

10 / 02 / 2005



SOCIETE GENERALE

RÉSULTATS DE L'ANNEE ET DU 4^e TRIMESTRE 2004



GRUPE



Avertissement

Cette présentation peut comporter des éléments de projection et des commentaires relatifs à aux objectifs et stratégies 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.

Depuis le T3-04, les résultats du Groupe sont présentés conformément à la nouvelle structure de management liée à la création du Métier Titres (SG Global Securities Services for Investors). Les résultats historiques ont été remis en structure en conséquence.



■ Résultats du Groupe

■ Résultats des métiers

- ▶ Réseaux de Détail et Services Financiers
- ▶ Global Investment Management & Services
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

■ Conclusion

■ Annexes

Très bonne année 2004

■ Croissance du PNB : +6,0%* /2003

■ Maîtrise des frais de gestion : +2,9%* /2003

↗ Forte progression du RBE : +12,7%* /2003

■ Coût du risque très faible : 20 pb

↗ REX : +36,2%* /2003

↗ RNPG : +35%* /2003

↗ BNPA : 7,65 EUR (+26% vs 2003)

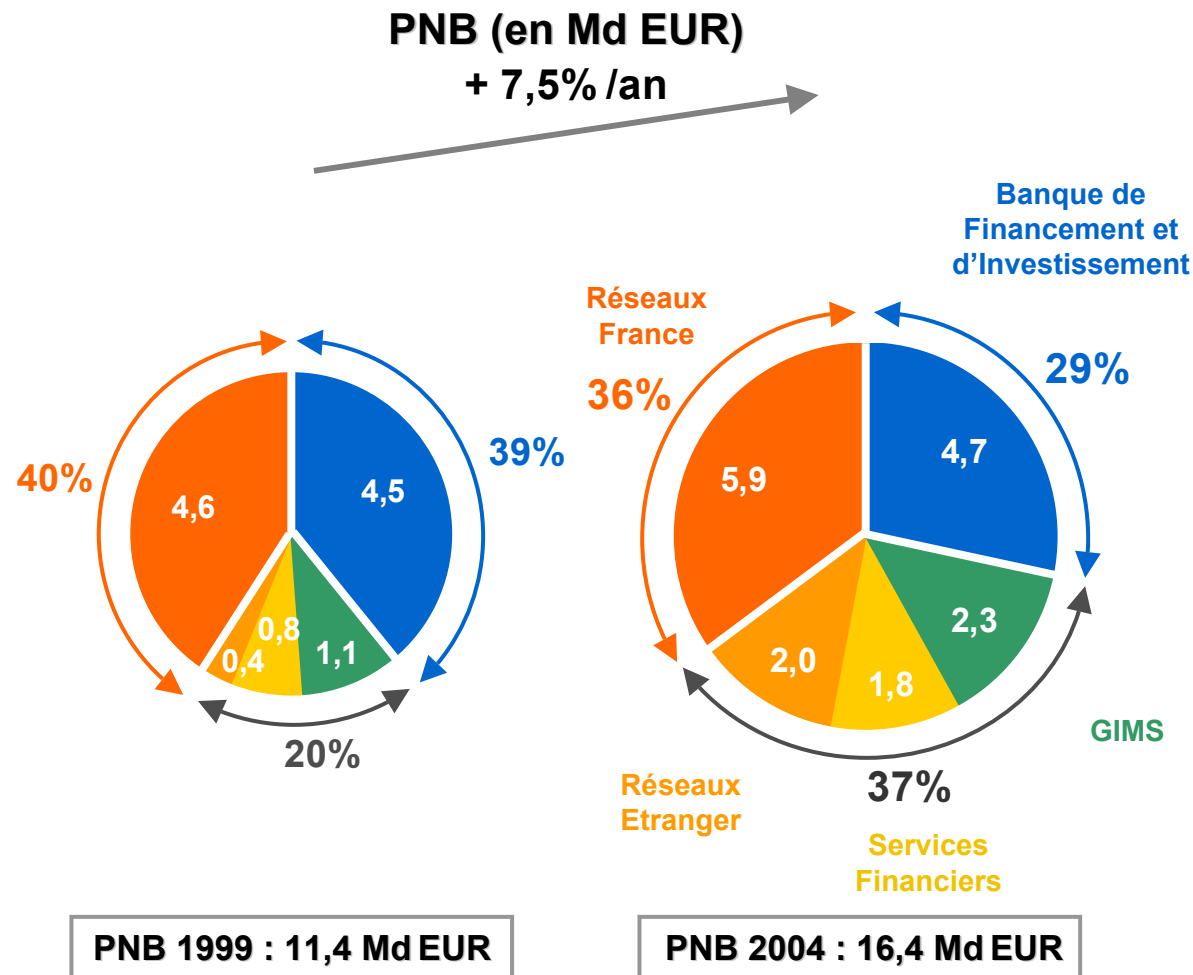
en M EUR	2003	2004	Δ 04/03	
Produit net bancaire	15 637	16 416	+5,0%	+6,0%*
Frais de gestion	(10 568)	(10 967)	+3,8%	+2,9%*
Résultat brut d'exploitation	5 069	5 449	+7,5%	+12,7%*
Charge du risque	(1 226)	(541)	-55,9%	-56,3%*
Résultat d'exploitation	3 843	4 908	+27,7%	+36,2%*
Résultat sur actifs immobilisés	397**	119		
Amortissement de Goodwill	(217)	(186)		
Résultat exceptionnel et FRBG	(150)	(20)		
Résultat net part du Groupe	2 492	3 125	+25,4%	+35,0%*
ROE Groupe (après impôt)	16,2%	18,9%		
ROE des métiers (après impôt)	24,0%	28,3%		
Coefficient d'exploitation	67,6%	66,8%		
Ratio Tier 1	8,7%	8,5%		

* 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

** dont plus-value Crédit Lyonnais : 242 MEUR avant impôt en T2-03

Forte dynamique de croissance

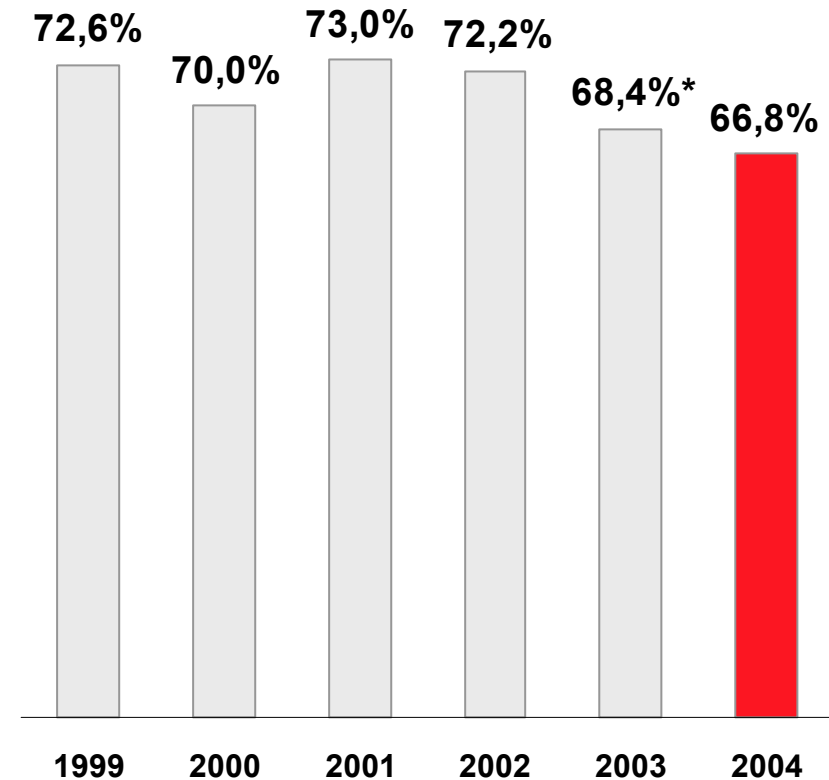
- Progression marquée des relais de croissance (Réseaux Étranger, Services Financiers et GIMS) : PNB +21,1% /an depuis 1999
- Très bonne activité commerciale des Réseaux France : PNB +5,1% /an depuis 1999
- Excellente année en Banque de Financement et d'Investissement
- Un portefeuille d'activités équilibré



Coefficient d'exploitation 2004 en baisse de 5,8 points vs 1999

- Impact de la stratégie de réduction à long terme des frais généraux des Réseaux France
- Bénéfice des réorganisations en Banque de Financement et d'Investissement intervenues à compter de 2001
- Intégration des acquisitions dans les autres métiers et mise en œuvre des synergies

Coefficient d'exploitation

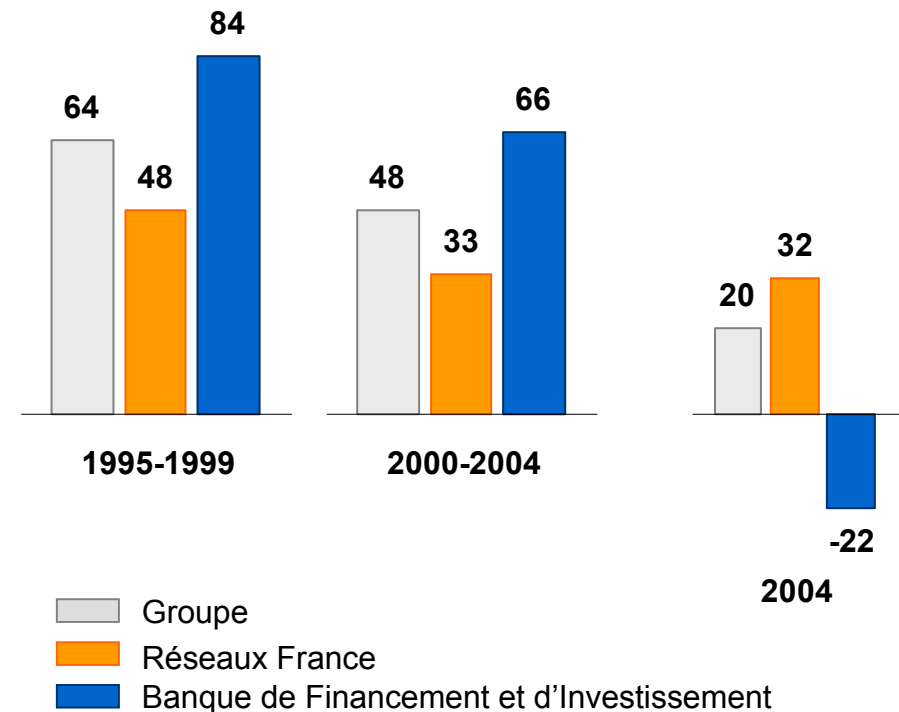


* Hors plus-value sur cession de l'actif immobilier Trocadéro enregistrée en PNB au T1-03 pour 187 M EUR

Amélioration du profil de risque

- **Coût du risque très bas en 2004**
- **Un élément conjoncturel : un environnement de crédit favorable**
- **Trois éléments structurels**
 - ▶ Réallocation des Fonds Propres entre les activités
 - ▶ Amélioration des techniques de gestion du risque
 - Gestion des concentrations
 - Gestion active du portefeuille
 - ▶ Couverture prudente des expositions à risque

Coût du risque moyen (en pb)



T4-04 : un excellent trimestre

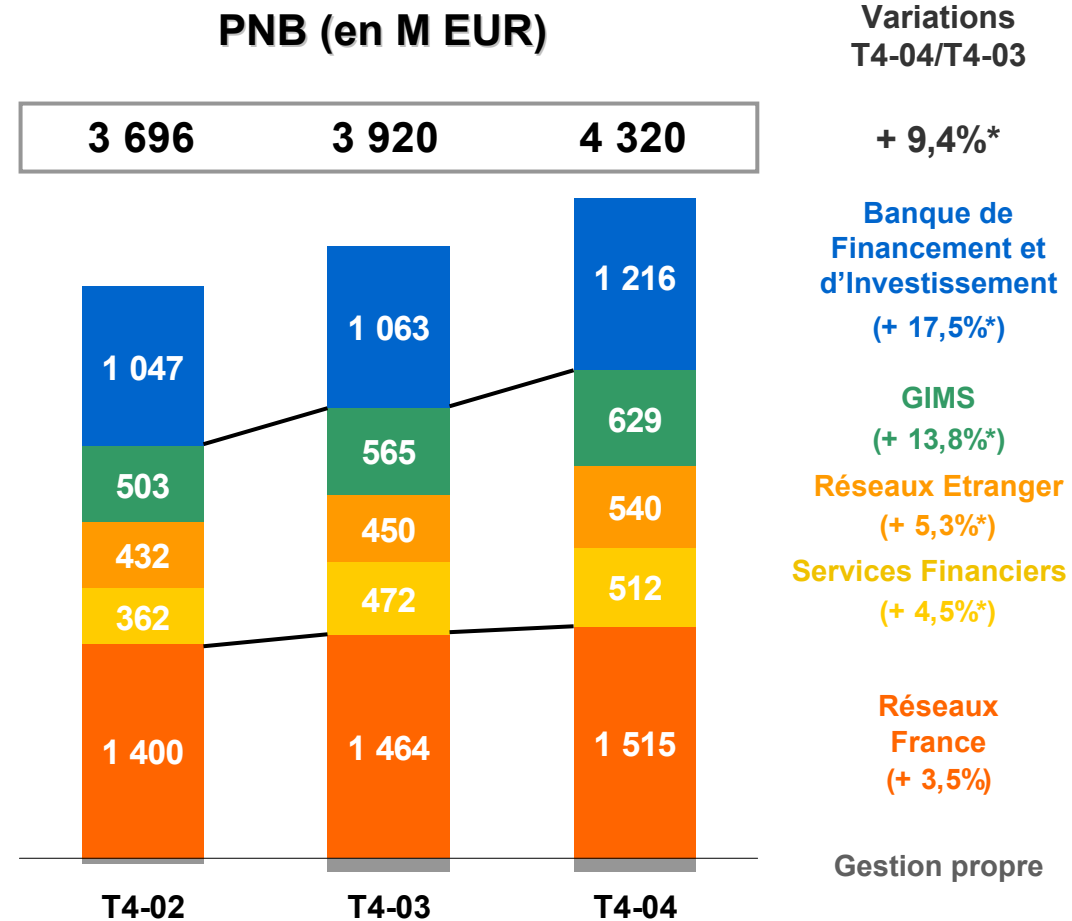
- **Croissance très soutenue du PNB : +9,4%* /T4-03**
- **Stabilité* des frais de gestion vs T4-03**
- **Un coefficient d'exploitation du trimestre (66,4%) en ligne avec celui de l'année**
- ↪ **RBE : +28,8%* / T4-03**
- **Très faible coût du risque : 13 pb**
- ↪ **ROE après impôt Groupe très élevé : 19,6%**

en M EUR	T4-03	T4-04	Δ T4/T4		ΔT4/T3
Produit net bancaire	3 920	4 320	+10,2%	+9,4%*	+6,0%
Frais de gestion	(2 801)	(2 869)	+2,4%	+1,6%*	+4,8%
Résultat brut d'exploitation	1 119	1 451	+29,7%	+28,8%*	+8,3%
Charge du risque	(181)	(104)	-42,5%	-45,2%*	-8,0%
Résultat d'exploitation	938	1 347	+43,6%	+43,0%*	+9,8%
Résultat sur actifs immobilisés	125	(27)			
Amortissement de Goodwill	(72)	(43)			
Résultat exceptionnel et FRBG	0	0			
Résultat net part du Groupe	644	836	+29,8%	+27,3%*	+13,1%
ROE Groupe (après impôt)	16,4%	19,6%			
ROE des métiers (après impôt)	25,4%	30,7%			
Coefficient d'exploitation	71,5%	66,4%			
Ratio Tier 1	8,7%	8,5%			
Encours Pondérés (fin de période, en Md EUR)	195,6	215,0			

* à périmètre et taux de change constants

T4-04 : forte activité de l'ensemble des métiers

- Croissance du PNB des Réseaux France : +3,5% /T4-03
- Progression soutenue du PNB des relais de croissance (Réseaux Étranger, Services Financiers et GIMS)
- Très bon trimestre de la Banque de Financement et d'Investissement



* à périmètre et change constants

T4-04 : maintien d'une charge du risque très faible

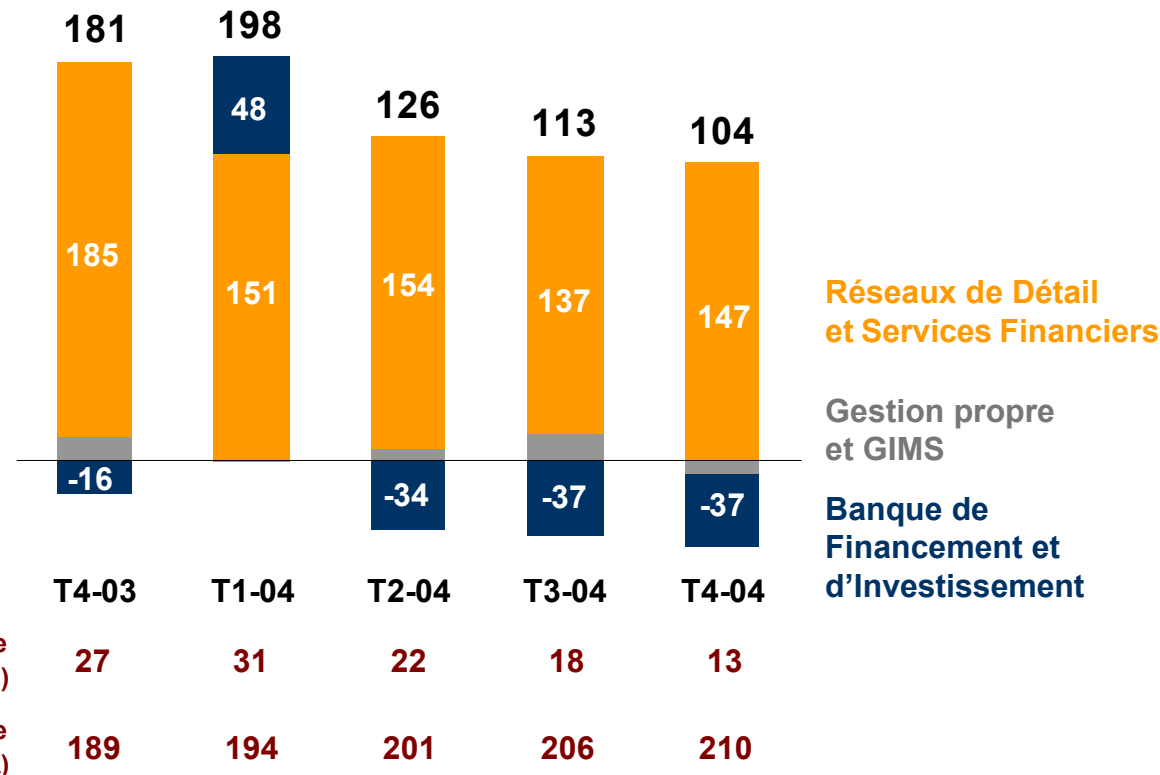
■ Réseaux France

- ▶ Coût du risque :
32 pb sur 2004 (vs 37 pb sur 2003)
 - Bonne situation de la trésorerie des entreprises françaises
 - Augmentation progressive de la part des crédits aux particuliers dans le portefeuille de la banque de détail

