

04 / 08 / 2005



SOCIETE GENERALE

RESULTATS DU 2^e TRIMESTRE ET DU 1^{er} SEMESTRE 2005



GRUPE



Avertissement

Cette présentation peut comporter des éléments de projection et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de la 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 cette présentation 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 cette présentation, les investisseurs doivent considérer ces facteurs d'incertitude et de risque.

Les résultats du Groupe présentés, pour 2004, en normes IFRS hors IAS 32-39 et IFRS 4 et, pour le S1-05 et T2-05 en normes IFRS y compris IAS 32-39 et IFRS 4 (sur la base des normes et des interprétations disponibles au 1/1/2005 telles qu'adoptées par l'Union Européenne et en appliquant de façon anticipée l'amendement sur la juste valeur sur option dont l'adoption est prévue d'ici le 31 décembre 2005), ont fait l'objet d'une revue par les Commissaires aux Comptes. Le Groupe présente également une évaluation, non revue par les Commissaires aux Comptes, des principaux impacts de l'application des normes IAS 32-39 et IFRS 4 sur les résultats du S1-05 et du T2-05.

Afin de se conformer à la classification en capitaux propres adoptée pour les comptes de bilan au 01/01/05 (norme IAS 32), le Groupe a procédé au reclassement rétroactif, dans les résultats du T1-05, de la rémunération relative aux actions de préférence, précédemment déduite du PNB, en intérêts minoritaires à hauteur de 35 M EUR (sans impact sur le RNPG du T1-05). Par ailleurs, les titres super-subordonnés faisant partie des capitaux propres part du Groupe, leur rémunération précédemment déduite du PNB a été extournée du compte de résultats (impact positif sur le PNB du T1-05 de 7 M EUR et sur le RNPG du T1-05 de 5 M EUR).



■ Résultats du Groupe

■ Résultats des métiers

- ▶ Réseaux de Détail et Services Financiers
- ▶ Gestions d'actifs et Services aux investisseurs
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

■ Conclusion

■ Annexes

S1-05 : croissance confirmée des fonds de commerce

■ **Activité soutenue dans tous les métiers**

- ▶ Réseaux France : production commerciale élevée
- ▶ Réseaux Étranger : fort développement organique
- ▶ Services Financiers : activité soutenue
- ▶ Forte collecte nette en Gestions d'actifs ; très bon niveau d'activité dans les Services aux investisseurs
- ▶ Nouvelle croissance de l'activité clientèle en Banque de Financement et d'Investissement

■ **Charge du risque toujours faible**

Résultats semestriels en forte hausse

■ **Croissance organique soutenue du PNB : +14,0%* /S1-04**

▶ Effet négligeable de l'application des normes IAS 32-39 : +43 M EUR

■ **FG : +8,4%* /S1-04**

↪ **Baisse sensible du coefficient d'exploitation : 63,9% (vs 67,2% au S1-04)**

↪ **RBE : +25,5%* /S1-04**

■ **Coût du risque toujours bas : 18 pb**

↪ **REX : +37,0%* /S1-04**

** Le ROE du Groupe du S1-05 est calculé sur la base des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS (y compris normes 32-39 et IFRS4) en excluant (i) les plus ou moins values latentes, (ii) les titres super-subordonnés, et (iii) les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés. Le résultat pris en compte est calculé sur la base du résultat net part du Groupe en excluant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période (soit 11 M EUR)

en M EUR	S1-04	S1-05	Δ S1/S1	
Produit net bancaire	7 999	9 201	+15,0%	+14,0%*
Frais de gestion	(5 372)	(5 882)	+9,5%	+8,4%*
Résultat brut d'exploitation	2 627	3 319	+26,3%	+25,5%*
Coût net du risque	(326)	(188)	-42,3%	-54,1%*
Résultat d'exploitation	2 301	3 131	+36,1%	+37,0%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	15	13		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	218	165		
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	(13)		
Résultat net part du Groupe	1 678	2 181	+30,0%	+35,2%*
ROE (après impôt)**	20,7%	25,7%		
Coefficient d'exploitation	67,2%	63,9%		
Ratio Tier 1	8,3%	7,8%		

* à périmètre et change constants

S1-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)

S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Très bon 2^e trimestre

■ PNB : +8,8%* /T2-04

- ▶ Estimation des principaux effets de l'application des normes IAS 32-39 : -70 M EUR

■ FG : +6,7%* /T2-04

↪ Coefficient d'exploitation en baisse : 65,0% (vs 66,5% au T2-04)

■ Coût du risque bas : 20 pb

↪ ROE** après impôt Groupe : 22,0%

** Le ROE du Groupe du T2-05 est calculé sur la base des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS (y compris normes 32-39 et IFRS4) en excluant (i) les plus ou moins values latentes, (ii) les titres super-subordonnés, et (iii) les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés. Le résultat pris en compte est calculé sur la base du résultat net part du Groupe en excluant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période (soit 6 M EUR)

en M EUR	T2-04	T2-05	Δ T2/T2	
Produit net bancaire	4 065	4 455	+9,6%	+8,8%*
Frais de gestion	(2 705)	(2 897)	+7,1%	+6,7%*
Résultat brut d'exploitation	1 360	1 558	+14,6%	+13,1%*
Coût net du risque	(126)	(115)	-8,7%	-20,2%*
Résultat d'exploitation	1 234	1 443	+16,9%	+16,6%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	12	8		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(20)	(1)		
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	(13)		
Résultat net part du Groupe	811	957	+18,0%	+17,2%*
ROE (après impôt)**	19,8%	22,0%		
Coefficient d'exploitation	66,5%	65,0%		
Ratio Tier 1	8,3%	7,8%		
Encours Pondérés (fin de période, en Md EUR)	207,9	234,4		

* à périmètre et change constants

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)

T2-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Croissance des revenus dans tous les métiers

■ **Forte progression du PNB des Réseaux France : +5,0% /T2-04 hors effets IAS 32-39**

▶ PNB : +1,3% /T2-04, dont dotation à la provision PEL/CEL de 50 M EUR

■ **Croissance organique soutenue dans les Réseaux Étranger**

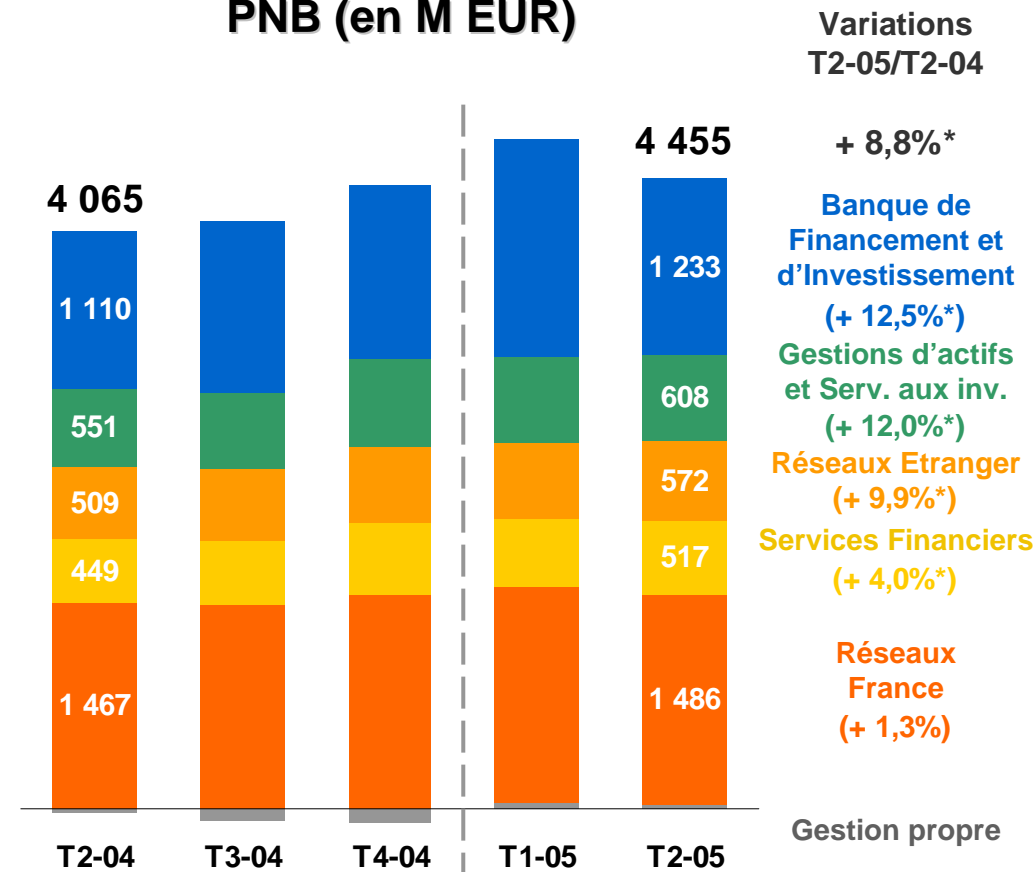
■ **Bonne activité commerciale dans les Services Financiers**

■ **Gestions d'actifs et Services aux investisseurs : hausse sensible des revenus**

■ **Bon trimestre en Banque de Financement et d'Investissement, dans un environnement de marché contrasté**

▶ Effets des normes IAS 32-39 : - 115 M EUR
dont Day One P&L : -27 M EUR

PNB (en M EUR)

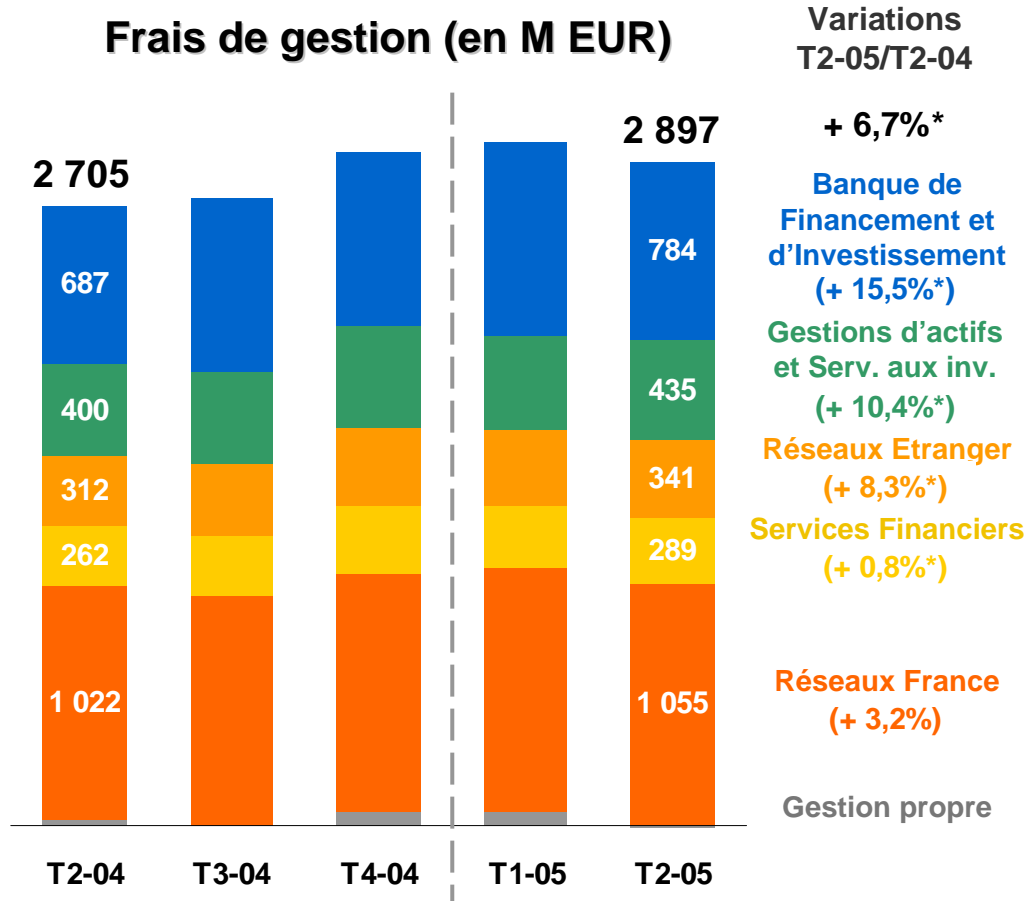


* à périmètre et change constants

Trimestres 2004 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
Trimestres 2005 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Baisse du coefficient d'exploitation trimestriel Groupe : 65,0%

- **Frais de gestion des Réseaux France : +3,2% /T2-04**
- **Amélioration de l'efficacité opérationnelle des relais de croissance**
 - ▶ Réseaux Étranger : 59,6% (vs 61,3% au T2-04)
 - ▶ Services Financiers : 55,9% (vs 58,4% au T2-04)
 - ▶ Gestions d'actifs et Services aux investisseurs : 71,5% (vs 72,6% au T2-04)
- **Coefficient d'exploitation de la Banque de Financement et d'Investissement : 63,6%**



* à périmètre et change constants

Trimestres 2004 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
 Trimestres 2005 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Charge du risque toujours faible

■ Coût du risque Groupe faible

- ▶ 20 pb (vs 48 pb en moyenne 2000-2004)
- ▶ 18 pb hors effet d'actualisation IAS 32-39 (+9 M EUR)

■ Réseaux France

- ▶ Coût du risque : 30 pb au T2-05 (vs 34 pb au T2-04)

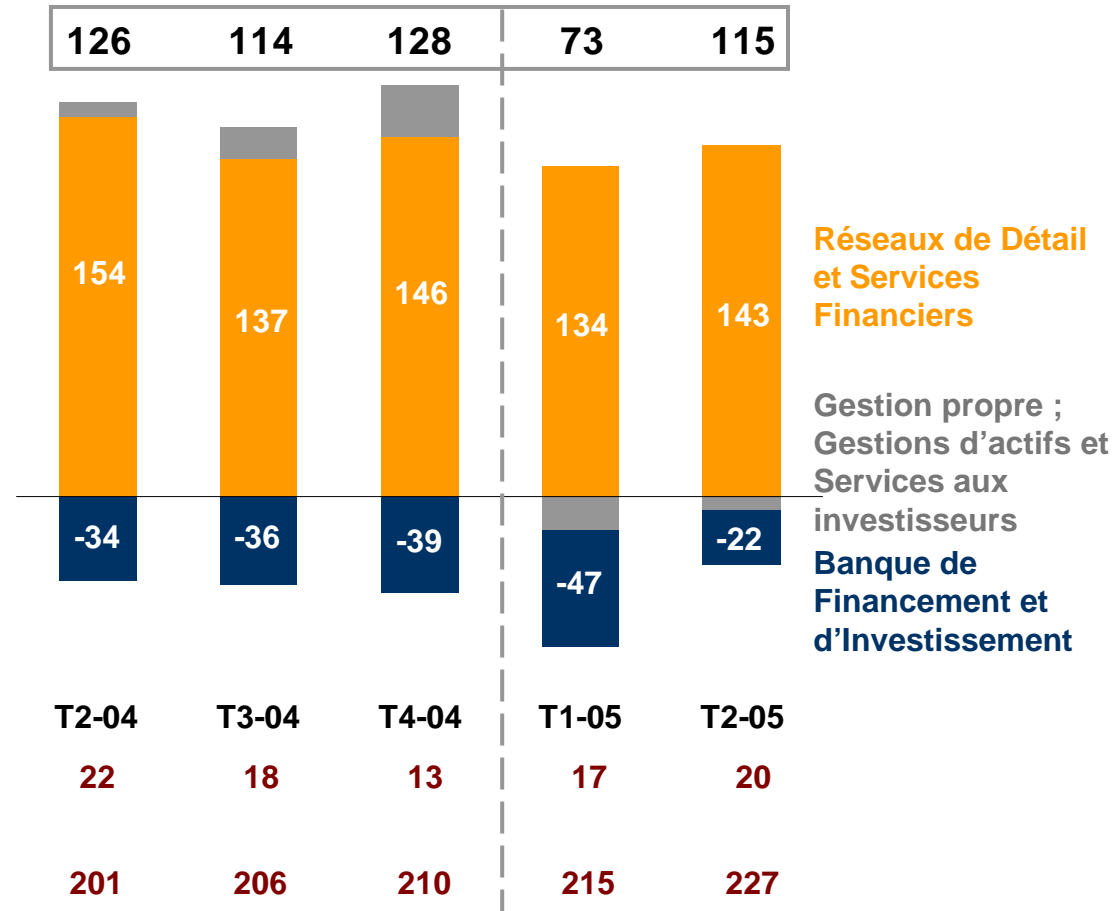
■ Banque de Financement et d'Investissement

- ▶ Très peu de nouveaux dossiers provisionnés
- ▶ Reprises de provisions spécifiques sur créances remboursées ou cédées

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

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

Charge du risque (en M EUR)



* Risque avéré + provision générale en 2004 ;

Risque avéré + provisions base portefeuille à partir du T1-05

Trimestres 2004 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)

Trimestres 2005 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)



■ Résultats du Groupe

■ **Résultats des métiers**

- ▶ Réseaux de Détail et Services Financiers
- ▶ Gestions d'actifs et Services aux investisseurs
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

■ Conclusion

■ Annexes



RESEAUX DE DETAIL ET SERVICES FINANCIERS

PNB T2-05 :

