

13 / 05 / 2004



SOCIETE GENERALE

RÉSULTATS DU 1^{er} TRIMESTRE 2004



GRUPE

Le groupe Société Générale au T1-04

■ Maintien d'une dynamique de développement : PNB +13%*

- ▶ Réseaux France : ✓ forte progression des revenus de commissions
- ▶ Réseaux de détail à l'étranger et services financiers : ✓ forte croissance
- ▶ Gestion mobilière : ✓ capacités de distribution renforcées en Asie
- ▶ Banque de financement et d'investissement : ✓ très bonnes performances financières

■ Poursuite de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle dans tous les métiers

■ Faible charge du risque

↪ Forte progression de la rentabilité : REX +61,5%*

■ Forte rentabilité : ROE après impôt 20%

* à périmètre et taux de change constants et hors plus-value sur cession de l'actif immobilier Trocadéro enregistrée en PNB au T1-03 pour 187 M EUR

T1-04 : un très bon début d'année

■ **PNB : +13%* / T1-03**

■ **Frais généraux : + 6,6%* / T1-03**

■ **Faible coût du risque : 31bp**

↶ **REX : +61,5%* /T1-03**

■ **Résultat sur actifs immobilisés**

- ▶ Plus-value de cession Sophia : 127 M EUR (avant impôt)

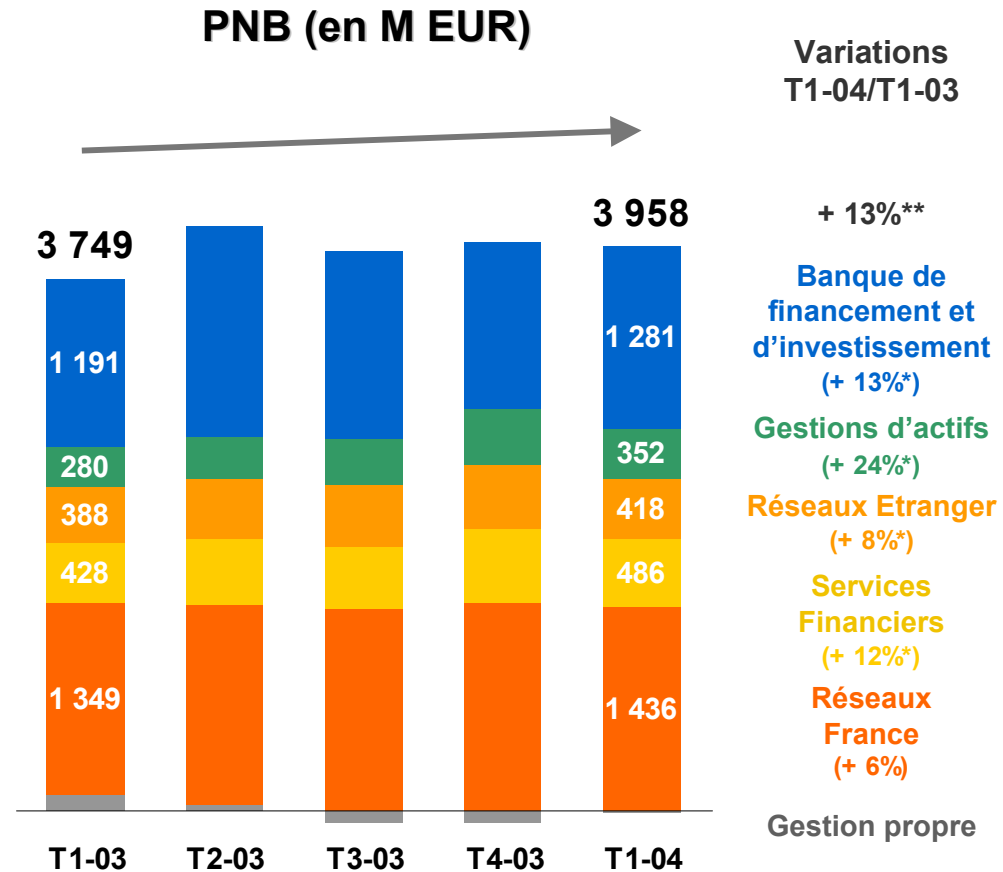
↶ **ROE après impôt Groupe : 20,0%**

en M EUR	T1-03	T1-04	Δ T1/T1		ΔT1/T4
Produit net bancaire	3 749	3 958	+5,6%	+13,0%*	+1%
Frais de gestion	(2 519)	(2 656)	+5,4%	+6,6%*	-5%
Résultat Brut d'exploitation	1 230	1 302	+5,9%	+28,8%*	+16%
Charge du risque	(330)	(198)	-40,0%	-39,3%*	+9%
Résultat d'exploitation	900	1 104	+22,7%	+61,5%*	+18%
Résultat sur actifs immobilisés	(112)	195			
Amortissement de Goodwill	(40)	(41)			
Résultat exceptionnel et FRBG	0	(20)			
Résultat Net part du Groupe	483	801	+65,8%	x 2,4*	+24%
ROE Groupe (après impôt)	13,1%	20,0%			
ROE des métiers (après impôt)	19,5%	26,3%			
Ratio Tier 1	7,8%	8,6%			
Encours Pondérés (fin de période, en Md EUR)	192,7	201,9			

* à périmètre et taux de change constants et hors plus-value sur cession de l'actif immobilier Trocadéro enregistrée en PNB au T1-03 pour 187 M EUR

Croissance soutenue des revenus de toutes les activités

- Poursuite de la croissance de l'activité dans les réseaux de détail en France
- Développement des fonds de commerce des réseaux de détail à l'étranger
- Hausse des revenus des services financiers
- Hausse des encours et amélioration des marges en gestions d'actifs
- Revenus en progression en banque de Financement et d'Investissement
- Acquisition d'une participation majoritaire dans General Bank of Greece (consolidée courant 2004)



* à périmètre et change constants

** à périmètre et taux de change constants et hors plus-value sur cession de l'actif immobilier Trocadéro enregistrée en PNB au T1-03 pour 187 M EUR

Poursuite de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle dans tous les métiers

■ Frais généraux : +7%* /T1-03

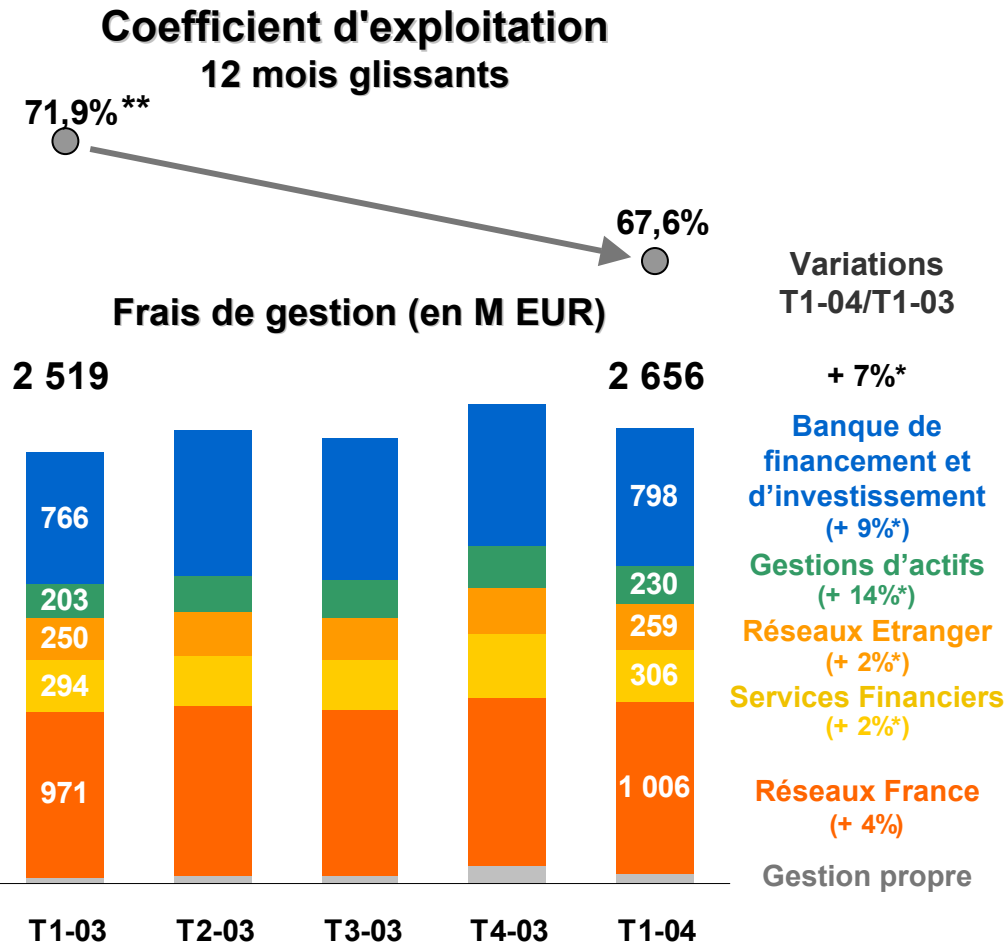
- ▶ Baisse des frais généraux de 5% /T4-03
- ▶ Augmentation inférieure à celle des revenus dans tous les métiers

■ Coefficients d'exploitation en baisse

- ▶ De près de 2 points dans les réseaux France vs T1-03
- ▶ Maintien d'un coefficient d'exploitation faible en banque de financement et d'investissement à 62,3%

↙ Forte baisse du coefficient d'exploitation à 67,6% en moyenne glissante 12 mois

- ▶ Coefficient d'exploitation du T1-04 : 67,1%



* à périmètre et change constants

** hors plus-value sur cession de l'actif immobilier Trocadéro en PNB au T1-03 pour 187 M EUR

Charge du risque très faible

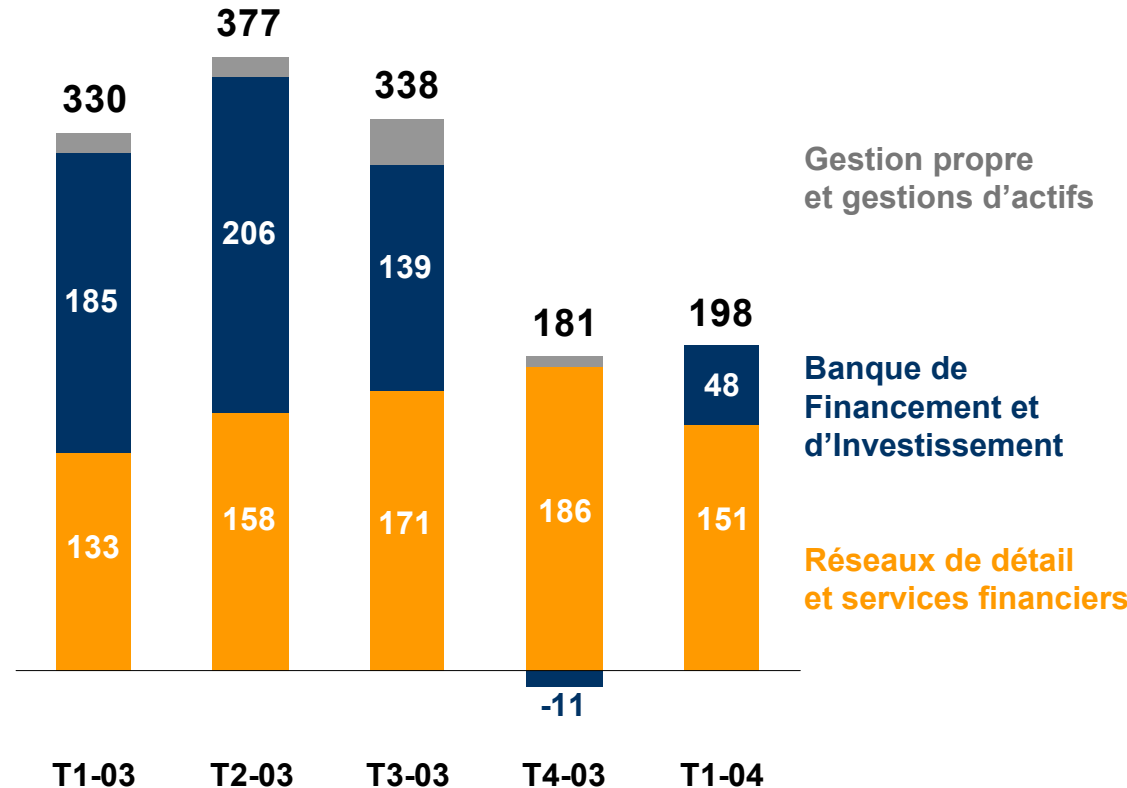
■ Réseaux de détail en France

- ▶ Stabilité du coût du risque : 33 bp (vs 32 bp au T1-03)

■ Banque de Financement et d'Investissement

- ▶ Charge du risque très faible
- ▶ Pas de reprise sur la provision générale pour risque de crédit

Charge du risque (en M EUR)



Coût du risque commercial* annualisé sur encours Cooke (fin de période en pb)

Encours Cooke fin de période (hors activités de marché, en MdEUR)

Période	T1-03	T2-03	T3-03	T4-03	T1-04
Coût du risque commercial* annualisé sur encours Cooke (fin de période en pb)	68	72	67	27	31
Encours Cooke fin de période (hors activités de marché, en MdEUR)	186	189	192	189	194

