17,5%
à périmètre et change constants			+8,3%			+7,2%
Résultat brut d'exploitation	287	232	+23,7%	553	438	+26,3%
à périmètre et change constants			+16,8%			+19,5%
Coût net du risque	-60	-49	+22,4%	-126	-87	+44,8%
Résultat d'exploitation	227	183	+24,0%	427	351	+21,7%
à périmètre et change constants			+20,8%			+19,2%
Résultat net part du Groupe	141	116	+21,6%	269	222	+21,2%

	T2-06	T2-05
ROE après impôt	17,0%	16,8%

	S1-06	S1-05
	16,6%	16,4%

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

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

Les acquisitions des dernières années à l'étranger et les investissements en croissance organique qui les ont accompagnées continuent à produire leurs effets favorables sur les revenus. La croissance du chiffre d'affaires a néanmoins été ralentie par deux facteurs : d'une part, la remontée des taux de refinancement, répercutée sur les conditions clients avec un certain délai ; d'autre part, sur les marchés en voie de maturation, les marges très élevées à l'origine tendent à converger graduellement vers des niveaux en ligne avec ceux observés sur les marchés plus matures. Ce trimestre, 70% du PNB¹ a été réalisé à l'international (contre 67% en T2-05) ; 50% des revenus proviennent du crédit à la consommation, 50% des financements et services aux clientèles commerciales. Les initiatives de croissance annoncées, localisées principalement en Europe Centrale et Orientale et dans certains pays d'Asie, amplifieront encore à l'avenir l'internationalisation des revenus et des résultats.

La production trimestrielle en **crédit à la consommation** s'est inscrite en hausse de 9,7%* par rapport à T2-05, dont +8,7%* par rapport à T2-05 en France² et +10,4%* à l'international, avec des performances remarquables en Russie et au Maroc. Les encours ont progressé de 16,7%* sur un an.

La poursuite du développement à l'étranger s'est traduite ce trimestre par :

¹ Hors assurances et services bancaires

² Hors production des Réseaux France.

- plusieurs opérations qui complètent le dispositif du Groupe en Europe Centrale et Orientale : conclusion de l'acquisition de SKT Bank, qui accentue l'expansion rapide du métier en Russie, et de Oster Lizing en Hongrie ; l'annonce du lancement de CrediBul en Bulgarie,
- l'annonce du lancement de CrediAgora au Portugal,
- l'annonce de l'acquisition d'Apeejay Finance en Inde, en partenariat avec la famille Burman, qui permet au Groupe de prendre position sur un marché en forte croissance.

A total, le réseau d'implantations de SG Consumer Finance couvre désormais 16 pays.

SG Equipement Finance, n°1 européen pour le financement des ventes et des biens d'équipement professionnel, a vu sa production augmenter de 9,6%* (hors affacturage) par rapport à T2-05. L'activité a bénéficié d'un essor soutenu à l'international (+10,7%* hors affacturage). Les secteurs les plus porteurs ont été le High Tech et le transport.

En location automobile longue durée et gestion de flottes, le parc d'**ALD Automotive** continue à progresser à un rythme rapide (+10,9% par rapport à T2-05, à périmètre constant), et atteint près de 627.000 véhicules à fin juin 2006. ALD Automotive se place ainsi au deuxième rang européen en termes de parc géré. Le trimestre a vu la signature d'un accord de partenariat aux Pays-Bas avec Renault CI Financial Services ; ce partenariat devrait se traduire par le transfert du portefeuille existant de 7.800 véhicules chez ALD Automotive.

Au total, les revenus des **Financements Spécialisés** progressent sur le trimestre de 7,6%* par rapport à T2-05 (+17,9% en données courantes) et, sur le semestre, de 10,3%* par rapport à S1-05. Les frais généraux trimestriels augmentent de 9,1%* (+20,4% en données courantes), reflétant l'effort continu portant sur les investissements de croissance et de productivité. Sur le semestre, les frais généraux progressent également de 9,1%* par rapport à S1-05. L'augmentation de la charge nette du risque s'explique principalement par l'intégration et le développement de nouvelles activités notamment de crédit consommation en pays émergents. Le ROE trimestriel après impôt atteint 17,4% et le ROE semestriel après impôt 17,1.%.

Le métier de l'**Assurance-vie** bénéficie largement de la performance du Réseau France de la Société Générale et de ses autres canaux de distribution : la collecte brute totale croît fortement de 28,1%* par rapport à T2-05, la part investie en supports unités de compte s'élevant à 28% sur le trimestre. Au total, les revenus trimestriels augmentent de 30,3%* par rapport à T2-05. Sur le semestre, les revenus progressent de 18,9%* par rapport à l'an dernier.

Globalement, **le pôle des Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation trimestriel en hausse de 20,8%*. Le ROE après impôt atteint 17,0%, contre 16,8% en T2-05.