+6,2% /T2-04 ; +3,6% à périmètre et change constants

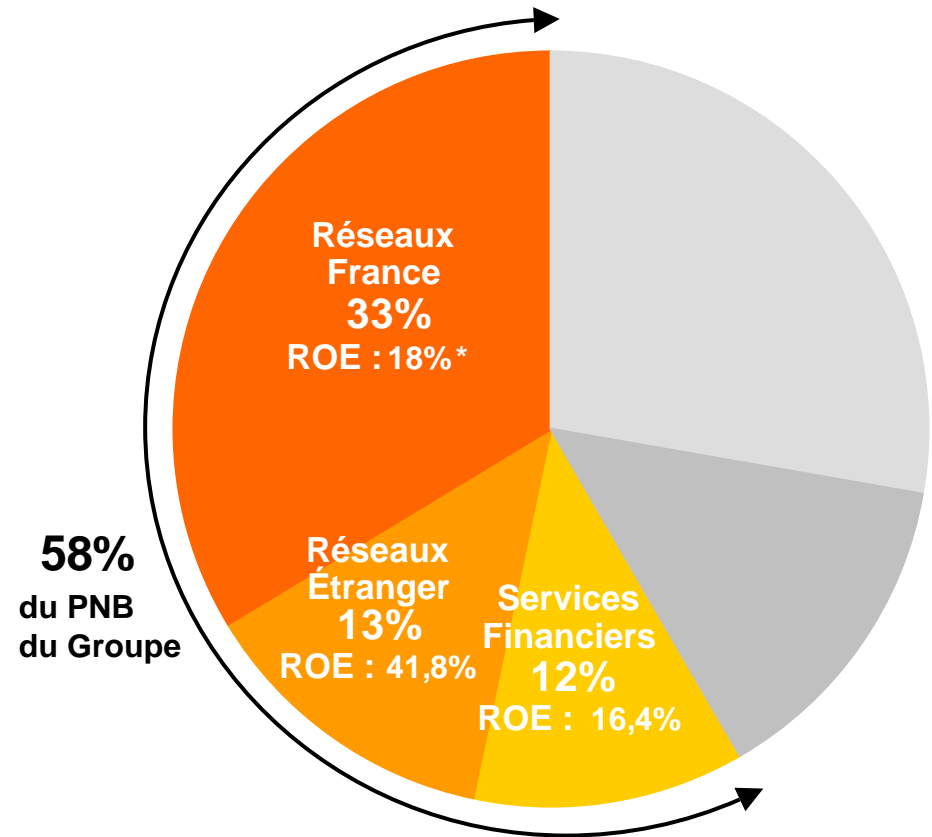
RNPG T2-05 :

435 M EUR, +12,9% /T2-04 à périmètre et change constants

ROE après impôt T2-05 :
20,0%

Clients particuliers :

17,9 millions (+13,7% /fin juin 04)



58%
du PNB
du Groupe

PNB T2-05 : 2 575 M EUR

Activité commerciale très soutenue

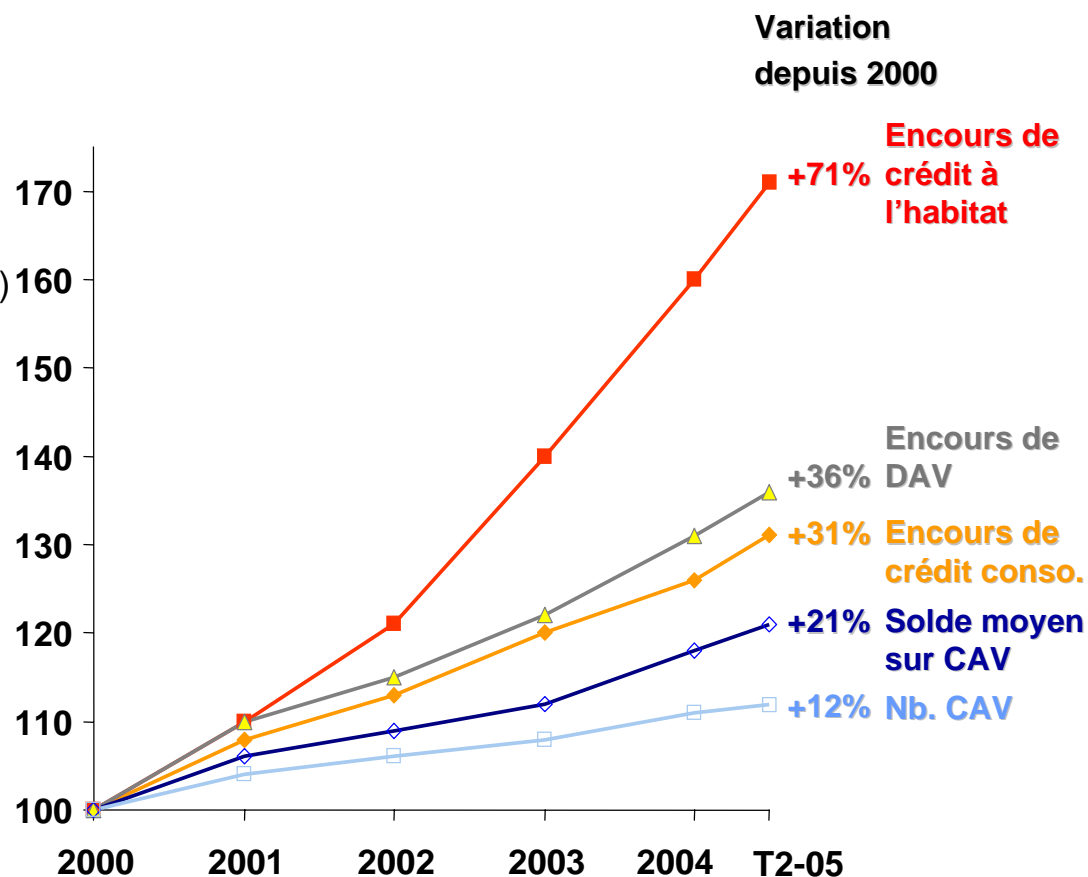
■ Marché des clients particuliers

- ▶ Nouvelle et forte croissance du stock de CAV :
+ 146 000 CAV /T2-04 (+2,6%)
dont +43 000 au T2-05
- ▶ Production record de prêts à l'habitat :
4,4 Md EUR (+32,2% /T2-04)
- ▶ Crédit à la consommation :
 - Amortissables : 0,9 Md EUR (+4,2% /T2-04)
 - Encours de revolving : 1,2 Md EUR (+7,1% /T2-04)
- ▶ Collecte totale d'assurance-vie : 2,0 Md EUR,
+11,6% /T2-04
 - Accent mis sur les UC : 618 M EUR (x2,0 /T2-04)
soit 30,8% de la collecte totale

■ Marché des clientèles commerciales

- ▶ 960 nouvelles entrées en relation avec des PME
bien cotées (+17,3% /T2-04)
- ▶ Crédits d'investissement : encours 33,8 Md EUR
(+8,2% /T2-04)
- ▶ Crédits de fonctionnement : encours 12,1 Md EUR
(+3,1% /T2-04)

Performances régulières Clientèle de particuliers



Sensible progression des revenus, hors effets IAS 32-39

■ PNB : +5,0% /T2-04 hors IAS 32-39 ; +1,3% /T2-04 avec IAS 32-39

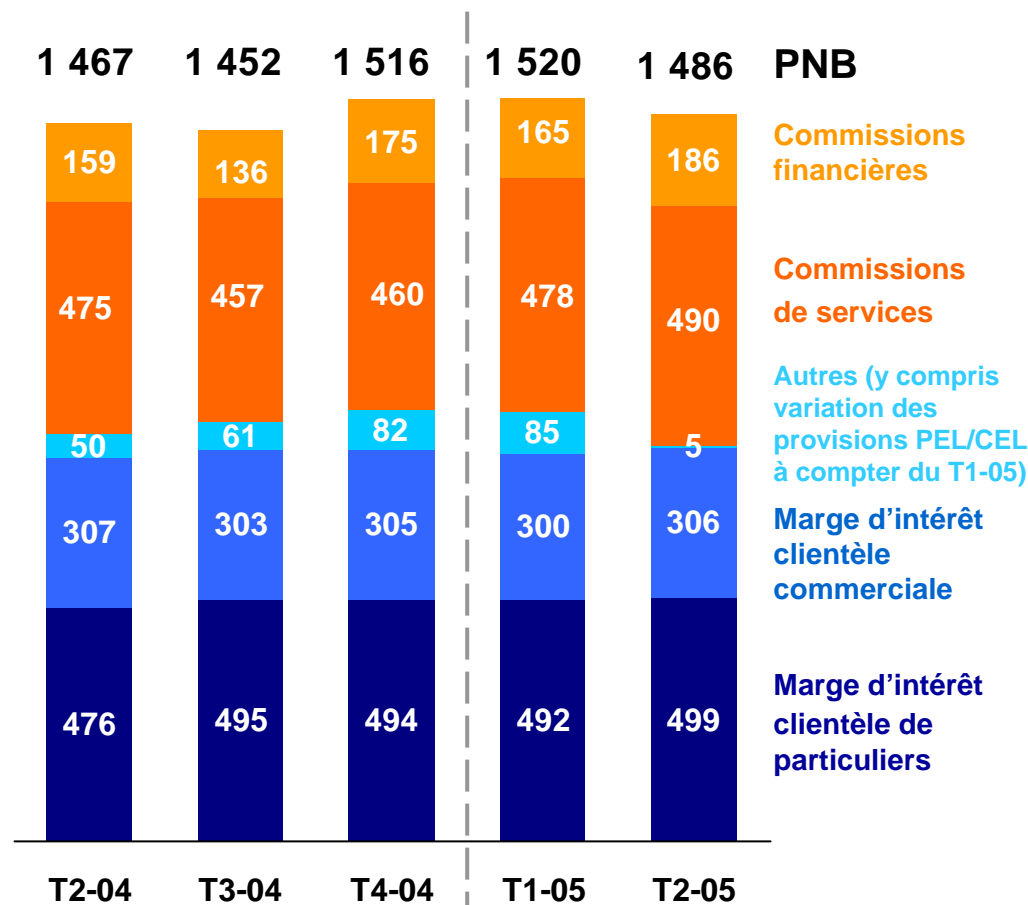
- ▶ Dotation aux provisions PEL/CEL de 50 M EUR au T2-05, après une reprise de 23 M EUR au T1-05

■ Commissions : +6,6% /T2-04

- ▶ Commissions financières : +17,0% /T2-04
- ▶ Commissions de service : +3,2% /T2-04

■ Marge d'intérêt : +3,8% /T2-04 hors IAS 32-39, en dépit de taux historiquement bas

- ▶ Encours moyens de dépôts
 - DAV : +8,4%
 - ERS : +5,2%
- ▶ Encours moyens de crédits : +9,3%
 - dont clientèle de particuliers : +13,7%
 - dont clientèle commerciale : +4,9%
- ▶ Taux de marge brute d'intermédiation : 3,15%
(-16 pb vs T2-04 ; -4 pb vs T1-05)



Trimestres 2004 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)

Trimestres 2005 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Contribution élevée et récurrente

■ 2^e trimestre 2005

- ▶ Frais de gestion : +3,2% /T2-04
 - Stabilité des effectifs vs T2-04
- ↪ Coefficient d'exploitation : 68,5% hors IAS 32-39
- ↪ Forte croissance du RBE : +9,2% /T2-04 hors IAS 32-39
- ▶ Coût du risque : 30 pb vs 34 pb au T2-04

■ 1^{er} semestre 2005

- ▶ PNB : +4,5% /S1-04 hors IAS 32-39
- ▶ Frais de gestion : +4,4% /S1-04
- ↪ RBE : +4,9% /S1-04 hors IAS 32-39
- ↪ ROE après impôt : 20,1% hors IAS 32-39

en M EUR	T2-04	T2-05	Δ	S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 467	1 486	+1,3%	3 006	+3,6%
Frais de gestion	(1 022)	(1 055)	+3,2%	(2 120)	+4,4%
Résultat brut d'exploitation	445	431	-3,1%	886	+1,7%
Coût net du risque	(76)	(67)	-11,8%	(135)	-8,2%
Résultat d'exploitation	369	364	-1,4%	751	+3,7%
Résultat net part du Groupe	225	226	+0,4%	466	+5,2%
ROE (après impôt)	19,0%	18,0%		18,9%	
Coefficient d'exploitation	69,7%	71,0%		70,5%	

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
 T2-05 et S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Une stratégie d'expansion ambitieuse et maîtrisée

■ Développement sur des marchés à fort potentiel

- ▶ Europe Centrale et Orientale
- ▶ Bassin Méditerranéen

■ Intégration réussie des acquisitions

- ▶ +4,2 millions de clients particuliers depuis 1999
 - Dont près de la moitié par croissance interne

■ Diversification

- ▶ Entre zones géographiques (revenus : 64% UE et pré-UE, 36% autres)
- ▶ Marchés de clientèles (encours de dépôts : 49,7% retail, 50,3% corporate)
- ▶ Dépôts/crédits (dépôts 30,7 Md EUR, crédits 21,8 Md EUR)

■ Synergies et efforts de productivité

- ▶ Mutualisation d'outils et de process : informatique, monétique, CRM, recouvrement de créances
- ▶ Développements conjoints avec d'autres lignes-métiers (crédit à la consommation, assurance, BFI...)

Illustration du modèle de développement : la BRD (Roumanie)

■ Croissance rapide depuis 1999

- ▶ Marché des particuliers :
 - Fonds de commerce : 1,5 millions de clients particuliers (+25% /an)
 - Encours de dépôts : 1,3 Md EUR (+20% /an)
 - Encours de crédits : 0,8 Md EUR (+83% /an)
- ▶ Marchés des entreprises :
 - Encours de dépôts : 1,7 Md EUR (+30% /an)
 - Encours de crédits : 1,4 Md EUR (+18% /an)

■ Accélération du développement depuis fin juin 2004

- ▶ Création de 81 agences
- ▶ +237 000 clients particuliers

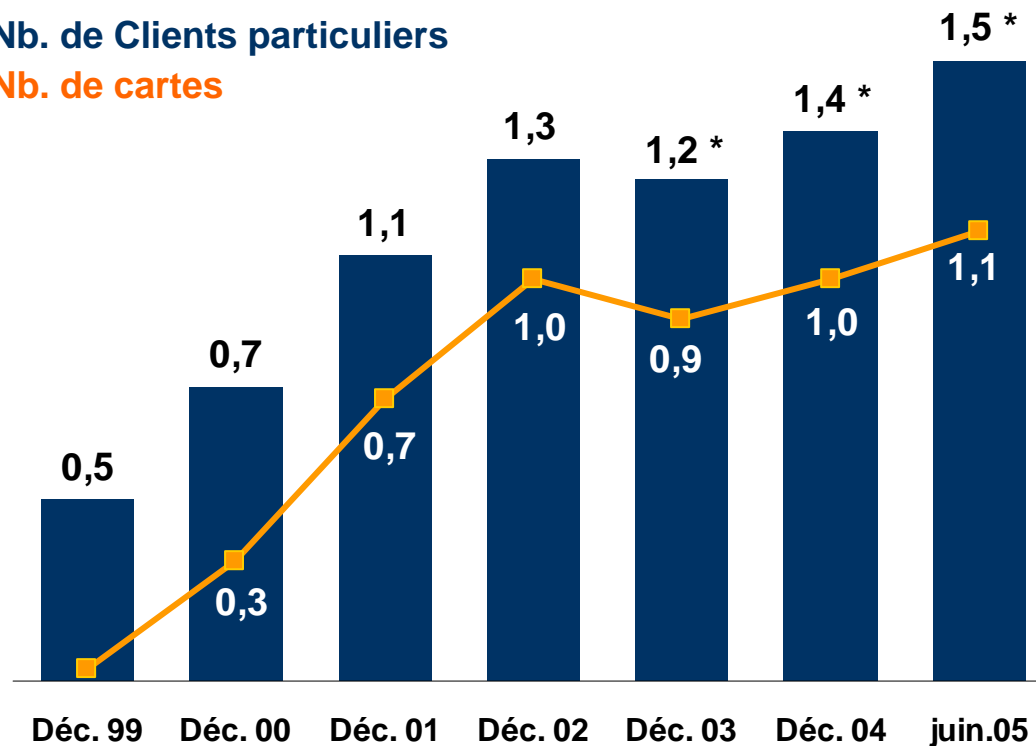
■ Contribution croissante (à change constant)

- ▶ RBE 1999 : 29 M EUR
- ▶ RBE 2004 : 154 M EUR
- ▶ RBE S1-05 : 92 M EUR (+47% /S1-04)

En millions

Nb. de Clients particuliers

Nb. de cartes



Agences

Effectifs

191	193	191	178	181	212	257
4 428	4 444	4 522	4 387	4 291	4 483	4 794

(*) Clients actifs : clients détenant un produit et dont le compte a enregistré au moins une opération au cours des 3 derniers mois