■ Banque de Financement et d'Investissement

- ▶ Phase toujours favorable du cycle de crédit : très peu de nouveaux dossiers provisionnés
- ▶ Reprises de provisions spécifiques sur créances remboursées ou cédées
- ▶ Pas de reprise de provision générale pour risques 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 M€UR)

* Risque avéré + provision générale



■ Résultats du Groupe

■ **Résultats des métiers**

- ▶ Réseaux de Détail et Services Financiers
- ▶ Global Investment Management & Services
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

■ Conclusion

■ Annexes



RESEAUX DE DETAIL ET SERVICES FINANCIERS

PNB 2004 :

+7,9% /2003 ; +5,4% à périmètre et change constants

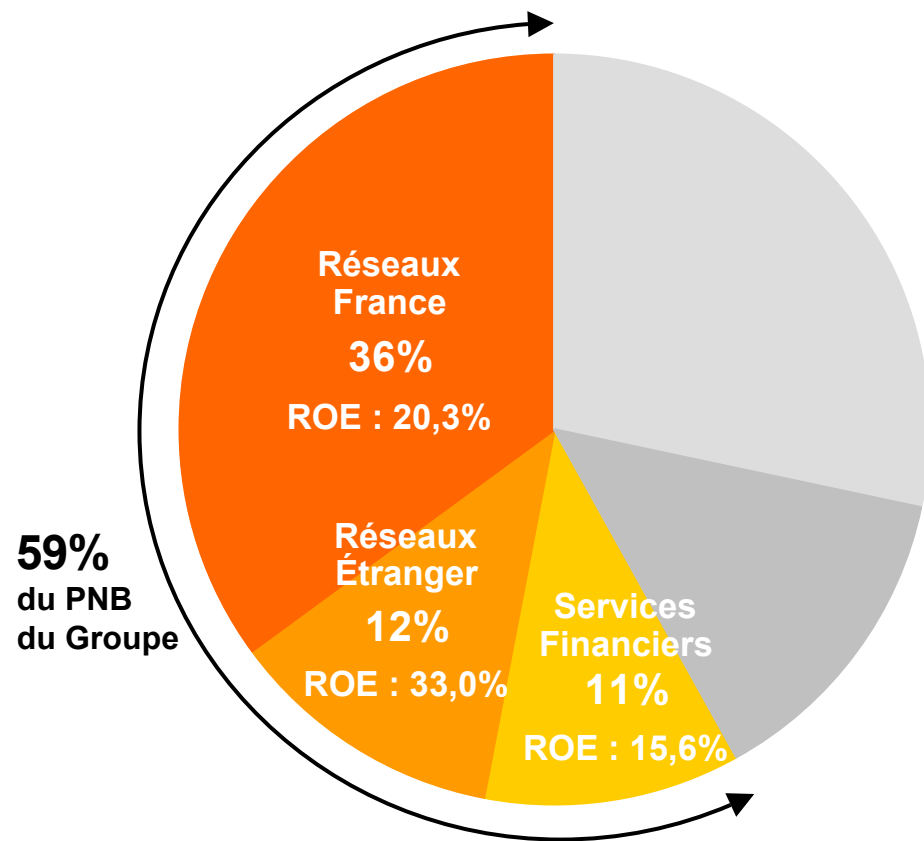
RNPG 2004 :

1 615 M EUR, soit 52% du RNPG du Groupe

ROE après impôt 2004 :
20,1%

Clients particuliers :

16,4 millions (+7,8% /fin décembre 03)



PNB 2004 : 9 685 M EUR

De solides atouts dans un environnement compétitif

■ Un marché bancaire français efficient et concurrentiel

- ▶ 9 réseaux nationaux
- ▶ 25 500 agences bancaires, soit 1 guichet¹ pour environ 2 400 habitants
- ▶ Un niveau élevé de qualité
 - Plus haut taux d'équipement d'Europe : environ 7 produits bancaires par compte à vue
 - Forte satisfaction de la clientèle
- ▶ Une tarification des services dans la moyenne basse européenne, des marges sur crédits plus faibles que la moyenne

■ Sur ce marché, un modèle Société Générale performant

- ▶ Un fonds de commerce à fort potentiel de croissance
- ▶ Le meilleur taux d'utilisation des canaux à distance²
- ▶ Une tarification attractive et transparente³
- ▶ Une qualité de service reconnue
 - Société Générale n°1 de la relation client dans le secteur bancaire⁴
 - Crédit du Nord parmi les 2 premiers en satisfaction client sur les marchés particuliers, professionnels et entreprises⁵

¹ 17000 bureaux de Poste non compris

² Source : OPERBAC 2004

³ Source : Le Monde, 30 janvier 2005

⁴ Source : BVA-AACC septembre 2004

⁵ Source : CFI février/avril2004

Activité commerciale dynamique

■ Croissance du stock de CAV de particuliers

- ▶ +11% /2000 dont + 124 000 CAV en 2004 (+2,2%/2003)

■ Bonne tenue de l'épargne

- ▶ Assurance-vie :
 - Collecte 2004 record : 7,3 Md EUR (+17,5% /2003)
 - Encours : +37% /2000
- ▶ Lancement réussi de l'épargne retraite : 75000 PERP avec un montant unitaire moyen de 700 EUR

■ Progression régulière des encours de crédits

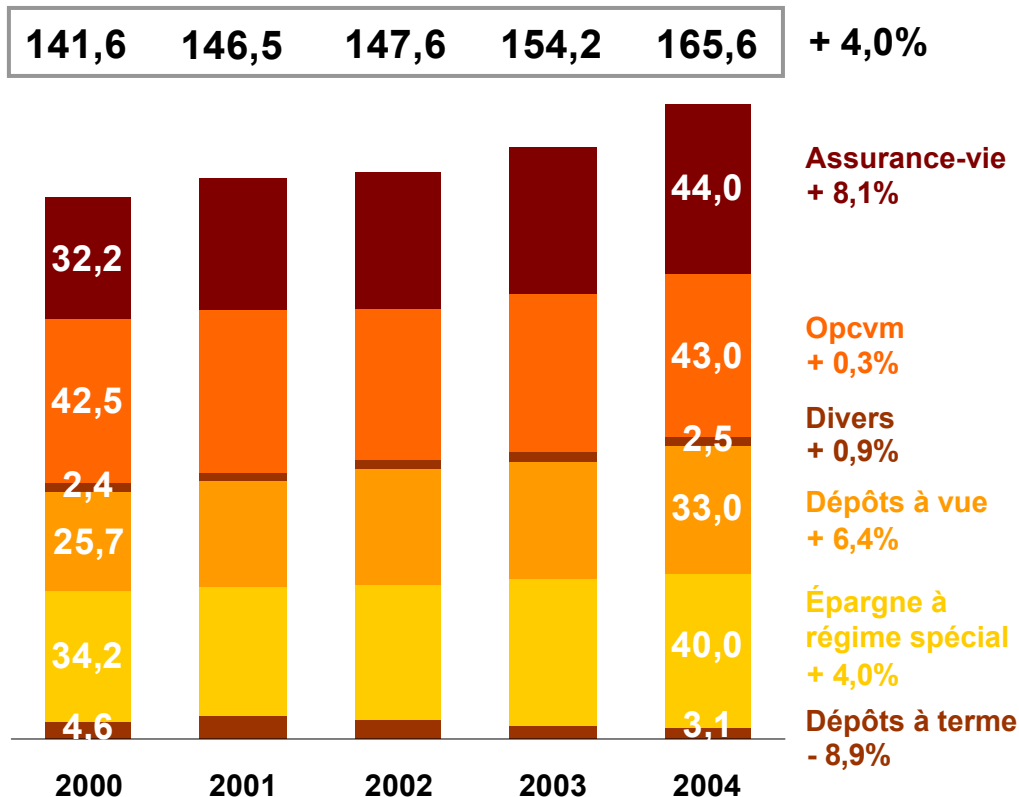
- ▶ Prêts à l'habitat
 - Production 2004 : 12,8 Md EUR (+8% /2003)
 - Encours : +55,3% depuis 2000 dont +14,4% /2003
- ▶ Crédits à la consommation
 - Encours : +27,4% depuis 2000 dont +5,7% /2003
- ▶ Crédits aux entreprises
 - Encours : +17,5% depuis 2000 dont +3,7% /2003

■ Essor de la banque à distance

- ▶ 216 millions de contacts en 2004 (+20% vs 2003) dont Internet : 95 millions (+45%)

Dépôts et épargne gérée (encours moyens en Md EUR)

Taux moyen de variation annuelle
2000 - 2004



Progression des revenus dans un environnement de taux bas

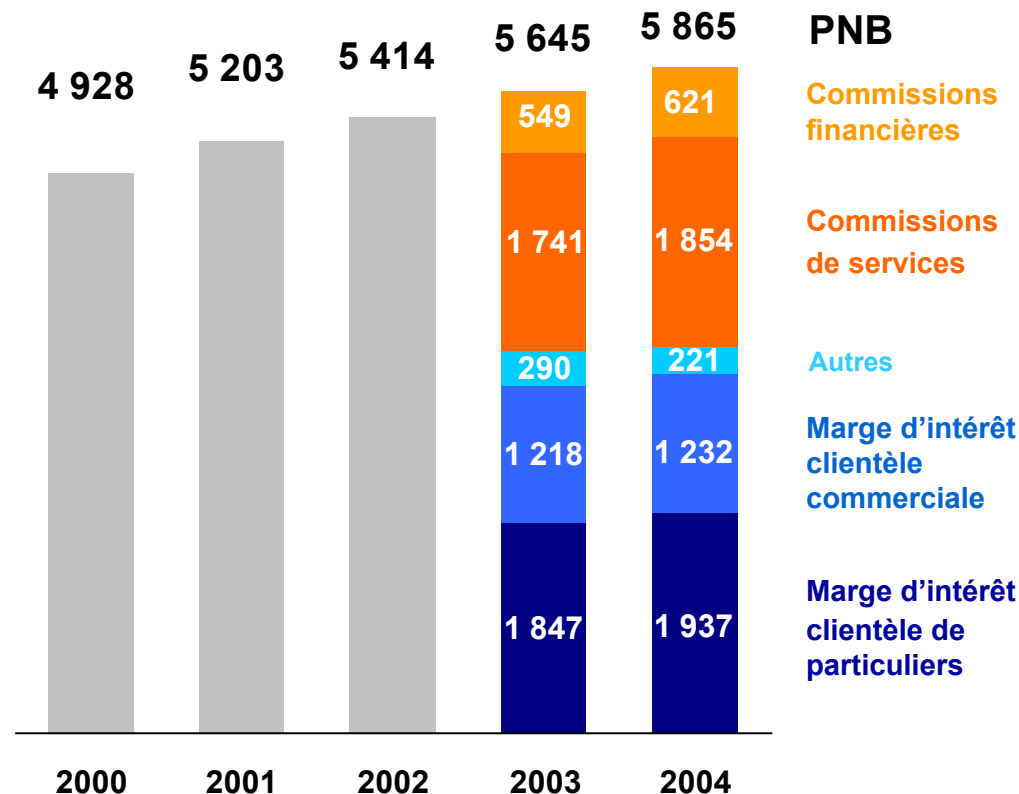
■ **PNB : +3,9% /2003 ; +3,5% /T4-03**

■ **Commissions :**
+8,1% /2003 ; +6,2% /T4-03

- ▶ Commissions financières : +13,1% /2003 (+ 11,5% /T4-03)
- ▶ Commissions de service : +6,5% /2003 (+4,5% /T4-03)
 - Dont effet prix inférieur à l'inflation

■ **Marge d'intérêt :**
+1,0% /2003 ; +1,6% /T4-03

- ▶ Encours moyens de dépôts
 - DAV : +7,1% /2003
 - ERS : +4,7% /2003
- ▶ Encours moyens de crédits : +7,4% /2003
 - dont clientèle de particuliers : +12,7% /2003
 - dont clientèle commerciale : +2,4% /2003
- ▶ Taux de marge brute d'intermédiation : 3,23% ; -17 pb vs fin 2003
 - Effet de structure : augmentation des crédits supérieure à celle des dépôts
 - Poursuite de la baisse du taux moyen de remplacement des dépôts



Poursuite de l'adaptation des réseaux

■ Société Générale

- ▶ Renforcement du maillage des points de vente
 - 49 ouvertures d'agences en 2004 ; 60 prévues en 2005
- ▶ Allègement des structures
 - Groupes d'agences : 136 fin 2000, 111 fin 2004 ; cible : 86 à fin 2005
- ▶ Productivité et qualité de service
 - Regroupement des back-offices en pôles régionaux : 136 back-offices en 2000, objectif de 23 pôles régionaux en 2008

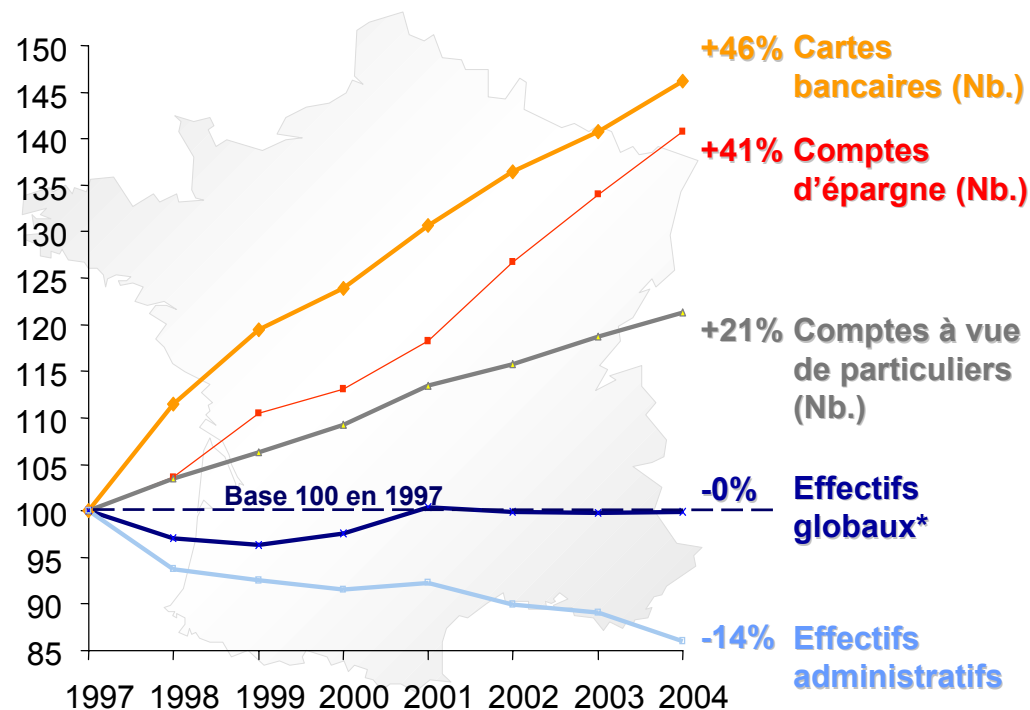
■ Crédit du Nord

- ▶ 19 ouvertures d'agences en 2004 ; 30 prévues en 2005
- ▶ Réduction du travail administratif en agences et augmentation du temps commercial : +400 postes commerciaux

■ 2004 : stabilité des effectifs, préparation de l'avenir

- ▶ 1850 départs en 2004 dont 800 préretraites
- ▶ 13000 départs** prévus entre 2007 et 2012
- ▶ Nécessité d'anticiper des recrutements : 1500 en 2004, 1700 prévus en 2005
- ▶ Utilisation du dispositif spécifique de pré-retraite jusqu'à début 2006

Variation
depuis 1997



* Yc plate-formes de télémarketing et téléopérateurs

** Retraites, démissions et autres

Rentabilité élevée et récurrente

■ Année 2004

- ▶ Bonne tenue des revenus :
PNB +3,9% /2003
- ▶ Frais de gestion maîtrisés :
FG +3,2% /2003
- ▶ Baisse du coefficient d'exploitation :
68,9% (vs 69,4% en 2003)
- ▶ Diminution du coût du risque : 32 pb

■ Progression du ROE après impôt

■ T4-04

- ▶ PNB : +3,5% /T4-03
- ▶ Frais de gestion : +3,7% /T4-03 intégrant
une dotation complémentaire aux départs
en pré-retraite