Sur le semestre, le résultat d'exploitation croît de 19,2%* et le ROE après impôt s'élève à 16,6%.

4. GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

<i>M EUR</i>	T2-06	T2-05	Δ T2/T2	S1-06	S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	775	608	+27,5%	1 544	1 210	+27,6%
<i>à périmètre et change constants</i>			+25,9%			+24,0%
Frais généraux	-552	-435	+26,9%	-1 075	-850	+26,5%
<i>à périmètre et change constants</i>			+24,4%			+22,2%
Résultat d'exploitation	222	172	+29,1%	465	359	+29,5%
<i>à périmètre et change constants</i>			+29,7%			+27,7%
Résultat net part du Groupe	148	117	+26,5%	312	244	+27,9%
<i>Dont Gestion d'actifs</i>	69	62	+11,3%	160	137	+16,8%
<i>Banque privée</i>	44	30	+46,7%	90	62	+45,2%
<i>Services aux investisseurs et Epargne en ligne</i>	35	25	+40,0%	62	45	+37,8%

<i>Md EUR</i>	T2-06	T2-05
Collecte nette de la période	10,9	13,7
Actifs gérés fin de période	397	353

S1-06	S1-05
25,7	19,2
397	353

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

Le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs constitue l'un des axes prioritaires de développement du Groupe, avec une croissance organique extrêmement dynamique au deuxième trimestre 2006 dans tous ses métiers. La collecte nette de Société Générale Asset Management (SG AM) et de SG Private Banking s'établit à un niveau élevé de 10,9 milliards d'euros au total sur le deuxième trimestre. Sur le premier semestre, la collecte nette s'élève à 25,7 milliards d'euros, soit un rythme de collecte annualisé de 13%. Les encours d'actifs sous gestion s'établissent à 397 milliards d'euros¹ à fin juin 2006. En incluant les encours d'actifs gérés par Lyxor AM² (53 milliards d'euros à fin juin 2006), les encours d'actifs sous gestion du Groupe Société Générale atteignent 450 milliards d'euros. Les actifs en conservation pour le compte de la clientèle institutionnelle progressent quant à eux de 18,9% en un an, pour atteindre 1.516 milliards d'euros³ à fin juin 2006.

La performance financière trimestrielle du pôle est en hausse significative : le résultat d'exploitation progresse de 29,7%* par rapport à T2-05 (+29,1% en données courantes), le coefficient d'exploitation s'inscrit en baisse à 71,2% (contre 71,5% sur T2-05), et le résultat net part du Groupe atteint 148 millions d'euros, en progression de 26,5%.

¹ Cet encours n'inclut pas les avoirs des clients gérés directement par les Réseaux France (environ 105 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150.000 euros).

² Dont les résultats sont consolidés dans le pôle Actions et Conseil.

³ Ce montant n'inclut pas les activités titres acquises d'Unicredit, qui seront consolidées au T3-06.

Sur le semestre, le résultat net part du Groupe atteint 312 millions d'euros, en progression de 27,9%.

Gestion d'actifs

Société Générale Asset Management (SG AM), grâce à sa capacité d'innovation reconnue par le marché, a enregistré une performance commerciale élevée, avec une collecte nette de 8,9 milliards d'euros sur le trimestre. La collecte nette sur le premier semestre s'élève à 21,3 milliards d'euros, soit 13% des actifs gérés en rythme annualisé. La performance du second trimestre tient notamment à une forte collecte en gestion alternative¹, qui représente 49% de l'ensemble de la collecte. Au total, malgré un effet valorisation et un effet change défavorables depuis le début de l'année (respectivement -5,1 et -9,0 milliards d'euros), les actifs gérés par SG AM s'établissent à 334 milliards d'euros à fin juin 2006, contre 298 milliards d'euros un an plus tôt. Le Groupe conforte ainsi sa position de quatrième groupe bancaire de la zone euro en matière de gestion d'actifs.

Le produit net bancaire trimestriel est en forte croissance de 17,4%* par rapport à T2-05.

L'évolution des frais de gestion (+19,6%* par rapport à T2-05) résulte largement de l'augmentation des rémunérations variables et des investissements commerciaux destinés à préparer la croissance future de l'activité.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation trimestriel progresse de 13,5%* par rapport à T2-05.

Sur le semestre, la progression du résultat brut d'exploitation est de 15,9%* par rapport à l'an dernier.

Banque privée

SG Private Banking poursuit son rapide développement. La collecte nette atteint sur le trimestre 2,0 milliards d'euros, toutes les implantations ayant participé à cette excellente performance. Sur le premier semestre, la collecte nette s'établit à 4,4 milliards d'euros, soit 15% des actifs gérés en rythme annualisé. Au total, les actifs gérés atteignent 63 milliards d'euros à fin juin 2006, contre 55 milliards d'euros un an plus tôt.

Le produit net bancaire trimestriel de la ligne-métier progresse de 28,1%* par rapport à T2-05. La marge brute s'établit à un niveau élevé sur le trimestre, supérieur à 100 points de base.