Vive dynamique commerciale

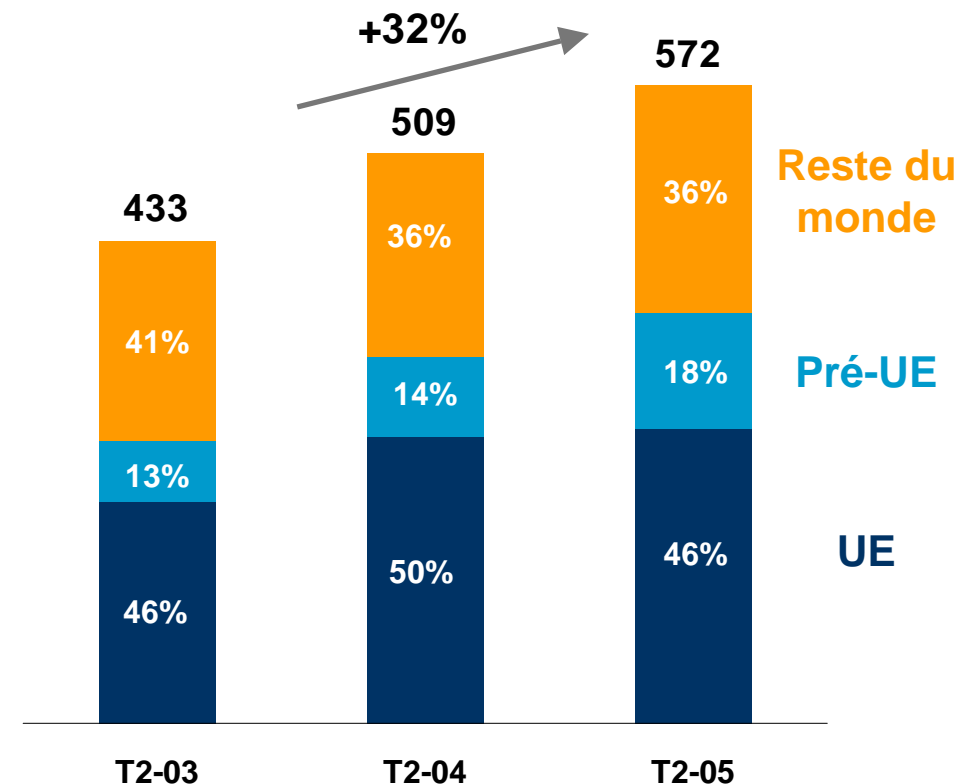
■ Développement rapide des fonds de commerce

- ▶ + 646 000 clients particuliers /T2-04 (+13%) à périmètre constant
 - Dont Europe (UE et pré-UE) : +308 000 /T2-04 (+10%)
- ▶ Progression des encours :
 - dépôts particuliers : +14,2%* /T2-04
 - crédits particuliers : +37,8%* /T2-04
 - dépôts commerciaux : +11,9%* /T2-04
 - crédits commerciaux : +13,2%* /T2-04

■ Renforcement du dispositif de vente

- ▶ 1 562 agences au 30 juin 2005
 - +163 /T2-04 à périmètre constant : +81 en Roumanie, +32 en Bulgarie, +18 en Serbie
- ▶ +738 collaborateurs /T2-04 à périmètre constant

Décomposition du PNB par zones géographiques



T2-03 : normes françaises

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)

T2-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

* à périmètre et change constants

Contribution en forte croissance, rentabilité très élevée

■ 2^e trimestre 2005

- ▶ PNB : +9,9%* /T2-04
- ▶ Frais de gestion : +8,3%* /T2-04
- ▶ Coût du risque très bas : 39 pb

■ 1^{er} semestre 2005

- ▶ PNB : +12,9%* /S1-04
- ▶ Frais de gestion : +9,2%* /S1-04
- ↪ RBE : +18,4%* /S1-04
- ↪ ROE après impôt : 42,4%

en M EUR	T2-04	T2-05	Δ		S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	509	572	+12,4%	+9,9%*	1 113	+12,9%*
Frais de gestion	(312)	(341)	+9,3%	+8,3%*	(668)	+9,2%*
Résultat brut d'exploitation	197	231	+17,3%	+12,3%*	445	+18,4%*
Coût net du risque	(41)	(27)	-34,1%	-37,2%*	(55)	-61,8%*
Résultat d'exploitation	156	204	+30,8%	+25,5%*	390	+44,4%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(1)	(2)	n/s	n/s	6	n/s
Résultat net part du Groupe	62	96	+54,8%	+57,4%*	190	+60,9%*
ROE (après impôt)	30,9%	41,8%			42,4%	
Coefficient d'exploitation	61,3%	59,6%			60,0%	

* à périmètre et change constants

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
T2-05 et S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Financements et services aux entreprises : hausse des productions dans un environnement économique maussade

■ Financement des ventes et des biens d'équipement professionnel

- ▶ N° 1 européen (18 pays)
- ▶ Rachat des activités leasing de Finagen en Italie (40 M EUR d'encours)

■ Location longue durée et gestion de flottes

- ▶ N° 2 européen (28 pays)
- ▶ Ouverture de filiales en Egypte et en Inde

■ Location et gestion de parcs informatiques

- ▶ N° 1 européen (11 pays)

 **SG**
Equipment Finance

	T2-05	Δ T2-05/T2-04
Production (Md EUR)	3,4	+ 12,4%*
Encours moyens (Md EUR)	13,5	+ 3,0%*

 **ALD**
Automotive

	T2-05	Δ T2-05/T2-04
Nombre de véhicules	541 000	+ 8,7%*
Encours moyens (Md EUR)	5,9	+ 16,2%*

 **ECS**

	T2-05	Δ T2-05/T2-04
Production Location (M EUR)	258	stable
Chiffre d'affaires services (M EUR)	13	+ 8,3%

* à périmètre constant

Crédit à la consommation : un développement accéléré

■ Croissance organique soutenue

- ▶ En France :
 - Gains de parts de marché de CGI et Franfinance
 - Stratégie commerciale offensive : lancement de Disponis
 - Production** : +19,1% /T2-04
 - Encours** : +9,7% /T2-04
- ▶ A l'international :
 - Production : +10,3%* /T2-04
 - Encours : +22,0%* /T2-04
- ▶ Bonne tenue des marges

■ Croissance externe ciblée à l'international

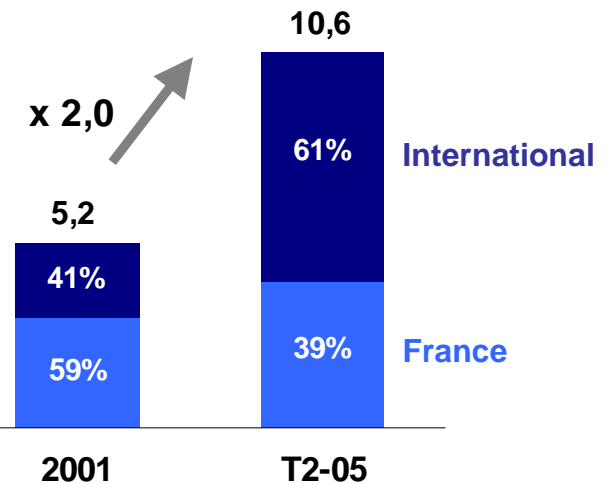
- ▶ Bon démarrage de l'intégration de Hanseatic Bank en Allemagne
- ▶ Acquisitions, consolidées au cours du 2^e semestre :
 - Promek Bank (88 M EUR d'encours) en Russie
 - Eurobank (246 M EUR d'encours) en Pologne
 - Finagen (300 M EUR d'encours) en Italie

* à périmètre constant

** Hors encours des Réseaux France de 7,6 Md EUR

Répartition des encours

(en Md EUR)



Progression de la rentabilité

■ 2^e trimestre 2005

▶ Financements spécialisés

- PNB : +18,8% /T2-04
 - Impact des acquisitions (Elcon en 2004, Hanseatic Bank en 2005)
 - Croissance organique : PNB +4,8%* /T2-04
- Frais de gestion : +5,9%* /T2-04 lié à la poursuite des investissements
- ROE après impôt : 19,3%

▶ Assurance-Vie

- PNB : +4,3%* /T2-04 tiré par le PNB opérationnel
 - Politique de provisionnement prudente

■ 1^{er} semestre 2005

▶ Financements spécialisés

- PNB : +6,4%* /S1-04
- Frais de gestion : +6,8%* /S1-04
- ROE après impôt : 18,7%

▶ Assurance-Vie

- PNB : +10,2%* /S1-04

en M EUR	T2-04	T2-05	Δ		S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	449	517	+15,1%	+4,0%*	997	+5,6%*
<i>dont financements spécialisés</i>	352	418	+18,8%	+4,8%*	792	+6,4%*
Frais de gestion	(262)	(289)	+10,3%	+0,8%*	(567)	+1,8%*
Résultat brut d'exploitation	187	228	+21,9%	+8,6%*	430	+11,2%*
<i>dont financements spécialisés</i>	<i>148</i>	<i>177</i>	<i>+19,6%</i>	<i>+2,7%*</i>	<i>329</i>	<i>+5,8%*</i>
Coût net du risque	(37)	(49)	+32,4%	+0,0%*	(87)	-4,1%*
Résultat d'exploitation	150	179	+19,3%	+10,7%*	343	+15,2%*
<i>dont financements spécialisés</i>	<i>111</i>	<i>128</i>	<i>+15,3%</i>	<i>+3,6%*</i>	<i>242</i>	<i>+9,4%*</i>
Résultat net part du Groupe	94	113	+20,2%	+13,8%*	217	+16,9%*
ROE (après impôt)	16,1%	16,4%			16,1%	
Coefficient d'exploitation	58,4%	55,9%			56,9%	

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)

T2-05 et S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

* à périmètre et change constants

GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

PNB T2-05 :

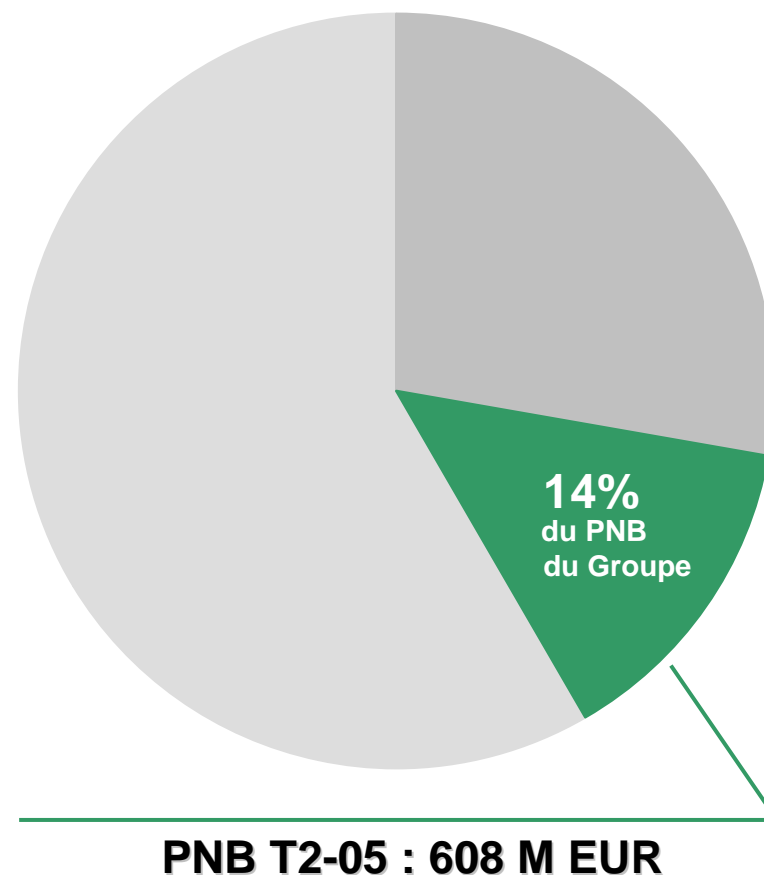
+10,3% /T2-04 ; +12,0% à périmètre et change constants

RNPG T2-05 :

117 M EUR (+24,5% /T2-04 à périmètre et change constants)

Collecte nette T2-05 :

13,7 Md EUR



Faits marquants

■ Gestion mobilière

- ▶ Bonnes performances de toutes les plateformes

■ Gestion privée

- ▶ Accélération de la dynamique commerciale dans l'ensemble des implantations

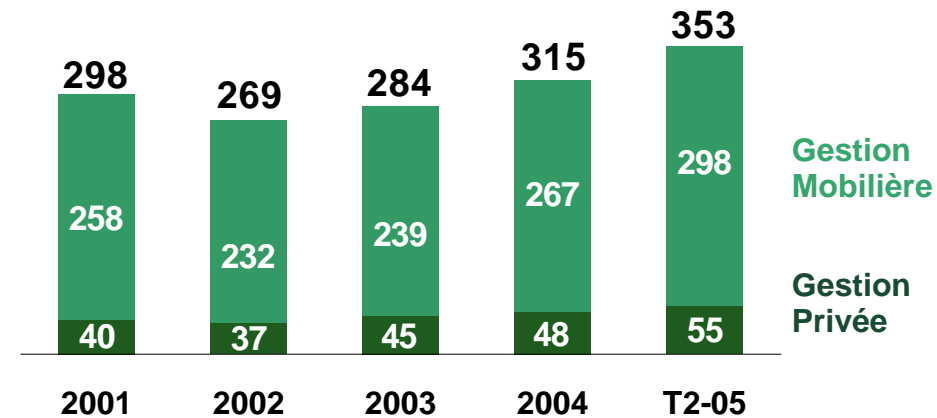
■ GSSI

- ▶ FIMAT : acquisition de Preferred Trade aux USA
- ▶ Accroissement des actifs en conservation : 1275 Md EUR (+16% /T2-04)

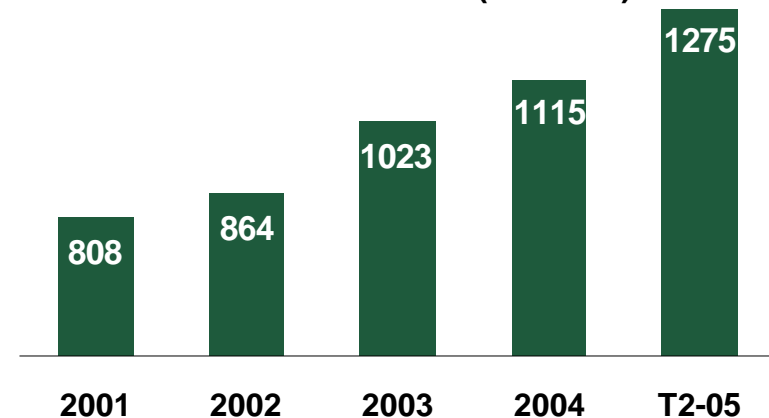
■ Boursorama

- ▶ Acquisition de Squaregain (ex. Comdirect UK)
- ▶ Actifs : 4,3 Md EUR (+29,9%* /fin juin 04)
 - Encours d'épargne au 30/06/05 : 1,6 Md EUR (×2,2* /fin juin 04)

Actifs Gérés (Md EUR)



Actifs en conservation (Md EUR)



* à périmètre et change constants

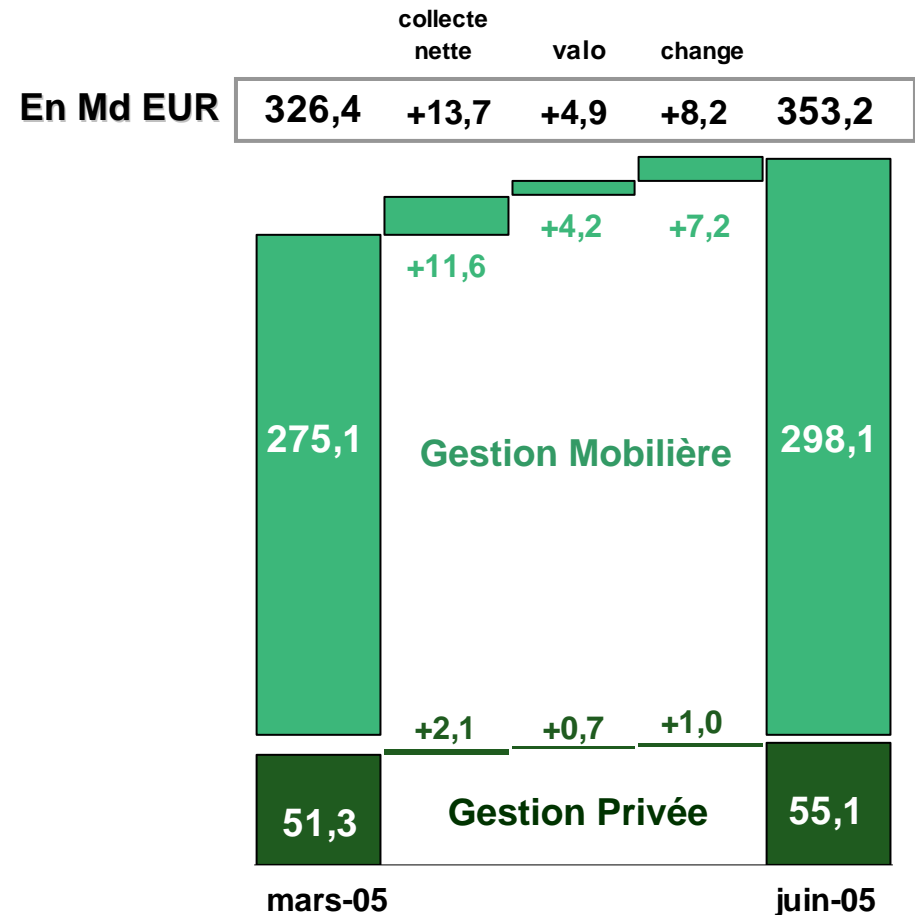
Très forte collecte nette : 13,7 Md EUR

■ Gestion Immobilière

- ▶ Collecte nette T2-05 : 11,6 Md EUR
 - Dont 55% de produits structurés, notamment CDO
- Collecte nette S1-05 : 15,6 Md EUR, soit 12% des actifs en rythme annualisé
- ▶ Actifs gérés : 298,1 Md EUR (263,1 Md EUR au 30/06/04)
 - Effets change et marchés favorables

■ Gestion Privée

- ▶ Collecte nette T2-05 record : 2,1 Md EUR, Collecte nette S1-05 : 3,6 Md EUR, soit 15% des actifs en rythme annualisé
- ▶ Actifs gérés : 55,1 Md EUR (48,3 Md EUR au 30/06/04)