■ 2005

- ▶ Poursuite de la réorganisation des
Réseaux
- ▶ Nouvelle baisse du coefficient
d'exploitation

en M EUR	2003	2004	Δ 04/03	T4-04	Δ T4/T4
Produit net bancaire	5 645	5 865	+3,9%	1 515	+3,5%
Frais de gestion	(3 915)	(4 042)	+3,2%	(1 027)	+3,7%
Résultat brut d'exploitation	1 730	1 823	+5,4%	488	+3,0%
Dotation aux provisions	(331)	(291)	-12,1%	(75)	-25,0%
Résultat d'exploitation	1 399	1 532	+9,5%	413	+10,4%
Résultat net part du Groupe	878	965	+9,9%	264	+11,9%
ROE après impôt	19,7%	20,3%		21,7%	
Coefficient d'exploitation	69,4%	68,9%		67,8%	

Un relais de croissance avéré

- Une contribution en forte hausse au PNB du Groupe : 6% en 2000 → 12% en 2004

- Un réseau de 30 filiales dans 3 zones

Répartition des encours	Crédits	Dépôts
Europe (UE et pré-UE)	68%	70%
Bassin méditerranéen	24%	22%
Afrique	7%	7%

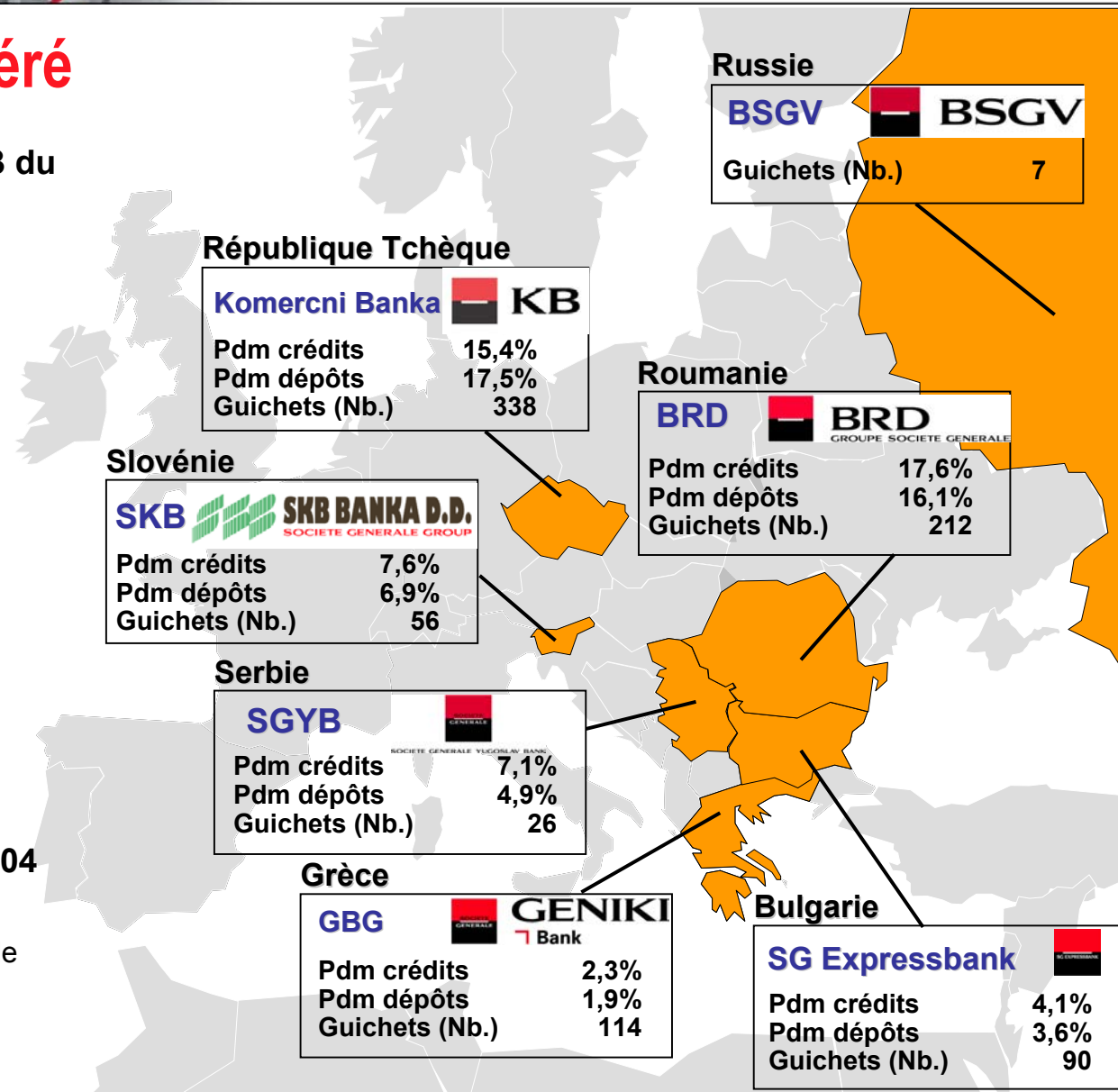
- Un acteur majeur de la zone européenne

- ▶ 4 millions de clients fin 2004
- ▶ 20 Md EUR de dépôts
- ▶ 915 guichets
- ▶ KB « Banque de l'année » pour les services financiers aux clients particuliers en République Tchèque¹

- Poursuite de la croissance externe en 2004

- ▶ Acquisition de General Bank of Greece
- ▶ Augmentation de la participation en Roumanie de 51% à 58%

¹ Concours MasterCard Bank of the Year



Développement organique soutenu, majoritairement en Europe

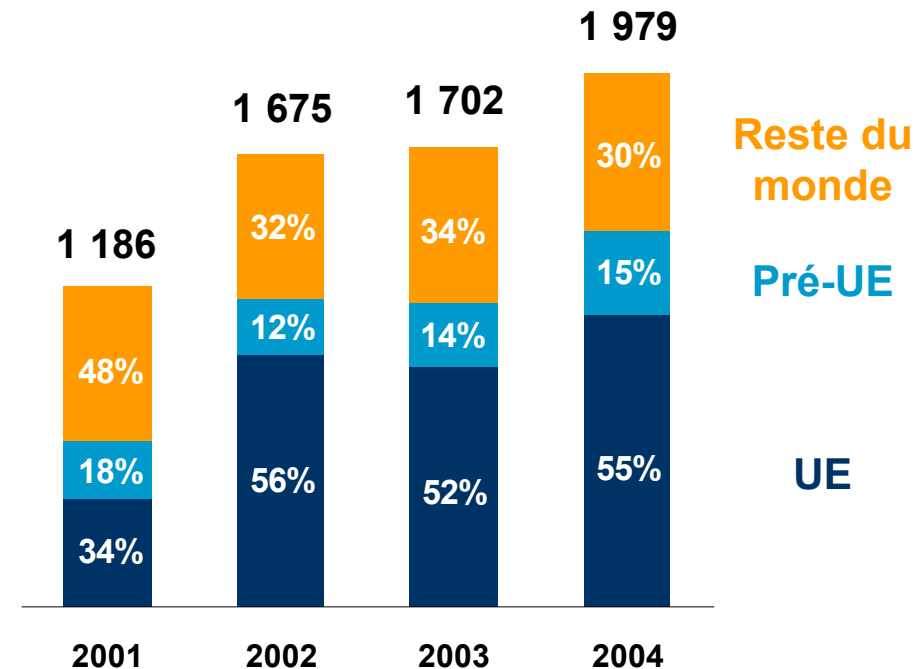
■ Accélération des investissements

- ▶ 77* guichets supplémentaires (+5,7%* /2003) dont 70* en Europe
- ▶ Modernisation des réseaux et des dispositifs de banque à distance
 - Exemple : près des 2/3 des clients de KB utilisent désormais les services de banque à distance
- ▶ Adaptation des systèmes d'information

■ Des performances commerciales et financières significatives

- ▶ Fonds de commerce :
 - + 458 000 clients particuliers /2003 (+9,8%) à périmètre constant
 - Dont Europe (UE et pré-UE) : + 292 000 /2003 (+9,9%) à périmètre constant
- ▶ Encours de dépôts : + 9,1%* /2003
- ▶ Encours de crédits :
 - + 13,4%* /2003 (dont particuliers : +28,4%*)

Décomposition du PNB par zones géographiques



* à périmètre et taux de change constants

Croissance rentable

■ Année 2004

- ▶ Forte hausse des revenus tant par croissance organique que par croissance externe
- ▶ Évolution modérée des frais de gestion intégrant des investissements commerciaux
- ▶ Coût du risque inférieur à la moyenne anticipée
- ▶ Rentabilité récurrente élevée
 - ROE 2004 après impôt 33,0%
- ▶ Impacts de l'intégration de GBG :
 - Coefficient d'exploitation 2004 : +1,7 point
 - ROE après impôt : -1,6 point

■ 2005

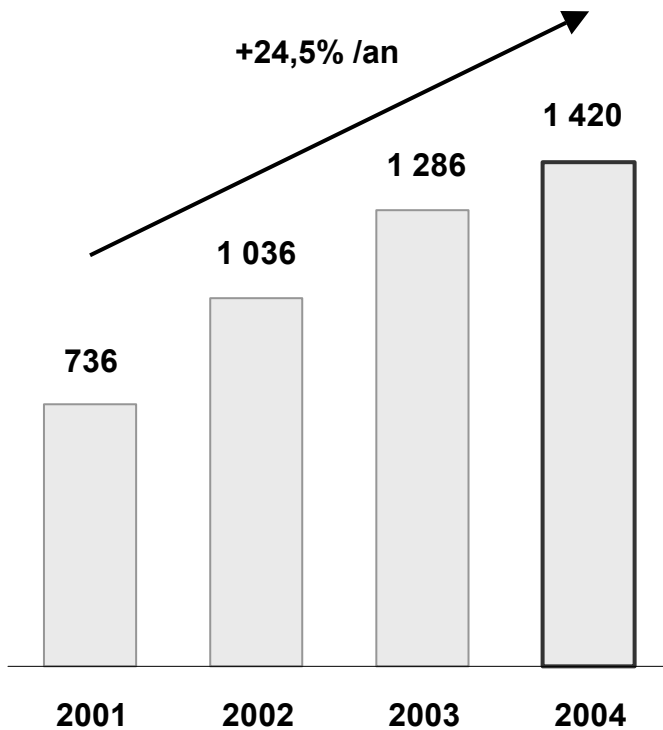
- ▶ Croissance organique : ouverture d'environ 200 agences en 2005
- ▶ Politique d'acquisitions sélective et créatrice de valeur

en M EUR	2003	2004	Δ 04/03		T4-04	Δ T4/T4
Produit net bancaire	1 702	1 979	+16,3%	+7,3%*	540	+5,3%*
Frais de gestion	(1 039)	(1 213)	+16,7%	+3,1%*	(331)	+4,8%*
Résultat brut d'exploitation	663	766	+15,5%	+13,6%*	209	+6,1%*
Dotation aux provisions	(161)	(161)	n/s	+2,6%*	(41)	+5,1%*
Résultat d'exploitation	502	605	+20,5%	+17,2%*	168	+6,4%*
Résultat sur actifs immobilisés	(2)	16	n/s		(3)	
Résultat net part du Groupe	214	265	+23,8%	+20,8%*	74	+5,0%*
ROE après impôt	32,1%	33,0%			33,3%	
Coefficient d'exploitation	61,0%	61,3%			61,3%	

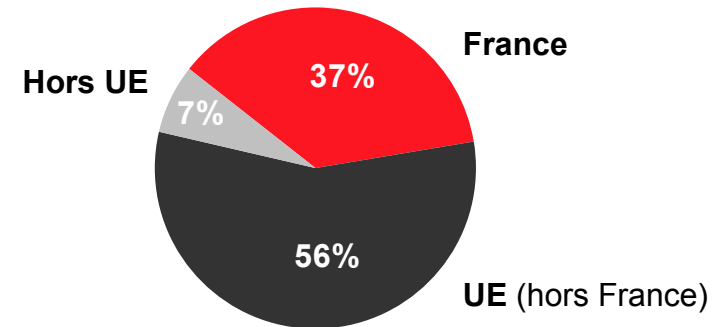
* à périmètre et change constants

Financements Spécialisés¹ : un grand acteur européen diversifié et en expansion

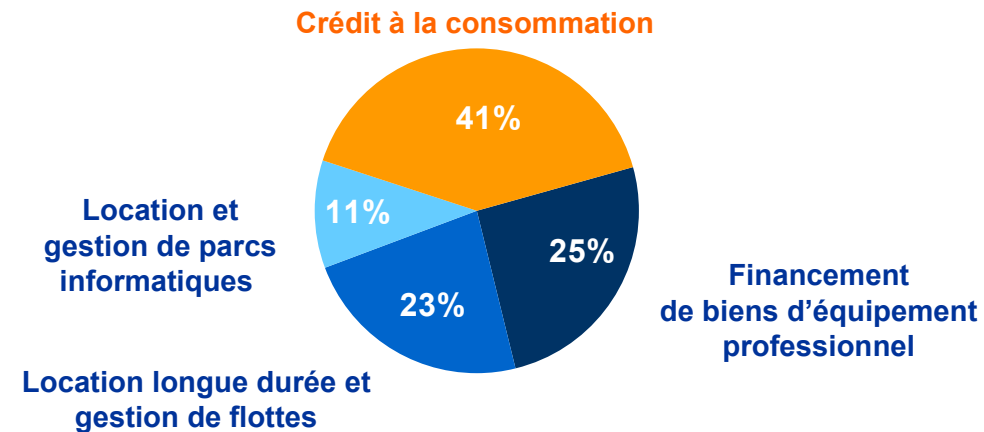
Evolution du PNB¹ (en MEUR)



Répartition géographique du PNB¹ 2004



Décomposition du PNB¹ 2004 par métier



¹ Hors assurances et services bancaires

Financements et services aux entreprises : la dynamique d'un leader

■ Financement des ventes et des biens d'équipement professionnel

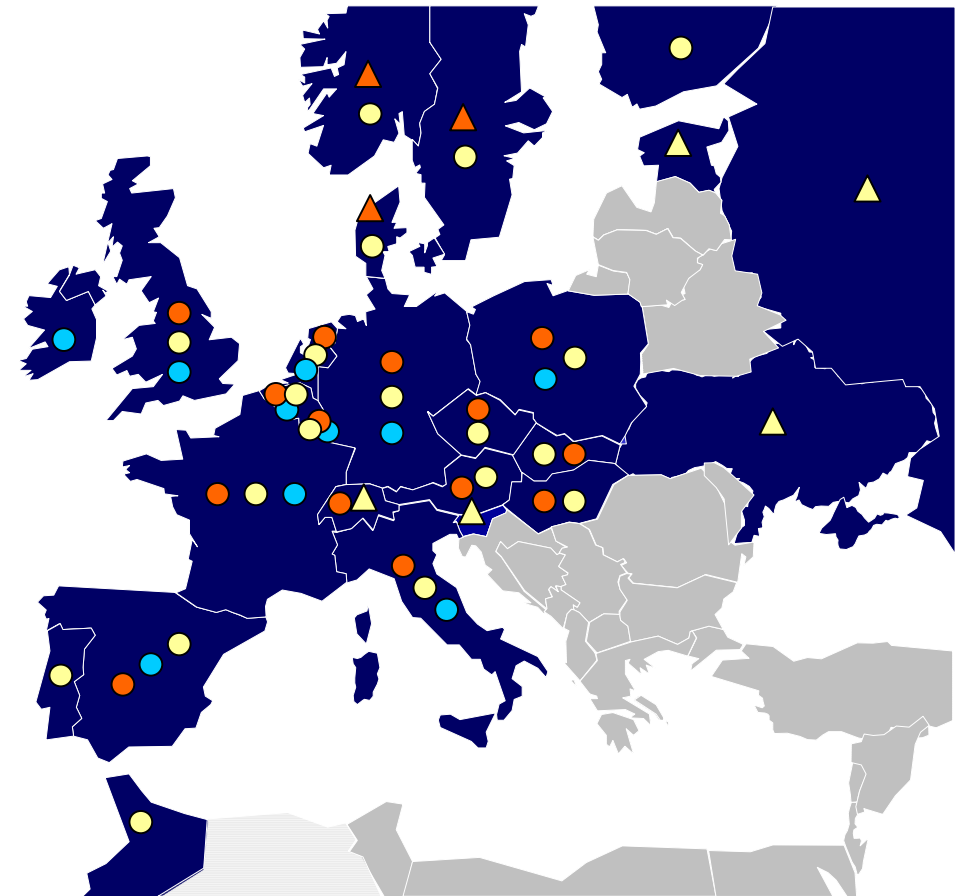
- ▶ SG Equipment Finance n°1 européen
- ▶ Production 2004 : ×4,7* depuis 2000
- ▶ Poursuite de la croissance externe : rachat d'Elcon Finans

■ Location longue durée et gestion de flottes

- ▶ ALD n°2 européen en terme d'encours
- ▶ Croissance des encours : ×13* depuis 2000
- ▶ Parc géré : 558 000 véhicules (+9,5%* /2003)
- ▶ Développements organiques : créations 2004 en Slovénie, Russie, Suisse et Estonie
- ▶ Croissance externe : Suède, Ukraine

■ Location et gestion de parcs informatiques

- ▶ ECS n°1 européen
- ▶ Fort développement du chiffre d'affaires lié aux services : +14,9%* /an entre 2000 et 2004
- ▶ Achat des activités Parsys en Espagne



● Location longue durée et gestion de flottes

● Financement des ventes, des biens d'équipements prof.