Les frais de gestion progressent de 19,1%* par rapport à T2-05, à un rythme très inférieur à celui des revenus.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation trimestriel s'inscrit en forte hausse de 48,7%* par rapport à T2-05. De même, le coefficient d'exploitation enregistre une amélioration significative, à 64,6% en T2-06, contre 69,8% en T2-05.

Sur le semestre, le résultat brut d'exploitation affiche une progression de 48,1%* par rapport à l'année dernière.

¹ La gestion alternative recouvre la gestion de type hedge fund, private equity, fonds immobiliers, la gestion structurée active (dont la gestion monétaire dynamique) et la gestion indicielle.

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

Dans un environnement de marché contrasté, l'activité commerciale de SG SS s'est inscrite en forte croissance.

FIMAT confirme son excellent positionnement et renforce sa part de marché mondiale ¹ (6,0% en exécution et clearing sur produits dérivés listés sur le trimestre, contre 5,0% en T2-05). Les volumes traités sont en très forte hausse (+40,0% par rapport à T2-05). FIMAT a par ailleurs été récompensé pour l'excellence de ses capacités d'exécution sur futures & options, actions et change par Albourne Village, l'un des principaux portails internet de la communauté de la gestion alternative.

Le **pôle Investisseurs** voit progresser ses actifs en conservation de 18,9% sur un an, à 1.516 milliards d'euros à fin juin 2006, hors activités titres acquises d'Unicredit.

Boursorama renforce sa position d'acteur majeur du courtage et de l'épargne bancaire en ligne en Europe. A périmètre constant, les ordres exécutés sur le trimestre sont en progression de 53,8 % par rapport à T2-05, et les encours d'épargne en ligne progressent de 53,1% entre fin juin 2005 et fin juin 2006. Ce trimestre, Boursorama a par ailleurs conclu l'acquisition de CaixaBank France, annoncée en début d'année.

Le produit net bancaire trimestriel de SG SS et Boursorama augmente de 34,5%* par rapport à T2-05.

Les frais de gestion sont en hausse de 31,3%* par rapport à T2-05, ce qui reflète le développement de l'activité sur la période et la politique d'investissement liée à la finalisation de la plateforme européenne pour la conservation et l'administration de fonds.

Le résultat brut d'exploitation s'inscrit en forte hausse : +50,0%* par rapport à T2-05.

Sur le semestre, le résultat brut d'exploitation affiche une progression de 44,3%* par rapport à S1-05.

¹ Sur les principaux marchés dont FIMAT est membre. Hors Cube Financial, qui sera intégré au T3-06.

5. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR	T2-06	T2-05	Δ T2/T2	S1-06	S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 832	1 233	+48,6%	3 789	2 783	+36,1%
<i>A périmètre et change constants</i>			+48,8%			+34,8%
Frais généraux	-1 063	-784	+35,6%	-2 129	-1 627	+30,9%
<i>A périmètre et change constants</i>			+35,8%			+29,4%
Résultat brut d'exploitation	769	449	+71,3%	1 660	1 156	+43,6%
<i>à périmètre et change constants</i>			+71,7%			+42,4%
Coût net du risque	35	22	59,1%	54	69	-21,7%
Résultat d'exploitation	804	471	+70,7%	1 714	1 225	+39,9%
<i>à périmètre et change constants</i>			+71,1%			+38,6%
Résultat net part du Groupe	589	346	+70,2%	1 232	844	+46,0%

	T2-06	T2-05
ROE après impôt	48,4%	34,8%

	S1-06	S1-05
ROE après impôt	51,2%	44,1%

Dans un environnement contrasté, la **Banque de Financement et d'Investissement** réalise une excellente performance trimestrielle, avec des revenus en forte hausse de 48,8%* par rapport à T2-05. Le pôle enregistre sur le trimestre à la fois une excellente activité commerciale, avec des revenus commerciaux en progression significative de 23% sur T2-05, et une contribution élevée des activités de trading.

Ces résultats ont été obtenus grâce à une allocation progressive et sélective des ressources, tant en personnel qu'en capital, couplée à une politique de strict encadrement des risques, notamment de marché : la VaR moyenne reste à un niveau modéré, à 21,8 millions d'euros sur le trimestre contre 24,4 millions d'euros en T2-05 ; la progression par rapport à T1-06 (20,3 millions) s'explique largement par la prise en compte de récents scénarii observés sur le marché, dont l'effet à la hausse se fera pleinement sentir au troisième trimestre.

Sur le semestre, les revenus du pôle sont en hausse de 34,8%* par rapport à S1-05.