Pour mémoire : ces chiffres ne tiennent pas compte d'environ 82 Md EUR d'avoirs détenus par des clients des réseaux France (avoirs supérieurs à 150.000 EUR), ni des encours gérés par Lyxor AM dont la contribution est consolidée dans le pôle Actions et Conseil (49,7 Md EUR)

Progression sensible des résultats

■ REX T2-05 : +19,4%* /T2-04

- ▶ Gestion Immobilière : bonne tenue des marges intégrant la légère progression de la part des produits de taux
- ▶ Gestion Privée : maintien d'un niveau de marge élevé
- ▶ GSSI et Boursorama : forte croissance du résultat d'exploitation : +19,4%* /T2-04

↪ **Baisse du coefficient d'exploitation : 71,5% vs 72,6% au T2-04**

↪ **RNPG : +24,5%* /T2-04**

■ REX S1-05 : +22,1%* /S1-04

en M EUR	T2-04	T2-05	Δ		S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	551	608	+10,3%	+12,0%*	1 210	+11,8%*
<i>dont Gestion Immobilière</i>	239	259	+8,4%	+10,7%*	528	+14,8%*
<i>dont Gestion Privée</i>	114	129	+13,2%	+14,2%*	256	+8,9%*
<i>dont GSSI et Boursorama</i>	198	220	+11,1%	+12,3%*	426	+9,9%*
Frais de gestion	(400)	(435)	+8,7%	+10,4%*	(850)	+8,5%*
Résultat brut d'exploitation	151	173	+14,6%	+16,1%*	360	+20,4%*
Coût net du risque	(5)	(1)	-80,0%	-80,0%*	(1)	-80,0%*
Résultat d'exploitation	146	172	+17,8%	+19,4%*	359	+22,1%*
<i>dont Gestion Immobilière</i>	87	96	+10,3%	+12,9%*	211	+27,1%*
<i>dont Gestion Privée</i>	28	39	+39,3%	+39,3%*	80	+17,6%*
<i>dont GSSI et Boursorama</i>	31	37	+19,4%	+19,4%*	68	+13,3%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	0	n/s	n/s	0	n/s
Résultat net part du Groupe	96	117	+21,9%	+24,5%*	244	+28,4%*
Coefficient d'exploitation	72,6%	71,5%			70,2%	

* à périmètre et change constants

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)

T2-05 et S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)



BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

PNB T2-05 :

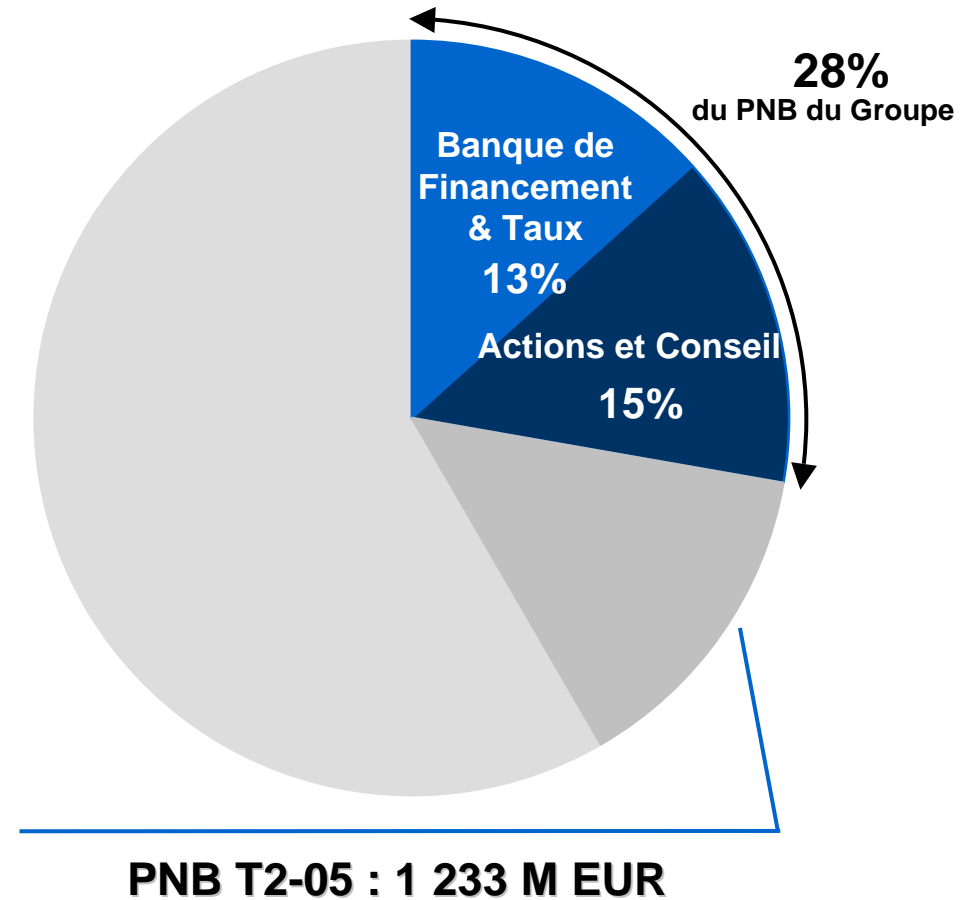
+11,1% /T2-04 ; +12,5% à périmètre et change constants

RNPG T2-05 :

346 M EUR, -4,3% /T2-04 à périmètre et change constants

ROE après impôt T2-05 :

34,8%



Excellente performance commerciale

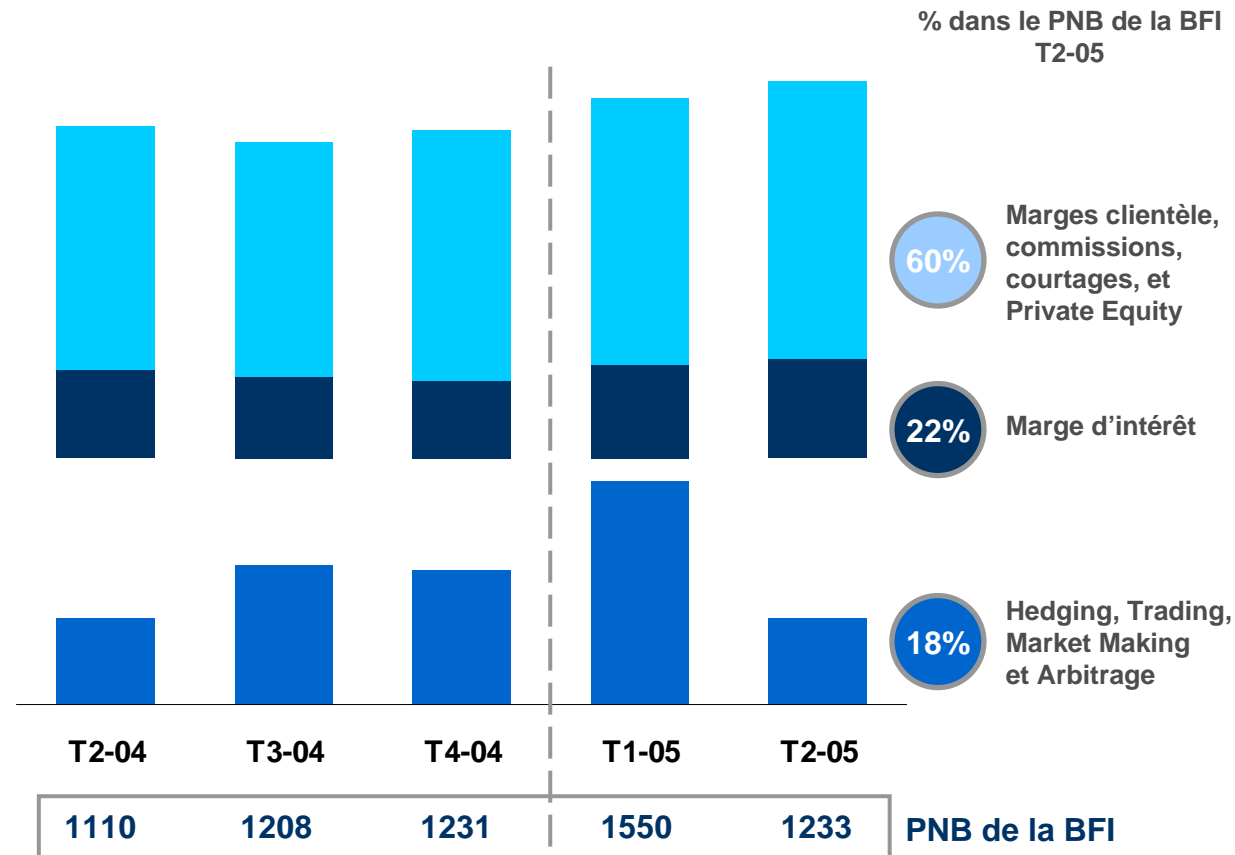
■ Financement et Taux

- ▶ Fixed Income
 - Très bonne performance commerciale sur taux et dérivés de taux en Europe
 - Bon trimestre sur matières premières tant sur les activités commerciales que de trading
 - Faibles revenus de trading et de trésorerie aux US
- ▶ Progression des financements

■ Actions et Conseil

- ▶ Dérivés Actions
 - Excellente contribution des activités clientèles
 - Bons résultats pour les activités de trading
- ▶ Cash Actions et Conseil
 - Progression du secondaire en Europe

PNB trimestriel (en M EUR)



Trimestres 2004 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
Trimestres 2005 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Expansion européenne sur les marchés de capitaux

Classements en Europe

■ Marchés de capitaux obligataires (Euros)

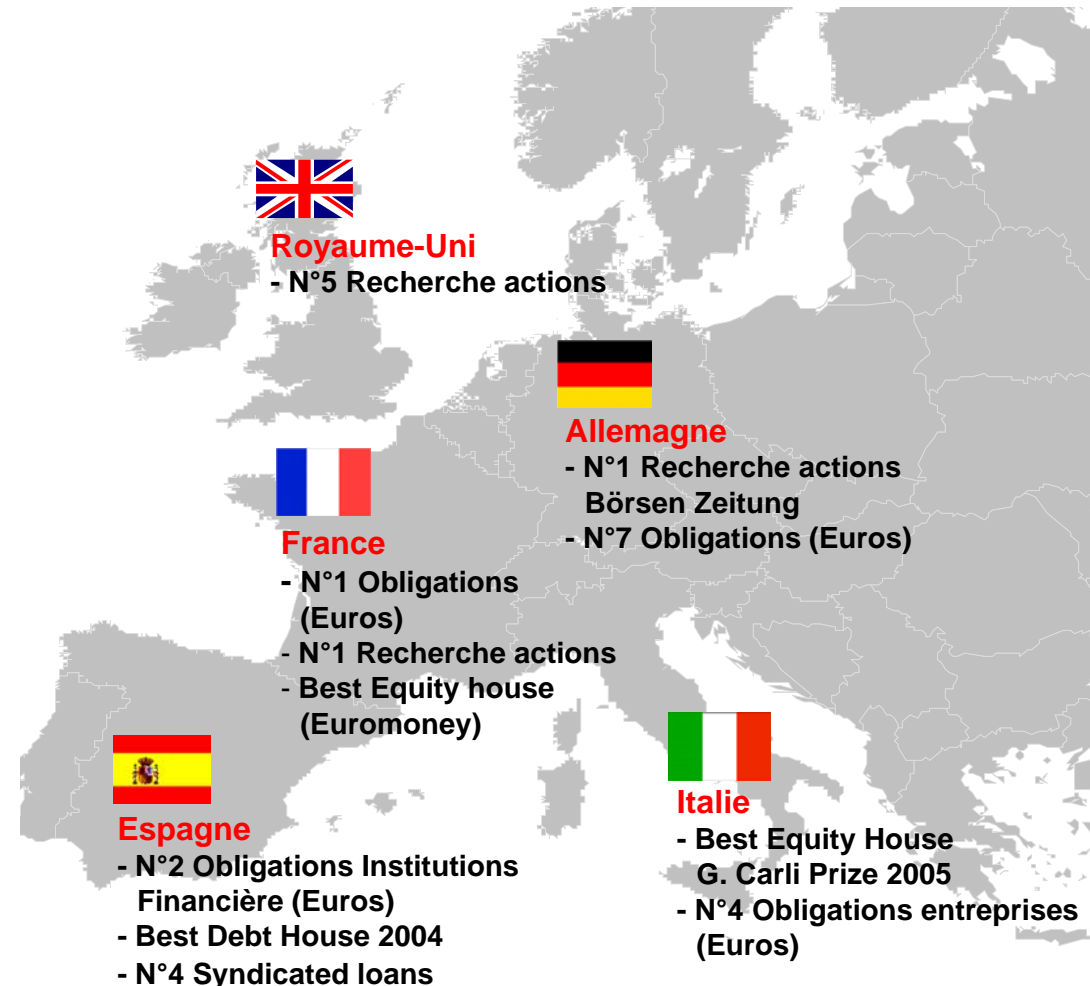
- ▶ No.5 Obligations
- ▶ No.1 Titrisations
- ▶ No.6 Obligations Entreprises
- ▶ No.3 Obligations Institutions Financières
- ▶ No.6 EMTN structurés
- ▶ No.5 Prêts syndiqués - Mandated Lead Arranger

■ Marché de capitaux actions (Euros)

- ▶ No. 8 Vente actions paneuropéenne

■ Recherche Actions/Crédit

- ▶ No.3 Stratégie de crédit - Europe
- ▶ No.5 Recherche crédit quantitative - Europe
- ▶ No.5 Recherche Économique paneuro
- ▶ No.11 Recherche Actions paneuro



Sources : Extel, IFR, Euroweek, MTN-I Juin 2005

Une profitabilité élevée

■ Bon 2^e trimestre 2005

- ▶ PNB : +12,5%* /T2-04
 - Principaux Impacts IAS 32-39 : -115 M EUR
- ▶ FG : +15,5%* /T2-04
 - Poursuite des plans de recrutements
- ▶ Coefficient d'exploitation : 63,6%
- ▶ Charge du risque : nouvelle reprise nette

↪ ROE supérieur à 30% pour le 9^e trimestre consécutif :

- ▶ ROE après impôt T2-05 : 34,8%

■ Excellent 1^{er} semestre 2005, confirmant le développement de la franchise client et la profitabilité récurrente du modèle

en M EUR	T2-04	T2-05	Δ		S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	1 110	1 233	+11,1%	+12,5%*	2 783	+23,4%*
<i>dont Actions et Conseil</i>	517	643	+24,4%	+26,3%*	1 383	+47,1%*
<i>dont Financement et Taux</i>	593	590	-0,5%	+0,5%*	1 400	+6,5%*
Frais de gestion	(687)	(784)	+14,1%	+15,5%*	(1 627)	+17,7%*
Résultat brut d'exploitation	423	449	+6,1%	+7,7%*	1 156	+32,4%*
Coût net du risque	34	22	-35,3%	-33,3%*	69	n/s
Résultat d'exploitation	457	471	+3,1%	+4,7%*	1 225	+42,4%*
<i>dont Actions et Conseil</i>	188	262	+39,4%	+41,6%*	643	x 2,3*
<i>dont Financement et Taux</i>	269	209	-22,3%	-21,1%*	582	-0,7%*
Résultat net part du Groupe	353	346	-2,0%	-4,3%*	844	+29,8%*
ROE (après impôt)	39,4%	34,8%			44,1%	
Coefficient d'exploitation	61,9%	63,6%			58,5%	

* à périmètre et change constants

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)

T2-05 et S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Principaux impacts IAS 32-39 en PNB

■ Day One P&L

■ Autres impacts

- ▶ Effet de la nouvelle classification comptable d'instruments auparavant comptabilisés en réescompte et désormais comptabilisés en mark to market
- ▶ Valorisation en mark to market des CDS
- ▶ Inefficacité résiduelle des opérations de couverture
- ▶ Actions propres

Impacts (en M EUR)

	T1-05	T2-05	S1-05
Day One P&L	-39	-27	-66
Autres impacts			
▶ Effet de la nouvelle classification comptable d'instruments auparavant comptabilisés en réescompte et désormais comptabilisés en mark to market	+25	-52	-27
▶ Valorisation en mark to market des CDS	+15	+4	+19
▶ Inefficacité résiduelle des opérations de couverture	+2	-34	-32
▶ Actions propres	-2	-6	-8



■ Résultats du Groupe

■ Résultats des métiers

- ▶ Réseaux de Détail et Services Financiers
- ▶ Gestions d'actifs et Services aux investisseurs
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

■ Conclusion

■ Annexes

Croissance et rentabilité en progression dans tous les métiers

■ **Très bonne progression du PNB :**
+14,0%* /S1-04

- ▶ Croissance organique de tous les métiers
- ▶ Poursuite d'une politique sélective en matière d'acquisitions