● Location et gestion de parcs informatiques

▲ Implantations 2004

▲ Implantations 2004

Crédit à la consommation : une politique de croissance réussie

■ Un acteur significatif

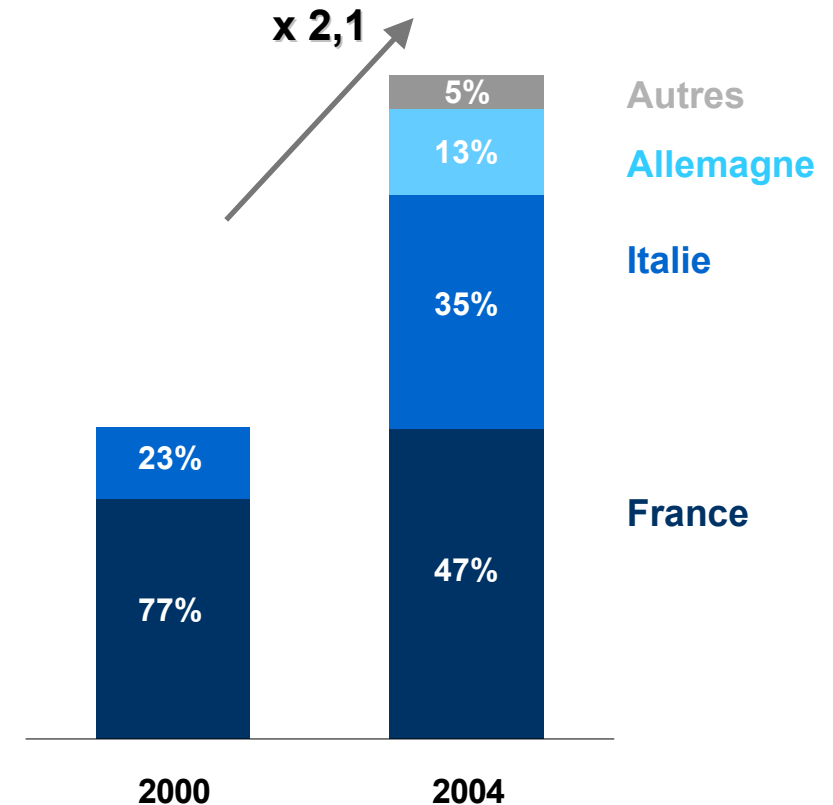
- ▶ Une présence dans 8 pays
- ▶ Des positions solides en France, en Italie, en Allemagne et au Maroc
- ▶ Des développements en Europe de l'Est et dans le bassin méditerranéen
- ▶ Acquisition de Hanseatic Bank en cours (1,1 Md EUR d'encours à fin décembre 2004, soit doublement du portefeuille en Allemagne)

■ Une forte activité commerciale

- ▶ Production : +10% /2003, avec maintien des marges à un niveau élevé
- ▶ Encours : +16% /2003

↪ **RNPG : ×3,7 /2000**

Répartition des encours* par pays



* Hors Hanseatic Bank

Une contribution en forte progression

■ Année 2004

▶ Hausse du PNB : +9%* /2003

- Financements spécialisés : +7%*
- Assurance-vie : +26%*

▶ Maîtrise des frais de gestion :
+2,1%* /2003

↳ Réduction du coefficient d'exploitation :
-3,7 pts /2003

↳ Gain de 2,2 pts de ROE /2003

■ 2005

▶ Renforcement du leadership européen
sur les métiers orientés entreprises

▶ Croissance externe et/ou « from
scratch » sur opportunités

en M EUR	2003	2004	Δ 04/03		T4-04	Δ T4/T4
Produit net bancaire	1 633	1 841	+12,7%	+9,0%*	512	+4,5%*
Frais de gestion	(1 029)	(1 091)	+6,0%	+2,1%*	(302)	-5,1%*
Résultat brut d'exploitation	604	750	+24,2%	+20,8%*	210	+21,8%*
Dotations aux provisions	(155)	(137)	-11,6%	-18,8%*	(31)	-41,9%*
Résultat d'exploitation	449	613	+36,5%	+34,4%*	179	+44,3%*
Résultat net part du Groupe	285	385	+35,1%	+32,9%*	113	+42,3%*
ROE après impôt	13,4%	15,6%			17,8%	
Coefficient d'exploitation	63,0%	59,3%			59,0%	

* à périmètre et change constants



GLOBAL INVESTMENT MANAGEMENT & SERVICES

PNB 2004 :

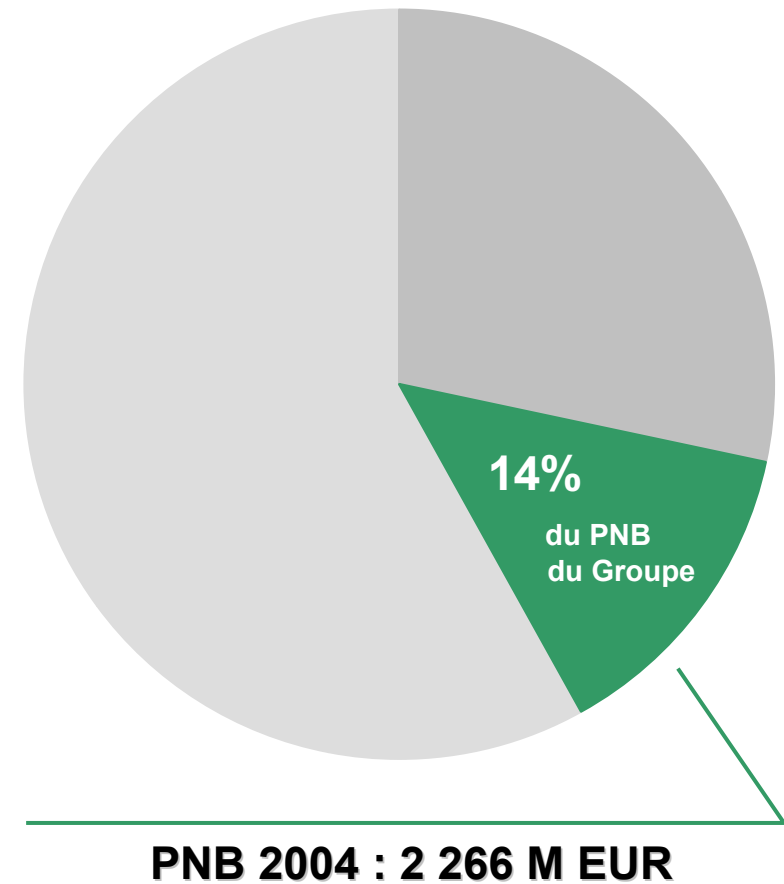
**+14,3% /2003 ; +15,7% à périmètre et
change constants**

RNPG 2004 :

**392 M EUR (+35,2% /2003)
soit 13% du RNPG du Groupe**

Collecte nette 2004 :

24,8 Md EUR (x2,4 vs 2003)



Des positions de premier plan

■ Gestion mobilière

- ▶ Quatrième gestionnaire bancaire de la zone Euro
- ▶ Acteur global présent sur les quatre grands bassins d'investissement mondiaux : US, Europe Continentale, Royaume Uni, Asie
- ▶ Fonds de commerce équilibré par type de clientèle, par produit et par marché

■ Gestion privée

- ▶ Forte présence en Europe
- ▶ Un des cinq acteurs globaux de la gestion privée en Asie (Étude Datamonitor 2004)
- ▶ Un business model fondé sur l'ingénierie patrimoniale et sur une offre de placements à forte valeur ajoutée : gestion alternative, produits structurés (1^{er} rang mondial selon Euromoney 2005)

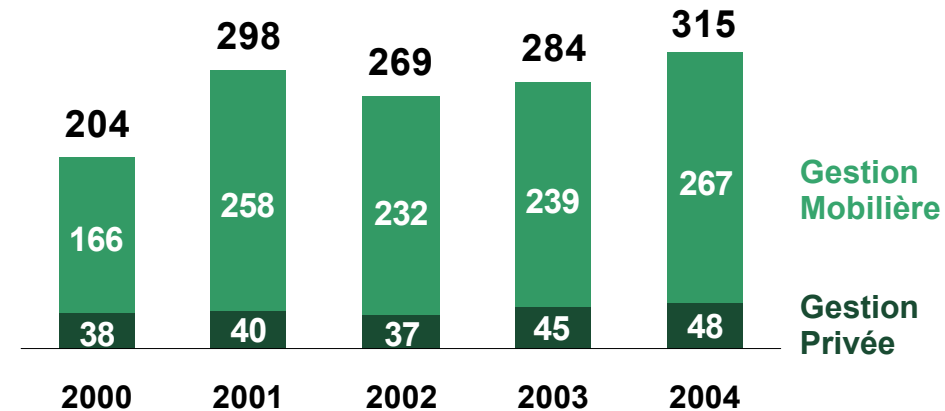
■ GSSI

- ▶ Quatrième conservateur européen, dixième mondial
- ▶ Fimat : sixième « Futures commissions Merchant » aux USA
- ▶ Premier gestionnaire de stock options en France et deuxième en épargne salariale

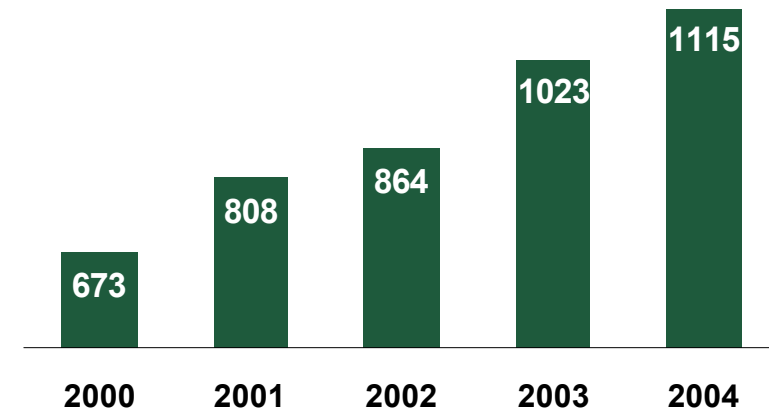
■ Boursorama

- ▶ acteur majeur européen et leader français du courtage en ligne

Actifs Gérés (Md EUR)



Actifs en conservation (Md EUR)



Une dynamique de croissance

■ Gestion mobilière

- ▶ Une compétence reconnue en France : SGAM nommée meilleur Asset Manager par les institutionnels pour la 2^e année consécutive¹
- ▶ Un exercice exceptionnel aux USA (TCW)
- ▶ Des développements majeurs en Asie
 - Japon : absorption de Resona AM
 - Corée : joint venture avec IBK
 - Inde : joint venture avec SBI
- ↳ Au total, avec la présence en Chine, accès direct à 350 millions de clients particuliers

■ Gestion privée

- ▶ Une forte expansion en Asie
- ▶ Développement de SG Private Banking Suisse après l'absorption réussie de la Compagnie Bancaire Genève

■ GSSI

- ▶ Poursuite du dynamisme de Fimat : 1^{er} en matière d'exécution sur le CBOT et 2^e en matière d'exécution et de clearing sur le CME au quatrième trimestre 2004
- ▶ Confirmation des notations Global Custody (CU2) et Contrôle Dépositaire (TR2+) par Fitch Ratings

■ Boursorama

- ▶ Intégration réussie de Selftrade et succès de la diversification vers la distribution en ligne de produits financiers

¹ Source Amadeis, février 2005

Dynamisme de l'activité de GSSI et de Boursorama

■ Création de SG GSSI en février 2004

■ Pôle Broker (Fimat)

- ▶ Fort accroissement du nombre de lots traités
 - 2004 : 600 millions (+23% /2003)
 - T4-04 : 145 millions (+19% /T4-03)
- ▶ Maintien de la part de marché mondiale : 5,1% au T4-04

■ Pôle investisseurs

- ▶ Accroissement des actifs en conservation : 1 115 Md EUR à fin 2004 (+9% /fin 2003)
- ▶ Hausse du nombre de fonds administrés : 3 465 à fin 2004 (+13% /fin 2003)

■ Boursorama

- ▶ Succès de la diversification vers l'épargne
- ▶ Fort potentiel de l'activité média

2004 : hausse du résultat net de +35% /2003

■ 2004

- ▶ Forte hausse de l'activité :
PNB +15,7%* /2003
- ▶ Frais de gestion : +9,8%* /2003 (hors parts variables : +5,3%* /2003)
- ↪ Forte baisse du coefficient d'exploitation :
72% (- 4,2 pts /2003)

■ T4-04

- ▶ Gestion Immobilière : niveau de PNB trimestriel record ; excellentes performances de TCW
- ▶ Gestion Privée : bon niveau de revenus ; maîtrise des frais de gestion
- ▶ GSSI + Boursorama : croissance significative du résultat d'exploitation hors dépenses exceptionnelles liées à la mise en œuvre des rationalisations

■ 2005

- ▶ Poursuite d'une forte collecte nette en gestion d'actifs
- ▶ Continuation du plan de développement de GSSI

en M EUR	2003	2004	Δ 04/03		T4-04	Δ T4/T4
Produit net bancaire	1 983	2 266	+14,3%	+15,7%*	629	+13,8%*
<i>dont Gestion mobilière</i>	911	1 048	+15,0%	+18,8%*	326	+20,7%*
<i>dont Gestion privée</i>	375	463	+23,5%	+15,8%*	118	+5,4%*
<i>dont GSSI et Boursorama</i>	697	755	+8,3%	+11,5%*	185	+8,2%*
Frais de gestion	(1 511)	(1 631)	+7,9%	+9,8%*	(441)	+12,2%*
Résultat Brut d'exploitation	472	635	+ 34,5%	+34,7%*	188	+17,6%*
Charge du risque	(13)	(8)	n/s	- 33,3%*	3	- 142,9%*
Résultat d'exploitation	459	627	+ 36,6%	+36,6%*	191	+25,0%*
<i>dont Gestion mobilière</i>	326	409	+ 25,5%	+28,2%*	149	+33,0%*
<i>dont Gestion privée</i>	85	123	+ 44,7%	+30,1%*	28	+12,0%*
<i>dont GSSI et Boursorama</i>	48	95	+ 97,9%	+104,3%*	14	- 13,3%*
Résultat sur actifs immobilisés	(10)	2	n/s	- 120,0%*	3	- 137,5%*
Résultat Net part du Groupe	290	392	+35,2%	+34,7%*	117	+31,8%*
Coefficient d'exploitation	76,2%	72,0%			70,1%	

* à périmètre et change constants



BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

PNB 2004 :

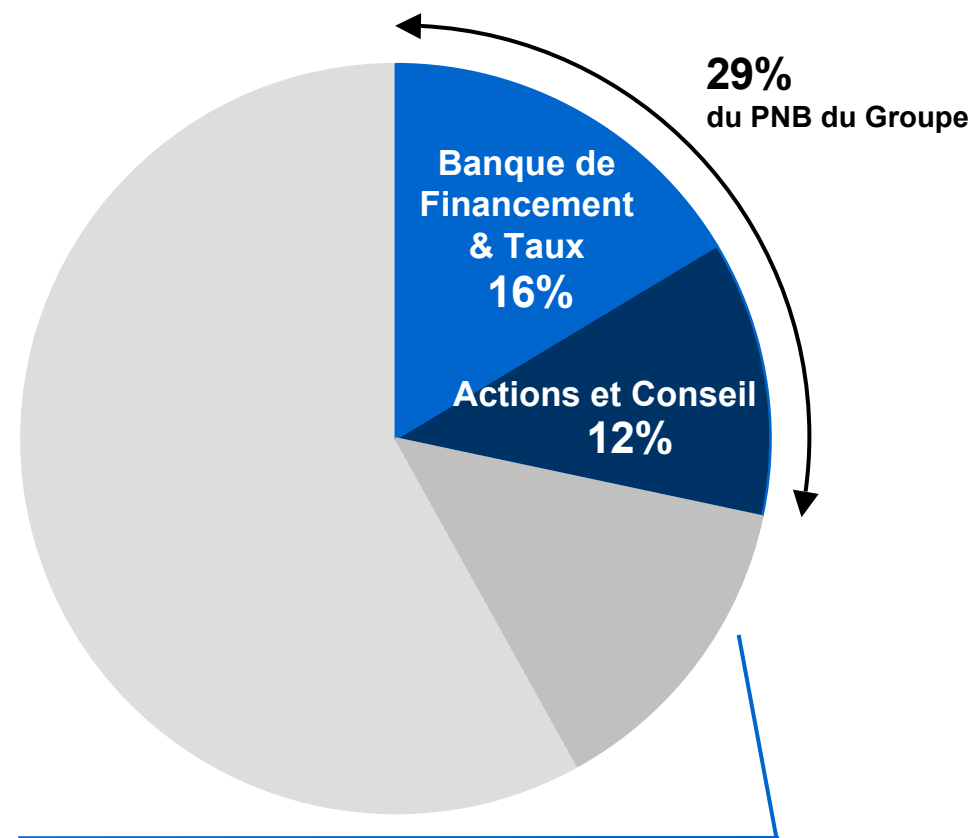
-0,8% /2003 ; +1,6% à périmètre et change constants

RNPG 2004 :

1 459 M EUR, soit 47% du RNPG du Groupe

ROE après impôt 2004 :