La Banque de Financement et de Taux affiche des revenus trimestriels records ; ces revenus sont en hausse de 65,0%* par rapport à T2-05, qui constituait le point bas de 2005. L'ensemble des activités de fixed income a enregistré un niveau d'activité très élevé ; dans un contexte porteur, les résultats des dérivés sur matières premières ont été exceptionnels. Les financements structurés ont quant à eux extériorisé une très bonne contribution sur le trimestre. Le pôle poursuit le développement de ses franchises : pour la première fois, la Société Générale a été nommée « Best Commodity Bank » et pour la quatrième année consécutive « Best Structured Commodity Bank » par Trade Finance Magazine ; sur le premier semestre, le Groupe est classé par le magazine IFR respectivement deuxième et troisième en matière d'émissions obligataires en Euros pour les entreprises et pour les institutions financières.

Le pôle **Actions et Conseil** enregistre un très bon trimestre, les revenus progressant de 34,0%* par rapport à T2-05. L'activité commerciale des Dérivés sur actions a été très soutenue et, dans un environnement plus exigeant, l'activité de trading a été très bonne, notamment en matière de trading

arbitrage. Les métiers de Cash Actions et Conseil ont enregistré une très forte croissance tant du courtage actions que des activités primaires en Europe. Le dernier sondage Thomson Extel a démontré une fois encore la position de leader de la banque sur les actions françaises en recherche et vente, ainsi que sa forte progression à la 8^{ème} position pour la recherche en Europe (11^{ème} en 2005). Les dérivés actions confirment leur leadership sur le plan mondial : SG CIB a été nommée en 2006 « Equity Derivatives House of the Year » par Risk Magazine et Structureur de l'année en Amérique du Nord par le magazine Structured Products. Pour la seconde fois, Société Générale et Lyxor ont reçu deux prix décernés par l'industrie pour Albourne Grannies 2006 : « Most Reasonable Leverage Provider for Investors » and « Best Managed Account Platform ».

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement progressent de 35,8%* par rapport à T2-05. Cette évolution reflète essentiellement l'augmentation des rémunérations variables liée à la hausse du PNB et la poursuite de la politique de stricte maîtrise des coûts du pôle ainsi que des investissements ciblés conformément à sa stratégie de croissance rentable .

Le coefficient d'exploitation ressort ainsi à un niveau bas de 58,0% sur le trimestre et le résultat brut d'exploitation affiche une forte hausse de 71,7%* par rapport à T2-05. Sur le semestre, le coefficient d'exploitation s'établit à 56,2% et le résultat brut d'exploitation est en hausse de 42,4%* par rapport à S1-05.

Dans un contexte de risque de crédit toujours très favorable, la Banque de Financement et d'Investissement enregistre une reprise nette de provisions de 35 millions d'euros sur le trimestre (reprise de 54 millions d'euros sur le semestre). Très peu de nouveaux dossiers ont fait l'objet d'un provisionnement ; des reprises de provisions spécifiques ont été effectuées, soit du fait de l'évolution favorable de la situation des contreparties, soit parce que les créances ont été soldées ou cédées dans le cadre de la gestion active du portefeuille de crédits. Le pôle a poursuivi activement sur le trimestre sa politique de couverture par dérivés de crédits : au total, sur le premier semestre, la taille du portefeuille de couverture par CDO et CDS augmente de 13,6 milliards d'euros, pour atteindre 22,1 milliards d'euros au 30 juin 2006.

Au total, la contribution trimestrielle du pôle au résultat net part du Groupe s'établit au niveau élevé de 589 millions d'euros, en très forte progression de 70,2% par rapport à T2-05.

Pour le treizième trimestre consécutif, le pôle affiche une rentabilité après impôt supérieure à 30% : le ROE après impôt s'établit à 48,4% sur T2-06, contre 34,8% en T2-05.

Sur le semestre, le résultat net part du Groupe atteint 1.232 millions d'euros, en progression de 46,0% par rapport à S1-05. Le ROE semestriel après impôt s'établit à 51,2%, contre 44,1% sur S1-05.

6. GESTION PROPRE

La Gestion Propre enregistre sur le trimestre un résultat net part du Groupe négatif de 20 millions d'euros, contre +56 millions d'euros en T2-05.

Le résultat sur le portefeuille de participations, lié à la poursuite de la réduction du portefeuille de participations, s'élève ce trimestre à +75 millions d'euros, supérieur à celui enregistré en T2-05. Au 30 juin 2006, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-value latente s'établit à 1,0 milliard d'euros, pour une valeur de marché de 1,5 milliard d'euros.

Par ailleurs, le Groupe a enregistré ce trimestre une charge non récurrente de 61 millions d'euros relative à une provision complémentaire dans le cadre du projet de restructuration du régime de la caisse mutuelle de santé des employés et retraités du Groupe, qui a pour but d'éteindre l'engagement au titre de la norme IAS 19 jusqu'à présent enregistré sur ce régime dans les comptes du Groupe.