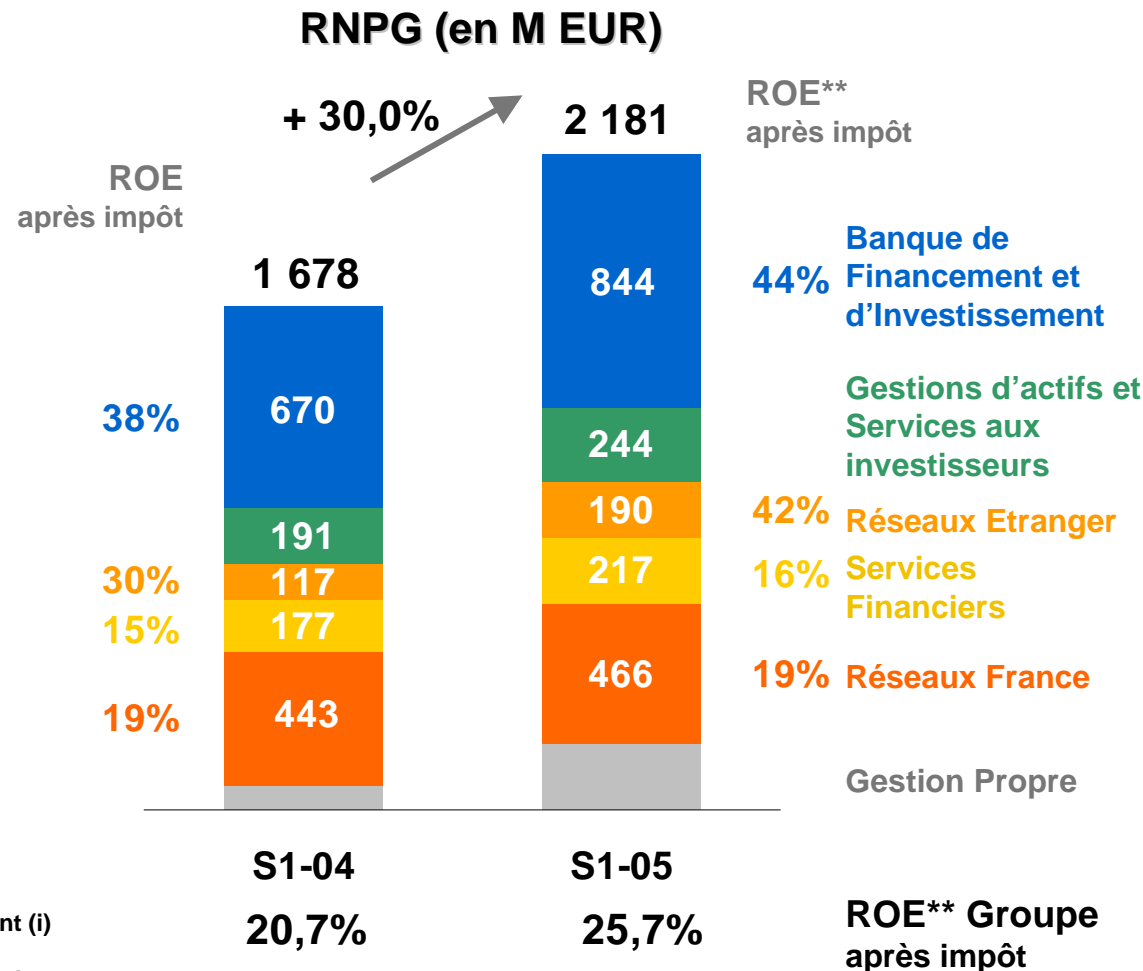
■ **Coefficient d'exploitation en baisse :**
63,9% (vs 67,2% au S1-04)

■ **Charge du risque toujours faible**

↪ **Rentabilité très élevée :**
ROE après impôt 25,7%

↪ **BNPA : 5,36 EUR (+41,2% /S1-04)**

** Le ROE du Groupe du S1-05 est calculé sur la base des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS (y compris normes 32-39 et IFRS4) en excluant (i) les plus ou moins values latentes, (ii) les titres super-subordonnés, et (iii) les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés. Le résultat pris en compte est calculé sur la base du résultat net part du Groupe en excluant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période (soit 11 M EUR)



* à périmètre et change constants

S1-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)

S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Structure financière solide et gestion rigoureuse du capital

■ Fort développement organique

- ▶ croissance organique des encours pondérés de +6,0%* vs fin dec. 04

■ Utilisation équilibrée des ressources Tier One disponibles au S1-05 : 3,0 Md EUR

- ▶ Croissance organique : 1 Md EUR
- ▶ Croissance externe : 0,4 Md EUR
- ▶ Rachat d'actions : 0,3 Md EUR

■ Un bilan solide

- ▶ Capitaux propres : 21,1 Md EUR, +12,7% par rapport au 1^{er} janvier 2005
- ▶ Ratio Tier One S1-05 : 7,8%
- ▶ Ratio de solvabilité S1-05 : 11,4%

* à change constant

04 / 08 / 2005



ANNEXES



Compte de résultat trimestriel détaillé par pôle

En M EUR

	Réseaux de Détail et Services Financiers		Gestions d'actifs et Services aux investisseurs		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion Propre		Groupe	
	T2-05	T2-04	T2-05	T2-04	T2-05	T2-04	T2-05	T2-04	T2-05	T2-04
Produit net bancaire	2 575	2 425	608	551	1 233	1 110	39	(21)	4 455	4 065
Frais de gestion	(1 685)	(1 596)	(435)	(400)	(784)	(687)	7	(22)	(2 897)	(2 705)
Résultat brut d'exploitation	890	829	173	151	449	423	46	(43)	1 558	1 360
Coût net du risque	(143)	(154)	(1)	(5)	22	34	7	(1)	(115)	(126)
Résultat d'exploitation	747	675	172	146	471	457	53	(44)	1 443	1 234
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	2	2	0	0	6	9	0	1	8	12
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(1)	(7)	0	1	0	(1)	0	(13)	(1)	(20)
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	0	0	(13)	0	0	0	(13)	0
Charge fiscale	(249)	(231)	(54)	(44)	(115)	(111)	52	55	(366)	(331)
Résultat net	499	439	118	103	349	354	105	(1)	1 071	895
Intérêts minoritaires	(64)	(58)	(1)	(7)	(3)	(1)	(46)	(18)	(114)	(84)
Résultat net part du Groupe	435	381	117	96	346	353	59	(19)	957	811
Fonds propres normatifs moyens	8 692	7 885	932	806	3 975	3 581	3 655 *	4 116 *	17 254	16 388
ROE après impôt	20,0%	19,3%	50,2%	47,6%	34,8%	39,4%	n/s	n/s	22,0%	19,8%

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

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
T2-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Compte de résultat semestriel détaillé par pôle

En M EUR

	Réseaux de Détail et Services Financiers		Gestions d'actifs et Services aux investisseurs		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion Propre		Groupe	
	S1-05	S1-04	S1-05	S1-04	S1-05	S1-04	S1-05	S1-04	S1-05	S1-04
Produit net bancaire	5 116	4 699	1 210	1 096	2 783	2 288	92	(84)	9 201	7 999
Frais de gestion	(3 355)	(3 114)	(850)	(795)	(1 627)	(1 400)	(50)	(63)	(5 882)	(5 372)
Résultat brut d'exploitation	1 761	1 585	360	301	1 156	888	42	(147)	3 319	2 627
Coût net du risque	(277)	(306)	(1)	(5)	69	(14)	21	(1)	(188)	(326)
Résultat d'exploitation	1 484	1 279	359	296	1 225	874	63	(148)	3 131	2 301
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	3	4	0	0	10	9	0	2	13	15
Gains ou pertes nets sur autres actifs	7	10	0	1	0	1	158	206	165	218
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	0	0	(13)	0	0	0	(13)	0
Charge fiscale	(495)	(444)	(112)	(89)	(372)	(211)	107	48	(872)	(696)
Résultat net	999	849	247	208	850	673	328	108	2 424	1 838
Intérêts minoritaires	(126)	(112)	(3)	(17)	(6)	(3)	(108)	(28)	(243)	(160)
Résultat net part du Groupe	873	737	244	191	844	670	220	80	2 181	1 678
Fonds propres normatifs moyens	8 533	7 829	879	770	3 831	3 488	3 650 *	4 113 *	16 892	16 200
ROE après impôt	20,5%	18,8%	55,5%	49,6%	44,1%	38,4%	n/s	n/s	25,7%	20,7%

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

S1-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Compte de résultat trimestriel

En M EUR

	Réseaux France			Réseaux Etranger			Services Financiers			Total Réseaux de Détail et Services Financiers			
	T2-05	T2-04	Δ	T2-05	T2-04	Δ	T2-05	T2-04	Δ	T2-05	T2-04	Δ	
Produit net bancaire	1 486	1 467	+1%	572	509	+10%*	517	449	+4%*	2 575	2 425	+6%	+4%*
Frais de gestion	(1 055)	(1 022)	+3%	(341)	(312)	+8%*	(289)	(262)	+1%*	(1 685)	(1 596)	+6%	+4%*
Résultat brut d'exploitation	431	445	-3%	231	197	+12%*	228	187	+9%*	890	829	+7%	+3%*
Coût net du risque	(67)	(76)	-12%	(27)	(41)	-37%*	(49)	(37)	+0%*	(143)	(154)	-7%	-16%*
Résultat d'exploitation	364	369	-1%	204	156	+25%*	179	150	+11%*	747	675	+11%	+8%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1	0	n/s	1	2		0	0		2	2	n/s	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	(6)	n/s	(2)	(1)		0	0		(1)	(7)	-86%	
Charge fiscale	(129)	(128)	+1%	(57)	(49)		(63)	(54)		(249)	(231)	+8%	
Résultat net	237	235	+1%	146	108		116	96		499	439	+14%	
Intérêts minoritaires	(11)	(10)	+10%	(50)	(46)		(3)	(2)		(64)	(58)	+10%	
Résultat net part du Groupe	226	225	+0%	96	62	+57%*	113	94	+14%*	435	381	+14%	+13%*
Fonds propres alloués	5 013	4 747	+6%	919	803		2 760	2 335		8 692	7 885	+10%	
ROE après impôt	18,0%	19,0%		41,8%	30,9%		16,4%	16,1%		20,0%	19,3%		

* à périmètre et change constants

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
T2-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Compte de résultat semestriel

En M EUR

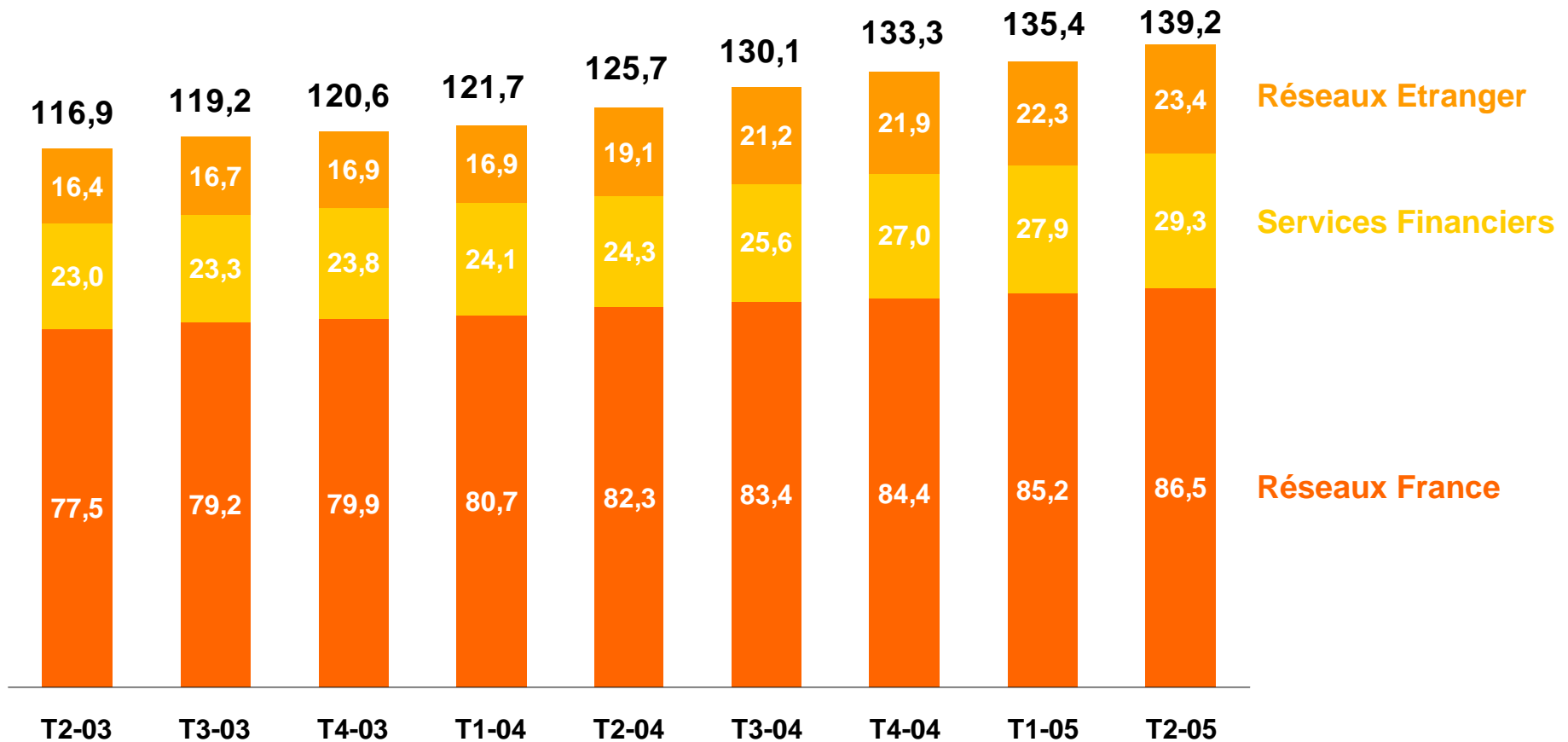
	Réseaux France			Réseaux Etranger			Services Financiers			Total Réseaux de Détail et Services Financiers			
	S1-05	S1-04	Δ	S1-05	S1-04	Δ	S1-05	S1-04	Δ	S1-05	S1-04	Δ	
Produit net bancaire	3 006	2 902	+4%	1 113	928	+13%*	997	869	+6%*	5 116	4 699	+9%	+6%*
Frais de gestion	(2 120)	(2 031)	+4%	(668)	(570)	+9%*	(567)	(513)	+2%*	(3 355)	(3 114)	+8%	+5%*
Résultat brut d'exploitation	886	871	+2%	445	358	+18%*	430	356	+11%*	1 761	1 585	+11%	+8%*
Coût net du risque	(135)	(147)	-8%	(55)	(85)	-62%*	(87)	(74)	-4%*	(277)	(306)	-9%	-23%*
Résultat d'exploitation	751	724	+4%	390	273	+44%*	343	282	+15%*	1 484	1 279	+16%	+15%*
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1	1	n/s	2	3		0	0		3	4	-25%	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	(9)	n/s	6	19		0	0		7	10	-30%	
Charge fiscale	(264)	(251)	+5%	(111)	(91)		(120)	(102)		(495)	(444)	+11%	
Résultat net	489	465	+5%	287	204		223	180		999	849	+18%	
Intérêts minoritaires	(23)	(22)	+5%	(97)	(87)		(6)	(3)		(126)	(112)	+13%	
Résultat net part du Groupe	466	443	+5%	190	117	+61%*	217	177	+17%*	873	737	+18%	+17%*
Fonds propres alloués	4 934	4 696	+5%	897	783		2 703	2 350		8 533	7 829	+9%	
ROE après impôt	18,9%	18,9%		42,4%	29,9%		16,1%	15,1%		20,5%	18,8%		