* Risque avéré + provision générale pour risque de crédit

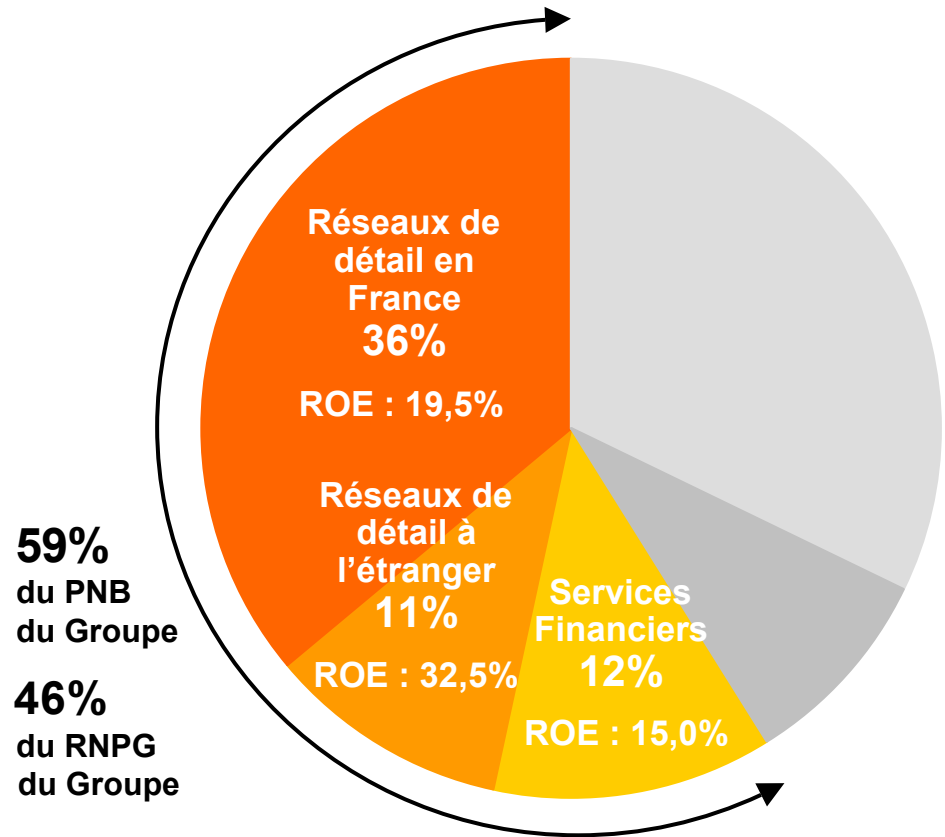


ACTIVITE DES METIERS

■ Réseaux de détail et services financiers

■ Gestions d'Actifs

■ Banque de Financement et d'Investissement



59%
du PNB
du Groupe

46%
du RNPGE
du Groupe

PNB T1-04 : 2 340 M EUR

RNPGE T1-04 : 372 M EUR

ROE T1-04 : 19,2%

Bon dynamisme commercial

■ Nouvelle progression :

- ▶ du stock de comptes à vue de particuliers : +120 000 CAV /T1-03 (+2,2%) dont +20 000 au T1-04
- ▶ Du taux d'équipement à 7,5 produits par CAV (vs 7,2 au T1-03)

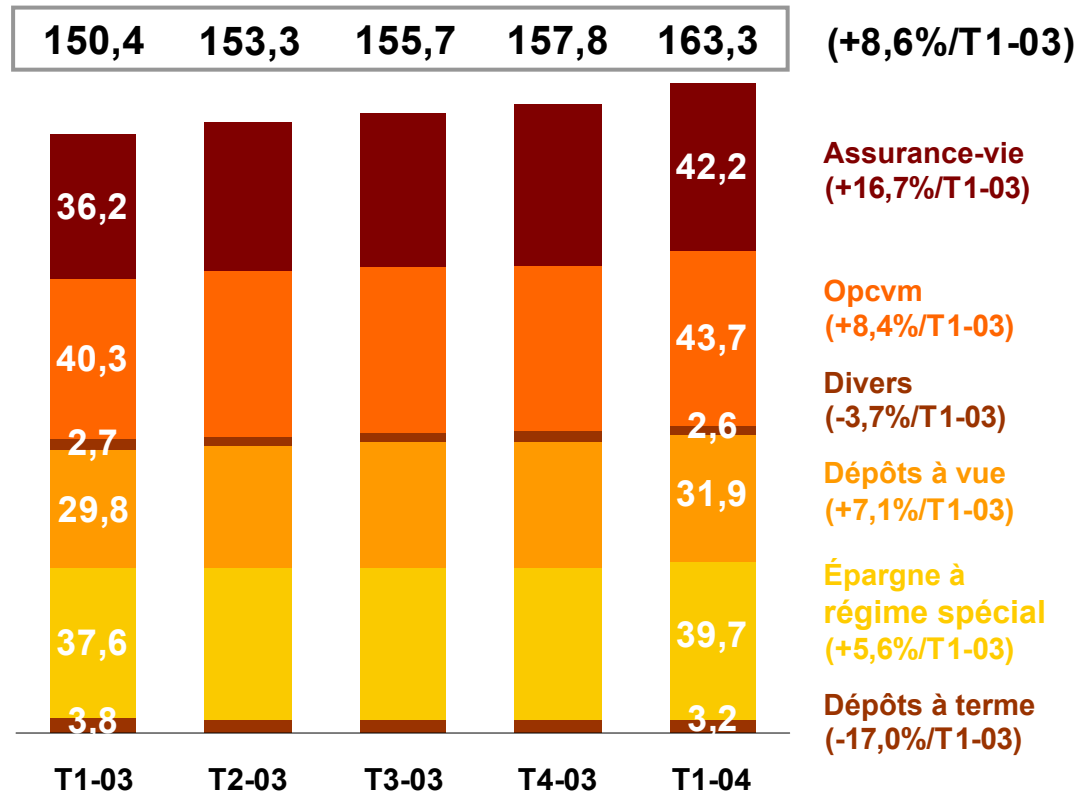
■ Forte collecte d'épargne

- ▶ Produits bilantiels : +1,6 Md EUR
- ▶ Assurance-vie et produits structurés : +2,5 Md EUR

■ Production soutenue de crédits

- ▶ Prêts à l'habitat : +6,5%*
- ▶ Crédits d'investissement
 - aux professionnels : +13,3%*
 - aux PME : +7,5%*
- ▶ Moindres tirages sur les crédits de fonctionnement (encours : -4%* en ligne avec le marché)

Encours de dépôts et épargne gérée (encours moyens en Md EUR)



* T1-04 / T1-03

Très forte progression des revenus

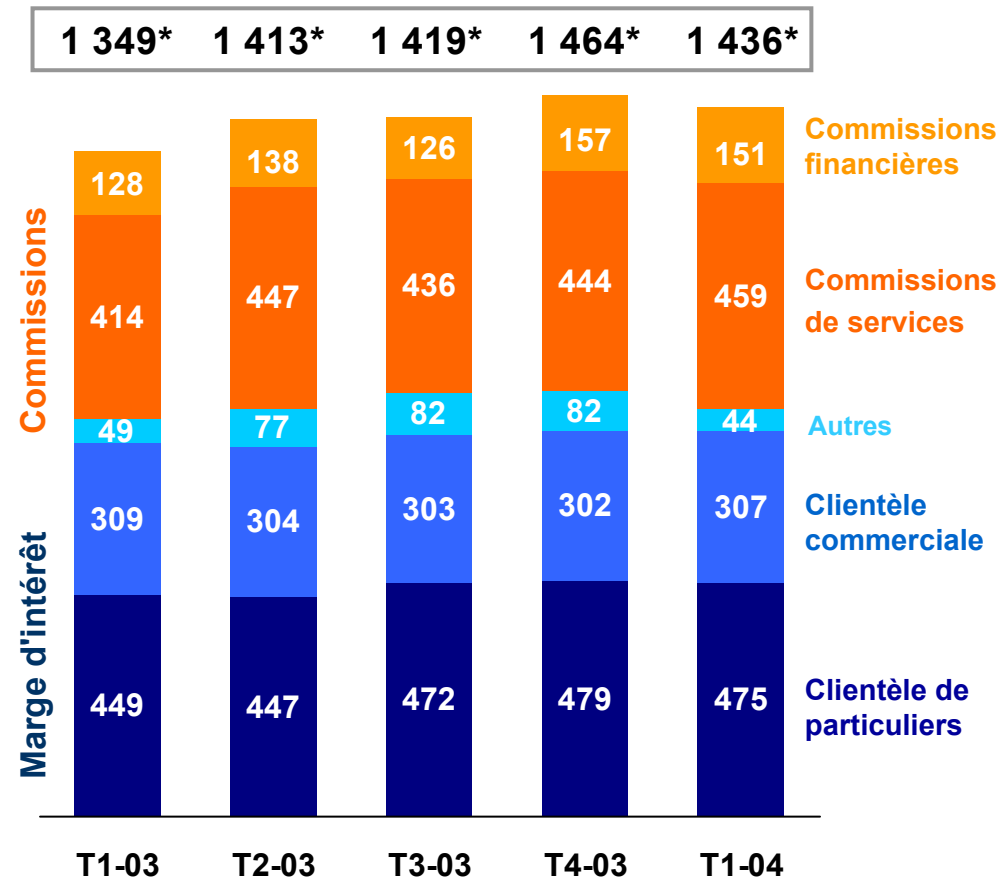
■ PNB : +6,4% / T1-03

■ Commissions : +13% / T1-03

- ▶ Hausse des commissions de service : +11%
 - Dont effet prix inférieur à l'inflation
- ▶ Confirmation de la reprise de la croissance des commissions financières : +18%

■ Marge d'intérêt : +2,4% / T1-03

- ▶ Encours moyens de dépôts
 - DAV : +7,1%
 - ERS : +5,6%
- ▶ Encours moyens de crédits : +7,4% (dont clientèle de particuliers +13,5%)



* la répartition du produit net bancaire entre ses différentes composantes a été modifiée sur toute la série, en particulier pour tenir compte du reclassement de certaines commissions et d'une partie des autres marges d'intérêt

Une croissance profitable

■ Maîtrise des frais généraux : +3,6% vs T1-03

- ▶ Progression des volumes d'activité
- ▶ Poursuite de la mise en place de la nouvelle infrastructure du réseau Société Générale
 - 10 centres régionaux de back-office créés en 12 mois (objectif cible : 23)

■ Coût du risque : 33 bp

↪ Forte croissance du résultat d'exploitation

↪ ROE après impôt : 19,5% vs 17,8% au T1-03

en M EUR	T1-03	T1-04	Δ
Produit net bancaire	1 349	1 436	+6,4%
Frais de gestion	(971)	(1 006)	+3,6%
Résultat Brut d'exploitation	378	430	+13,8%
Dotations aux provisions	(66)	(71)	+7,6%
Résultat d'exploitation	312	359	+15,1%
Résultat net part du groupe	194	227	+17,0%
ROE après impôt	17,8%	19,5%	
Coefficient d'exploitation	72,0%	70,1%	

Poursuite du développement

■ Croissance organique soutenue

- ▶ Nombre de clients particuliers : +416 000 /T1-03 (+10%) à périmètre constant
- ▶ Encours de crédits : +9%* /T1-03
 - Dont crédits aux particuliers : +26%*
 - Dont crédits aux entreprises : +5%*
- ▶ Encours de dépôts : +5%* /T1-03

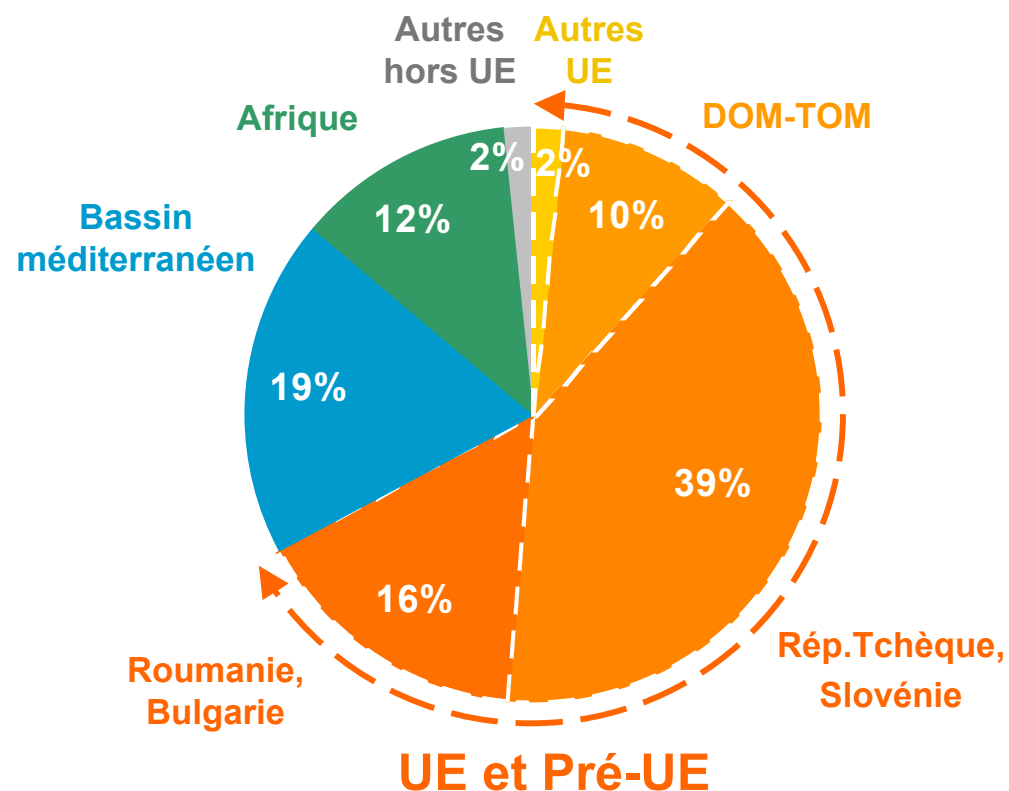
■ Prise de participation majoritaire dans General Bank of Greece