Calendrier de communication financière 2006

9 novembre 2006

Publication des résultats du troisième trimestre 2006

14 février 2007

Publication des résultats du quatrième trimestre et de l'année 2006

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

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

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

ANNEXES CHIFFREES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	2e trimestre			1er semestre		
	2006	2005	Δ T2/T2	2006	2005	Δ S1/S1
PNB	5 709	4 455	28,1% +26,6%(*)	11 484	9 204	+24,8% +22,3%(*)
Frais de gestion	(3 489)	(2 897)	20,4% +19,3%(*)	(6 901)	(5 882)	+17,3% +15,2%(*)
RBE	2 220	1 558	42,5% +40,0%(*)	4 583	3 322	+38,0% +34,7%(*)
Coût net du risque	(152)	(115)	32,2% +15,6%(*)	(314)	(188)	+67,0% +60,3%(*)
Résultat d'exploitation	2 068	1 443	43,3% +42,1%(*)	4 269	3 134	+36,2% +33,3%(*)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	4	(1)	N/S	38	165	-77,0%
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	3	8	-62,5%	13	13	+0,0%
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	(13)	N/S	0	(13)	N/S
Charge fiscale	(615)	(366)	68,0%	(1 254)	(873)	+43,6%
Résultat net	1 460	1 071	36,3%	3 066	2 426	+26,4%
Intérêts minoritaires	(140)	(114)	22,8%	(275)	(243)	+13,2%
Résultat net part du groupe	1 320	957	37,9%	2 791	2 183	+27,9%
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	25,7%	22,2%		27,9%	25,9%	
Ratio Tier One fin de période	7,3%	7,8%		7,3%	7,8%	

(*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	2e trimestre			1er semestre		
	2006	2005	Δ T2/T2	2006	2005	Δ S1/S1
Réseaux de Détail et Services Financiers	603	438	+37,7%	1 158	878	31,9%
dont Réseaux France	354	226	+56,6%	670	466	43,8%
dont Réseaux Etranger	108	96	+12,5%	219	190	15,3%
dont Services Financiers	141	116	+21,6%	269	222	21,2%
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs	148	117	+26,5%	312	244	27,9%
dont Gestion d'actifs	69	62	+11,3%	160	137	16,8%
dont Banque privée	44	30	+46,7%	90	62	45,2%
dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne	35	25	+40,0%	62	45	37,8%
Banque de Financement et d'Investissement	589	346	+70,2%	1 232	844	46,0%
dont Actions et Conseil	274	176	+55,7%	662	395	67,6%
dont Banque de Financement et Taux	315	170	+85,3%	570	449	26,9%
TOTAL METIERS	1 340	901	+48,7%	2 702	1 966	37,4%
Gestion Propre	(20)	56	N/S	89	217	-59,0%
GROUPE	1 320	957	+37,9%	2 791	2 183	27,9%

SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

(en millions d'euros)	2004 - Normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)				2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
Réseaux de Détail et Services Financiers												
PNB	2 274	2 425	2 412	2 557	2 545	2 579	2 633	2 904	2 901	2 991		
Frais de gestion	-1 518	-1 596	-1 581	-1 679	-1 670	-1 685	-1 671	-1 807	-1 812	-1 806		
RBE	756	829	831	878	875	894	962	1 097	1 089	1 185		
Coût net du risque	-152	-154	-137	-146	-134	-143	-150	-187	-175	-184		
Résultat d'exploitation	604	675	694	732	741	751	812	910	914	1 001		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	17	-7	3	6	8	-1	0	0	9	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	2	2	1	0	1	2	1	-7	3	1		
Charge fiscale	-213	-231	-236	-255	-248	-250	-268	-304	-298	-325		
Résultat net	410	439	462	483	502	502	545	599	628	678		
Intérêts minoritaires	-54	-58	-56	-50	-62	-64	-64	-62	-73	-75		
Résultat net part du Groupe	356	381	406	433	440	438	481	537	555	603		
Fonds propres moyens	7 619	7 885	8 073	8 293	8 374	8 692	8 976	9 365	9 749	10 135		
ROE après impôt	18,7%	19,3%	20,1%	20,9%	21,0%	20,2%	21,4%	22,9%	22,8%	23,8%		
dont Réseaux France												
PNB	1 435	1 467	1 452	1 516	1 520	1 486	1 532	1 651	1 668	1 695		
Frais de gestion	-1 009	-1 022	-1 001	-1 037	-1 065	-1 055	-1 035	-1 057	-1 108	-1 071		
RBE	426	445	451	479	455	431	497	594	560	624		
Coût net du risque	-71	-76	-69	-76	-68	-67	-64	-83	-61	-71		
Résultat d'exploitation	355	369	382	403	387	364	433	511	499	553		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-3	-6	3	11	0	1	0	1	0	2		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	0	0	1	0	1	0	0	0	1		
Charge fiscale	-123	-128	-134	-144	-135	-129	-151	-179	-170	-188		
Résultat net	230	235	251	271	252	237	282	333	329	368		
Intérêts minoritaires	-12	-10	-11	-12	-12	-11	-11	-11	-13	-14		
Résultat net part du Groupe	218	225	240	259	240	226	271	322	316	354		
Fonds propres moyens	4 649	4 747	4 812	4 871	4 854	5 013	5 147	5 321	5 493	5 646		
ROE après impôt	18,8%	19,0%	20,0%	21,3%	19,8%	18,0%	21,1%	24,2%	23,0%	25,1%		
dont Réseaux Etranger												
PNB	419	509	510	541	541	572	576	656	641	669		
Frais de gestion	-258	-312	-312	-341	-327	-341	-349	-402	-378	-395		
RBE	161	197	198	200	214	231	227	254	263	274		
Coût net du risque	-44	-41	-36	-40	-28	-27	-29	-47	-48	-53		
Résultat d'exploitation	117	156	162	160	186	204	198	207	215	221		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	20	-1	0	-4	8	-2	0	-1	9	-1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	2	1	-1	1	1	1	1	2	3		
Charge fiscale	-42	-49	-49	-50	-54	-57	-55	-58	-58	-58		
Résultat net	96	108	114	105	141	146	144	149	168	165		
Intérêts minoritaires	-41	-46	-42	-36	-47	-50	-49	-48	-57	-57		
Résultat net part du Groupe	55	62	72	69	94	96	95	101	111	108		
Fonds propres moyens	676	803	836	888	875	919	967	1 074	1 103	1 164		
ROE après impôt	32,5%	30,9%	34,4%	31,1%	43,0%	41,8%	39,3%	37,6%	40,3%	37,1%		
dont Services Financiers												
PNB	420	449	450	500	484	521	525	597	592	627		
Frais de gestion	-251	-262	-268	-301	-278	-289	-287	-348	-326	-340		
RBE	169	187	182	199	206	232	238	249	266	287		
Coût net du risque	-37	-37	-32	-30	-38	-49	-57	-57	-66	-60		
Résultat d'exploitation	132	150	150	169	168	183	181	192	200	227		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	-1	0	0	0	0	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	-8	1	-3		
Charge fiscale	-48	-54	-53	-61	-59	-64	-62	-67	-70	-79		
Résultat net	84	96	97	107	109	119	119	117	131	145		
Intérêts minoritaires	-1	-2	-3	-2	-3	-3	-4	-3	-3	-4		
Résultat net part du Groupe	83	94	94	105	106	116	115	114	128	141		
Fonds propres moyens	2 294	2 335	2 425	2 534	2 645	2 760	2 862	2 970	3 153	3 325		
ROE après impôt	14,5%	16,1%	15,5%	16,6%	16,0%	16,8%	16,1%	15,4%	16,2%	17,0%		

	2004 - Normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)				2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs												
PNB	545	551	541	628	602	608	640	734	769	775		
Frais de gestion	-395	-400	-397	-446	-415	-435	-455	-547	-523	-552		
RBE	150	151	144	182	187	173	185	187	246	223		
Coût net du risque	0	-5	-6	4	0	-1	-1	-4	-3	-1		
Résultat d'exploitation	150	146	138	186	187	172	184	183	243	222		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	-2	3	0	0	0	0	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1		
Charge fiscale	-45	-44	-43	-59	-58	-54	-56	-55	-75	-69		
Résultat net	105	103	93	130	129	118	128	128	169	152		
Intérêts minoritaires	-10	-7	-12	-17	-2	-1	-2	-2	-5	-4		
Résultat net part du Groupe	95	96	81	113	127	117	126	126	164	148		
Fonds propres moyens	718	806	858	809	825	932	948	936	1 039	1 075		
ROE après impôt	52,9%	47,6%	37,8%	55,9%	61,6%	50,2%	53,2%	53,8%	63,1%	55,1%		
dont Gestion d'actifs												
PNB	230	239	253	325	269	259	286	338	333	305		
Frais de gestion	-149	-152	-157	-184	-154	-163	-178	-220	-193	-196		
RBE	81	87	96	141	115	96	108	118	140	109		
Coût net du risque	0	0	-5	5	0	0	0	-2	0	0		
Résultat d'exploitation	81	87	91	146	115	96	108	116	140	109		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	-1	-2	0	0	0	0	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	1	-1		
Charge fiscale	-28	-30	-30	-49	-39	-33	-36	-39	-47	-38		
Résultat net	53	58	60	95	76	63	72	77	94	70		
Intérêts minoritaires	-6	-6	-10	-13	-1	-1	0	-1	-3	-1		
Résultat net part du Groupe	47	52	50	82	75	62	72	76	91	69		
Fonds propres moyens	264	329	370	337	291	330	313	277	292	298		
ROE après impôt	71,2%	63,2%	54,1%	97,3%	103,1%	75,2%	92,0%	109,7%	124,7%	92,6%		
dont Banque privée												
PNB	122	114	109	118	127	129	135	149	164	164		
Frais de gestion	-82	-82	-80	-90	-86	-90	-93	-107	-102	-106		
RBE	40	32	29	28	41	39	42	42	62	58		
Coût net du risque	0	-4	-2	-1	0	0	-1	0	-2	0		
Résultat d'exploitation	40	28	27	27	41	39	41	42	60	58		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-8	-5	-5	-5	-9	-9	-7	-8	-14	-14		
Résultat net	32	23	21	22	32	30	34	34	46	44		
Intérêts minoritaires	-2	-1	-2	-3	0	0	0	0	0	0		
Résultat net part du Groupe	30	22	19	19	32	30	34	34	46	44		
Fonds propres moyens	232	250	265	266	294	328	341	352	391	401		
ROE après impôt	51,7%	35,2%	28,7%	28,6%	43,5%	36,6%	39,9%	38,6%	47,1%	43,9%		
dont Services aux investisseurs et Epargne en ligne												
PNB	193	198	179	185	206	220	219	247	272	306		
Frais de gestion	-164	-166	-160	-172	-175	-182	-184	-220	-228	-250		
RBE	29	32	19	13	31	38	35	27	44	56		
Coût net du risque	0	-1	1	0	0	-1	0	-2	-1	-1		
Résultat d'exploitation	29	31	20	13	31	37	35	25	43	55		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-9	-9	-8	-5	-10	-12	-13	-8	-14	-17		
Résultat net	20	22	12	13	21	25	22	17	29	38		
Intérêts minoritaires	-2	0	0	-1	-1	0	-2	-1	-2	-3		
Résultat net part du Groupe	18	22	12	12	20	25	20	16	27	35		
Fonds propres moyens	222	227	223	206	240	274	294	307	356	376		
ROE après impôt	32,4%	38,8%	21,5%	23,3%	33,3%	36,5%	27,2%	20,8%	30,3%	37,2%		