* à périmètre et change constants

S1-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

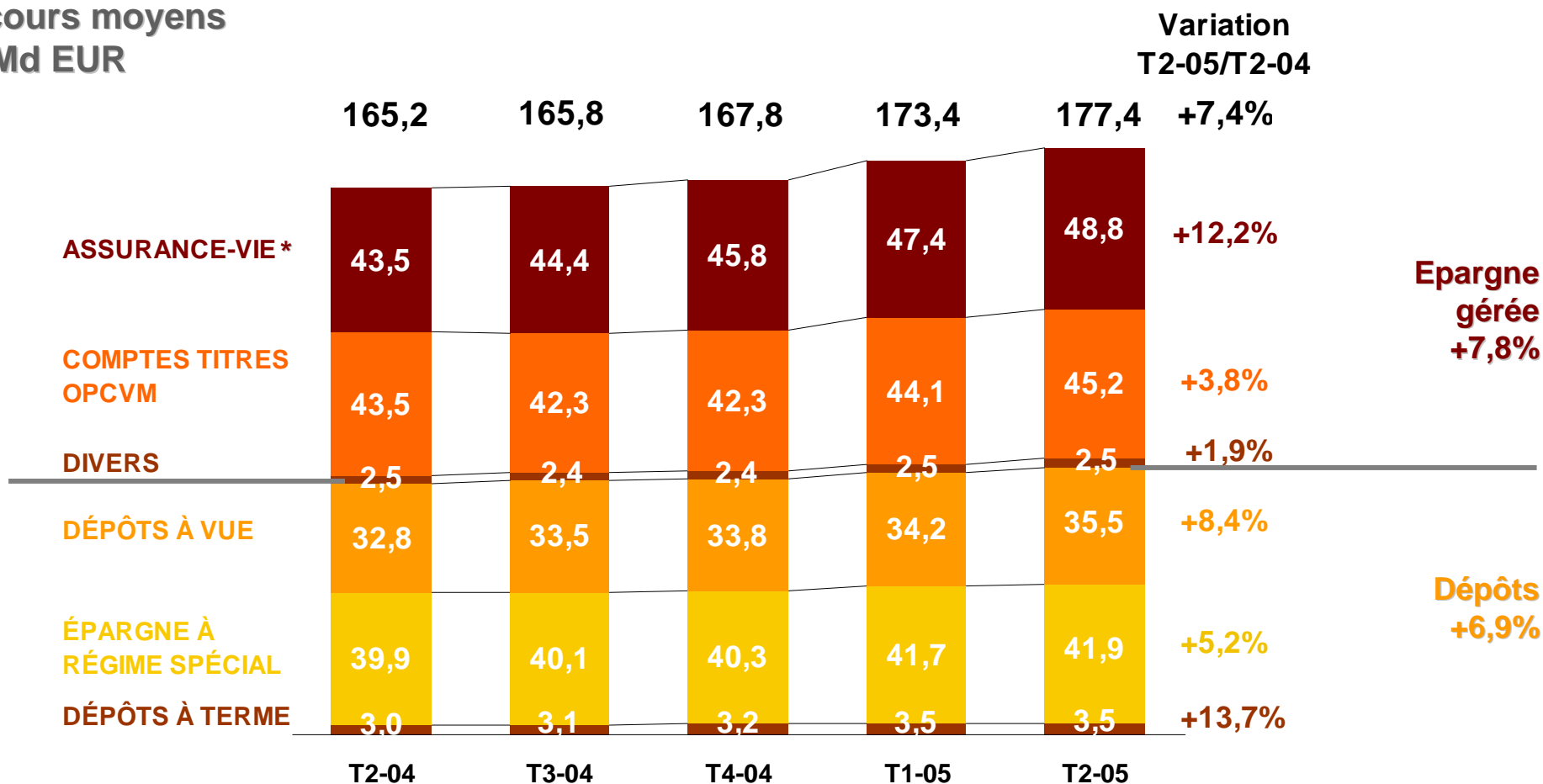
Evolution des encours pondérés

Equivalent risque crédit moyen en Md EUR



Encours de dépôts et épargne gérée

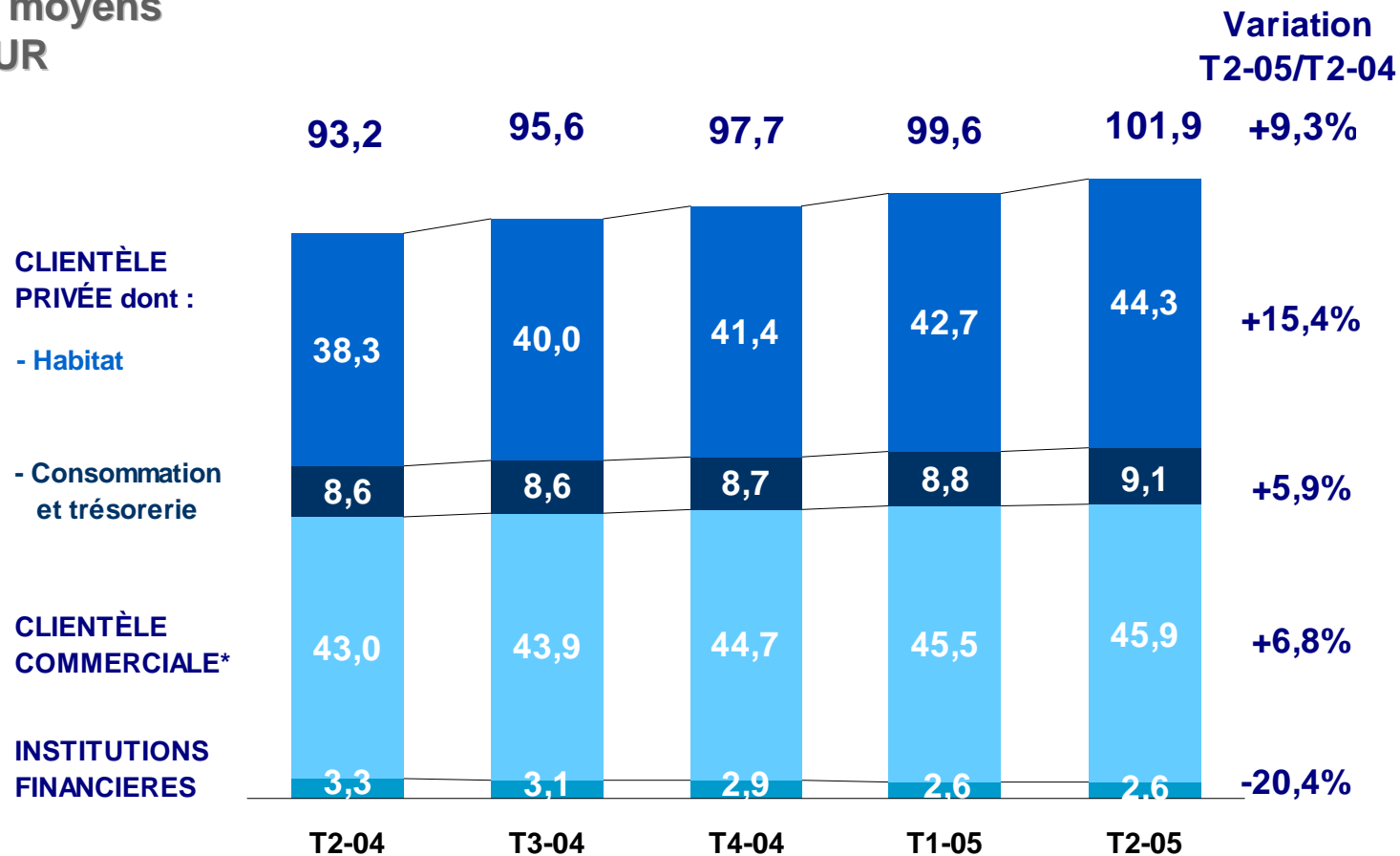
Encours moyens
en Md EUR



* Provisions mathématiques

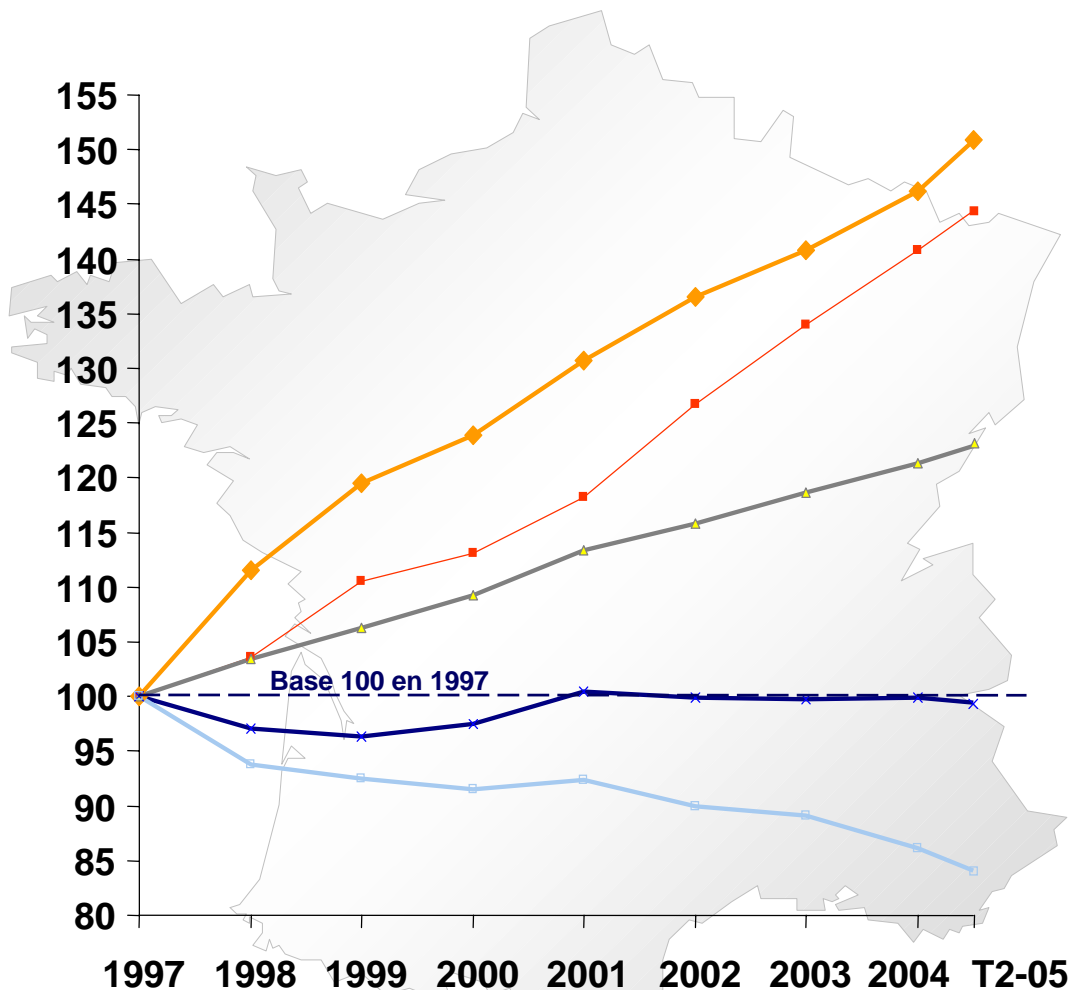
Encours de crédits

Encours moyens
en Md EUR



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

Productivité des Réseaux France



Variation depuis 1997

+51% Cartes bancaires (Nb.)

+44% Comptes d'épargne (Nb.)

+23% Comptes à vue de particuliers (Nb.)

-1% Effectifs globaux*

-16% Effectifs administratifs

* Yc plates-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 %	T2-03	T3-03	T4-03	T1-04	T2-04	T3-04	T4-04	T1-05	T2-05
① Taux de MBI (moyenne 12 mois glissants)		3,49	3,43	3,40	3,36	3,31	3,27	3,23	3,19	3,15
② Taux des emplois (moy 12 mois)		5,37	5,22	5,09	4,96	4,87	4,81	4,74	4,70	4,64
③ Coût des ressources (moy 12 mois)		1,89	1,78	1,69	1,60	1,56	1,54	1,52	1,51	1,49

■ Le Taux de MBI :

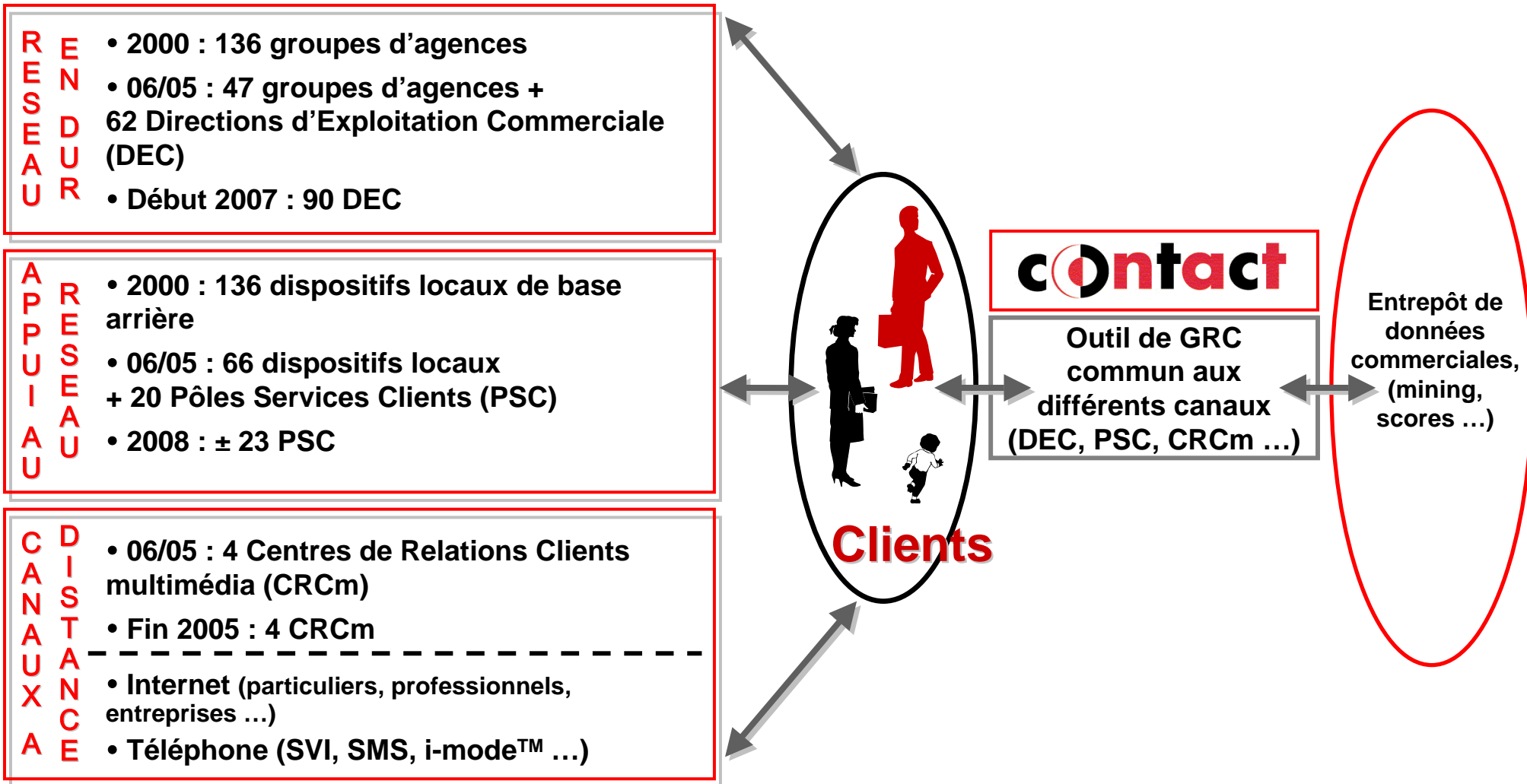
- ▶ N'indique pas l'évolution des marges-produits ou des marges-clients
- ▶ N'est pas le seul déterminant de la Marge d'Intérêt