■ 11% du PNB du Groupe

- ▶ 67% des revenus réalisés dans les pays UE et pré UE (63% des encours de crédit)

Décomposition du PNB par zones géographiques

PNB T1-04 = 418 M EUR



* à périmètre et change constants

Maintien d'une rentabilité très élevée

- Performances soutenues par un fort développement commercial en Roumanie, Egypte et République Tchèque : PNB +7,9%* /T1-03
 - Frais généraux maîtrisés à +2,1%* /T1-03
 - Croissance dynamique du RBE
 - Coût du risque maîtrisé
- ↪ ROE après impôt : 32,5%

en M EUR	T1-03	T1-04	Δ	
Produit net bancaire	388	418	+7,7%	+7,9%*
Frais de gestion	(250)	(259)	+3,6%	+2,1%*
Résultat Brut d'exploitation	138	159	+15,2%	+18,3%*
Dotation aux provisions	(35)	(43)	+22,9%	+27,3%*
Résultat d'exploitation	103	116	+12,6%	+15,3%*
Résultat sur actifs immobilisés	(3)	20**	n/s	
Résultat net part du groupe	43	55	+27,9%	+28,6%*
ROE après impôt	25,8%	32,5%		
Coefficient d'exploitation	64,4%	62,0%		

* à périmètre et change constants

** Plus-value exceptionnelle sur cession d'une filiale opérationnelle (Muzo) en République Tchèque : 20 MEUR, avant impôt et intérêts minoritaires

Poursuite de la croissance de l'activité

■ Financements et services aux entreprises

- ▶ Financement de biens d'équipement professionnel
 - 80% de la production réalisée à l'étranger : production hors France en hausse de 4% /T1-03
 - Bonne tenue des marges
- ▶ Location longue durée et gestion de flottes
 - Parc géré : 508.000 véhicules (+3%/T1-03)
- ▶ Location et gestion de parcs informatiques
 - Acquisition de Parsys Espagne

■ Financements aux particuliers

- ▶ Production soutenue (+13%/T1-03), tant en France (+10%) qu'en Italie (+15%)

■ Assurance-vie

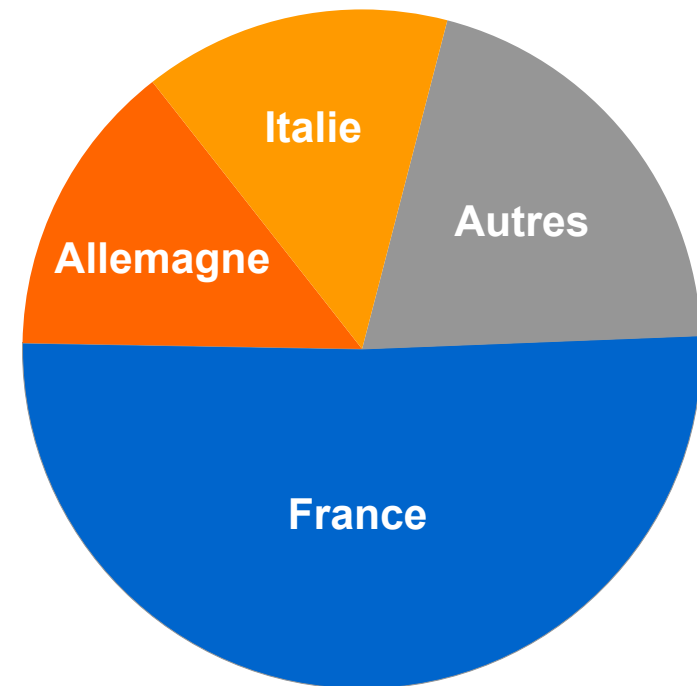
- ▶ Excellente production de Sogecap en France : +41% vs 25% pour le marché des bancassureurs

■ Titres et services bancaires

- ▶ Croissance de l'activité commerciale
- ▶ Activité de Services aux investisseurs classée en première position dans l'enquête qualité de R&M Consultants

Décomposition du PNB par zones géographiques

PNB T1-04 = 486 M EUR



Hausse sensible de la contribution

■ Financements spécialisés

- ▶ PNB : +6%* vs T1-03
- ▶ ROE après impôt : 17,3%

■ Assurance vie

- ▶ Forte hausse du résultat opérationnel

■ Titres et services bancaires :

- ▶ Hausse des actifs en conservation (+33% /T1-03) et des actifs dépositaires (+66% /T1-03)
- ▶ PNB : +22% /T1-03

en M EUR	T1-03**	T1-04	Δ	
Produit net bancaire	428	486	+13,6%	+12,0%*
Frais de gestion	(294)	(306)	+4,1%	+2,4%*
Résultat Brut d'exploitation	134	180	+34,3%	+33,1%*
Dotation aux provisions	(32)	(37)	+15,6%	+12,5%*
Résultat d'exploitation	102	143	+40,2%	+39,6%*
Résultat net part du groupe	63	90	+42,9%	+43,5%*
ROE après impôt	11,6%	15,0%		
Coefficient d'exploitation	68,7%	63,0%		

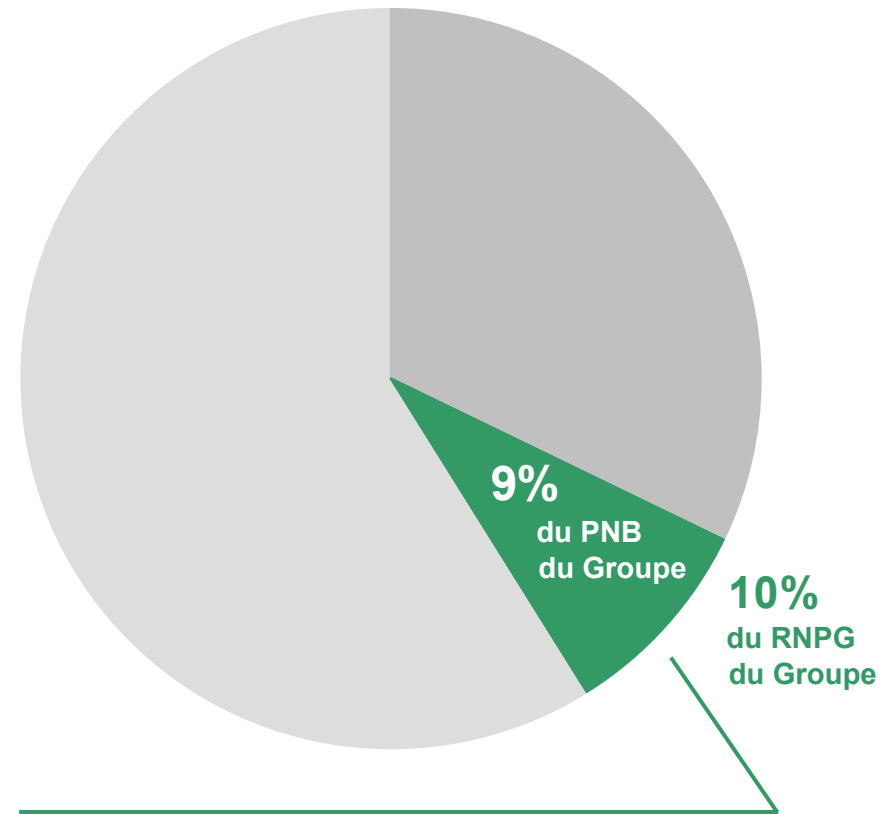
* à périmètre et change constants

** Après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg des Services Financiers vers la Gestion Privée



ACTIVITE DES METIERS

- Réseaux de détail et services financiers
- **Gestions d'Actifs**
- Banque de Financement et d'Investissement



PNB T1-04 : 352 M EUR

RNPG T1-04 : 78 M EUR

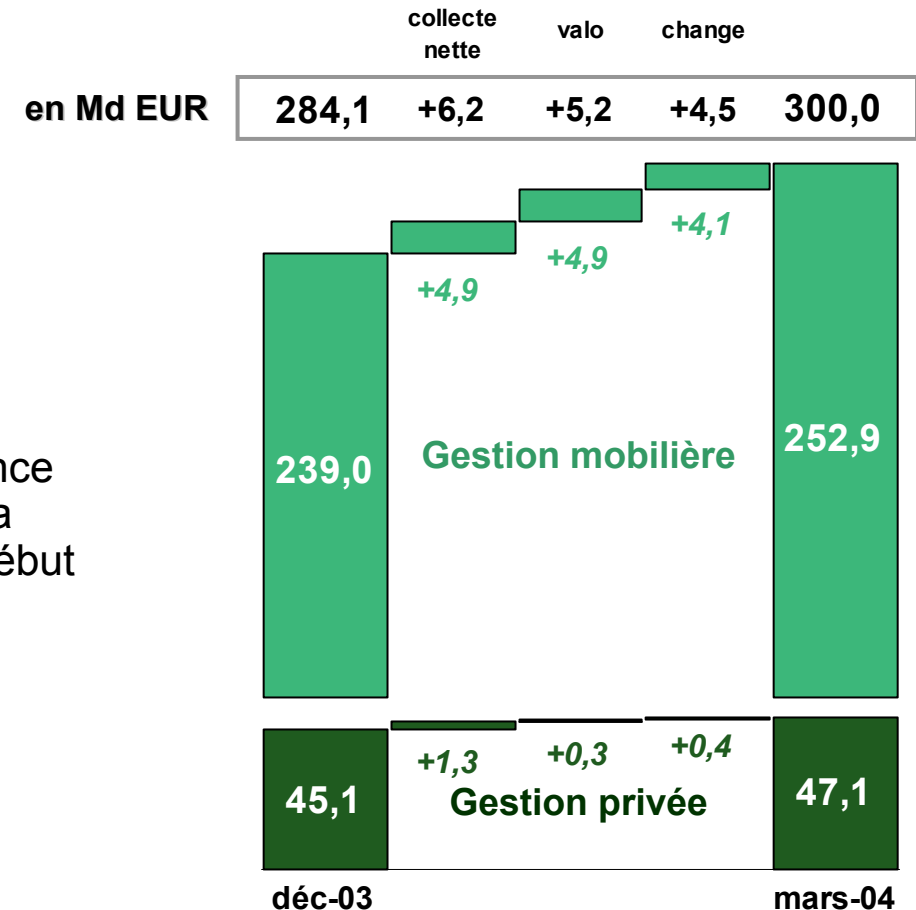
Reprise soutenue de la collecte et croissance des actifs gérés à 300 Md EUR

■ Gestion mobilière

- ▶ Forte collecte nette T1-04 :
4,9 Md EUR (vs 1,8 Md EUR au T1-03)
 - Dont actions : 3,4 Md EUR
 - Dont cross selling : 1,8 Md EUR
- ▶ Effets valorisation et change positifs
- ▶ Poursuite du développement de relais de croissance avec l'acquisition de RESONA A.M. au Japon et la création d'une joint venture en Corée avec IBK (début avril 04)

■ Gestion privée

- ▶ Collecte nette T1-04 :
1,3 Md EUR (vs 1,1 Md EUR au T1-03) tirée en particulier par la France et l'Asie



Pour mémoire : ces chiffres ne tiennent pas compte de 65 Md EUR d'avoirs détenus par des clients des réseaux France (avoirs supérieurs à 150.000 EUR), ni des encours gérés par Lyxor AM (35 Md EUR) dont la contribution est consolidée dans le pôle Actions et Conseil

Croissance significative des résultats

■ Gestion mobilière :

- ▶ PNB : +21,1%* /T1-03
 - Amélioration de la marge : 37 bp vs 35 bp au T1-03
- ▶ Maîtrise des frais généraux
- ▶ Résultat d'exploitation : +39%* /T1-03
- ▶ Excellentes performances chez TCW

■ Gestion privée :

- ▶ PNB +30,7%* /T1-03
 - Impact positif de la collecte en produits structurés et autres produits à forte marge
- ▶ Résultat d'exploitation : +75,9%* vs T1-03

Gestion mobilière	T1-03	T1-04	Δ	
Produit net bancaire	200	230	+15,0%	+21,1%*
Frais de gestion	(140)	(148)	+5,7%	+13,0%*
Résultat d'exploitation	60	82	+36,7%	+39,0%*
Résultat net part du groupe	38	48	+26,3%	+29,7%*

Gestion privée	T1-03**	T1-04	Δ	
Produit net bancaire	80	122	+52,5%	+30,7%*
Frais de gestion	(63)	(82)	+30,2%	+17,2%*
Résultat d'exploitation	17	40	x 2,3	+75,9%*
Résultat net part du groupe	14	30	x 2,1	+70,7%*

Total RNPG	52	78	+49,8%	+41,0%*
Gestions d'actifs				

* à périmètre et change constants

** Après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg des Services Financiers vers la Gestion Privée

Confirmation de l'excellente performance de TCW

- **Actifs gérés au plus haut historique : 94,3 Md USD à fin mars 04**
 - ▶ Dont actions 43,4 Md USD, obligataire 37,8 Md USD

- **Collecte nette : 3 Md USD sur le trimestre, essentiellement en actions**
 - ▶ dont cross selling : 1,7 Md USD
 - ▶ dont retail : 1,3 Md USD