41,4%



PNB 2004 : 4 697 M EUR

Succès des relais de croissance

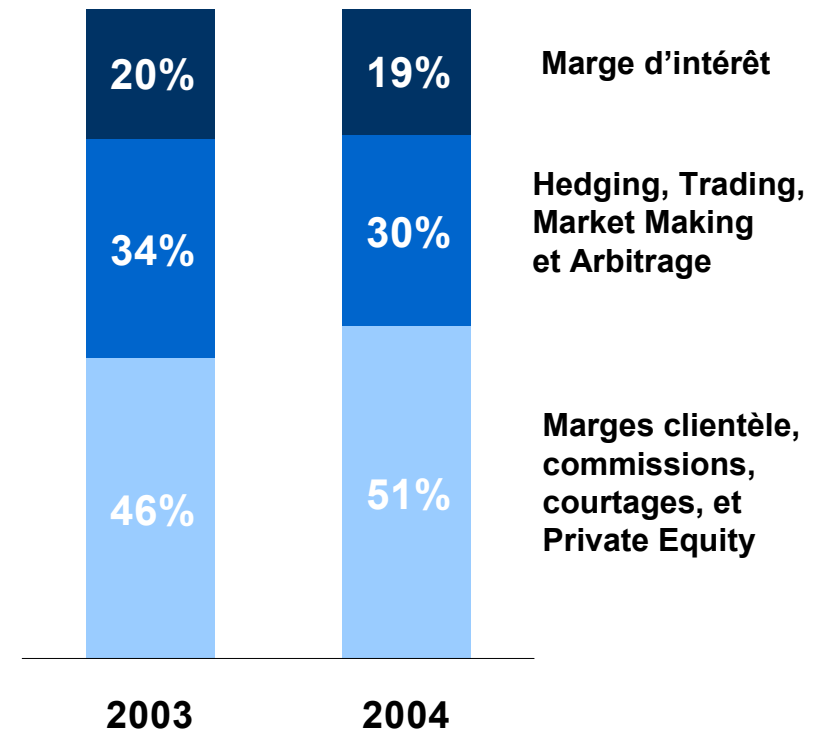
■ Des résultats concrets dès 2004

- ▶ Des revenus supplémentaires
 - Compensation de la baisse prévue des revenus de trésorerie
 - Diversification des revenus en Europe hors de France
 - Consolidation de la part des revenus client dans le business mix de SG CIB
- ▶ Une augmentation sélective des effectifs sur les métiers en croissance

■ Un plan 2008 : développements sur des segments porteurs

- ▶ High Yield, Partenariat Public Privé et immobilier en Europe
- ▶ Produits de flux sur les dérivés actions, crédits dérivés
- ▶ Chine

Évolution du mix de revenus



Reconnaissance confirmée d'une excellence au plan mondial en dérivés actions et financements structurés

2001	2002	2003	2004	
na	na	✓	✓	Equity Derivatives House of the Year - The Banker
✓			✓	Equity Derivatives House of the Year - IFR
✓	✓		✓	Equity Derivatives House of the Year - Risk Magazine
		✓	✓	Best structured commodities bank - Trade finance
	✓	✓	✓	Export finance Best Arranger - Trade finance

Leadership Européen affirmé sur les métiers cibles

- Un leader européen : dans le Top 5 sur les marchés de Capitaux de Dette en Euros¹

2001	2004
Deutsche Bank	Deutsche Bank
Citigroup	Citigroup
JPMorgan	ABN Amro
Merrill Lynch	JPMorgan
Morgan Stanley	SG n°5
ABN Amro	Barclays
BNPP	CSFB
Dresdner	BNPP
Goldman Sachs	Morgan Stanley
CSFB	Dresdner
Barclays	Calyon
UBS	HSBC
n°13	Merrill Lynch
SG	

Emissions obligataires en Euro

- N°1 en France : sur les marchés de capitaux de dettes²
sur la recherche actions³
sur les marchés actions²

2001	2004
n°1	n°1
SG	SG
Lazard	BNPP
Morgan Stanley	Calyon
Dresdner	Morgan Stanley
CSFB	Goldman Sachs
BNPP	ABN Amro

Actions, obligations convertibles et échangeables en actions

1 Source : IFR

2 Source : Thomson Financial

3 Source : Extel

Une excellente année

■ Financement et Taux

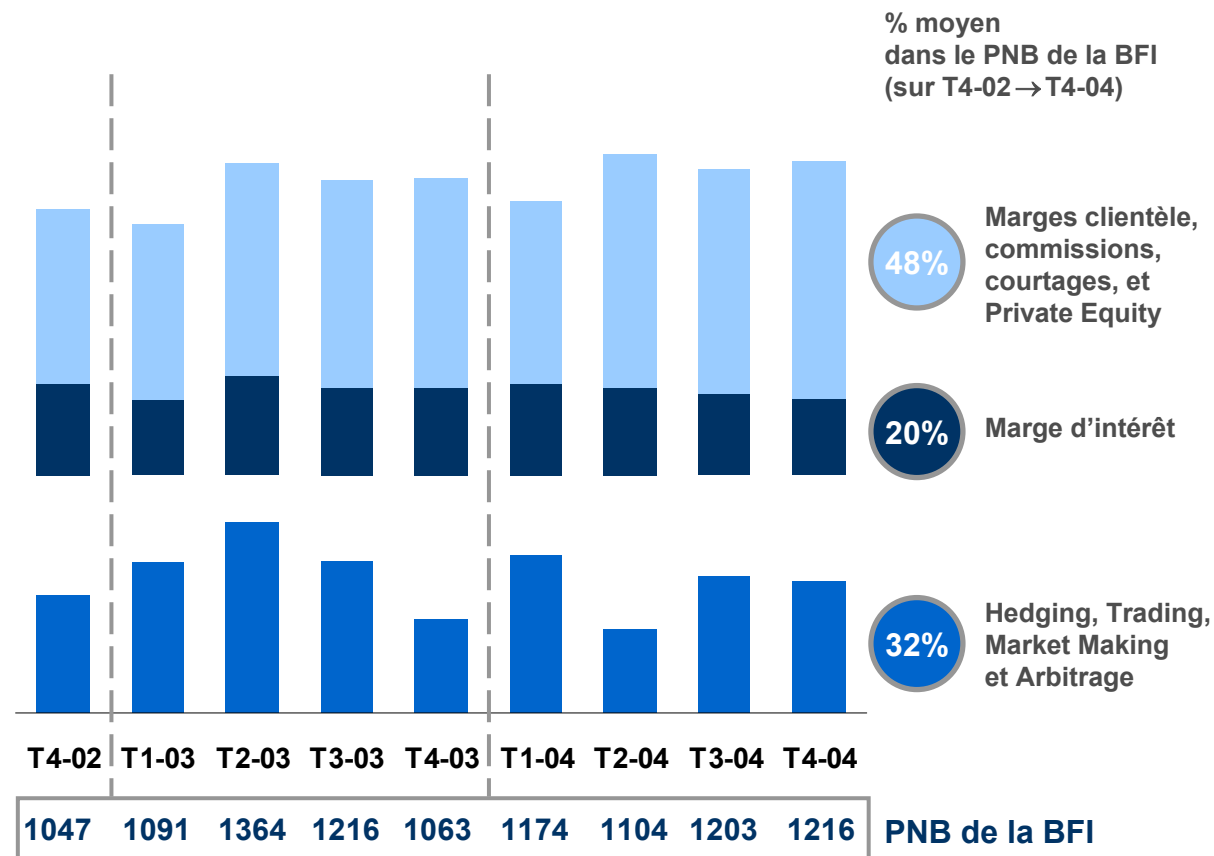
- ▶ Excellents résultats des activités clients à valeur ajoutée
 - Sur les marchés de capitaux de dette ainsi que sur les activités commerciales de Fixed Income
 - Sur les financements, malgré la faiblesse relative de la croissance en Europe
- ▶ Des résultats de la trésorerie à des niveaux satisfaisants

■ Actions et Conseil

- ▶ Dérivés Actions : excellents résultats de l'ensemble des activités
- ▶ Cash Actions et Conseil : reprise de l'activité en Europe à l'exception des convertibles

■ T4-04 record

PNB trimestriel (en MEUR) : part élevée et récurrente des revenus clients



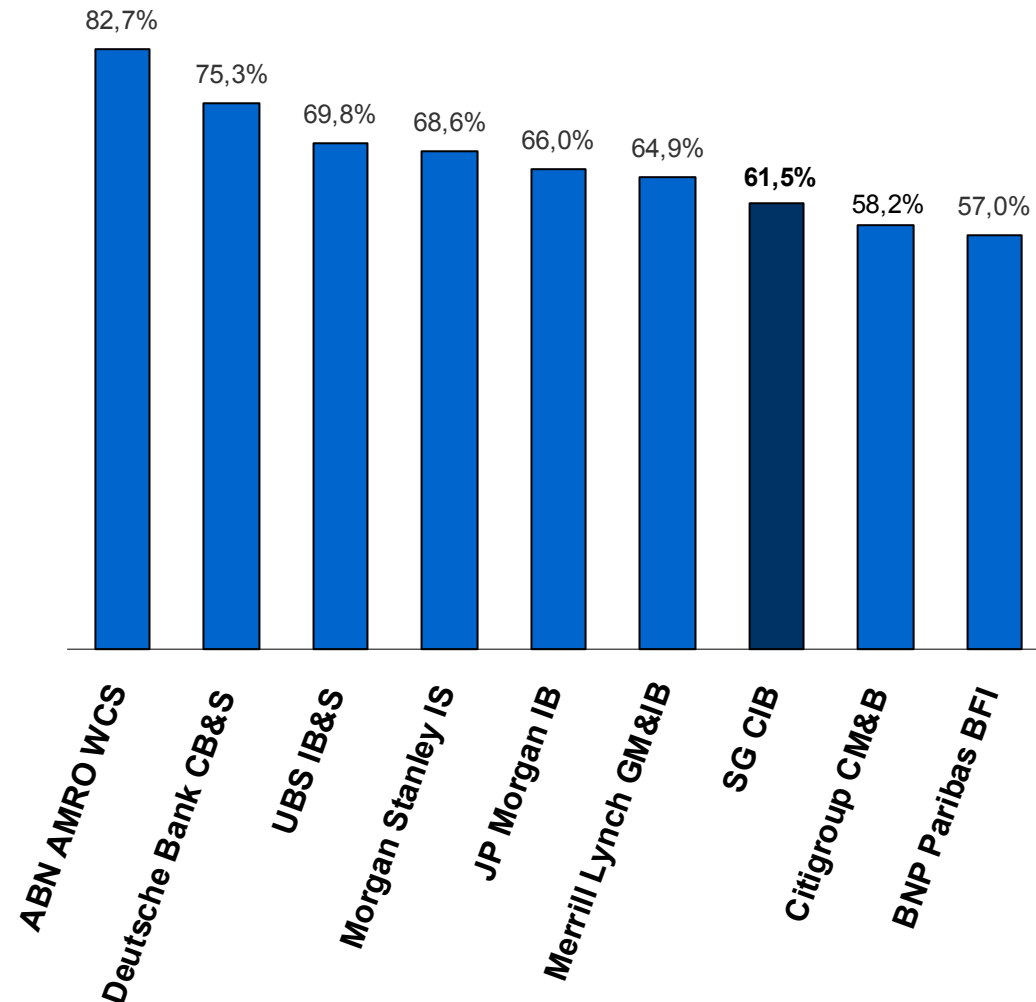
Un niveau de coefficient d'exploitation bas

■ Coefficient d'exploitation 2004 : 61,5% (T4-04 : 61,3%)

- ▶ Reflet de notre business mix et du succès de la politique de maîtrise des coûts
- ▶ Des investissements sélectifs pour soutenir la croissance en 2004 et 2005
- ▶ Ratio de compensation à un niveau bas

↪ Coefficient d'exploitation de la banque de financement et d'investissement dans un environnement normalisé de marché de l'ordre de 63% - 65%

Coefficients d'exploitation 2004 comparés



Résultat net record

■ Rentabilité annuelle exceptionnelle

- ▶ RBE : +2,1%* /2003 qui bénéficiait de conditions exceptionnelles
- ▶ Charge du risque : reprise nette sur l'année sans reprise de la provision générale pour risques de crédit
- ↪ ROE 2004 après impôt à un niveau historiquement élevé de 41,4%

■ Résultat trimestriel le plus haut de l'année

- ▶ PNB en hausse sur les deux pôles ; stabilité des frais de gestion
- ▶ Cession du portefeuille de Private Equity Europe

■ 2005

- ▶ Poursuite des investissements pour augmenter les revenus clients
- ▶ Utilisation sélective du capital et gestion dynamique du risque

en M EUR	2003	2004	Δ 04/03	T4-04	Δ T4/T4
Produit net bancaire	4 734	4 697	- 0,8% +1,6%*	1 216	+17,5%*
dont Actions et Conseil	1 864	1 999	+7,2% +8,8%*	498	+19,1%*
dont Financement et Taux	2 870	2 698	- 6,0% - 3,1%*	718	+16,4%*
Frais de gestion	(2 913)	(2 887)	- 0,9% +1,3%*	(746)	+2,8%*
Résultat brut d'exploitation	1 821	1 810	- 0,6% +2,1%*	470	+52,1%*
Charge du risque	(510)	60	n/s n/s	37	n/s
Résultat d'exploitation	1 311	1 870	+42,6% +47,2%*	507	+56,5%*
dont Actions et Conseil	498	637	+27,9% +27,2%*	158	+192,6%*
dont Financement et Taux	813	1 233	+51,7% +59,9%*	349	+29,3%*
Résultat net part du Groupe	1 052	1 459	+38,7% +42,6%*	411	+52,2%*
ROE après impôt	30,1%	41,4%		44,8%	
Coefficient d'exploitation	61,5%	61,5%		61,3%	

*à périmètre et change constants



■ Résultats du Groupe

■ Résultats des métiers

- ▶ Réseaux de Détail et Services Financiers
- ▶ Global Investment Management & Services
- ▶ Banque de Financement et d'Investissement

■ Conclusion

■ Annexes

Croissance et gestion active du capital

■ 2004 : une nouvelle année de fort développement

- ▶ Poursuite du développement organique : croissance organique des encours pondérés de +8,7% /2003
- ▶ PNB Groupe : +6%* /2003
 - Dont PNB des relais de croissance (Réseaux Étranger, Services Financiers et GIMS) : +11%* /2003
- ▶ Une politique d'acquisition raisonnée : 0,5 Md EUR investis en 2004

■ Gestion active du capital

- ▶ Augmentation du dividende à 3,30 EUR par action** (+32% /2003) soit un pay-out ratio de 43%
- ▶ Rachats d'actions 2004 : 0,7 Md EUR
- ▶ Annulations d'actions 2005 : 11 millions de titres

■ Des résultats et une solidité reconnus par les agences de ratings

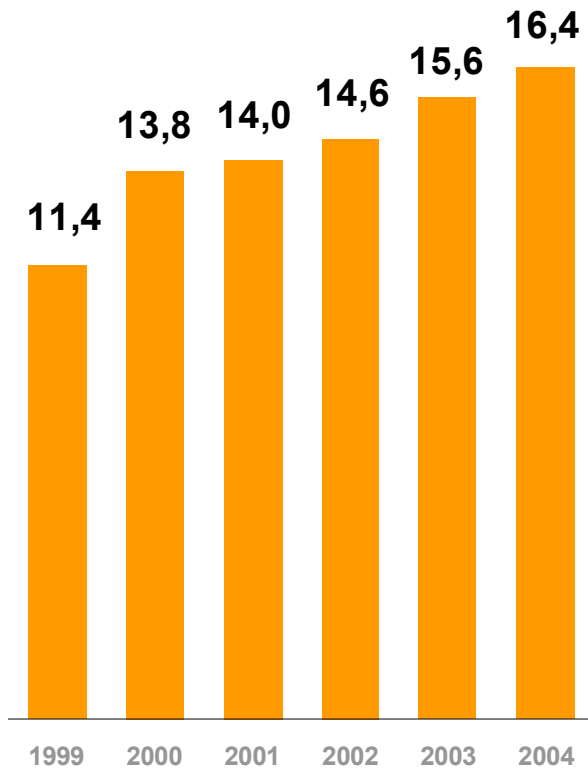
- ▶ Moody's : relèvement de la note de Aa3 à Aa2 le 6 janvier 2005
- ▶ S&P : AA-, perspective stable
- ▶ Fitch : AA-, perspective stable

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

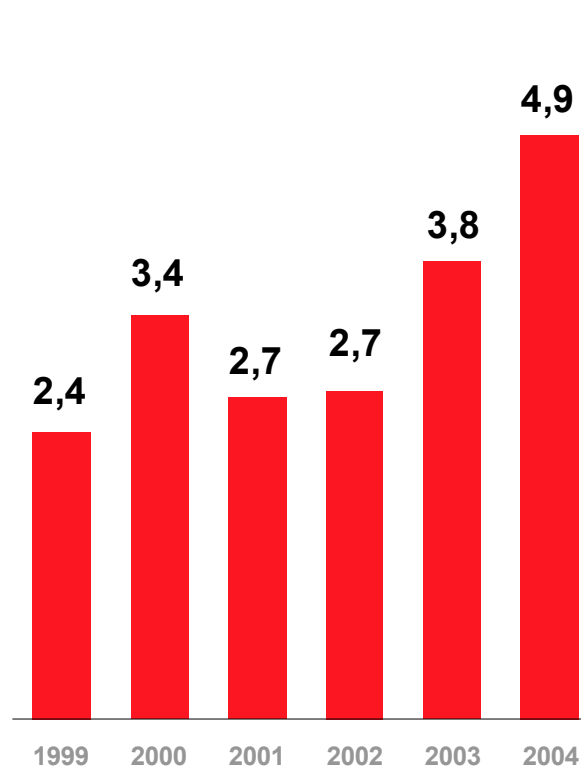
** Proposé à l'Assemblée Générale

Une croissance rentable

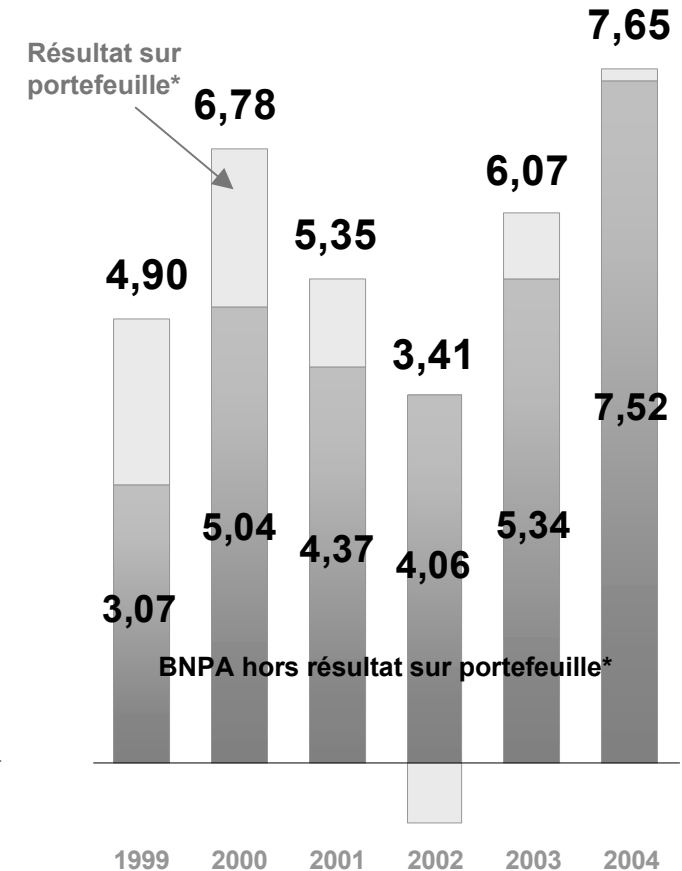
Produit Net Bancaire
(en Md EUR)