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

①
② Taux des emplois
③ Coût des ressources

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

Une organisation productive

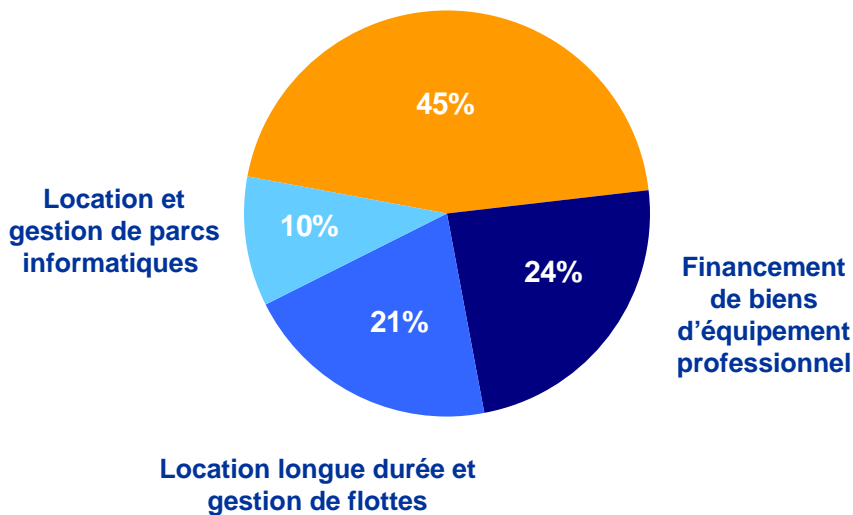


Financements Spécialisés¹ : un grand acteur européen diversifié et en expansion

PNB⁽¹⁾ T2-05 par métiers

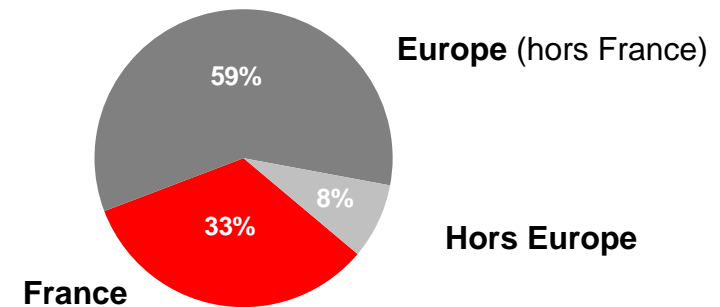
Financements aux particuliers

Crédit à la consommation

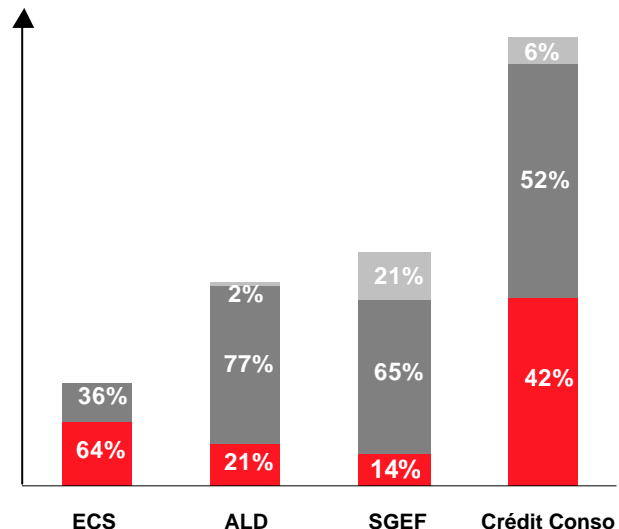


Financements et services aux entreprises

PNB⁽¹⁾ T2-05 par zones géographiques



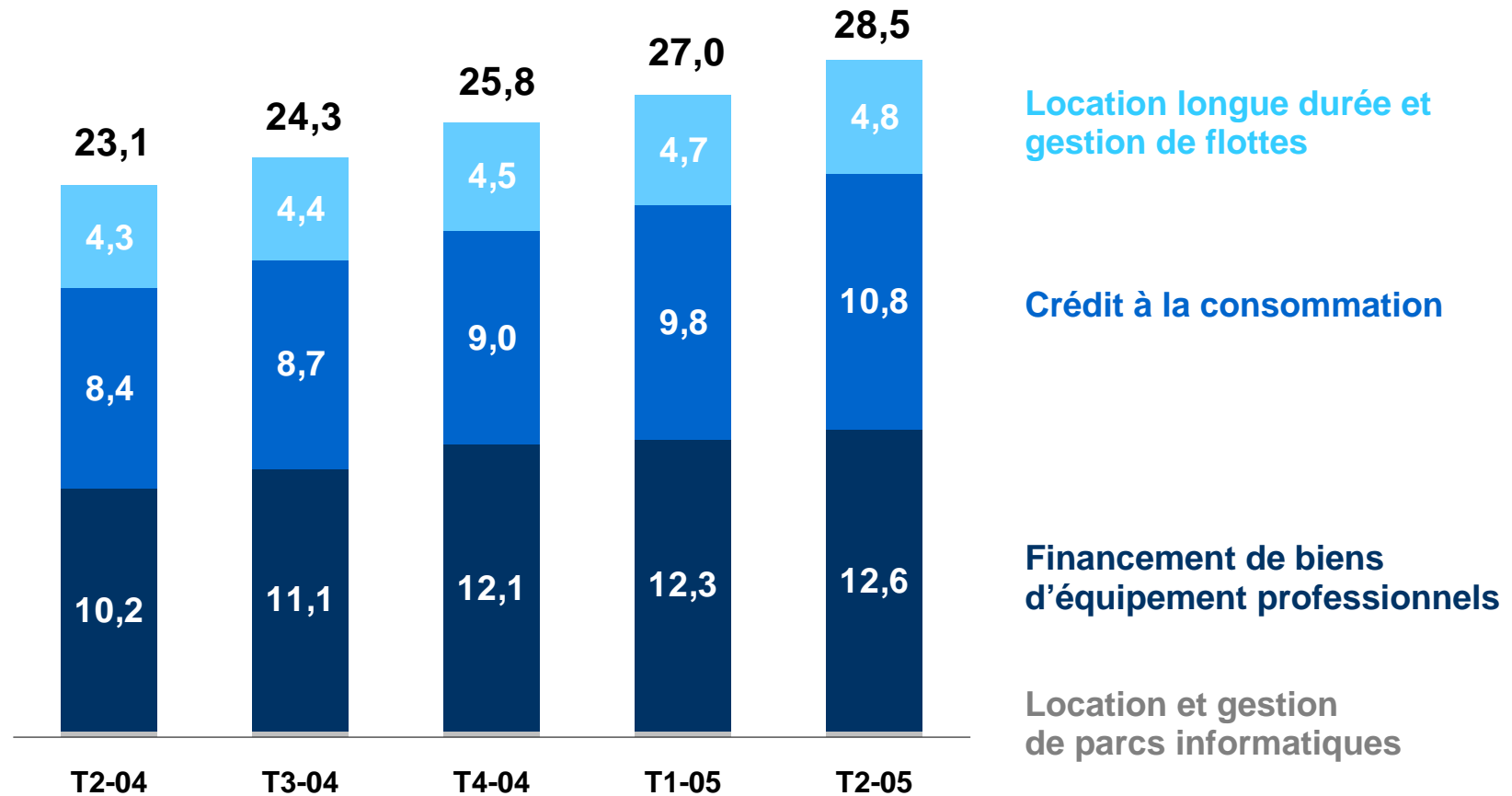
PNB



(1) Hors assurances et services bancaires

Evolution des encours pondérés

Equivalent risque crédit moyen en Md EUR



Compte de résultat trimestriel

En M EUR

	Gestion Immobilière			Gestion Privée			GSSI + Boursorama			Total Gestions d'actifs et Services aux investisseurs			
	T2-05	T2-04	Δ	T2-05	T2-04	Δ	T2-05	T2-04	Δ	T2-05	T2-04	Δ	
Produit net bancaire	259	239	+11%*	129	114	+14%*	220	198	+12%*	608	551	+10%	+12%*
Frais de gestion	(163)	(152)	+9%*	(90)	(82)	+11%*	(182)	(166)	+11%*	(435)	(400)	+9%	+10%*
Résultat brut d'exploitation	96	87	+13%*	39	32	+22%*	38	32	+19%*	173	151	+15%	+16%*
Coût net du risque	0	0	n/s	0	(4)	-100%*	(1)	(1)	+0%*	(1)	(5)	-80%	-80%*
Résultat d'exploitation	96	87	+13%*	39	28	+39%*	37	31	+19%*	172	146	+18%	+19%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1		0	0		0	0		0	1	n/s	
Charge fiscale	(33)	(30)		(9)	(5)		(12)	(9)		(54)	(44)	+23%	
Résultat net	63	58		30	23		25	22		118	103	+15%	
Intérêts minoritaires	(1)	(6)		0	(1)		0	0		(1)	(7)	-86%	
Résultat net part du Groupe	62	52	+24%*	30	22	+36%*	25	22	+14%*	117	96	+22%	+24%*
Fonds propres alloués	330	329		328	250		274	227		932	806	+16%	

* à périmètre et change constants

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
T2-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Compte de résultat semestriel

En M EUR

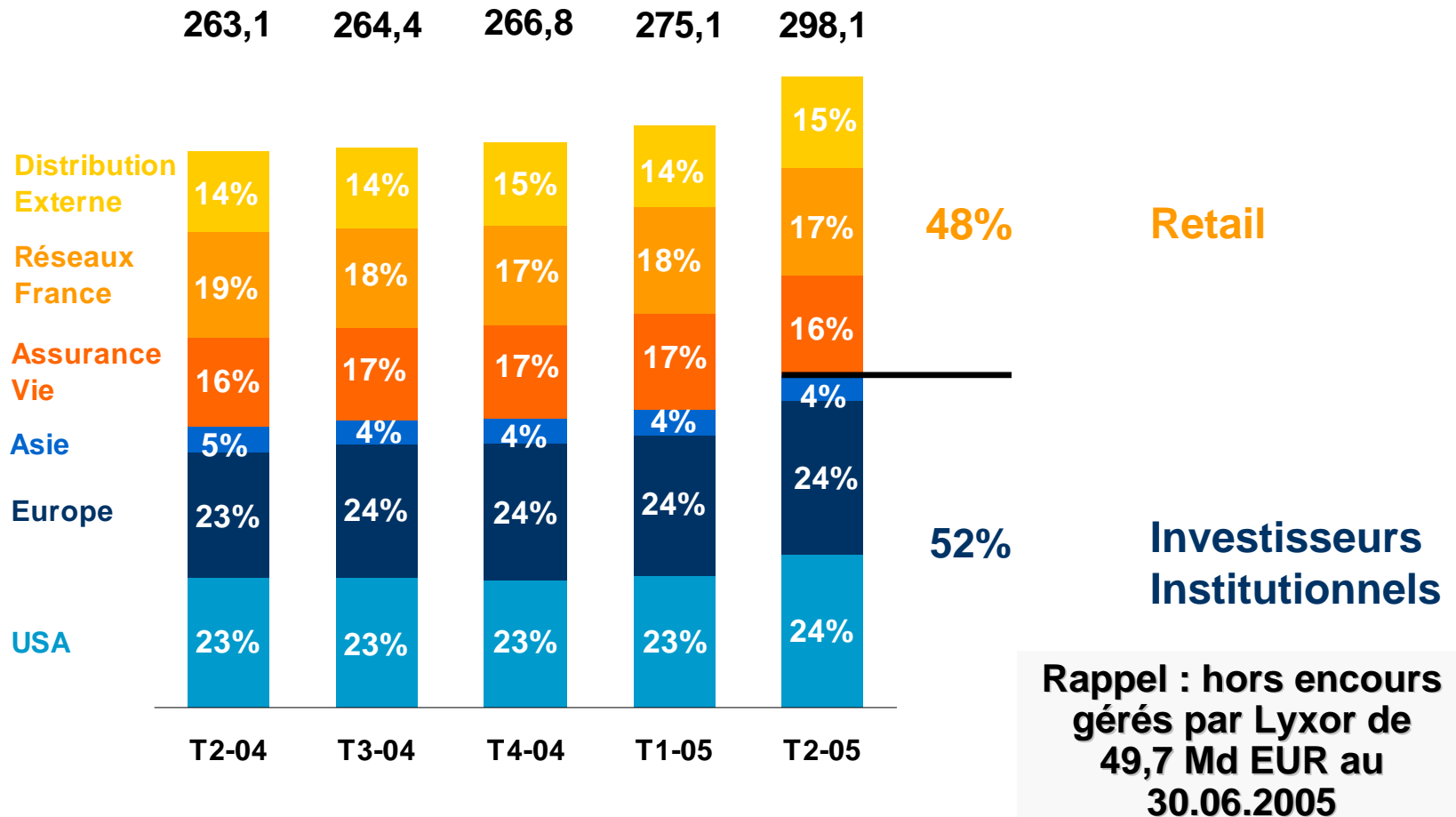
	Gestion Immobilière			Gestion Privée			GSSI + Boursorama			Total Gestions d'actifs et Services aux investisseurs			
	S1-05	S1-04	Δ	S1-05	S1-04	Δ	S1-05	S1-04	Δ	S1-05	S1-04	Δ	
Produit net bancaire	528	469	+15%*	256	236	+9%*	426	391	+10%*	1 210	1 096	+10%	+12%*
Frais de gestion	(317)	(301)	+8%*	(176)	(164)	+8%*	(357)	(330)	+9%*	(850)	(795)	+7%	+8%*
Résultat brut d'exploitation	211	168	+27%*	80	72	+11%*	69	61	+13%*	360	301	+20%	+20%*
Coût net du risque	0	0	n/s	0	(4)	-100%*	(1)	(1)	+0%*	(1)	(5)	-80%	-80%*
Résultat d'exploitation	211	168	+27%*	80	68	+18%*	68	60	+13%*	359	296	+21%	+22%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1		0	0		0	0		0	1	n/s	
Charge fiscale	(72)	(57)		(18)	(13)		(22)	(19)		(112)	(89)	+26%	
Résultat net	139	112		62	55		46	41		247	208	+19%	
Intérêts minoritaires	(2)	(12)		0	(3)		(1)	(2)		(3)	(17)	-82%	
Résultat net part du Groupe	137	100	+38%*	62	52	+19%*	45	39	+15%*	244	191	+28%	+28%*
Fonds propres alloués	311	314		311	242		257	214		879	770	+14%	

* à périmètre et change constants

S1-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Actifs gérés par nature de clientèle

298,1 Md EUR au 30 juin 2005



Compte de résultat trimestriel

En M EUR

	Actions et Conseil				Financement & Taux				Total Banque de Financement et d'Investissement			
	T2-05	T2-04	Δ		T2-05	T2-04	Δ		T2-05	T2-04	Δ	
Produit net bancaire	643	517	+24%	+26% *	590	593	-1%	+1% *	1 233	1 110	+11%	+13% *
Frais de gestion	(379)	(329)	+15%	+17% *	(405)	(358)	+13%	+14% *	(784)	(687)	+14%	+15% *
Résultat brut d'exploitation	264	188	+40%	+43% *	185	235	-21%	-20% *	449	423	+6%	+8% *
Coût net du risque	(2)	0	n/s	n/s	24	34	-29%	-27% *	22	34	-35%	-33% *
Résultat d'exploitation	262	188	+39%	+42% *	209	269	-22%	-21% *	471	457	+3%	+5% *
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	(1)	n/s		6	10	-40%		6	9	-33%	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	(2)	n/s		0	1	n/s		0	(1)	n/s	
Charge fiscale	(73)	(46)	+59%		(42)	(65)	-35%		(115)	(111)	+4%	
Résultat net	176	139	+27%		173	215	-20%		349	354	-1%	
Intérêts minoritaires	0	0	n/s		(3)	(1)	x 3,0		(3)	(1)	x 3,0	
Résultat net part du Groupe	176	139	+27%	+28% *	170	214	-21%	-26% *	346	353	-2%	-4% *
Fonds propres alloués	417	445	-6%		3 558	3 136	+13%		3 975	3 581	+11%	
ROE après impôt	168,8%	124,9%			19,1%	27,3%			34,8%	39,4%		

* à périmètre et change constants

T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
T2-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Compte de résultat semestriel

En M EUR

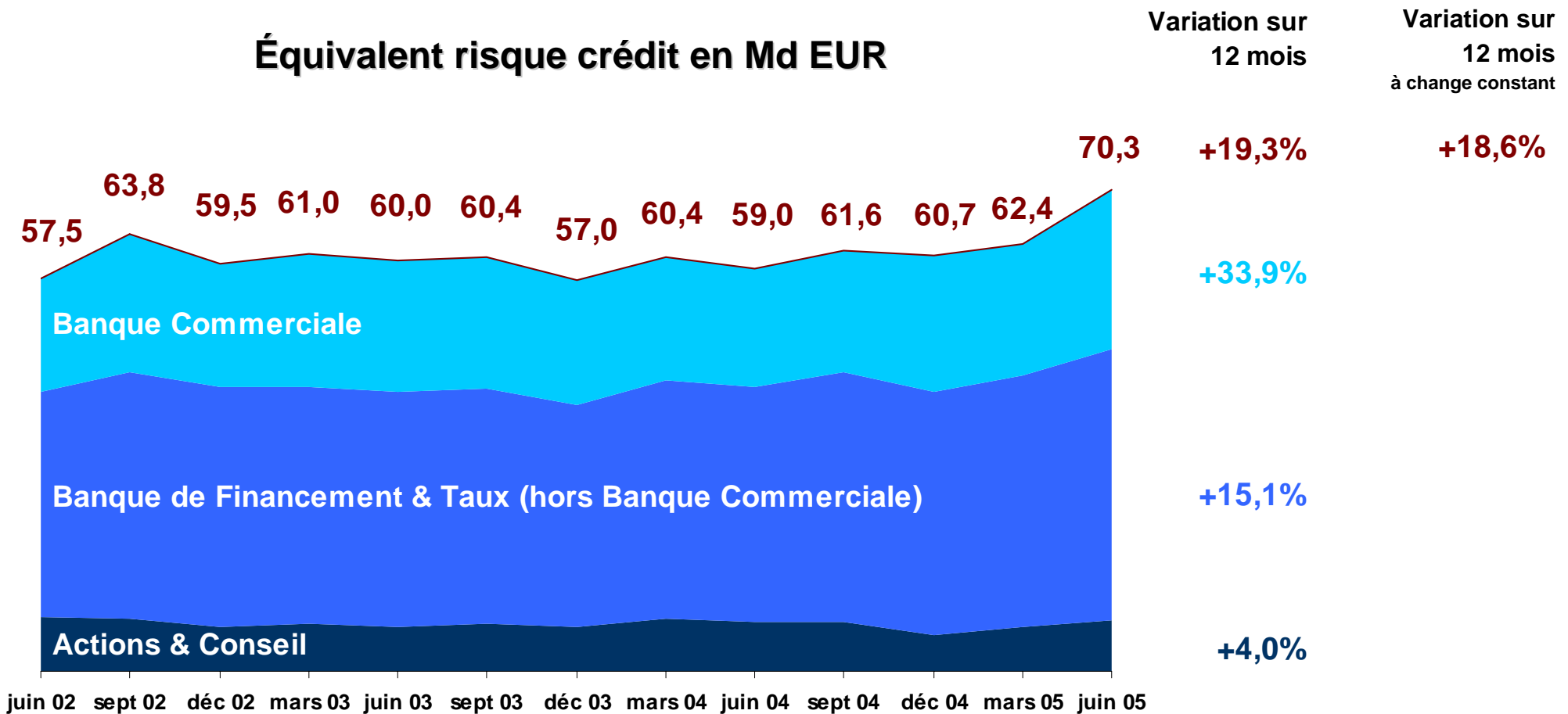
	Actions et Conseil				Financement & Taux				Total Banque de Financement et d'Investissement			
	S1-05	S1-04	Δ		S1-05	S1-04	Δ		S1-05	S1-04	Δ	
Produit net bancaire	1 383	957	+45%	+47% *	1 400	1 331	+5%	+6% *	2 783	2 288	+22%	+23% *
Frais de gestion	(757)	(645)	+17%	+19% *	(870)	(755)	+15%	+16% *	(1 627)	(1 400)	+16%	+18% *
Résultat brut d'exploitation	626	312	x 2,0	+105% *	530	576	-8%	-7% *	1 156	888	+30%	+32% *
Coût net du risque	17	(31)	n/s	n/s	52	17	x 3,1	n/s	69	(14)	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	643	281	x 2,3	x 2,3 *	582	593	-2%	-1% *	1 225	874	+40%	+42% *
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	(2)	n/s		10	11	-9%		10	9	+11%	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	(2)	n/s		0	3	n/s		0	1	n/s	
Charge fiscale	(235)	(63)	x 3,7		(137)	(148)	-7%		(372)	(211)	+76%	
Résultat net	395	214	+85%		455	459	-1%		850	673	+26%	
Intérêts minoritaires	0	0	n/s		(6)	(3)	x 2,0		(6)	(3)	x 2,0	
Résultat net part du Groupe	395	214	+85%	+95% *	449	456	-2%	-0% *	844	670	+26%	+30% *
Fonds propres alloués	385	412	-7%		3 446	3 076	+12%		3 831	3 488	+10%	
ROE après impôt	205,5%	103,9%			26,1%	29,6%			44,1%	38,4%		

* à périmètre et change constants

S1-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
S1-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Evolution des encours pondérés

Équivalent risque crédit en Md EUR



Classements

Marchés de capitaux en euro

Obligations

- 5e bookrunner pour les émissions en euro
- 3e bookrunner pour les émissions d'institutions financières en euro
- 6e bookrunner pour les émissions d'entreprises en euro
- 1e bookrunner pour les émissions d'entreprises en euro en France

Titrisations

- 1e bookrunner pour les opérations libellées en euro

Crédits syndiqués

- 5e mandated arranger pour les crédits syndiqués en Europe (zone EMEA)
- 3e mandated arranger Sponsor driven LBO (zone EMEA)

Actions / Recherche

- 8e recherche crédit sur les sociétés classées en catégorie investissement (Euromoney – Avril 2005)
- 1er recherche action en France (Extel – juin 2005)
- « Best Equity House » en France (Euromoney – Juillet 2005)

Financements structurés

Financements export

- 1er arrangeur mondial (SG classée dans le top 3 depuis 10 ans) (Trade Finance, juin 2005)
- 5 opérations primées « Deal of the Year » en 2004 (Trade Finance, mars 2005)

Matières premières

- 1er arrangeur mondial de financements structurés (SG classée dans les 2 premiers depuis 5 ans) (Trade Finance, juin 2005)
- 5 opérations primées « Deal of the Year » en 2004 (Trade Finance, mars 2005)
- Gazelys nommée « House of the year – natural gas Europe » (Energy Risks – Mai 2005)

Financements de projets

- 3e arrangeur européen en 2004 (Thomson Financial, décembre 2004)
- Best Project Finance House of the year (Finance Asia, décembre 2004)

Classements

Produits dérivés

Dérivés actions

Equity Derivatives House of the Year (Risk Magazine, The Banker, IFR - 2004)

Leader* mondial sur les warrants et 1er en Europe sur les ETF

(Reuters, Bloomberg et Bourses, juin 2005)

« **Best Managed accounts platform- Lyxor** » (Albourne, septembre 2004)

1er sur les options OTC sur actions en Europe et aux USA, 1er sur les options sur indices : DJ Eurostoxx 50, SMI, DAX 30 et 1er sur les warrants (Risk magazine – septembre 2004)

Dérivés de taux et

Credit

Parmi les 5 premiers opérateurs sur plusieurs catégories de produits (Risk Magazine, juin 2005)

Matières premières

Parmi les 5 premiers sur les dérivés sur de nombreux sous-jacents (Energy Risk Magazine, février 2005)

* À fin mai 2005

Gestion Propre*

■ RBE

- ▶ Impact positif des normes IAS 32-39 incluant le résultat de cession sur le portefeuille de participations désormais comptabilisé en PNB : +107 MEUR sur T2-05

■ Au 30 juin 2005

- ▶ Prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles : 1,3 Md EUR
- ▶ Valeur de marché : 1,8 Md EUR

	T2-05	T2-04
RBE	46	(43)
Gains nets sur autres actifs	0	(13)
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0
RNPG	59	(19)

* La Gestion Propre regroupe :

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.