- **Progression de la marge : 43 bp au T1-04 vs 37 bp au T1-03**

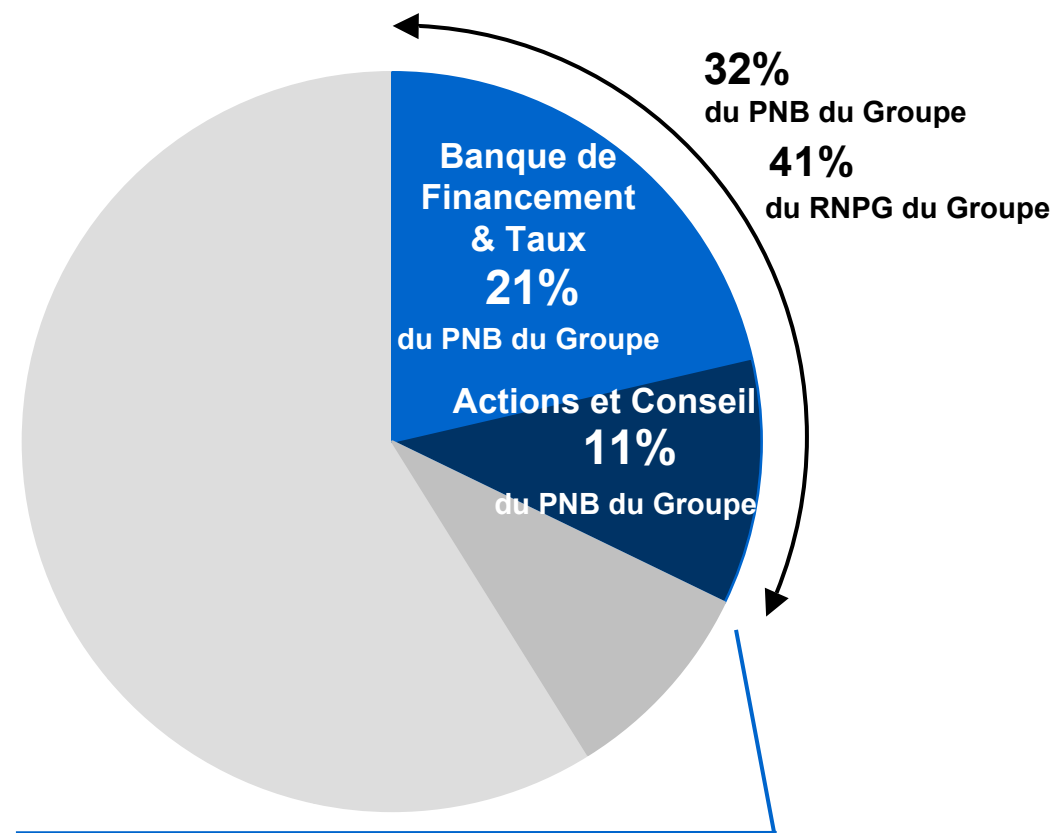
- **Excellentes performances de la gestion :**
 - ▶ 8 Fonds Galileo notés 4 et 5 étoiles par Morningstar*
 - ▶ 9 gérants primés meilleurs de leur catégorie par S&P et Business Week

* Sur la base des performances 3 ans à fin février 2004



ACTIVITE DES METIERS

- Réseaux de détail et services financiers
- Gestions d'Actifs
- Banque de Financement et d'Investissement



PNB T1-04 : 1 281 M EUR

RNPG T1-04 : 329 M EUR

ROE après impôt : 36,3%

Bon niveau d'activité dans un environnement globalement favorable

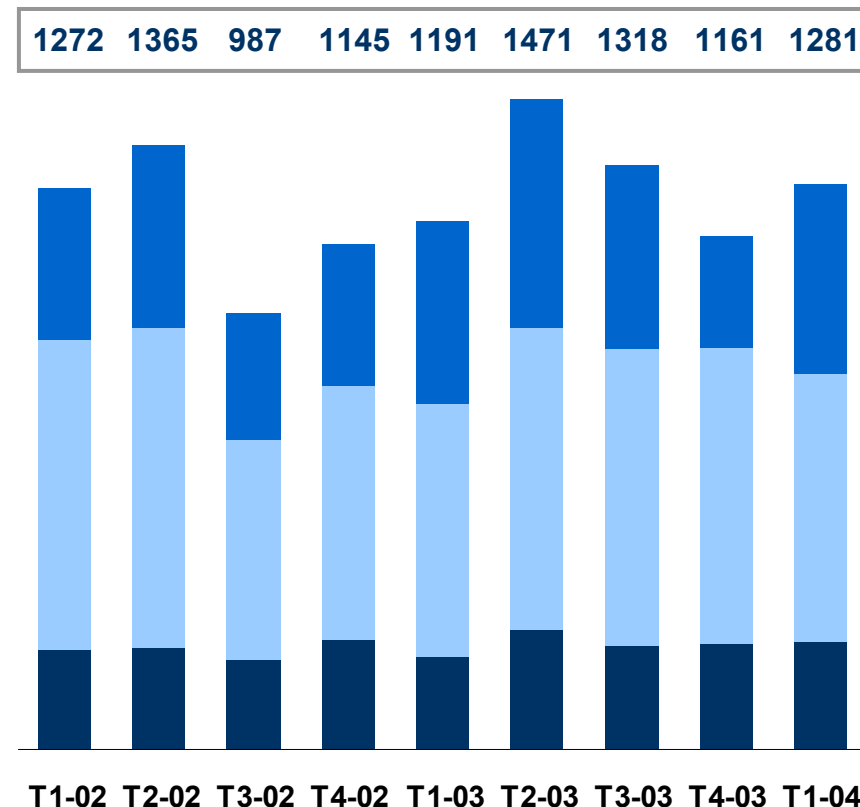
■ Financement et Taux

- ▶ Fixed income
 - Très bonne performance des activités de trésorerie
 - Bon niveau d'activité commerciale sur les produits de taux et de crédit
- ▶ Financements
 - Faible demande des entreprises en matière de financements structurés

■ Actions et Conseil

- ▶ Dérivés actions
 - Bonne production commerciale sur les produits structurés et listés
- ▶ Cash Actions et Conseil
 - Activité du marché primaire réduite en France
 - Volume de l'activité secondaire en hausse

PNB BFI (en MEUR)



Frais généraux maîtrisés et poursuite des investissements clés

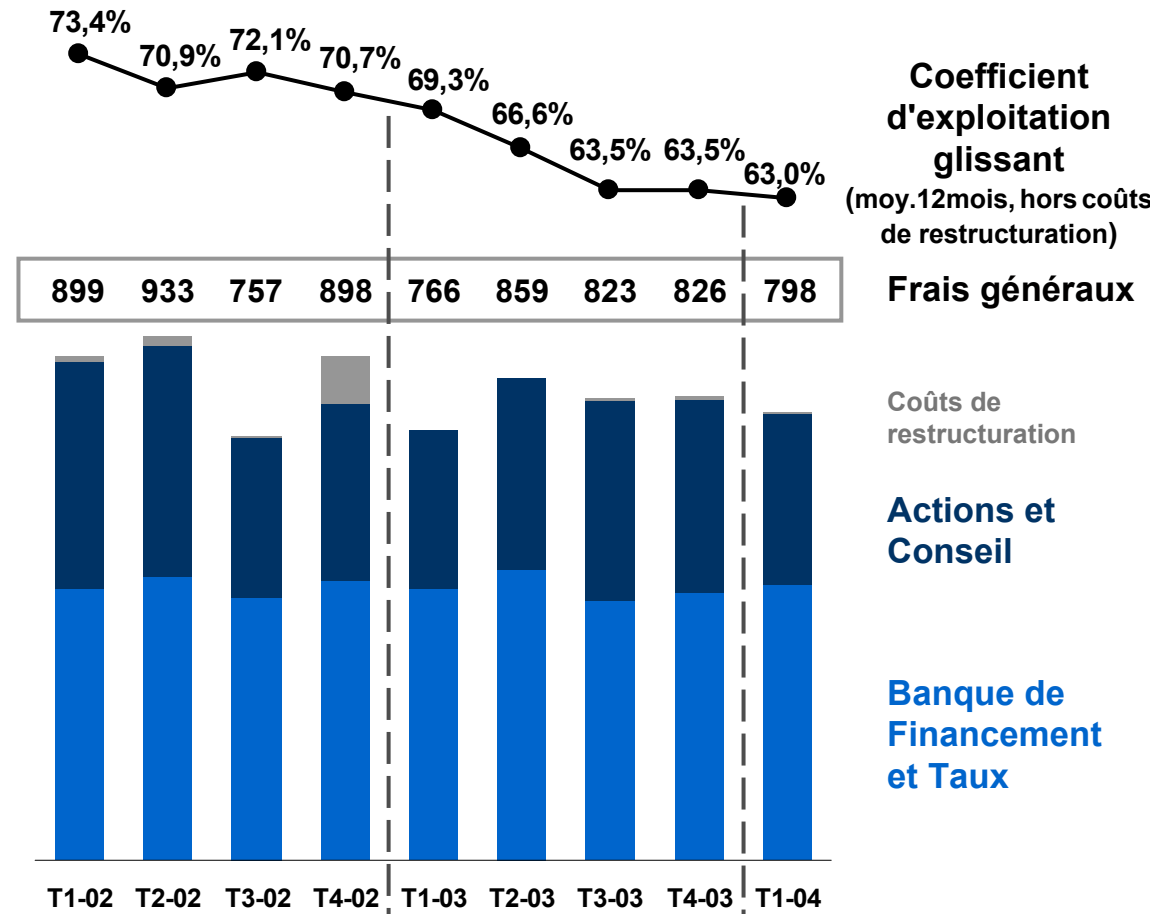
■ Des plates-formes métiers optimisées

- ▶ Strict contrôle des frais de fonctionnement
- ▶ Poursuite des investissements sur les systèmes d'information

■ Niveau bas du coefficient d'exploitation

- ▶ C/I ratio: 62,3% vs 64,3% au T1-03
- ▶ Poursuite d'une politique de recrutements ciblés

Frais Généraux (en M EUR)



Revenus en progression et coûts maîtrisés

- Bonne tenue des revenus en Banque de Financement et Taux
- Hausse des revenus du pôle Actions et Conseil
- Maintien d'une stricte discipline en matière de frais généraux

↪ Coefficient d'exploitation faible à 62,3%

↪ ROE T1-04 après impôt : 36,3%

en M EUR	T1-03	T1-04	Δ T1/T1		Δ T1/T4
Produit net bancaire	1 191	1 281	+7,6%	+12,7%*	+ 10,3%
Frais de gestion	(766)	(798)	+4,2%	+8,8%*	- 3,4%
Résultat Brut d'exploitation	425	483	+ 13,6%	+19,8%*	+ 44,2%
Charge du risque	(185)	(48)	-74,1%	- 73,3%*	ns
Résultat d'exploitation	240	435	+ 81,3%	+95,9%*	+ 25,7%
Résultat Net part du Groupe	198	329	+66,2%	+77,4%*	+ 14,6%
ROE après impôt	21,5%	36,3%			
Coefficient d'exploitation	64,3%	62,3%			

* à périmètre et change constants



- **Résultats du Groupe**

- **Résultats des métiers**

- ▶ Réseaux de détail et services financiers
- ▶ Gestions d'Actifs
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

- **Conclusion**

- **Annexes**

Un dispositif très performant

■ Poursuite de la croissance de l'activité

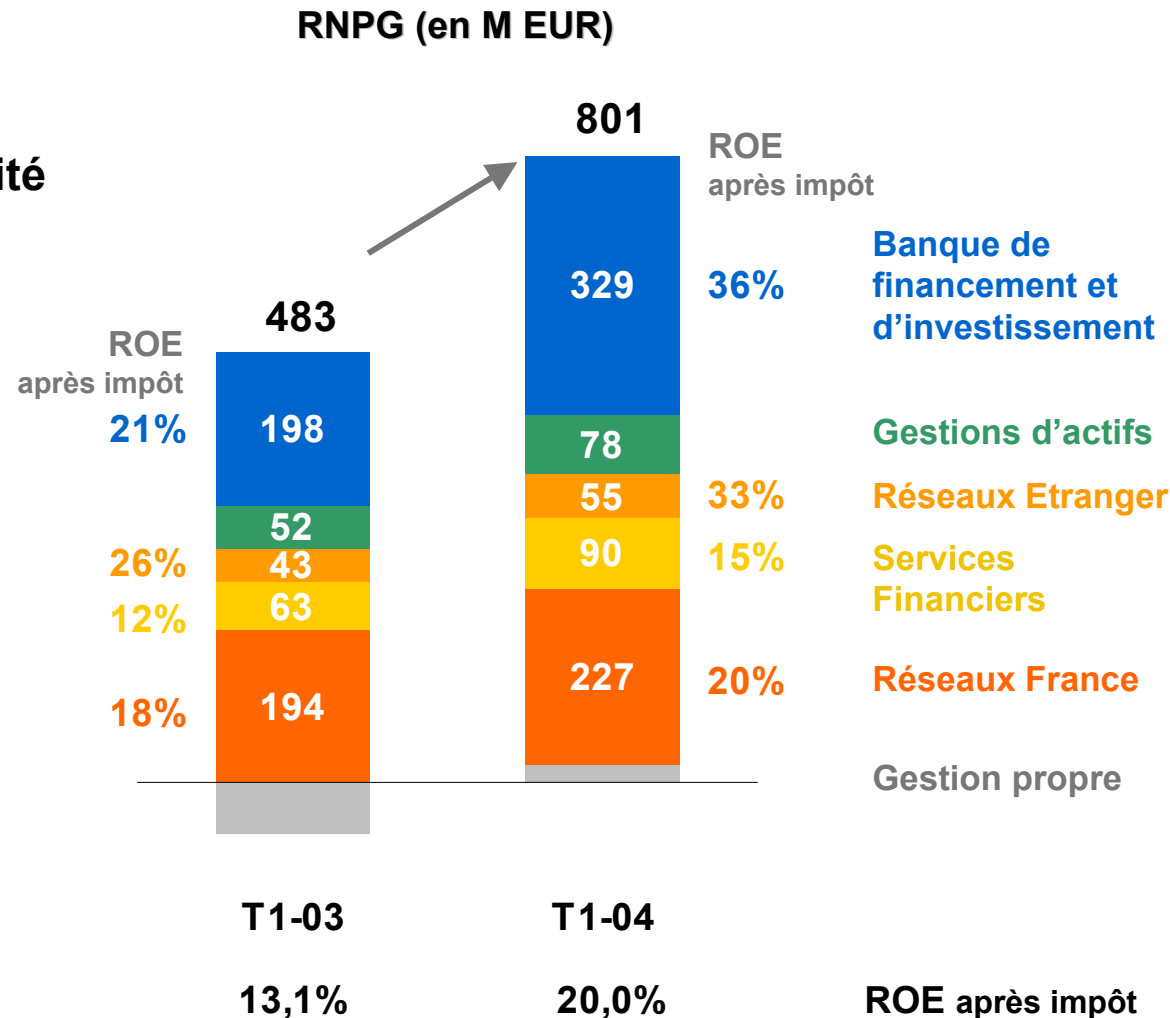
■ Amélioration du coefficient d'exploitation