	2004 - Normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)				2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
Banque de Financement et d'Investissement												
PNB	1 178	1 110	1 208	1 231	1 550	1 233	1 496	1 418	1 957	1 832		
Frais de gestion	-713	-687	-768	-756	-843	-784	-853	-840	-1 066	-1 063		
RBE	465	423	440	475	707	449	643	578	891	769		
Coût net du risque	-48	34	36	39	47	22	32	44	19	35		
Résultat d'exploitation	417	457	476	514	754	471	675	622	910	804		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	2	-1	2	13	0	0	1	-12	23	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	0	9	3	14	4	6	-5	17	6	6		
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	-13	0	0	0	0		
Charge fiscale	-100	-111	-111	-125	-257	-115	-170	-126	-293	-219		
Résultat net	319	354	370	416	501	349	501	501	646	592		
Intérêts minoritaires	-2	-1	-2	-1	-3	-3	-3	-2	-3	-3		
Résultat net part du Groupe	317	353	368	415	498	346	498	499	643	589		
Fonds propres moyens	3 524	3 581	3 620	3 666	3 686	3 975	4 362	4 570	4 747	4 868		
ROE après impôt	36,0%	39,4%	40,7%	45,3%	54,0%	34,8%	45,7%	43,7%	54,2%	48,4%		
dont Actions et Conseil												
PNB	440	517	560	512	740	643	694	477	1 145	860		
Frais de gestion	-316	-329	-374	-336	-378	-379	-416	-361	-560	-501		
RBE	124	188	186	176	362	264	278	116	585	359		
Coût net du risque	-31	0	-2	-12	19	-2	-1	-3	-1	3		
Résultat d'exploitation	93	188	184	164	381	262	277	113	584	362		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	-2	0	0	0	0	0	-1	0	0		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	-1	-1	0	1	0	0	0	0	1	3		
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	-13	0	0	0	0		
Charge fiscale	-17	-46	-38	-49	-162	-73	-70	14	-196	-94		
Résultat net	75	139	146	116	219	176	207	126	389	274		
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0		
Résultat net part du Groupe	75	139	146	116	219	176	207	126	388	274		
Fonds propres moyens	428	445	434	378	352	417	423	398	503	611		
ROE après impôt	70,1%	124,9%	134,6%	122,8%	248,9%	168,8%	195,7%	126,6%	308,5%	179,4%		
dont Banque de Financement et Taux												
PNB	738	593	648	719	810	590	802	941	812	972		
Frais de gestion	-397	-358	-394	-420	-465	-405	-437	-479	-506	-562		
RBE	341	235	254	299	345	185	365	462	306	410		
Coût net du risque	-17	34	38	51	28	24	33	47	20	32		
Résultat d'exploitation	324	269	292	350	373	209	398	509	326	442		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	2	1	2	13	0	0	1	-11	23	1		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	10	3	13	4	6	-5	17	5	3		
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Charge fiscale	-83	-65	-73	-76	-95	-42	-100	-140	-97	-128		
Résultat net	244	215	224	300	282	173	294	375	257	318		
Intérêts minoritaires	-2	-1	-2	-1	-3	-3	-3	-2	-2	-3		
Résultat net part du Groupe	242	214	222	299	279	170	291	373	255	315		
Fonds propres moyens	3 096	3 136	3 186	3 288	3 334	3 558	3 939	4 172	4 244	4 257		
ROE après impôt	31,3%	27,3%	27,9%	36,4%	33,5%	19,1%	29,6%	35,8%	24,0%	29,6%		
Gestion Propre												
PNB	-63	-21	-83	-103	52	35	107	34	148	111		
Frais de gestion	-41	-22	-1	-62	-57	7	-37	-64	-11	-68		
RBE	-104	-43	-84	-165	-5	42	70	-30	137	43		
Coût net du risque	0	-1	-7	-25	14	7	-1	7	-3	-2		
Résultat d'exploitation	-104	-44	-91	-190	9	49	69	-23	134	41		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	219	-13	1	-49	158	0	-1	5	2	2		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	1	1	6	1	0	0	0	0	0	-3		
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	4	0	0	0	0	-10	0	0		
Charge fiscale	-7	55	46	103	56	53	9	48	27	-2		
Résultat net	109	-1	-34	-135	223	102	77	20	163	38		
Intérêts minoritaires	-10	-18	-15	-29	-62	-46	-50	-51	-54	-58		
Résultat net part du Groupe	99	-19	-49	-164	161	56	27	-31	109	-20		