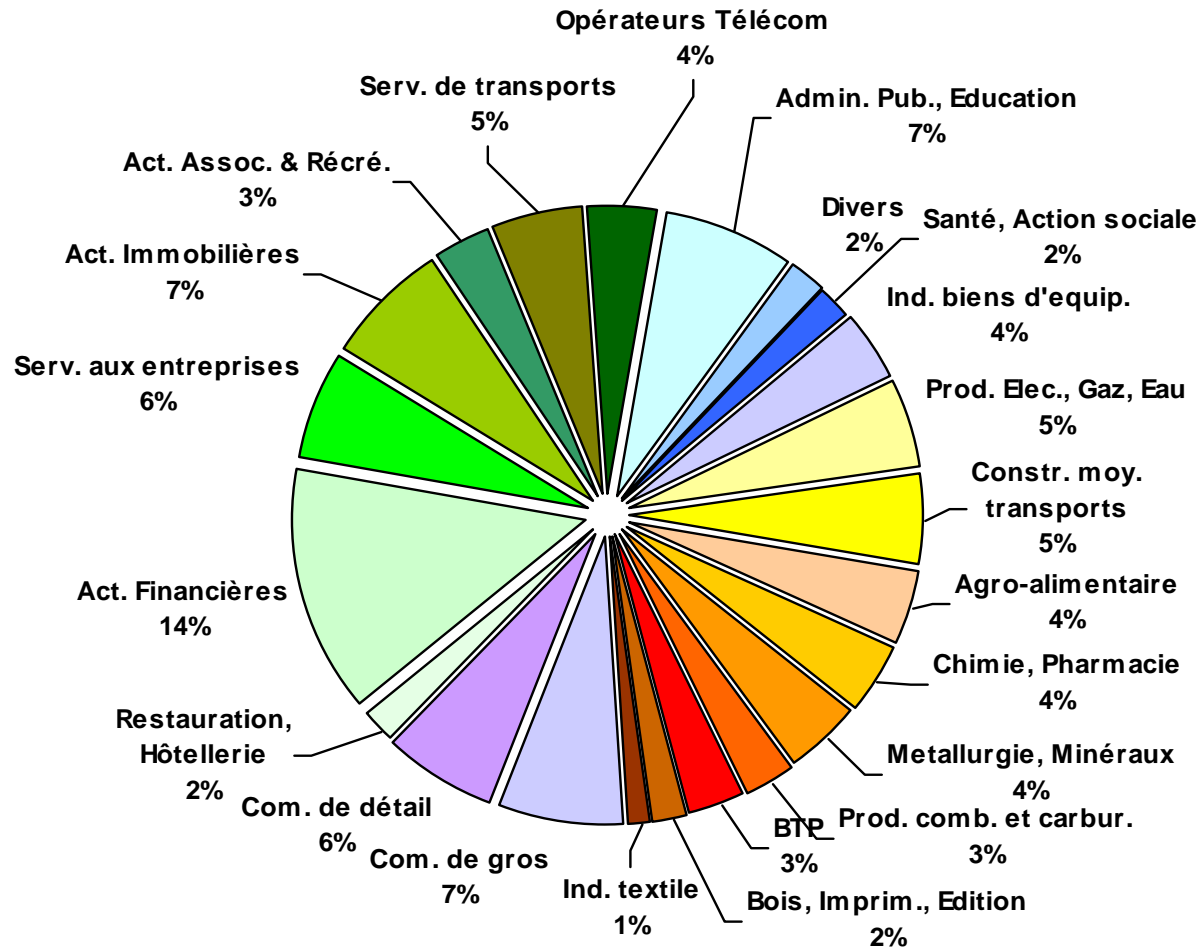
T2-04 : normes IFRS (hors IAS 32-39 et IFRS 4)
T2-05 : normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)

Reclassement de la rémunération à verser sur actions de préférence et titres super-subordonnés

	Reclassements			T1-05 reclassé	T2-05	S1-05
	T1-05 publié	Actions de préférence	TSS			
Produit net bancaire	4 704	+35	+7	4 746	4 455	9 201
Résultat brut d'exploitation	1 719	+35	+7	1 761	1 558	3 319
Résultat net	1 313	+35	+5	1 353	1 071	2 424
Intérêts minoritaires	-94	-35	-	-129	-114	-243
Résultat net part du Groupe	1 219	0	+5	1 224	957	2 181
<i>Dont rémunération due au titre des TSS</i>	-	-	+5	5	6	11
Base de calcul pour le BNPA, ROE et ANA	1 219	0	0	1 219	951	2 170

Répartition sectorielle des engagements du Groupe SG au 30 juin 2005

**Corporates :
263 MdEUR***

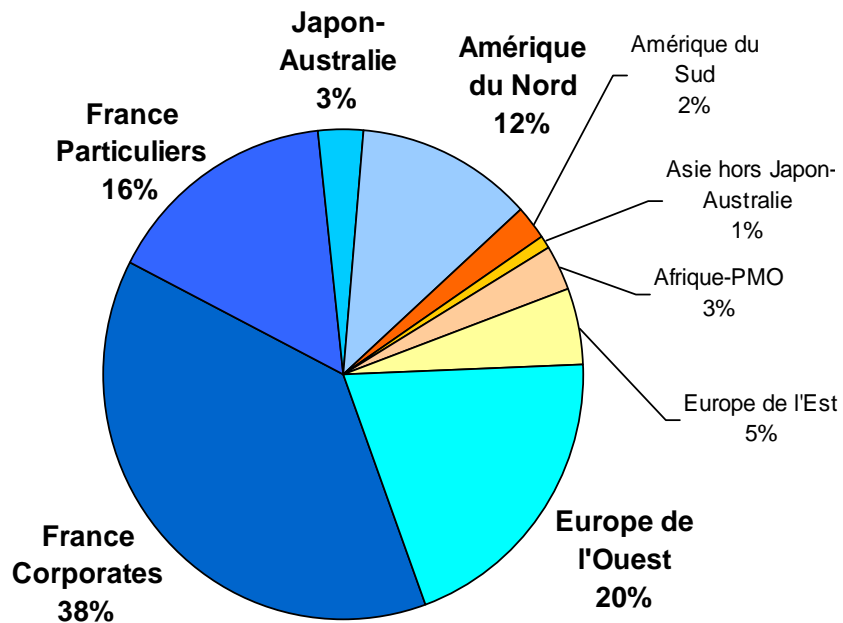


* Crédits bilan + hors bilan
hors particuliers
hors opérations de prise en pension

Répartition géographique des engagements du Groupe SG au 30 juin 2005

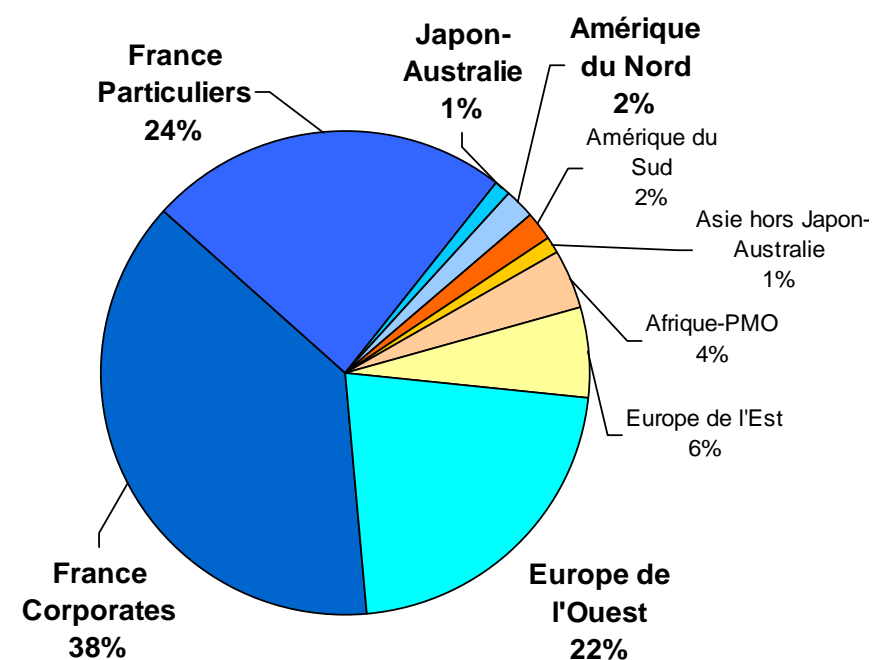
Bilan et hors bilan*

Corporates + particuliers : 331 MdEUR



Bilan*

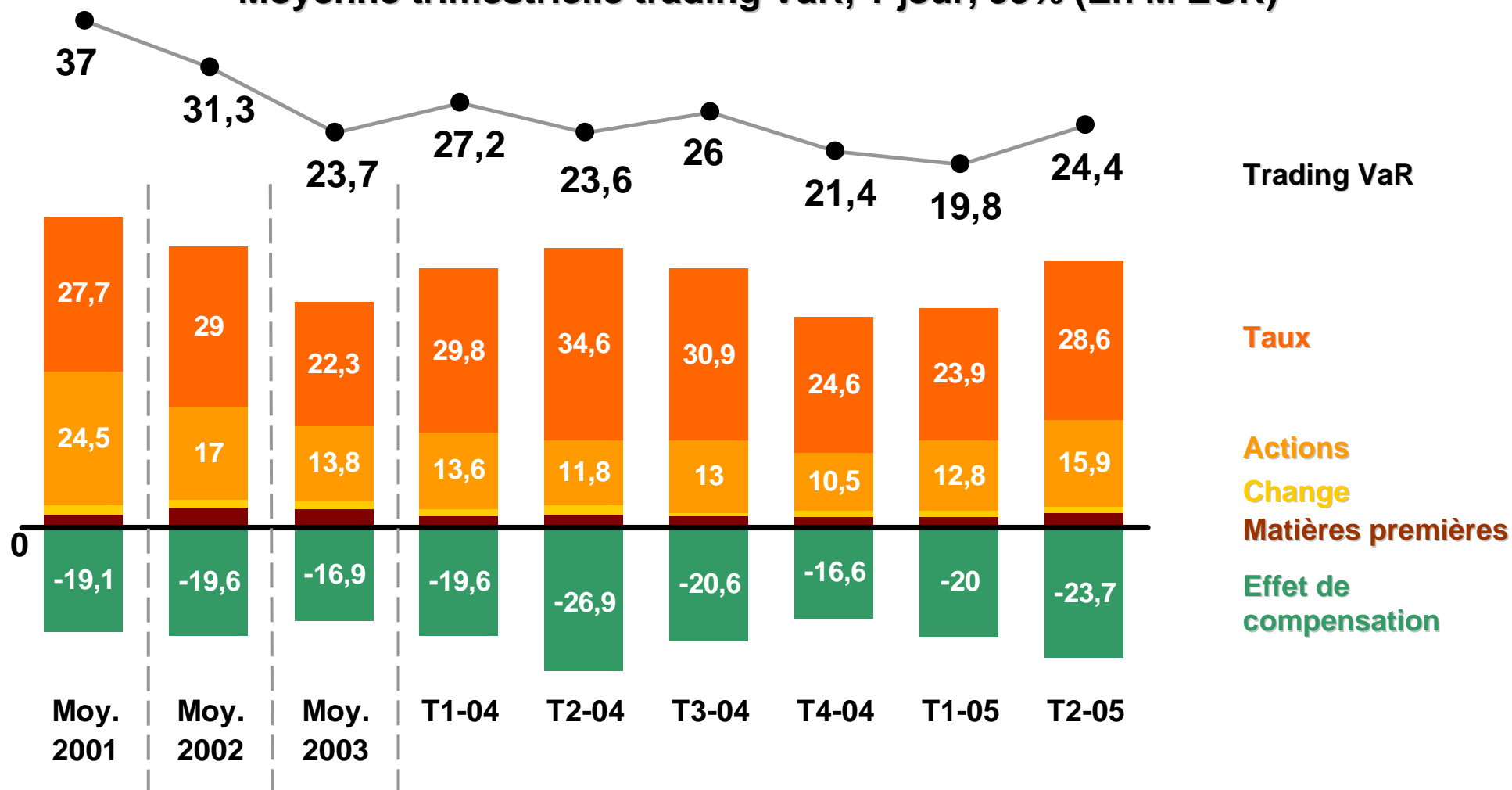
Corporates + particuliers : 223 MdEUR



* hors opérations de prise en pension

Evolution de la VaR de trading

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



Couverture élevée des encours douteux

	31/12/2004 Normes françaises	IFRS y compris IAS 32-39 & IFRS 4	
		31/03/2005	30/06/2005
Crédits clientèle en Md EUR	205	214	223
Encours douteux en Md EUR	10,3	10,3	10,4
Encours douteux / Crédits clientèle	5,0%	4,8%	4,7%
Stock de provisions en Md EUR *	7,0	6,9	6,9
Taux de Couverture Global des encours douteux	68%	67%	66%

* Hors :

- Au 31/12/2004 un stock de provisions générales et pour risques-pays de 1 Md EUR, et
- Depuis 2005 un stock de provisions base portefeuille de près de 1 Md EUR

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

Nombre moyen de titres, en milliers	2003	2004	S1-05
Titres existants	434 823	441 157	438 089
Déductions			
Autocontrôle et autodétention	16 360	20 155	16 619
Titres en couverture des plans 1999, 2000, 2002, 2003, 2004 et 2005 d'options d'achat attribuées aux salariés	8 145*	12 693*	16 341
Nombre de Titres retenus pour le calcul du BNPA	410 318	408 309	405 129
BNPA** (EUR)	6,07	7,65	5,36
ANA*** (EUR) (sur la base du nombre de titres fin de période)	41,0	45,5	50,0

* Hors titres en couverture du plan d'options 1999 qui n'étaient pas déduits des fonds propres comptables en normes françaises.

** Le bénéfice net par action est le rapport entre (i) le résultat net de la période déduction faite des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés (11 M EUR au titre du S1-05) et (ii) le nombre moyen de titres en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris les actions propres détenues dans le cadre des activités de trading

*** L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des titres super-subordonnés (1 milliard d'euros) et (ii) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés, mais réintégrant la valeur comptable des actions propres détenues dans le cadre des activités de trading. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 30 juin 2005, hors actions propres et d'auto-contrôle sauf en ce qui concerne les actions propres détenues dans le cadre des activités de trading

Evolution de l'environnement financier

	T2-04	T1-05	T2-05
Taux % (moyennes trimestrielles)			
OAT Etat Français, 10 ans	4,31	3,65	3,37
Euribor, 3 mois	2,08	2,14	2,12
Indices (fin de période)			
CAC 40	3 733	4 068	4 229
EuroStoxx 50	2 811	3 056	3 182
Nasdaq	2 048	1 999	2 057
Devises (moyennes trimestrielles, en EUR)			
USD	1,20	1,31	1,26
GBP	0,67	0,69	0,68
YEN	132	137	135
Volumes d'émissions en Europe *			
Primaire obligataire (en Md EUR) (émissions en euros)	259	359	350
Primaire actions & convertibles (en Md USD)	34	47	40

* Base de données Thomson Financial (extraction T2-05)



Relations investisseurs

Didier VALET, Sayuri AOKI, Pascale MASSOUD-AYOUB, Julien VANNIER

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

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