■ Charge du risque très faible

↪ ROE Groupe (après impôt) : 20,0%

■ Structure financière solide :

▶ Ratio Tier One : 8,6%



13 / 05 / 2004



ANNEXES CHIFFRÉES



GRUPE

Compte de résultat trimestriel détaillé par pôle

En M EUR

	Réseaux de détail et Services Financiers		Gestions d'Actifs		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion propre		Groupe	
	T1-04	T1-03**	T1-04	T1-03**	T1-04	T1-03	T1-04	T1-03	T1-04	T1-03
Produit net bancaire	2 340	2 165	352	280	1 281	1 191	(15)	113	3 958	3 749
Frais de gestion	(1 571)	(1 515)	(230)	(203)	(798)	(766)	(57)	(35)	(2 656)	(2 519)
Résultat brut d'exploitation	769	650	122	77	483	425	(72)	78	1 302	1 230
Dotations aux provisions	(151)	(133)	(0)	0	(48)	(185)	1	(12)	(198)	(330)
Résultat d'exploitation	618	517	122	77	435	240	(71)	66	1 104	900
Résultat sur actifs immobilisés	27	(2)	0	(1)	2	0	166	(109)	195	(112)
Résultat des sociétés mises en équivalence	2	4	0	0	1	1	1	5	4	10
Résultat extraordinaire	0	0	0	0	0	0	(20)	0	(20)	0
Charge fiscale	(221)	(176)	(36)	(23)	(107)	(42)	(2)	22	(366)	(219)
Amortissement des survaleurs	0	0	0	0	0	0	(41)	(40)	(41)	(40)
Résultat net	426	343	86	53	331	199	33	(56)	876	539
Intérêts minoritaires	(54)	(43)	(8)	(1)	(2)	(1)	(11)	(11)	(75)	(56)
Résultat net part du groupe	372	300	78	52	329	198	22	(67)	801	483
Fonds propres normatifs moyens	7 730	7 206	496	381	3 621	3 687	4 197 *	3 504 *	16 044	14 778
ROE après impôt	19,2%	16,7%	62,8%	54,6%	36,3%	21,5%	n/s	n/s	20,0%	13,1%

* calculé par solde entre les fonds propres Groupe et les fonds propres alloués aux pôles

** après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg des Services Financiers vers la Gestion Privée

Compte de résultat trimestriel

En M EUR

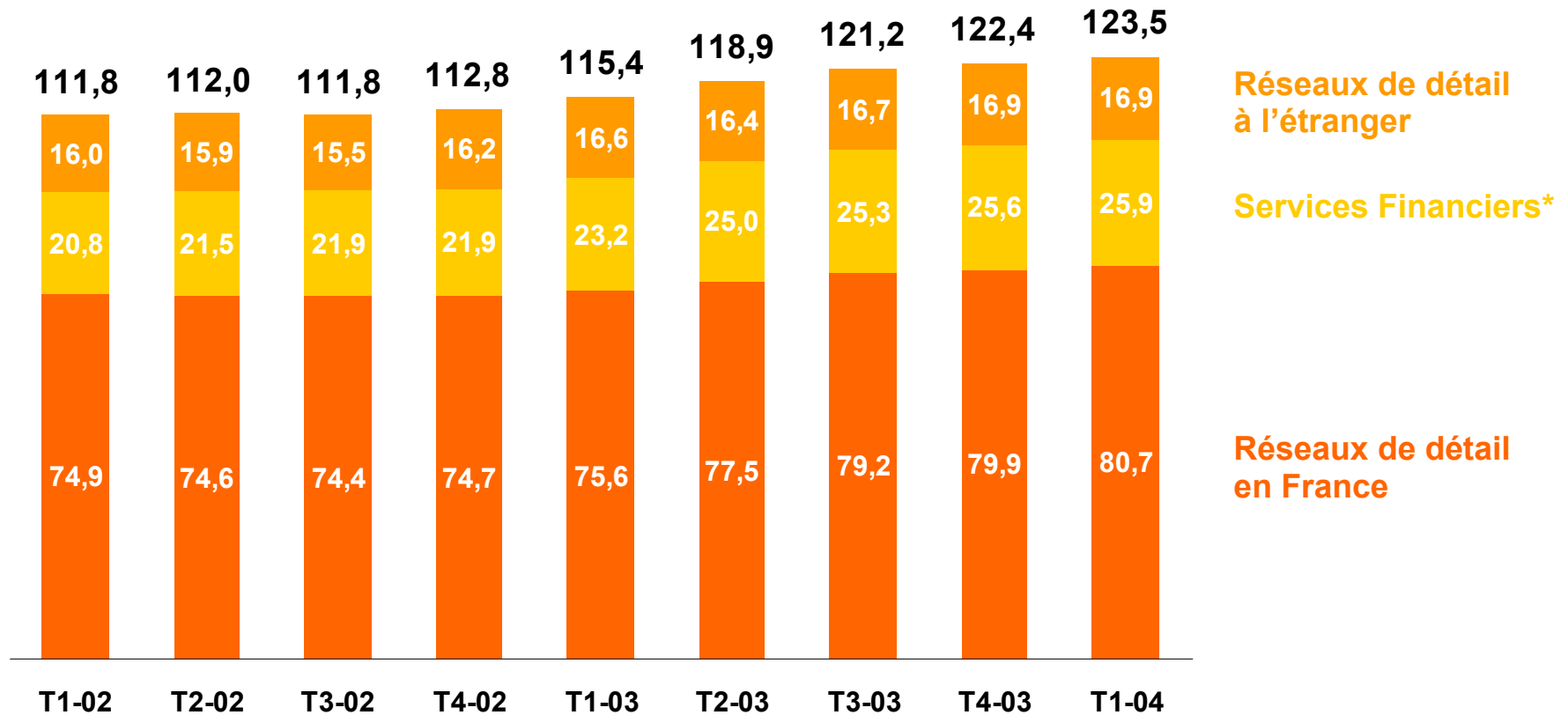
	Réseaux de détail en France			Réseaux de détail à l'Etranger			Services Financiers			Total Réseaux de détail et Services Financiers			
	T1-04	T1-03	Δ	T1-04	T1-03	Δ	T1-04	T1-03**	Δ	T1-04	T1-03**	Δ	
Produit net bancaire	1 436	1 349	+6%	418	388	+8%	486	428	+14%	2 340	2 165	+8%	+8%*
Frais de gestion	(1 006)	(971)	+4%	(259)	(250)	+4%	(306)	(294)	+4%	(1 571)	(1 515)	+4%	+3%*
Résultat Brut d'exploitation	430	378	+14%	159	138	+15%	180	134	+34%	769	650	+18%	+19%*
Dotation aux provisions	(71)	(66)	+8%	(43)	(35)	+23%	(37)	(32)	+16%	(151)	(133)	+14%	+14%*
Résultat d'exploitation	359	312	+15%	116	103	+13%	143	102	+40%	618	517	+20%	+20%*
Résultat sur actifs immobilisés	7	1	n/s	20	(3)	n/s	0	0	n/s	27	(2)	n/s	
Résultat des sociétés mises en équivalence	1	1	+0%	1	3	-67%	0	0	n/s	2	4	-50%	
Charge fiscale	(128)	(109)	+17%	(42)	(30)	+40%	(51)	(37)	+38%	(221)	(176)	+26%	
Résultat net	239	205	+17%	95	73	+30%	92	65	+42%	426	343	+24%	
Intérêts minoritaires	(12)	(11)	+9%	(40)	(30)	+33%	(2)	(2)	+0%	(54)	(43)	+26%	
Résultat net part du groupe	227	194	+17%	55	43	+28%	90	63	+43%	372	300	+24%	+24%*
Fonds propres alloués	4 649	4 368	+6%	676	666	+2%	2 405	2 172	+11%	7 730	7 206	+7%	
ROE après impôt	19,5%	17,8%		32,5%	25,8%		15,0%	11,6%		19,2%	16,7%		

* à périmètre et change constants

** Après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg des Services Financiers vers la Gestion Privée

Evolution des encours pondérés

Équivalent risque crédit moyen en Md EUR

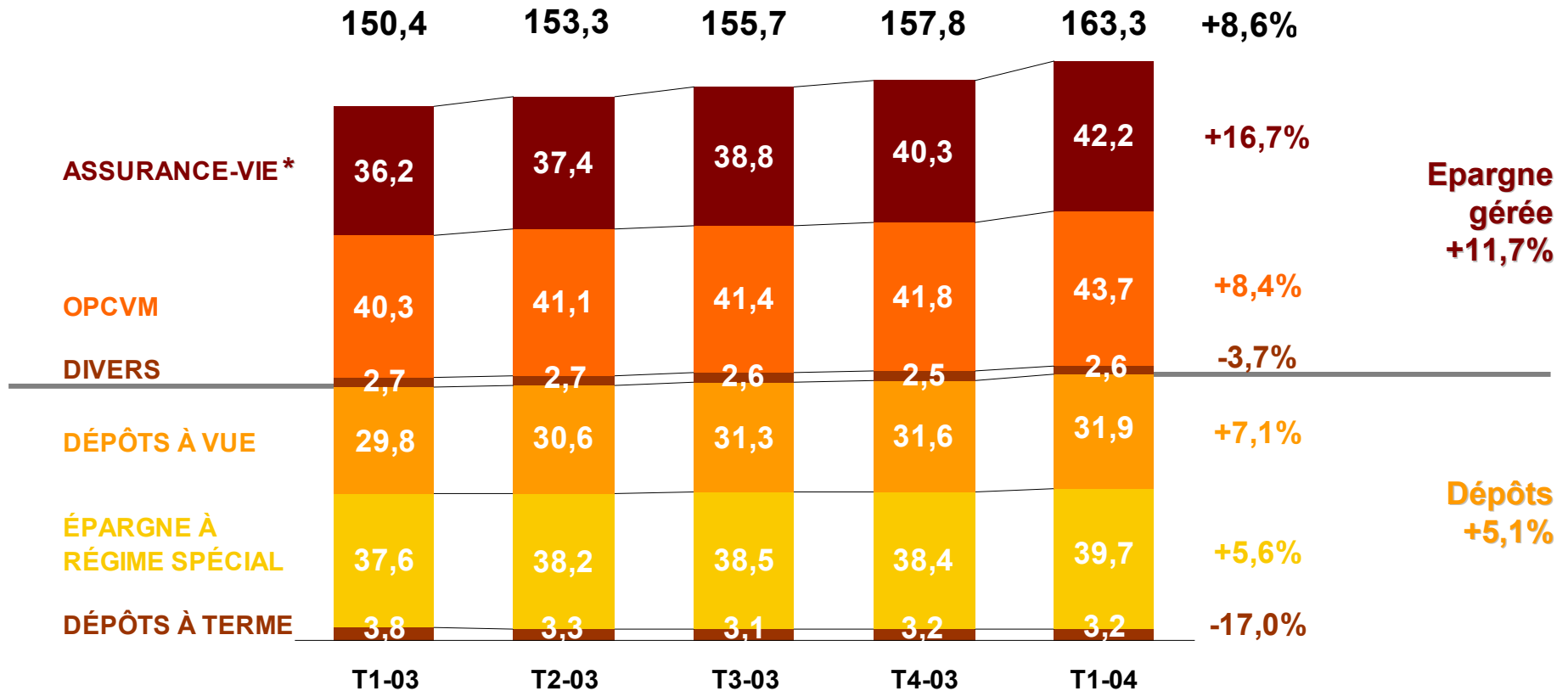


* Après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg des Services Financiers vers la Gestion Privée