Résultat d'exploitation
(en Md EUR)



BNPA
(en EUR)



* Résultat sur portefeuille de participations et sur cession de filiales

Un portefeuille équilibré, de fortes perspectives de croissance

■ Réseaux France : 36% du PNB du Groupe

- ▶ Fonds de commerce bien positionné sur des segments porteurs (jeunes, mass-affluents)
- ▶ Croissance régulière du fonds de commerce : CAV de particuliers +3% /an depuis 1999
- ▶ Offre produits/services de qualité et compétitive

■ Banque de Financement et d'Investissement : 29% du PNB du Groupe

- ▶ Rentabilité supérieure à 30% depuis 7 trimestres reflétant des positions d'excellence métiers
- ▶ Bon équilibre revenus clients/compte propre (2/3 de revenus clientèle)
- ▶ Investissements organiques progressifs et réguliers

■ Réseaux Étranger, Services Financiers et GIMS : 37% du PNB du Groupe

- ▶ Intégration réussie des acquisitions
- ▶ Fort développement organique

Un portefeuille équilibré, de fortes perspectives de croissance

■ Poursuite de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle

- ▶ Actions de productivité en cours dans les métiers
- ▶ Rationalisation des processus transversaux et optimisation des politiques de mutualisation

■ Strict contrôle des risques

- ▶ Politique de provisionnement prudent
- ▶ Gestion active des expositions

■ Forte génération de capital pour supporter cette croissance

- ▶ Sur les 5 dernières années : 7,2 Md EUR utilisés pour la croissance interne et externe et 4,9 Md EUR pour le versement de dividendes
- ▶ Dans le futur, maintien des principes de gestion du capital et d'une stricte discipline dans la politique d'acquisitions

10 / 02 / 2005



ANNEXES



GRUPE

Compte de résultat annuel détaillé par pôle

En M EUR	Réseaux de Détail et Services Financiers		Global Investment Management & Services		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion Propre		Groupe	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	Produit net bancaire	9 685	8 980	2 266	1 983	4 697	4 734	(232)	(60)	16 416
Frais de gestion	(6 346)	(5 983)	(1 631)	(1 511)	(2 887)	(2 913)	(103)	(161)	(10 967)	(10 568)
Résultat brut d'exploitation	3 339	2 997	635	472	1 810	1 821	(335)	(221)	5 449	5 069
Dotations aux provisions	(589)	(647)	(8)	(13)	60	(510)	(4)	(56)	(541)	(1 226)
Résultat d'exploitation	2 750	2 350	627	459	1 870	1 311	(339)	(277)	4 908	3 843
Résultat sur actifs immobilisés	33	6	2	(10)	16	27	68	374	119	397
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	13	0	0	28	17	9	13	42	43
Résultat exceptionnel et FRBG	0	0	0	0	0	0	(20)	(150)	(20)	(150)
Charge fiscale	(955)	(805)	(193)	(138)	(449)	(295)	199	77	(1 398)	(1 161)
Amortissement des survaleurs	0	0	0	0	0	0	(186)	(217)	(186)	(217)
Résultat net	1 833	1 564	436	311	1 465	1 060	(269)	(180)	3 465	2 755
Intérêts minoritaires	(218)	(187)	(44)	(21)	(6)	(8)	(72)	(47)	(340)	(263)
Résultat net part du Groupe	1 615	1 377	392	290	1 459	1 052	(341)	(227)	3 125	2 492
Fonds propres normatifs moyens	8 022	7 238	721	603	3 523	3 498	4 278 *	4 020 *	16 544	15 359
ROE après impôt	20,1%	19,0%	54,4%	48,1%	41,4%	30,1%	n/s	n/s	18,9%	16,2%

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

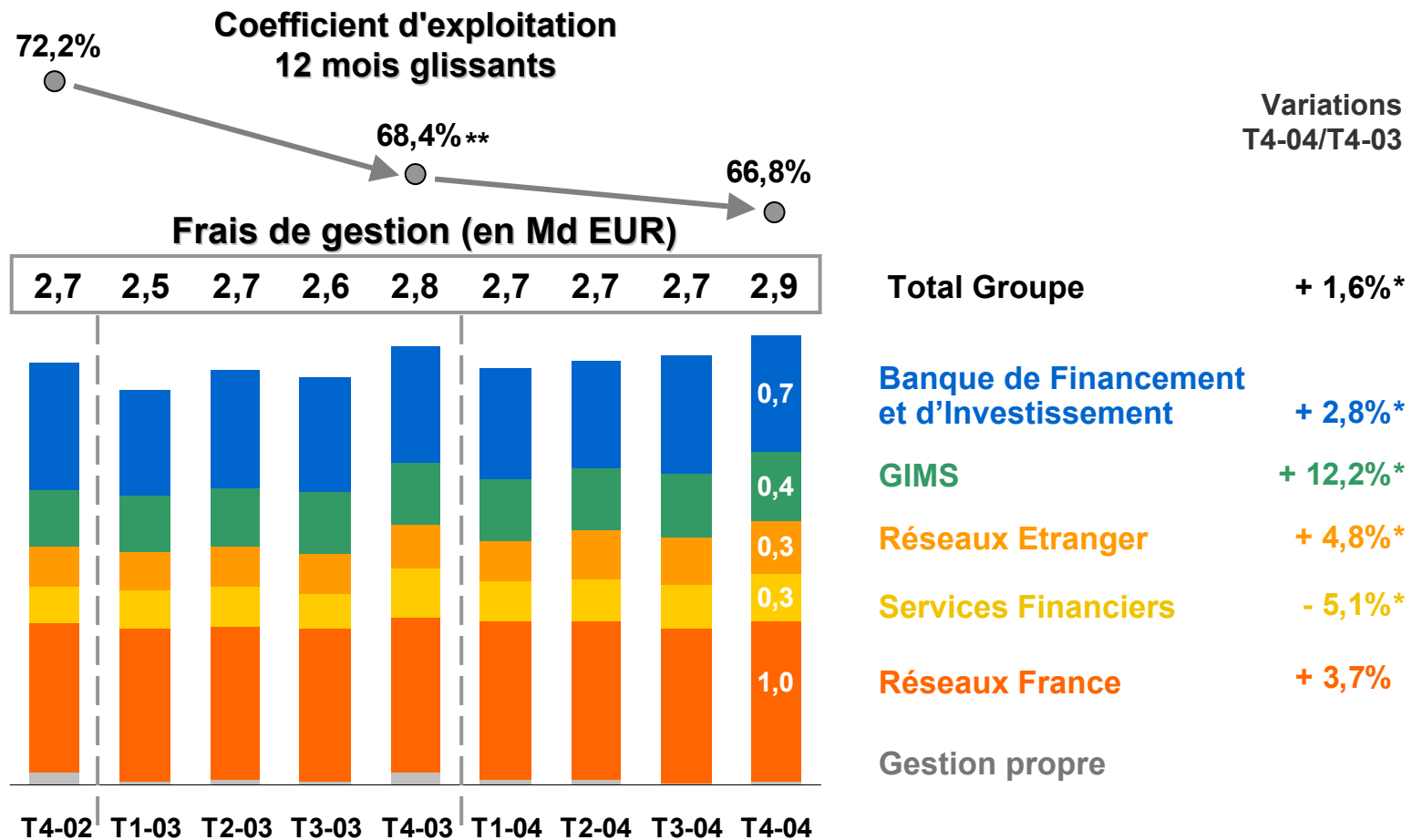
Compte de résultat trimestriel détaillé par pôle

En M EUR

	Réseaux de Détail et Services Financiers		Global Investment Management & Services		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion Propre		Groupe	
	T4-04	T4-03	T4-04	T4-03	T4-04	T4-03	T4-04	T4-03	T4-04	T4-03
Produit net bancaire	2 567	2 386	629	565	1 216	1 063	(92)	(94)	4 320	3 920
Frais de gestion	(1 660)	(1 573)	(441)	(402)	(746)	(744)	(22)	(82)	(2 869)	(2 801)
Résultat brut d'exploitation	907	813	188	163	470	319	(114)	(176)	1 451	1 119
Dotations aux provisions	(147)	(185)	3	(7)	37	16	3	(5)	(104)	(181)
Résultat d'exploitation	760	628	191	156	507	335	(111)	(181)	1 347	938
Résultat sur actifs immobilisés	5	3	3	(8)	13	24	(48)	106	(27)	125
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	2	0	0	14	8	1	5	15	15
Résultat exceptionnel et FRBG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	(263)	(216)	(61)	(46)	(122)	(87)	91	61	(355)	(288)
Amortissement des survaleurs	0	0	0	0	0	0	(43)	(72)	(43)	(72)
Résultat net	502	417	133	102	412	280	(110)	(81)	937	718
Intérêts minoritaires	(51)	(49)	(16)	(12)	(1)	(2)	(33)	(11)	(101)	(74)
Résultat net part du Groupe	451	368	117	90	411	278	(143)	(92)	836	644
Fonds propres normatifs moyens	8 293	7 388	809	685	3 666	3 529	4 320 *	4 111 *	17 088	15 713
ROE après impôt	21,8%	19,9%	57,8%	52,6%	44,8%	31,5%	n/s	n/s	19,6%	16,4%

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

Evolution du coefficient d'exploitation et des frais de gestion



* à périmètre et change constants

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

Compte de résultat annuel

En M EUR

	Réseaux de Détail en France			Réseaux de Détail à l'Etranger			Services Financiers			Total Réseaux de Détail et Services Financiers			
	2004	2003	Δ	2004	2003	Δ	2004	2003	Δ	2004	2003	Δ	
Produit net bancaire	5 865	5 645	+4%	1 979	1 702	+7%*	1 841	1 633	+9%*	9 685	8 980	+8%	+5%*
Frais de gestion	(4 042)	(3 915)	+3%	(1 213)	(1 039)	+3%*	(1 091)	(1 029)	+2%*	(6 346)	(5 983)	+6%	+3%*
Résultat brut d'exploitation	1 823	1 730	+5%	766	663	+14%*	750	604	+21%*	3 339	2 997	+11%	+10%*
Dotation aux provisions	(291)	(331)	-12%	(161)	(161)	+3%*	(137)	(155)	-19%*	(589)	(647)	-9%	-10%*
Résultat d'exploitation	1 532	1 399	+10%	605	502	+17%*	613	449	+34%*	2 750	2 350	+17%	+16%*
Résultat sur actifs immobilisés	18	9	x2,0	16	(2)		(1)	(1)		33	6	x 5,5	
Résultat des sociétés mises en équivalence	2	3	-33%	3	10		0	0		5	13	-62%	
Charge fiscale	(542)	(493)	+10%	(193)	(150)		(220)	(162)		(955)	(805)	+19%	
Résultat net	1 010	918	+10%	431	360		392	286		1 833	1 564	+17%	
Intérêts minoritaires	(45)	(40)	+13%	(166)	(146)		(7)	(1)		(218)	(187)	+17%	
Résultat net part du Groupe	965	878	+10%	265	214	+21%*	385	285	+33%*	1 615	1 377	+17%	+16%*
Fonds propres alloués	4 756	4 453	+7%	803	666		2 462	2 119		8 022	7 238	+11%	
ROE après impôt	20,3%	19,7%		33,0%	32,1%		15,6%	13,4%		20,1%	19,0%		

* à périmètre et change constants

Compte de résultat trimestriel

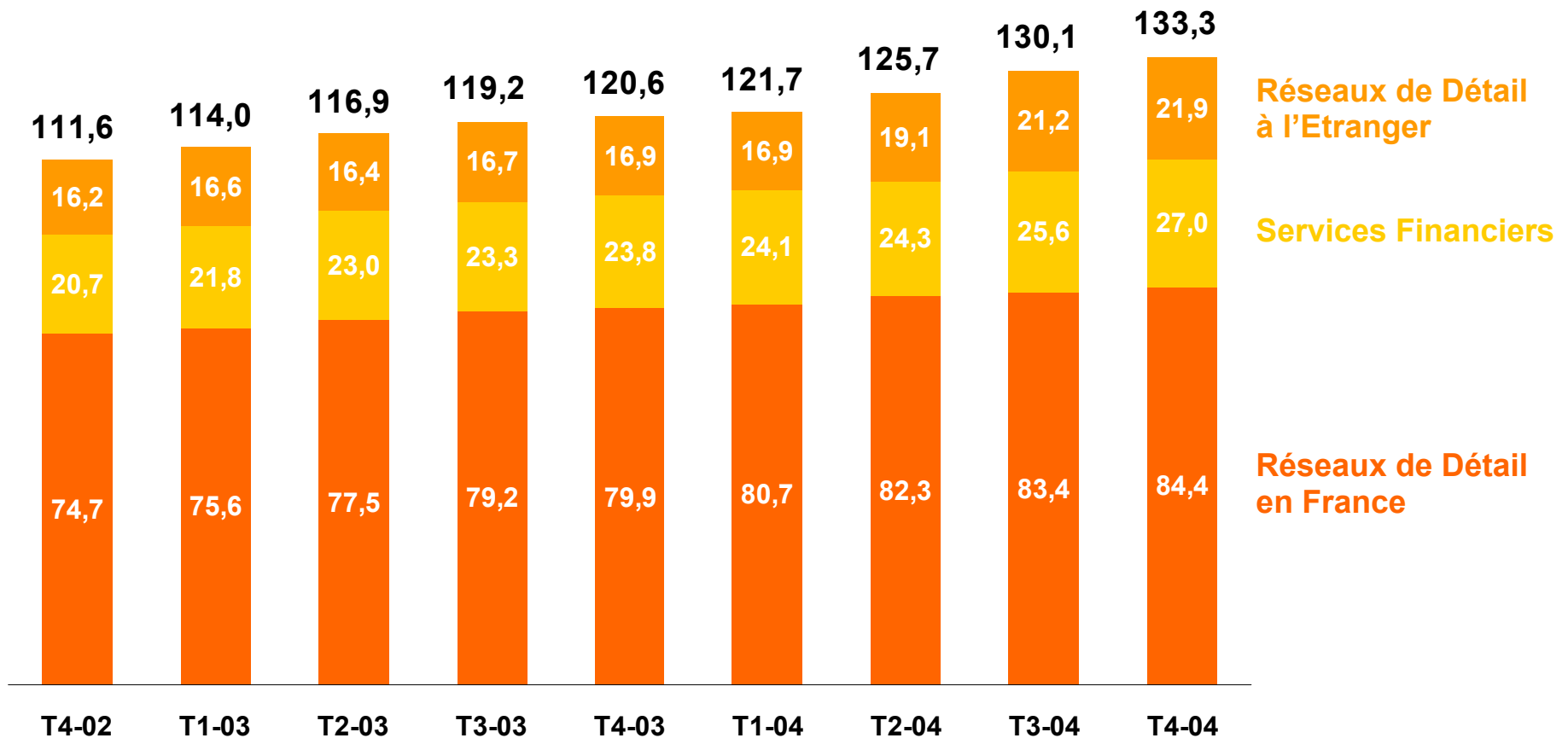
En M EUR

	Réseaux de Détail en France			Réseaux de Détail à l'Etranger			Services Financiers			Total Réseaux de Détail et Services Financiers			
	T4-04	T4-03	Δ	T4-04	T4-03	Δ	T4-04	T4-03	Δ	T4-04	T4-03	Δ	
Produit net bancaire	1 515	1 464	+3%	540	450	+5%*	512	472	+5%*	2 567	2 386	+8%	+4%*
Frais de gestion	(1 027)	(990)	+4%	(331)	(275)	+5%*	(302)	(308)	-5%*	(1 660)	(1 573)	+6%	+2%*
Résultat brut d'exploitation	488	474	+3%	209	175	+6%*	210	164	+22%*	907	813	+12%	+7%*
Dotation aux provisions	(75)	(100)	-25%	(41)	(41)	+5%*	(31)	(44)	-42%*	(147)	(185)	-21%	-23%*
Résultat d'exploitation	413	374	+10%	168	134	+6%*	179	120	+44%*	760	628	+21%	+16%*
Résultat sur actifs immobilisés	9	4	x2,3	(3)	0		(1)	(1)		5	3	+67%	
Résultat des sociétés mises en équivalence	1	1	n/s	(1)	1		0	0		0	2	n/s	
Charge fiscale	(147)	(133)	+11%	(52)	(40)		(64)	(43)		(263)	(216)	+22%	
Résultat net	276	246	+12%	112	95		114	76		502	417	+20%	
Intérêts minoritaires	(12)	(10)	+20%	(38)	(40)		(1)	1		(51)	(49)	+4%	
Résultat net part du Groupe	264	236	+12%	74	55	+5%*	113	77	+42%*	451	368	+23%	+17%*
Fonds propres alloués	4 871	4 568	+7%	888	667		2 534	2 153		8 293	7 388	+12%	
ROE après impôt	21,7%	20,7%		33,3%	33,0%		17,8%	14,3%		21,8%	19,9%		