GROUPE	2004 - Normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)				2005 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
PNB	3 934	4 065	4 078	4 313	4 749	4 455	4 876	5 090	5 775	5 709		
Frais de gestion	-2 667	-2 705	-2 747	-2 943	-2 985	-2 897	-3 016	-3 258	-3 412	-3 489		
RBE	1 267	1 360	1 331	1 370	1 764	1 558	1 860	1 832	2 363	2 220		
Coût net du risque	-200	-126	-114	-128	-73	-115	-120	-140	-162	-152		
Résultat d'exploitation	1 067	1 234	1 217	1 242	1 691	1 443	1 740	1 692	2 201	2 068		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	238	-20	4	-27	166	-1	0	-7	34	4		
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	3	12	10	15	5	8	-4	10	10	3		
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	4	0	0	-13	0	-10	0	0		
Charge fiscale	-365	-331	-344	-336	-507	-366	-485	-437	-639	-615		
Résultat net	943	895	891	894	1 355	1 071	1 251	1 248	1 606	1 460		
Intérêts minoritaires	-76	-84	-85	-97	-129	-114	-119	-117	-135	-140		
Résultat net part du Groupe	867	811	806	797	1 226	957	1 132	1 131	1 471	1 320		
Fonds propres moyens	15 831	16 175	16 531	16 868	16 378	17 101	17 816	18 611	19 395	20 387		
ROE après impôt	21,9%	20,1%	19,5%	18,9%	29,8%	22,2%	25,2%	24,2%	30,2%	25,7%		

Notes méthodologiques

Le Groupe a reclassé en capitaux propres dans ses comptes au 30 juin 2006 deux titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») enregistrés auparavant en dettes (le paiement de leurs intérêts faisant l'objet de clauses discrétionnaires et ces titres n'étant pas assortis de clauses de remboursement anticipé associées à une augmentation de leur rémunération). Ce reclassement a été effectué de manière rétrospective sur les capitaux propres consolidés au 1er janvier 2005 pour un montant de 252 MEUR et n'a pas d'impact significatif sur les résultats du T2-06 et du S1-06.

Le ROE du Groupe est calculé sur la base des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS en excluant (i) les gains ou pertes latents ou différés directement enregistrés en capitaux propres, (ii) les titres super-subordonnés (« TSS »), (iii) les deux TSDI reclassés en capitaux propres et en déduisant (iv) les intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs des deux TSDI. 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 le T2-06, aux porteurs des deux TSDI (soit 11 millions d'euros au T2-06 et 6 millions d'euros au T2-05).

L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (1 milliard d'euros), des 2 TSDI reclassés au T2-06 (0,3 milliard) et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe et des actions en solde du contrat de liquidité. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 30 juin 2006, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

Fin 2005, le Groupe a annoncé sa décision de procéder à l'introduction en bourse de SG Cowen. Conformément à la norme IFRS 5, cette cession est traitée comptablement comme la cession d'un groupe d'actifs. Au 30 juin 2006, cette introduction en bourse n'a pas été réalisée et les actifs et passifs non courants destinés à être cédés sont composés essentiellement de titres à la juste valeur (213 MEUR à l'actif principalement constitués par des obligations et 135 MEUR au passif). Le 12 juillet 2006, la Société Générale a procédé à l'introduction en bourse de SG Cowen. Le résultat de cette opération - d'un montant non significatif - sera intégré dans les comptes du troisième trimestre 2006.