Encours de dépôts et épargne gérée

Encours moyens
en Md EUR

Variation
T1-04/T1-03

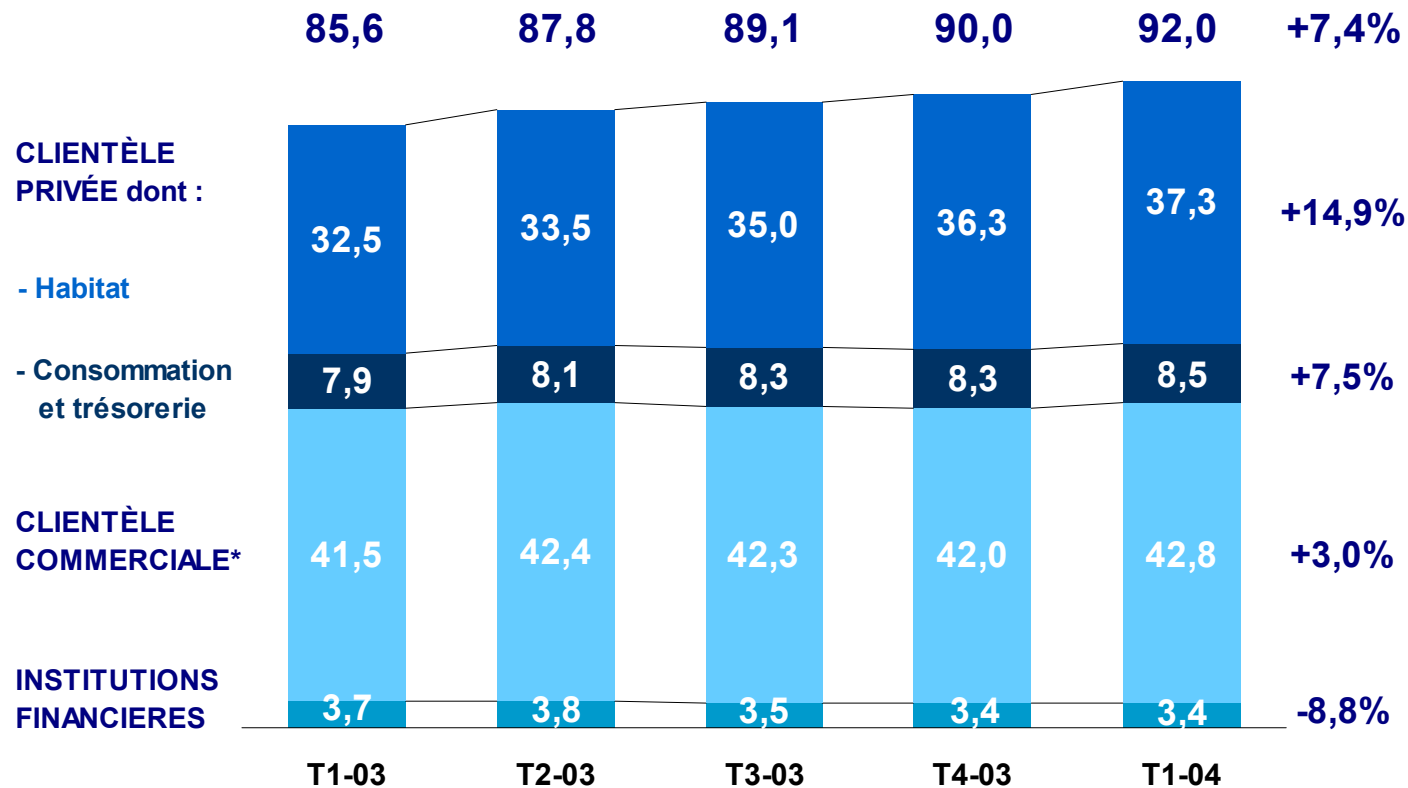


* Provisions mathématiques

Encours de crédits

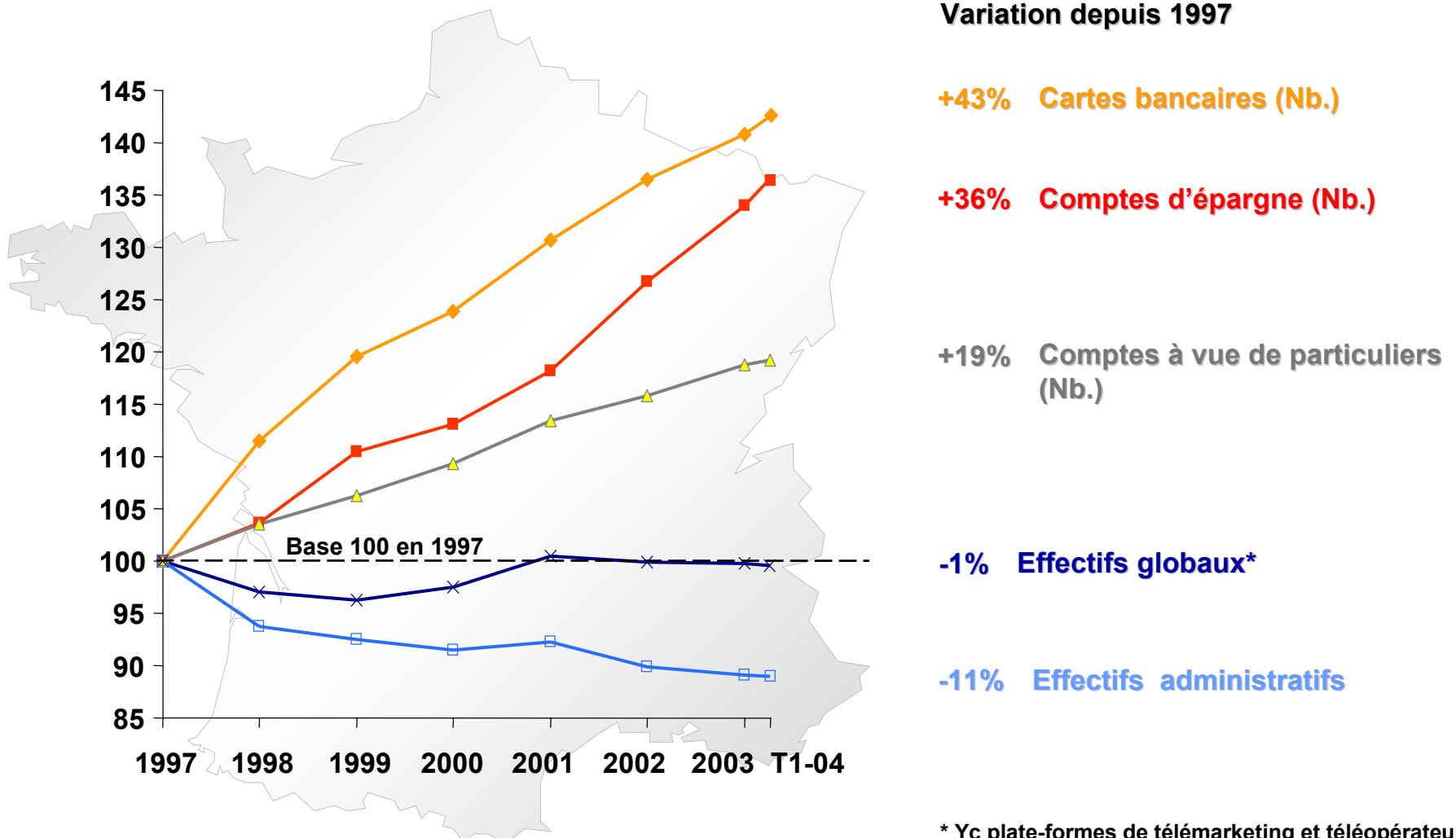
Encours moyens
en Md EUR

Variation
T1-04/T1-03



* Par ordre décroissant : PME, Professionnels, Collectivité Territoriales, Grandes Entreprises, Associations

Productivité des réseaux de détail en France



* Yc plate-formes de télémarketing et téléopérateurs

Taux de Marge Brute d'intermédiation des Réseaux France

■ Le taux de MBI est un indicateur synthétique qui évolue en fonction de cinq facteurs :

- ▶ Niveau des actifs clients
- ▶ Intérêts reçus des clients
- ▶ Intérêts versés aux clients
- ▶ Coût de refinancement
(Taux de refinancement x (Actifs clients moins Passifs clients))
- ▶ Flux d'intérêts issus des couvertures ALM

	en %	T1-02	T2-02	T3-02	T4-02	T1-03	T2-03	T3-03	T4-03	T1-04
① Taux de MBI (moyenne 12 mois glissants)		3,55	3,57	3,58	3,57	3,54	3,49	3,43	3,40	3,36
② Taux des emplois (moy 12 mois)		5,90	5,77	5,68	5,56	5,49	5,37	5,22	5,09	4,96
③ Coût des ressources (moy 12 mois)		2,35	2,20	2,10	1,99	1,95	1,89	1,78	1,69	1,60

■ Le Taux de MBI :

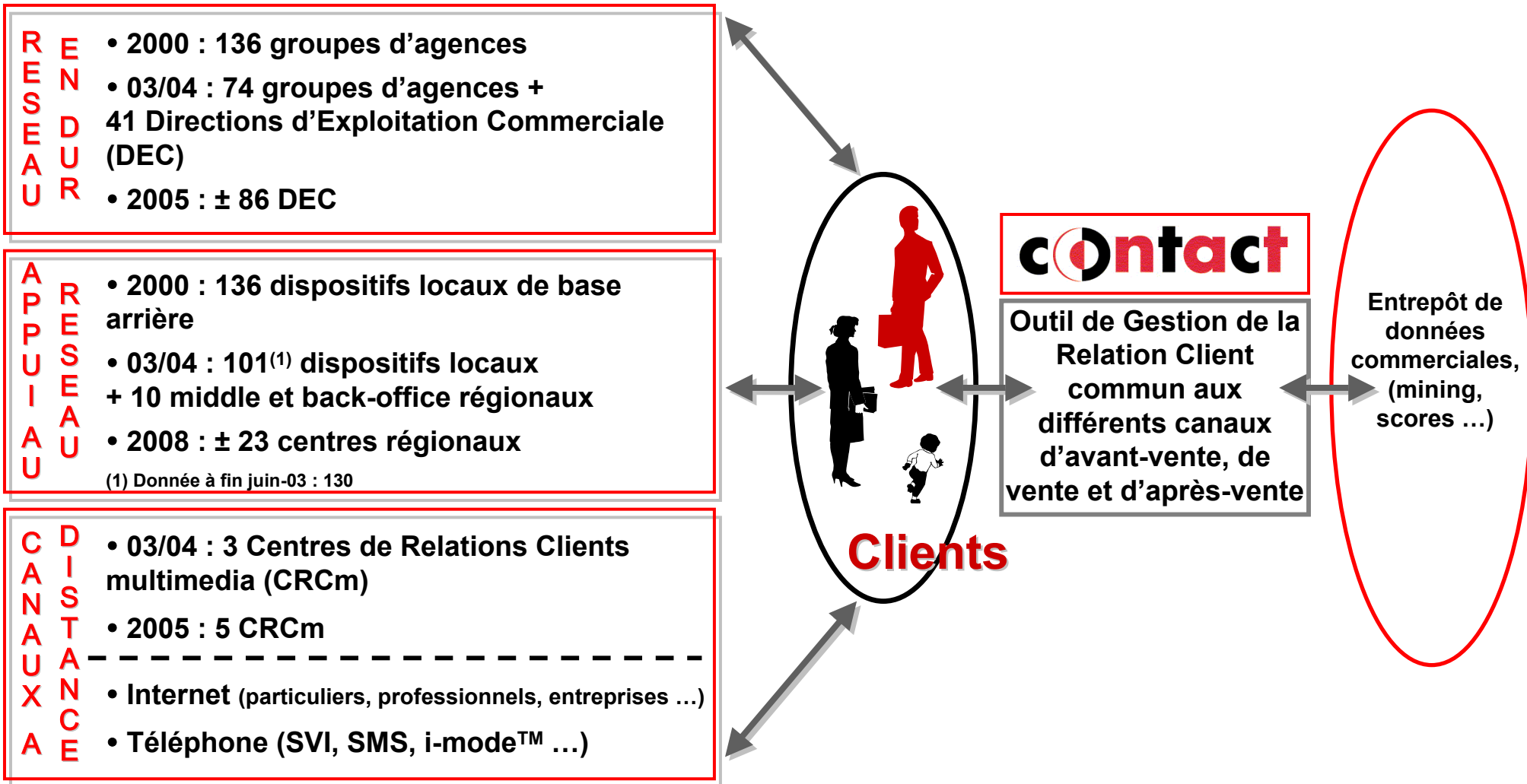
- ▶ N'indique pas l'évolution des marges-produits ou des marges-clients
- ▶ N'est pas le seul déterminant de la Marge d'Intérêt

$$\text{Taux de MBI} = \frac{\text{Intérêts reçus des clients}}{\text{Actifs clients}} - \frac{[\text{Intérêts versés aux clients} + \text{Coût de refinancement}^* + \text{Flux d'intérêt issu des couvertures ALM}]}{\text{Actifs clients}}$$

①
② Taux des emplois
③ Coût des ressources

* Coût de refinancement = Taux de refinancement x (Actifs clients – Passifs clients)