* à périmètre et change constants

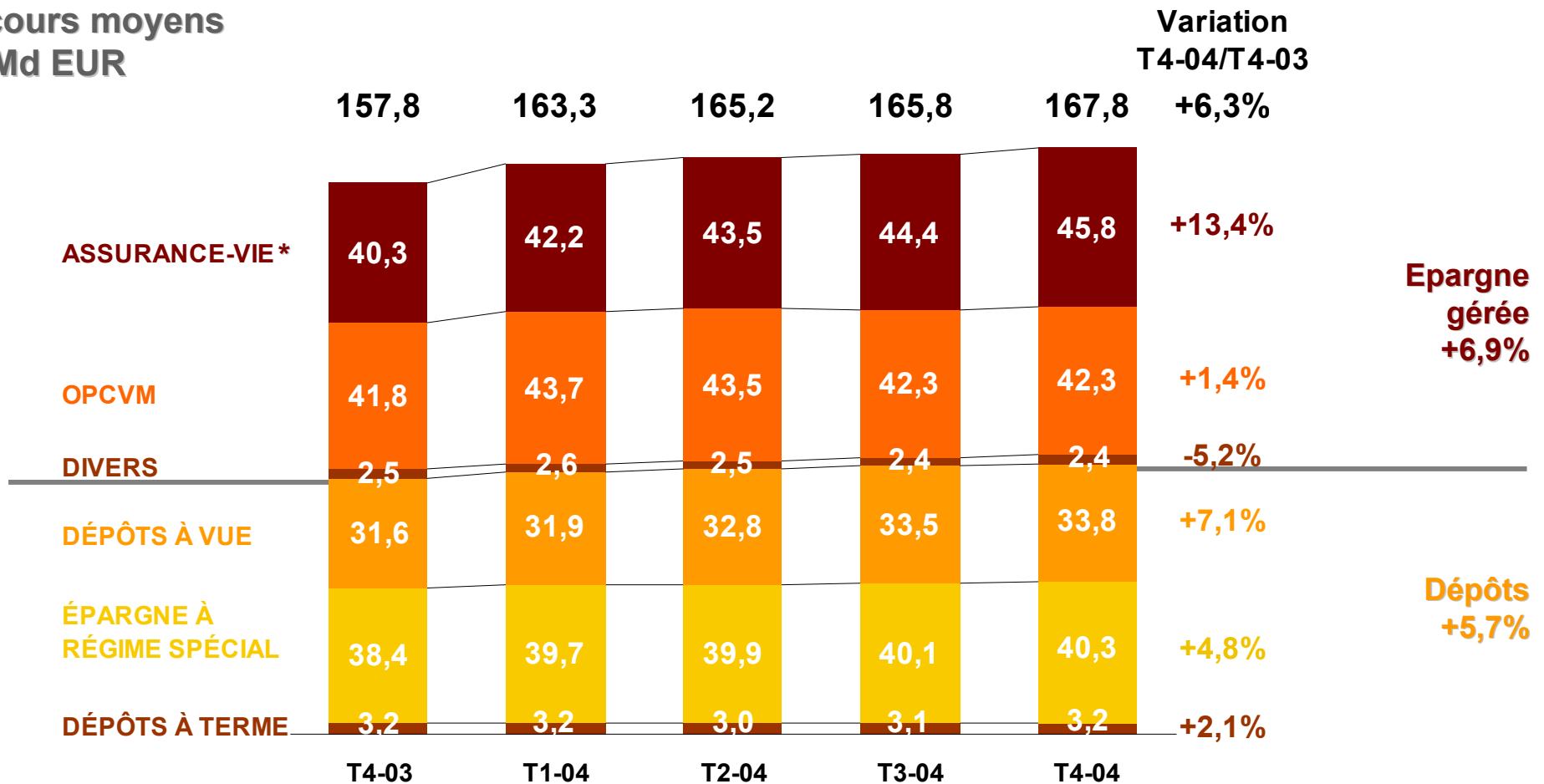
Evolution des encours pondérés

Équivalent risque crédit moyen en Md EUR



Encours de dépôts et épargne gérée

Encours moyens
en Md EUR

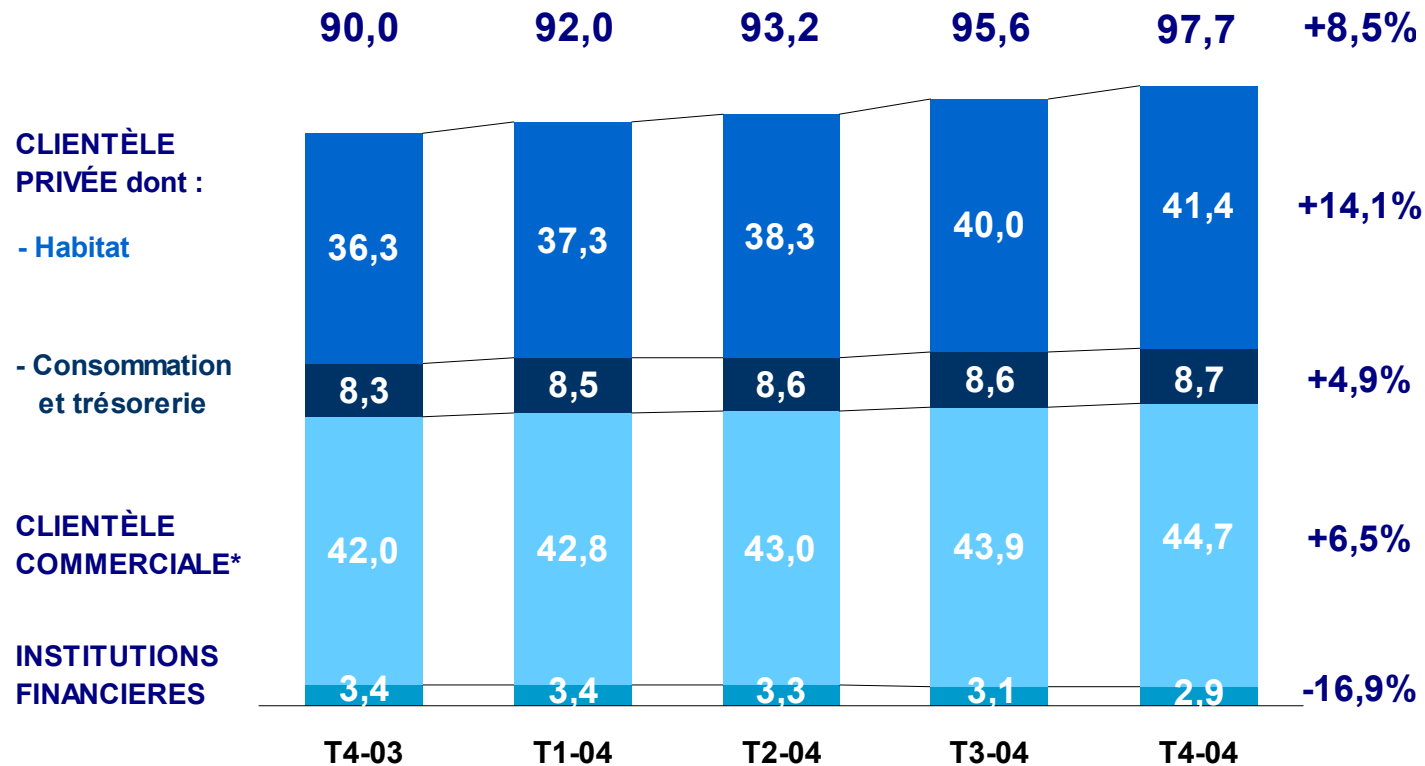


* Provisions mathématiques

Encours de crédits

Encours moyens
en Md EUR

Variation
T4-04/T4-03



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

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 %	T4-02	T1-03	T2-03	T3-03	T4-03	T1-04	T2-04	T3-04	T4-04
① Taux de MBI (moyenne 12 mois glissants)		3,57	3,54	3,49	3,43	3,40	3,36	3,31	3,27	3,23
② Taux des emplois (moy 12 mois)		5,56	5,49	5,37	5,22	5,09	4,96	4,87	4,81	4,74
③ Coût des ressources (moy 12 mois)		1,99	1,95	1,89	1,78	1,69	1,60	1,56	1,54	1,52

■ Le Taux de MBI :

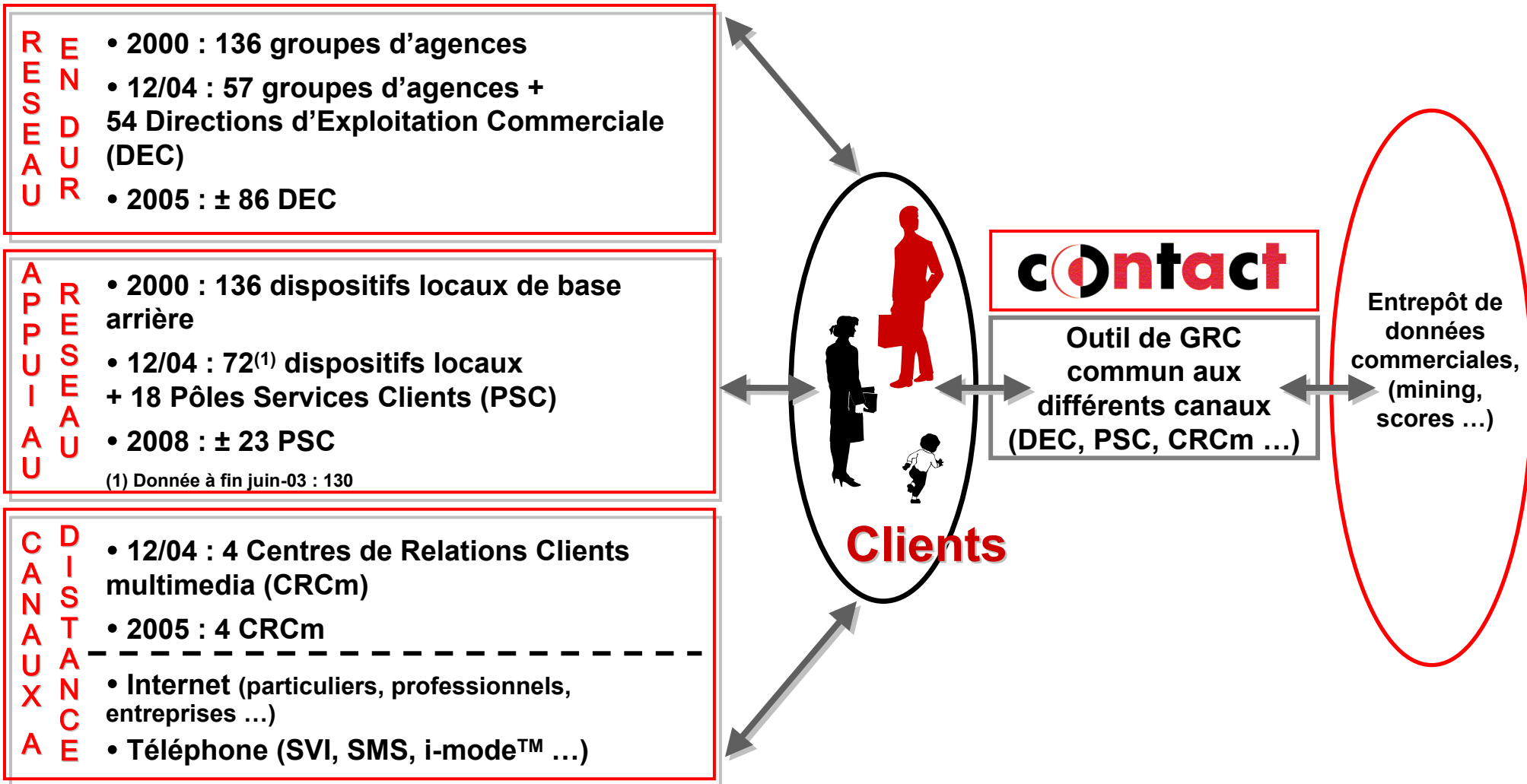
- ▶ N'indique pas l'évolution des marges-produits ou des marges-clients
- ▶ N'est pas le seul déterminant de la Marge d'Intérêt

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

①
② Taux des emplois
③ Coût des ressources

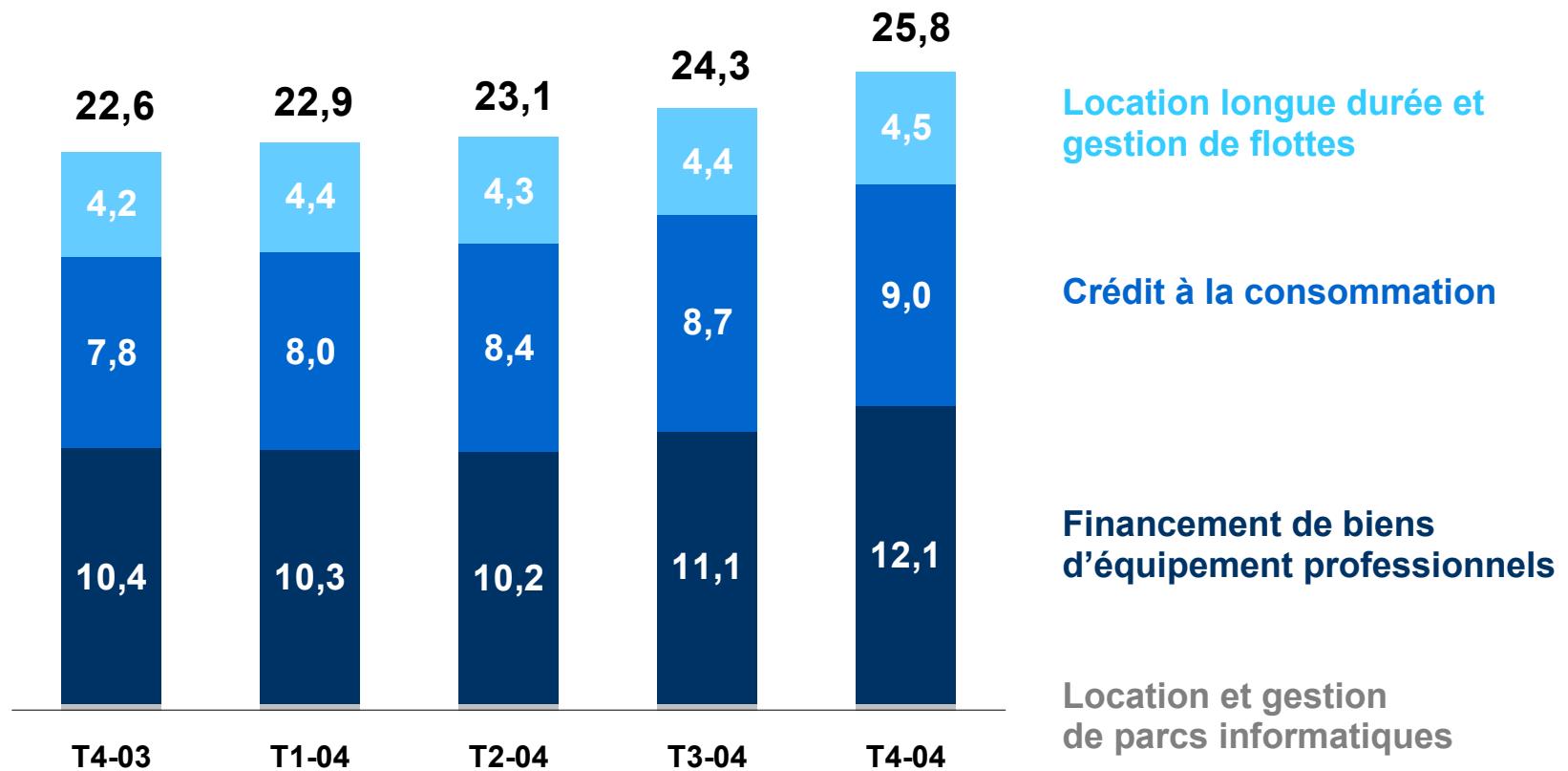
* Coût de refinancement = Taux de refinancement x (Actifs clients – Passifs clients)

Une organisation productive



Evolution des encours pondérés

Équivalent risque crédit moyen en Md EUR



Compte de résultat annuel

En M EUR

	Gestion Immobilière			Gestion Privée			GSSI + Boursorama			TOTAL GIMS			
	2004	2003		2004	2003		2004	2003		2004	2003	Δ	
Produit net bancaire	1 048	911	+19%*	463	375	+16%*	755	697	+12%*	2 266	1 983	+14%	+16%*
Frais de gestion	(639)	(583)	+14%*	(332)	(290)	+9%*	(660)	(638)	+6%*	(1 631)	(1 511)	+8%	+10%*
Résultat brut d'exploitation	409	328	+27%*	131	85	+41%*	95	59	+68%*	635	472	+35%	+35%*
Dotation aux provisions	0	(2)	n/s	(8)	0	n/s	0	(11)	n/s	(8)	(13)	-38%	-33%*
Résultat d'exploitation	409	326	+28%*	123	85	+30%*	95	48	x 2,0*	627	459	+37%	+37%*
Résultat sur actifs immobilisés	(2)	(11)		(1)	0		5	1		2	(10)	n/s	
Charge fiscale	(138)	(107)		(23)	(14)		(32)	(17)		(193)	(138)	+40%	
Résultat net	269	208		99	71		68	32		436	311	+40%	
Intérêts minoritaires	(35)	(20)		(7)	(4)		(2)	3		(44)	(21)	x 2,1	
Résultat net part du Groupe	234	188	+26%*	92	67	+28%*	66	35	+91%*	392	290	+35%	+35%*
Fonds propres alloués	281	242		243	181		197	180		721	603	+20%	