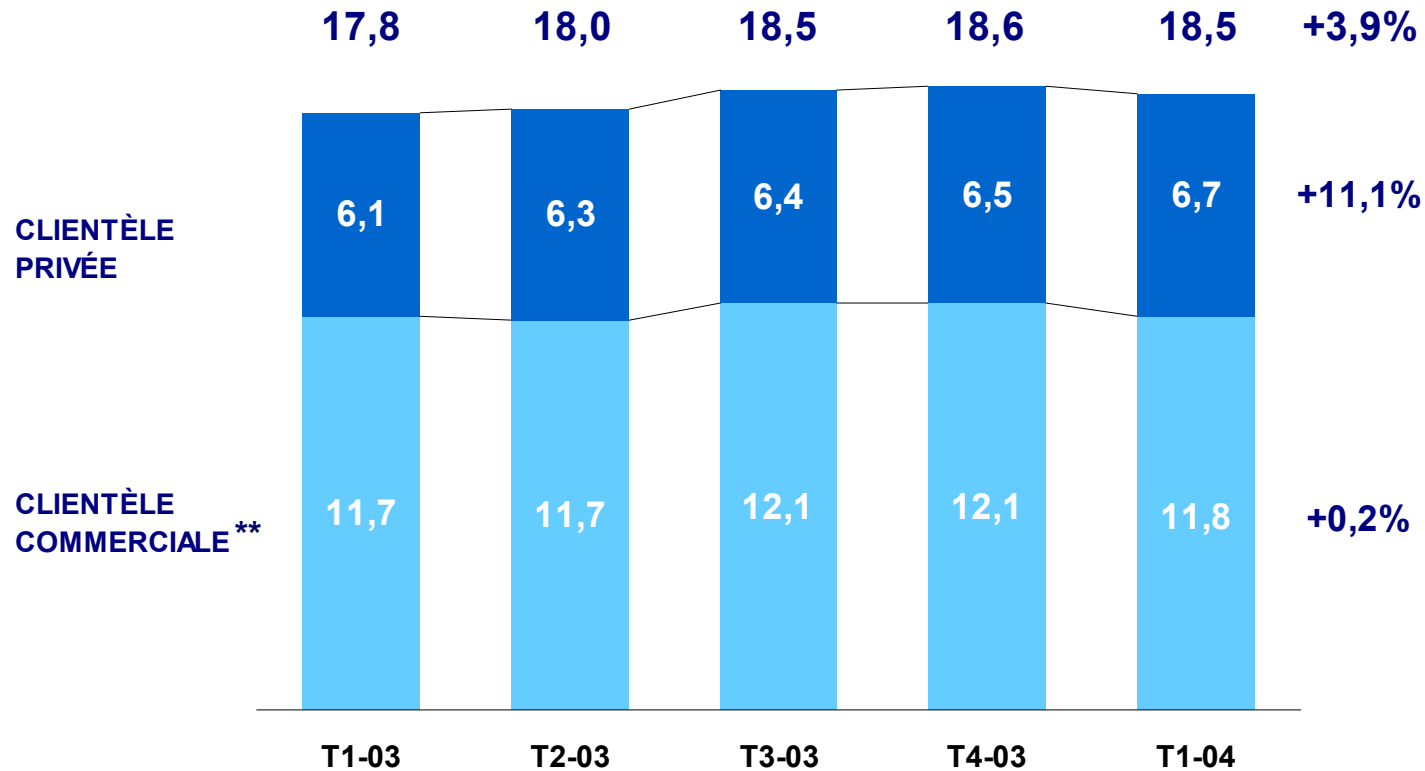
Une organisation productive



Encours de crédits

Encours moyens*
en Md EUR

Variation
T1-04/T1-03



* moyenne mensuelle pondérée

** Intégration des encours de financement de véhicules automobiles d'ALD Allemagne à partir du T1-03

Compte de résultat trimestriel

En M EUR

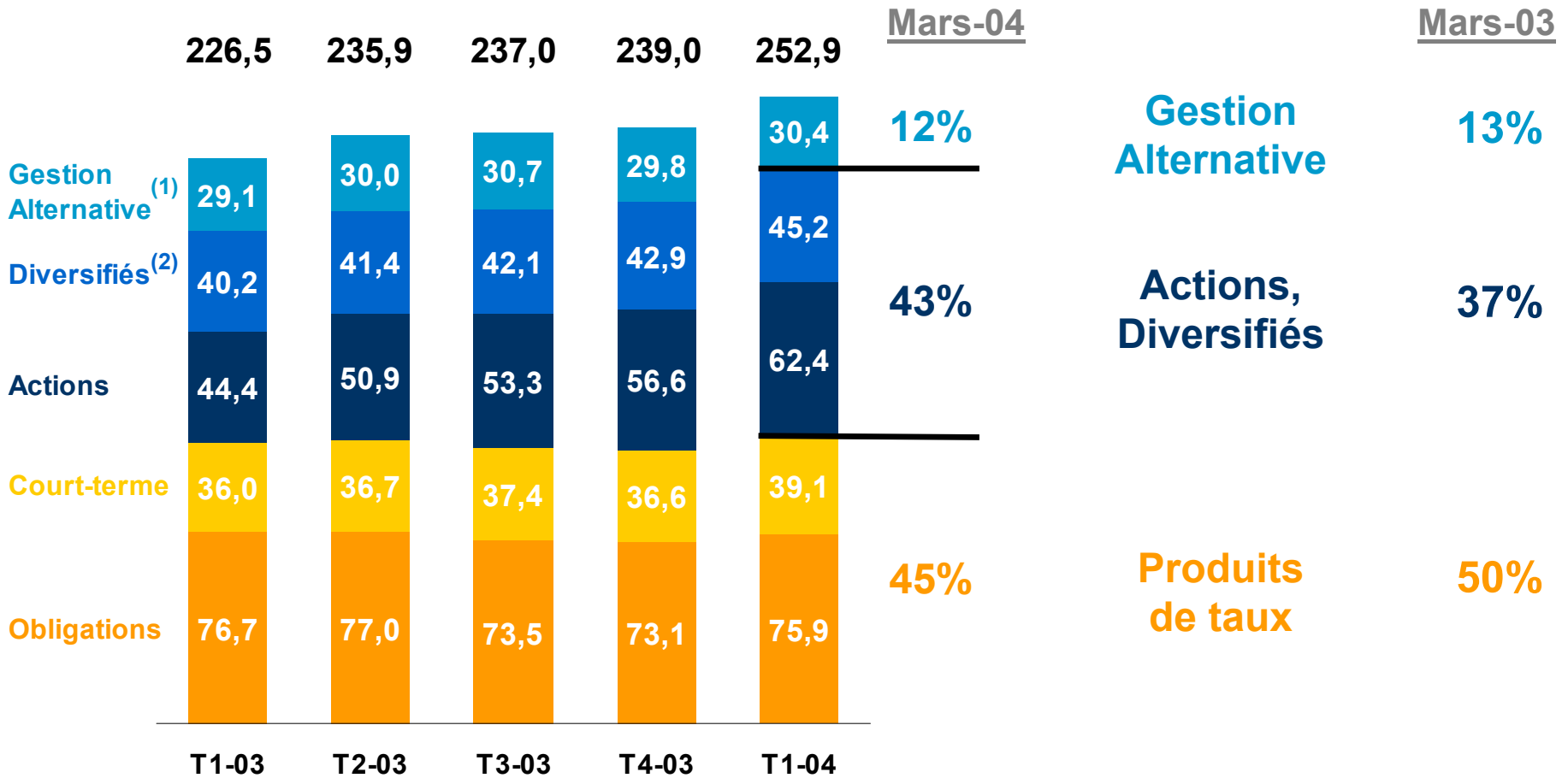
	Gestion Immobilière			Gestion Privée			TOTAL GESTIONS D'ACTIFS			
	T1-04	T1-03	Δ	T1-04	T1-03**	Δ	T1-04	T1-03**	Δ	
Produit net bancaire	230	200	+15%	122	80	+53%	352	280	+26%	+24%*
Frais de gestion	(148)	(140)	+6%	(82)	(63)	+30%	(230)	(203)	+13%	+14%*
Résultat Brut d'exploitation	82	60	+37%	40	17	x 2,4	122	77	+58%	+47%*
Dotation aux provisions	0	0	n/s	(0)	0	n/s	(0)	0	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	82	60	+37%	40	17	x 2,4	122	77	+58%	+47%*
Résultat sur actifs immobilisés	0	(1)	n/s	0	0	n/s	0	(1)	n/s	
Charge Fiscale	(28)	(20)	+40%	(8)	(3)	x 2,7	(36)	(23)	+57%	
Résultat net	54	39	+38%	32	14	x 2,3	86	53	+62%	
Intérêts minoritaires	(6)	(1)	x 6,0	(2)	0	n/s	(8)	(1)	x 8,0	
Résultat net part du groupe	48	38	+26%	30	14	x 2,1	78	52	+50%	+41%*
Fonds propres alloués	264	224	+18%	232	157	+48%	496	381	+30%	

* à périmètre et change constants

** Après reclassement d'une partie des activités de trésorerie de SG Bank and Trust Luxembourg des Services Financiers vers la Gestion Privée

Actifs gérés par nature de produits

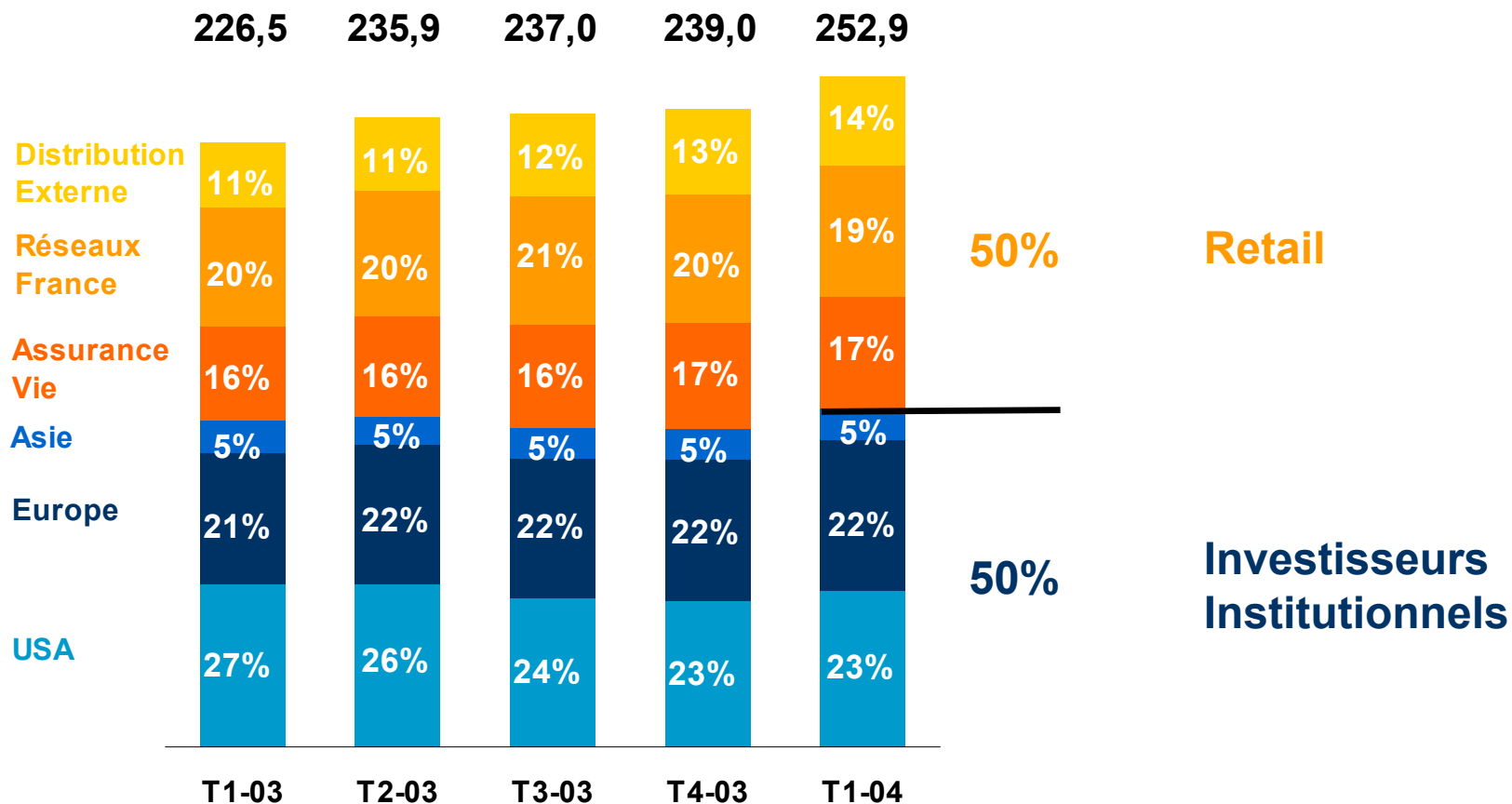
252,9 MdEUR au 31 mars 2004



(1) Fonds à performance garantie, fonds de futures, hedge funds, private equity
 (2) Fonds combinant plusieurs supports d'investissement (obligations, actions, cash) ; ex. fonds profilés

Actifs gérés par nature de clientèle

252,9 MdEUR au 31 mars 2004



Compte de résultat trimestriel

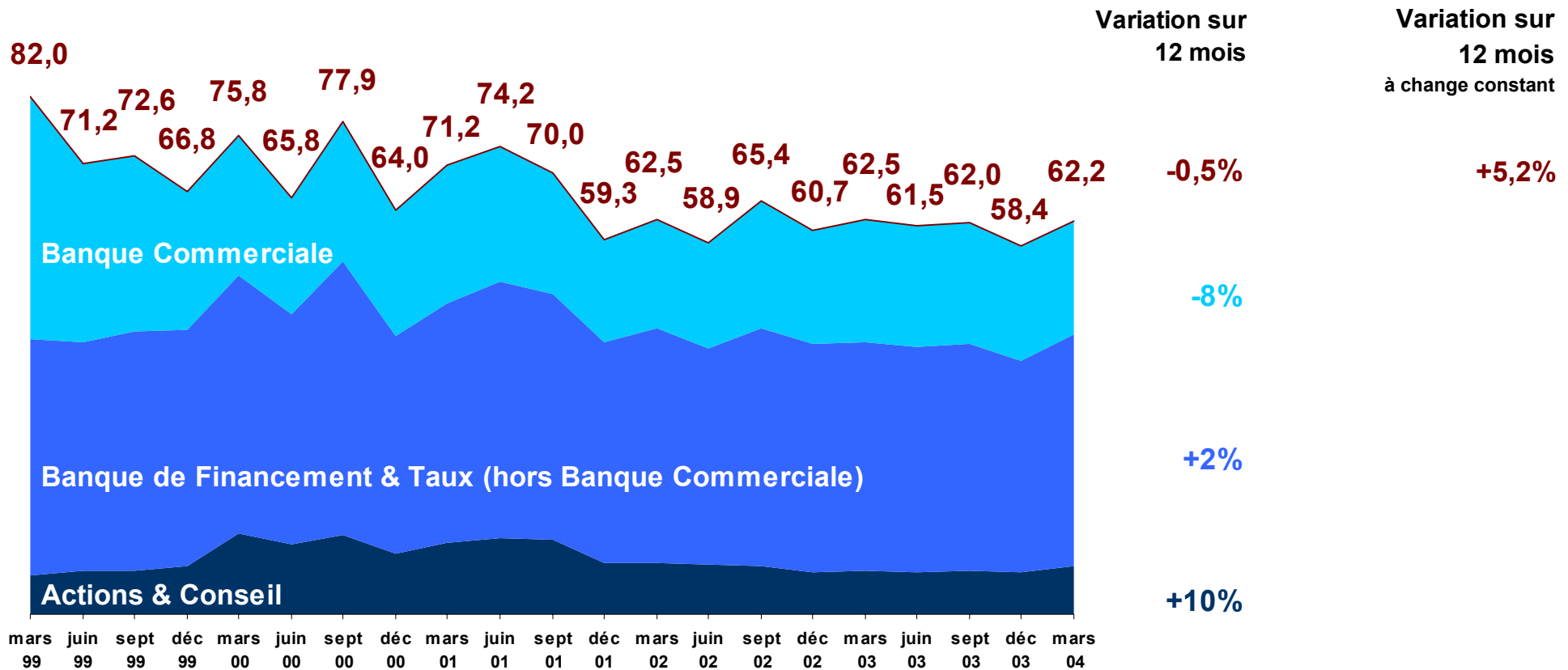
En M EUR

	Actions et Conseil				Banque de Financement & Taux				TOTAL BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT			
	T1-04	T1-03		Δ	T1-04	T1-03		Δ	T1-04	T1-03		Δ
Produit net bancaire	435	369	+18%	+22% *	846	822	+3%	+9% *	1 281	1 191	+8%	+13% *
Frais de gestion	(306)	(281)	+9%	+13% *	(492)	(485)	+1%	+6% *	(798)	(766)	+4%	+9% *
Résultat Brut d'exploitation	129	88	+47%	+51% *	354	337	+5%	+12% *	483	425	+14%	+20% *
Dotation aux provisions	(31)	0	n/s	n/s	(17)	(185)	-91%	-91% *	(48)	(185)	-74%	-73% *
Résultat d'exploitation	98	88	+11%	+13% *	337	152	x 2,2	x 2,5 *	435	240	+81%	+96% *
Résultat sur actifs immobilisés	0	(2)	n/s		2	2	+0%		2	0	n/s	
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	n/s		1	1	+0%		1	1	+0%	
Charge fiscale	(19)	(16)	+19%		(88)	(26)	x 3,4		(107)	(42)	x 2,5	
Résultat net	79	70	+13%		252	129	+95%		331	199	+66%	
Intérêts minoritaires	0	0	n/s		(2)	(1)	x 2,0		(2)	(1)	x 2,0	
Résultat net part du groupe	79	70	+13%	+16% *	250	128	+95%	x 2,1 *	329	198	+66%	+77% *
Fonds propres alloués	428	407	+5%		3 193	3 280	-3%		3 621	3 687	-2%	
ROE après impôt	73,8%	68,8%			31,3%	15,6%			36,3%	21,5%		

* à périmètre et taux de change constants

Evolution des encours pondérés

Équivalent risque crédit en Md EUR



Classements

Marchés de capitaux en euro

Obligations

10e bookrunner pour les émissions en euro
6e bookrunner pour les émissions d'entreprises en euro
6e bookrunner pour les émissions d'entreprises allemandes en euro

Titrizations

9e bookrunner pour les opérations libellées en euro

Crédits syndiqués

9e bookrunner pour les crédits syndiqués en Europe (zone EMEA)

Actions & Convertibles

13e bookrunner pour les opérations primaires actions et convertibles en Europe (EMEA)
2e bookrunner pour les opérations primaires actions en France

(Thomson Financial, avril 2004)

Financements structurés

Financements export

1er arrangeur mondial (SG classée dans le top 3 depuis 9 ans)

(Trade Finance, juin 2003)

8 opérations primées « Deal of the Year » en 2003 (Trade Finance, mars 2004)

Matières 1ères

1er arrangeur mondial de financements structurés (SG classée dans les 2 premiers depuis 4 ans)

(Trade Finance, juin 2003)

9 opérations primées « Deal of the Year » en 2003 (Trade Finance, mars 2004)

Financements de projets

5e arrangeur mondial (Project Finance International, janvier 2004)

Classements

Produits dérivés

Dérivés actions

Equity Derivatives House of the Year (The Banker, septembre 2003)

Leader mondial sur les warrants et 3e européen sur les ETF

(Reuters, Bloomberg et Bourses, avril 2004)

Dérivés de taux

4e opérateur mondial sur les swaps de taux court-terme et les Forward Rate Agreements en livre sterling

Reconnaissance du leadership technologique sur les dérivés exotiques de taux et de crédits (Risk Magazine, septembre 2003)

Matières 1ères

Parmi les leaders sur les dérivés matières premières dans de nombreux secteurs

(Risk Magazine, février 2004)

House of the Year sur le pétrole (Risk Magazine, mars 2004)

Courtage sur futures

1er sur le CBOT (exécution), **2e sur l'EUREX** (compensation)

(données publiées par les marchés correspondants, avril 2004)

Gestion Propre*

■ Plus-values sur cessions d'actifs patrimoniaux

- ▶ Immeuble Trocadero au T1-03 : 187 M EUR, en PNB
- ▶ Sophia au T1-04 : 127 M EUR, en résultat sur actifs immobilisés

■ Poursuite de la réduction du portefeuille : - 637 MEUR (dont Sophia 277 M EUR) en valeur nette comptable

■ Au 31 mars 2004 :

- ▶ valeur nette comptable du portefeuille de participations industrielles : 1,9 Md EUR
- ▶ Valeur de marché : 2,1 Md EUR

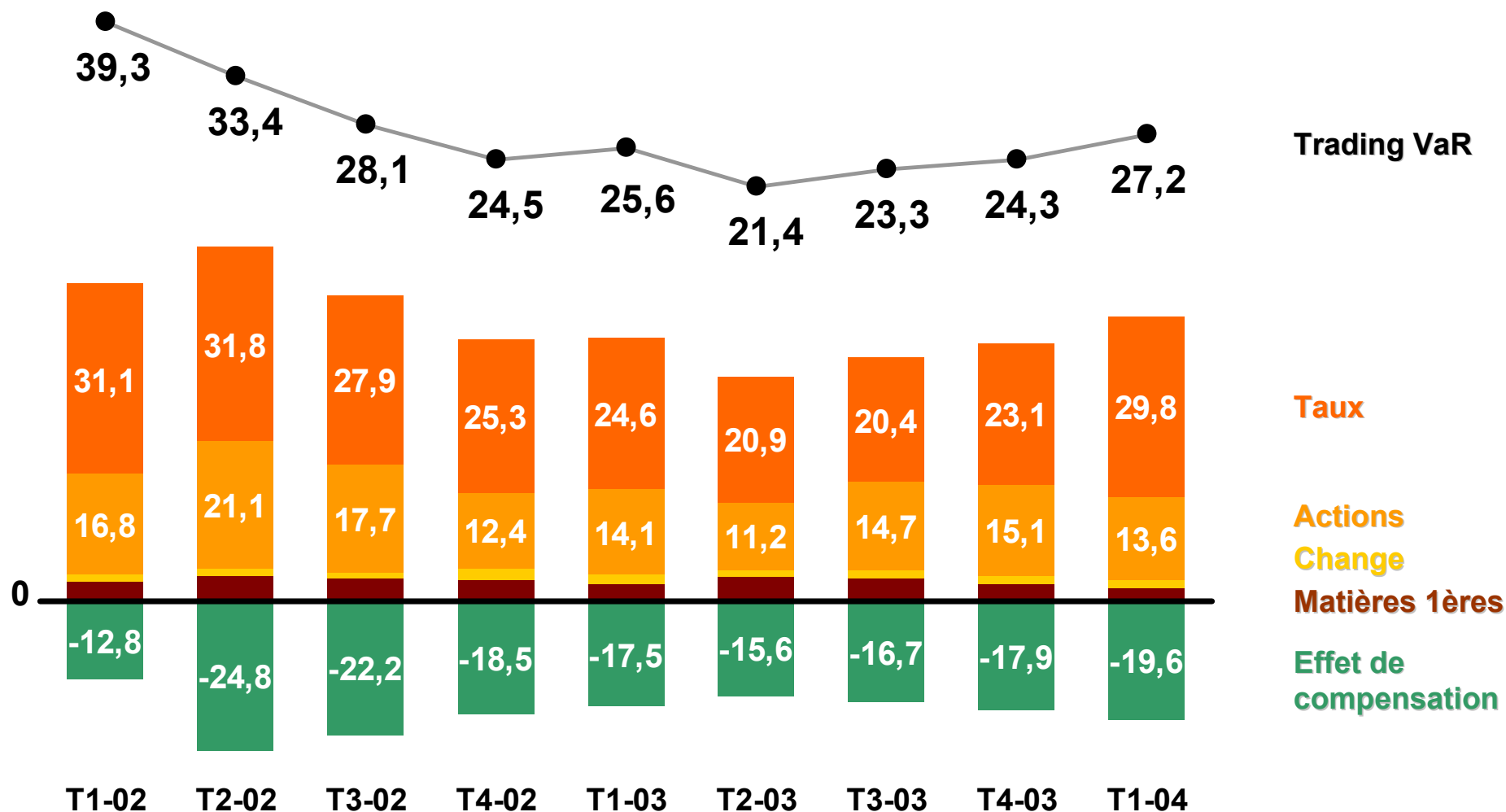
	T1-04	T1-03
RBE	(72)	78
Résultat sur actifs immobilisés	166	(109)
Amortissement des goodwills	(41)	(40)
RNPG	22	(67)

* La Gestion Propre regroupe :

les activités de courtage en ligne, l'immobilier patrimonial, l'immobilier d'exploitation, le portefeuille de participations industrielles, le portefeuille de participations bancaires, les fonctions de Centrale Financière du Groupe, les coûts des projets transversaux, l'amortissement des Goodwills

Evolution de la VaR de trading

Moyenne trimestrielle trading VaR, 1 jour, 99% (En M EUR)



Couverture élevée des encours douteux

■ Spécificité du contexte réglementaire français

- ▶ Provisions individualisées par créance
- ▶ Interdiction des write off intermédiaires
- ▶ Procédures souvent très longues (entre 5 et 10 ans)

■ Cycle de traitement des provisions

- 1 Le provisionnement de nouveaux encours douteux à un taux de 30 à 60% en fonction des garanties diminue le taux de couverture
- 2 Le recouvrement partiel réduit progressivement les encours douteux et accroît le taux de couverture
- 3 Le write off final de la fraction irrécouvrable de l'encours résiduel, fortement provisionnée, diminue le taux de couverture

	31/12/2003	31/03/2004
Crédits clientèle en Md EUR	184	188
Encours douteux en Md EUR	10,7	10,6
Encours douteux / Crédits clientèle	5,8%	5,6%
Stock de provisions en Md EUR *	8,3	8,3
Taux de Couverture Global des encours douteux	78%	78%

* Y compris provisions pour Risques Pays 0,5 Md EUR et provisions générales pour risque de crédit de 0,6 Md EUR à fin mars 2004

Évolution du Bilan

En Md EUR	Fin mars-04	Fin mars-03
ACTIF		
Emplois de trésorerie et interbancaires	31,1	32,7
Crédits à la clientèle	181,2	173,2
Opérations sur titres	260,2	229,1
Placements nets des Cies d'assurance	45,4	38,2
Autres comptes financiers	60,4	57,7
Valeurs immobilisées	10,6	10,3
TOTAL ACTIF	588,9	541,2
PASSIF		
Ressources de trésorerie et interbancaires	173,5	136,1
Dépôts de la clientèle	157,8	159,2
Dettes obligataires et subordonnées	18,3	17,8
Opérations sur titres	106,4	113,7
Provisions techniques Cies d'assurance	43,1	36,5
Autres comptes financiers et provisions	67,7	58,4
Fonds propres et FRBG	22,1	19,5
TOTAL PASSIF	588,9	541,2

Détermination du nombre d'actions pris en compte pour le calcul du BNPA et de l'ANA

Nombre moyen de titres, en milliers	2002	2003	T1-04
Titres existants	429 126	434 823	438 435
Déductions			
Autocontrôle et autodétention	13 908	16 360	17 055
Titres en couverture des plans 2000, 2002, 2003 et 2004 d'options d'achat attribuées aux salariés	5 103	8 145	11 582
Nombre de Titres retenus pour le calcul du BNPA	410 115	410 318	409 798
BNPA (EUR)	3,41	6,07	1,95
ANA (EUR) (sur la base du nombre de titres fin de période)	38,4	41,0	43,1

Evolution de l'environnement financier

	T1-03	T4-03	T1-04
Taux % (moyennes trimestrielles)			
OAT Etat Français, 10 ans	4,12	4,31	4,10
Euribor, 3 mois	2,69	2,15	2,06
Indices (fin de période)			
CAC40	2 618	3 558	3 625
EuroStoxx50	2 037	2 761	2 787
Nasdaq	1 341	2 003	1 994
Devises (moyennes trimestrielles, en EUR)			
USD	1,07	1,19	1,25
GBP	0,67	0,70	0,68
YEN	128	129	134
Volumes d'émissions en Europe *			
Primaire obligataire (en Md EUR) (émissions en euros)	263	205	337
Primaire actions & convertibles (en Md USD)	7	32	38

* Base de données Thomson Financial (extraction T1-04)



GROUPE

Relations investisseurs

Didier VALET, Valérie BOMPARD, Julien VANNIER

Tel. : +33 (0) 1 42 14 47 72

E-mail : investor.relations@socgen.com - Internet : www.ir.socgen.com