* à périmètre et change constants

Compte de résultat trimestriel

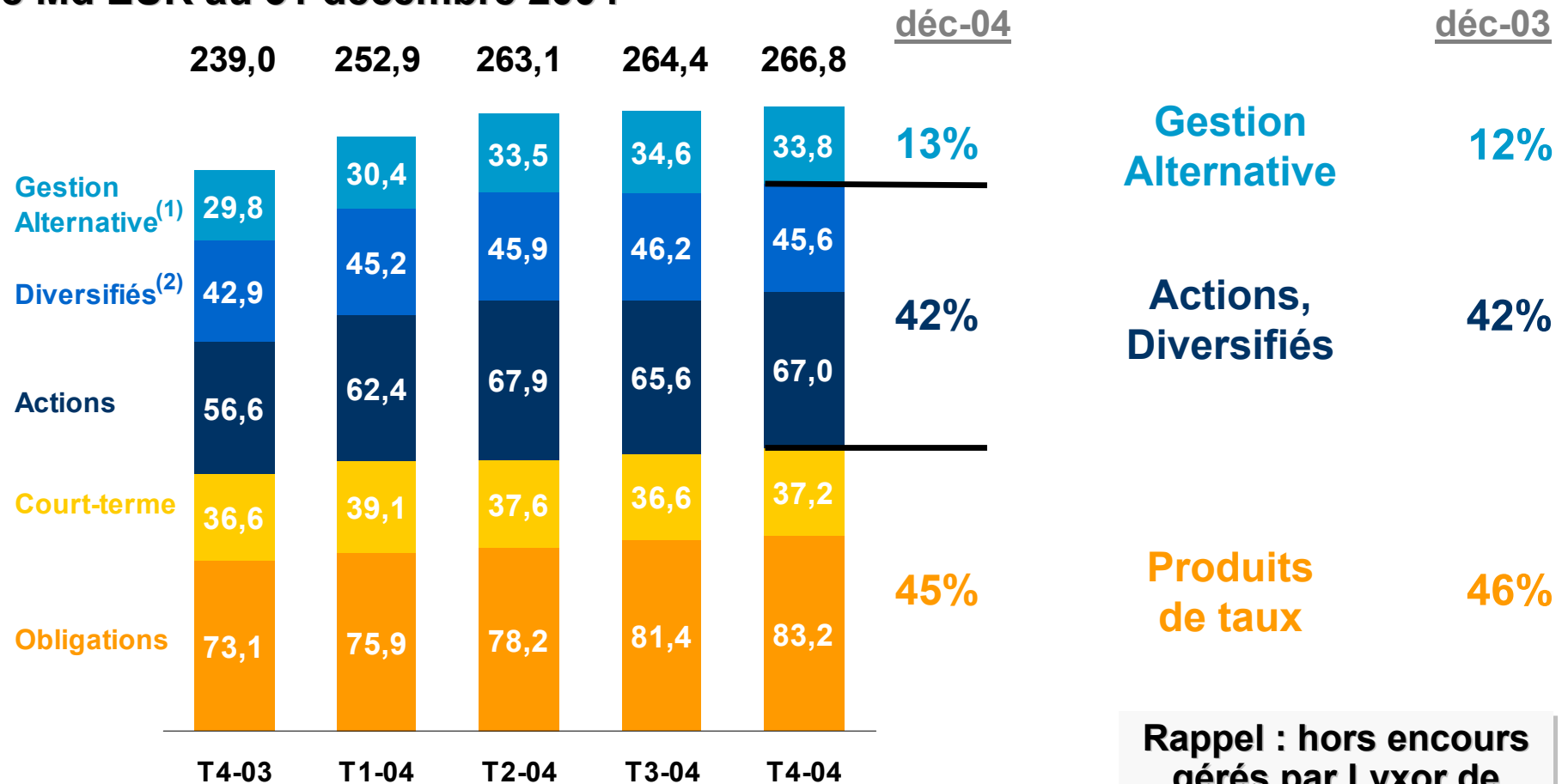
En M EUR

	Gestion Immobilière			Gestion Privée			GSSI + Boursorama			TOTAL GIMS			
	T4-04	T4-03	Δ	T4-04	T4-03	Δ	T4-04	T4-03	Δ	T4-04	T4-03	Δ	
Produit net bancaire	326	278	+21%*	118	112	+5%*	185	175	+8%*	629	565	+11%	+14%*
Frais de gestion	(182)	(161)	+17%*	(88)	(87)	+1%*	(171)	(154)	+14%*	(441)	(402)	+10%	+12%*
Résultat brut d'exploitation	144	117	+26%*	30	25	+20%*	14	21	-35%*	188	163	+15%	+18%*
Dotation aux provisions	5	(2)	n/s	(2)	0	n/s	0	(5)	n/s	3	(7)	n/s	n/s*
Résultat d'exploitation	149	115	+33%*	28	25	+12%*	14	16	-13%*	191	156	+22%	+25%*
Résultat sur actifs immobilisés	(2)	(9)		0	0		5	1		3	(8)	n/s	
Charge fiscale	(50)	(36)		(5)	(4)		(6)	(6)		(61)	(46)	+33%	
Résultat net	97	70		23	21		13	11		133	102	+30%	
Intérêts minoritaires	(14)	(9)		(2)	(2)		0	(1)		(16)	(12)	+33%	
Résultat net part du Groupe	83	61	+38%*	21	19	+11%*	13	10	+33%*	117	90	+30%	+32%*
Fonds propres alloués	337	250		266	219		206	216		809	685	+18%	

* à périmètre et change constants

Actifs gérés par nature de produits

266,8 Md EUR au 31 décembre 2004



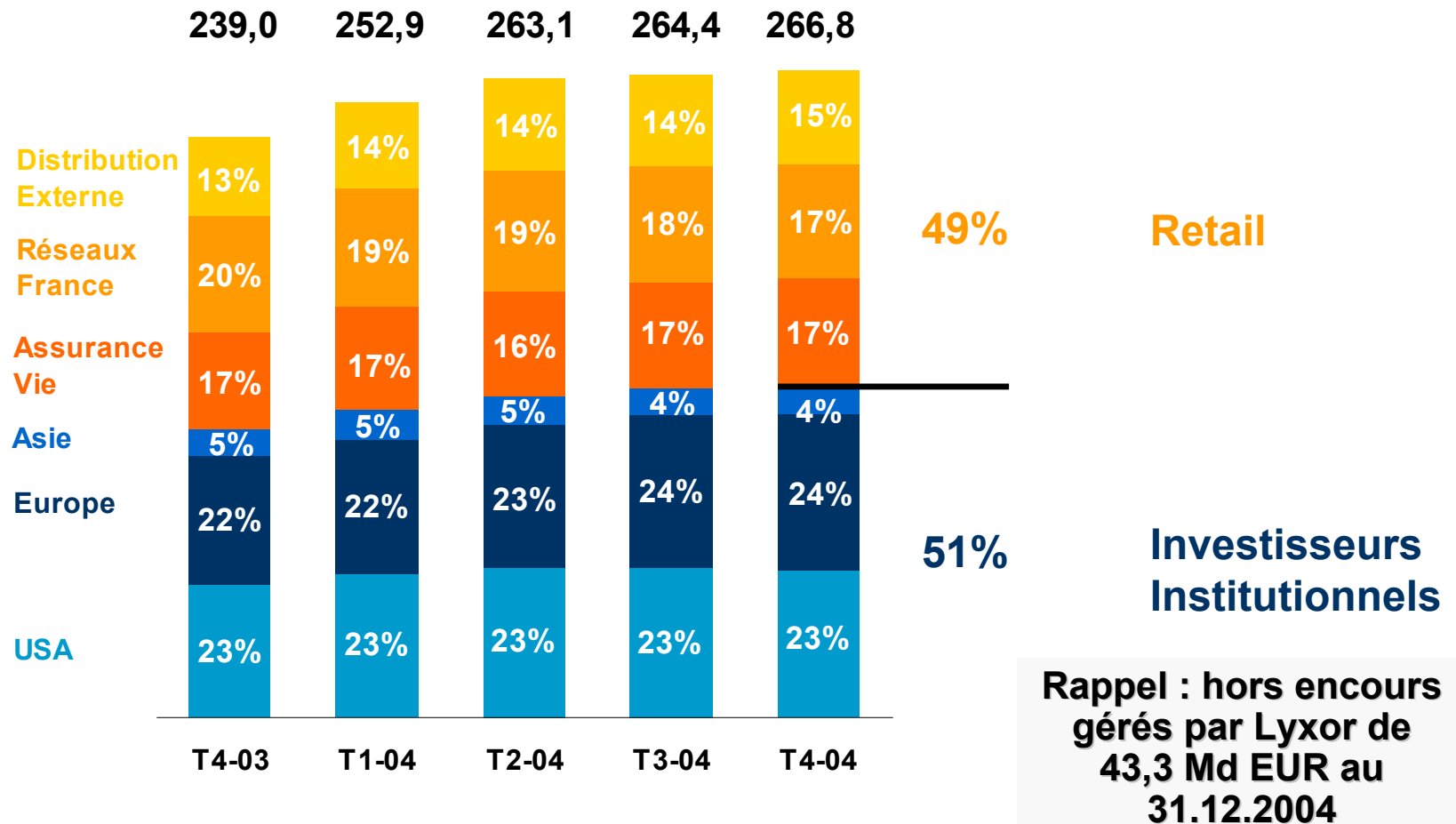
Rappel : hors encours gérés par Lyxor de 43,3 Md EUR au 31.12.2004

(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

266,8 Md EUR au 31 décembre 2004



Compte de résultat annuel

En M EUR

	Actions et Conseil				Financement & Taux				TOTAL BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT			
	2004	2003	Δ		2004	2003	Δ		2004	2003	Δ	
Produit net bancaire	1 999	1 864	+7%	+9% *	2 698	2 870	-6%	-3% *	4 697	4 734	-1%	+2% *
Frais de gestion	(1 316)	(1 329)	-1%	+1% *	(1 571)	(1 584)	-1%	+1% *	(2 887)	(2 913)	-1%	+1% *
Résultat brut d'exploitation	683	535	+28%	+28% *	1 127	1 286	-12%	-9% *	1 810	1 821	-1%	+2% *
Dotation aux provisions	(46)	(37)	+24%	+39% *	106	(473)	n/s	n/s	60	(510)	n/s	n/s
Résultat d'exploitation	637	498	+28%	+27% *	1 233	813	+52%	+60% *	1 870	1 311	+43%	+47% *
Résultat sur actifs immobilisés	(2)	(2)	n/s		18	29	-38%		16	27	-41%	
Résultat des sociétés mises en équivalence	1	0	n/s		27	17	+59%		28	17	+65%	
Charge fiscale	(153)	(122)	+25%		(296)	(173)	+71%		(449)	(295)	+52%	
Résultat net	483	374	+29%		982	686	+43%		1 465	1 060	+38%	
Intérêts minoritaires	0	0	n/s		(6)	(8)	-25%		(6)	(8)	-25%	
Résultat net part du Groupe	483	374	+29%	+29% *	976	678	+44%	+51% *	1 459	1 052	+39%	+43% *
Fonds propres alloués	355	394	-10%		3 168	3 104	+2%		3 523	3 498	+1%	
ROE après impôt	136,1%	94,9%			30,8%	21,8%			41,4%	30,1%		

* à périmètre et taux de change constants

Compte de résultat trimestriel

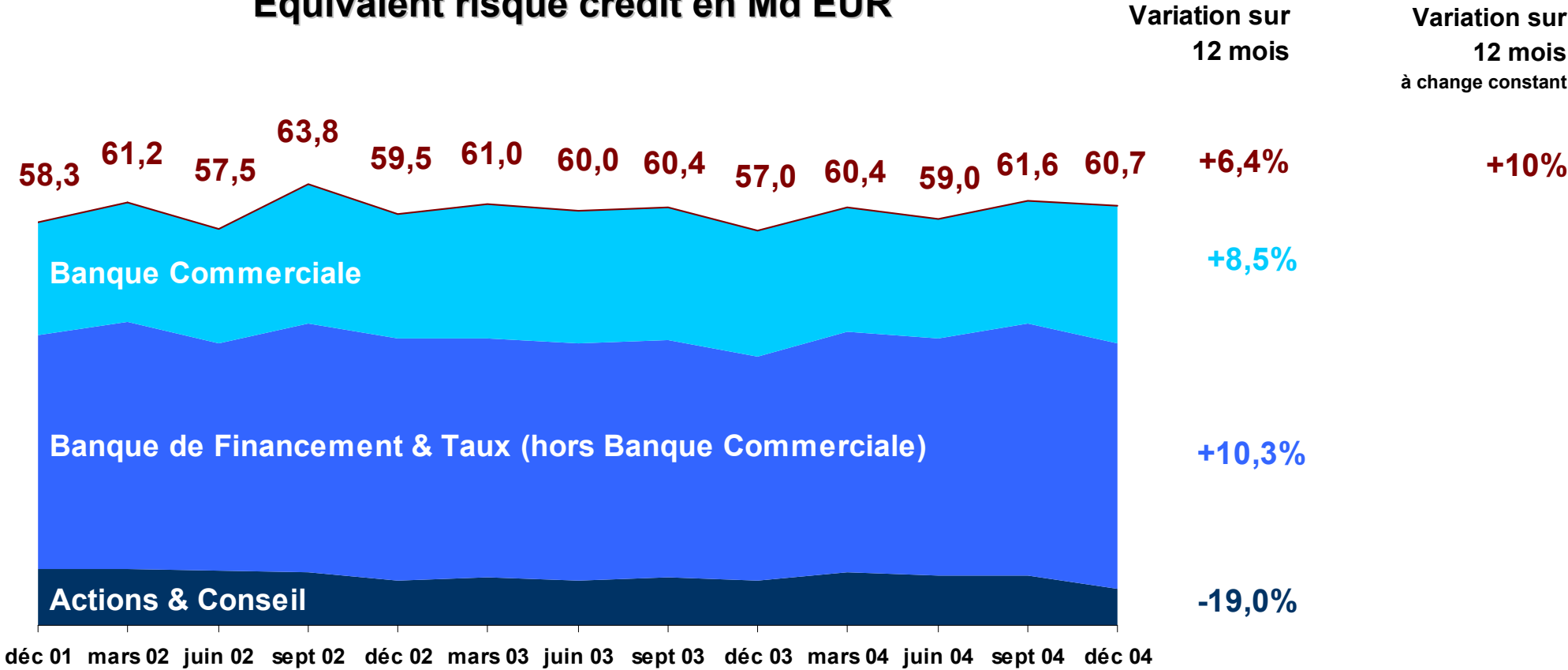
En M EUR

	Actions et Conseil				Financement & Taux				TOTAL BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT			
	T4-04	T4-03		Δ	T4-04	T4-03		Δ	T4-04	T4-03		Δ
Produit net bancaire	498	428	+16%	+19% *	718	635	+13%	+16% *	1 216	1 063	+14%	+17% *
Frais de gestion	(326)	(348)	-6%	-4% *	(420)	(396)	+6%	+9% *	(746)	(744)	+0%	+3% *
Résultat brut d'exploitation	172	80	x 2,2	x 2,2 *	298	239	+25%	+30% *	470	319	+47%	+52% *
Dotation aux provisions	(14)	(27)	-48%	-44% *	51	43	+19%	+28% *	37	16	x 2,3	x 2,5 *
Résultat d'exploitation	158	53	x 3,0	x 2,9	349	282	+24%	+29% *	507	335	+51%	+56% *
Résultat sur actifs immobilisés	0	0	n/s		13	24	-46%		13	24	-46%	
Résultat des sociétés mises en équivalence	1	0	n/s		13	8	+63%		14	8	+75%	
Charge fiscale	(47)	(17)	x 2,8		(75)	(70)	+7%		(122)	(87)	+40%	
Résultat net	112	36	x 3,1		300	244	+23%		412	280	+47%	
Intérêts minoritaires	0	0	n/s		(1)	(2)	-50%		(1)	(2)	-50%	
Résultat net part du Groupe	112	36	x 3,1	x 3,0	299	242	+24%	+28% *	411	278	+48%	+52% *
Fonds propres alloués	378	404	-6%		3 288	3 125	+5%		3 666	3 529	+3,9%	
ROE après impôt	118,5%	35,6%			36,4%	31,0%			44,8%	31,5%		

* à périmètre et taux de change constants

Evolution des encours pondérés

Équivalent risque crédit en Md EUR



Classements

Marchés de capitaux en euro

Obligations

5e bookrunner pour les émissions en euro

1er bookrunner pour les émissions en euro en France et en Espagne

4e bookrunner pour les émissions d'entreprises en euro

1er bookrunner pour les émissions d'entreprises en euro en France

Titrisations

2e bookrunner pour les opérations libellées en euro

Crédits syndiqués

8e bookrunner pour les crédits syndiqués en Europe (zone EMEA)

Actions & Convertibles

12e bookrunner pour les opérations primaires actions et convertibles en Europe (EMEA)

1er bookrunner pour les opérations primaires actions en France

(Thomson Financial, décembre 2004)

Financements structurés

Financements export

1er arrangeur mondial (SG classée dans le top 3 depuis 10 ans) (Trade Finance, juin 2004)

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

Matières premières

1er arrangeur mondial de financements structurés (SG classée dans les 2 premiers depuis 5 ans)

(Trade Finance, juin 2004)

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

Financements de projets

3e arrangeur européen en 2004 (Thomson Financial, juin 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 européen sur les ETF

(Reuters, Bloomberg et Bourses, décembre 2004)

« **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 de nombreuses catégories de produits (Risk Magazine, septembre 2004)

Matières premières

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)

Gestion Propre*

■ RBE

- ▶ 40 MEUR de FG non récurrents en T4-03

■ Résultat sur actifs immobilisés

- ▶ T4-04 : provisions sur le portefeuille de participations industrielles et bancaires

■ Au 31 décembre 2004 :

- ▶ Valeur nette comptable du portefeuille de participations industrielles : 1,6 Md EUR
 - Réduction de 1 Md EUR /fin décembre 2003
- ▶ Valeur de marché : 1,9 Md EUR

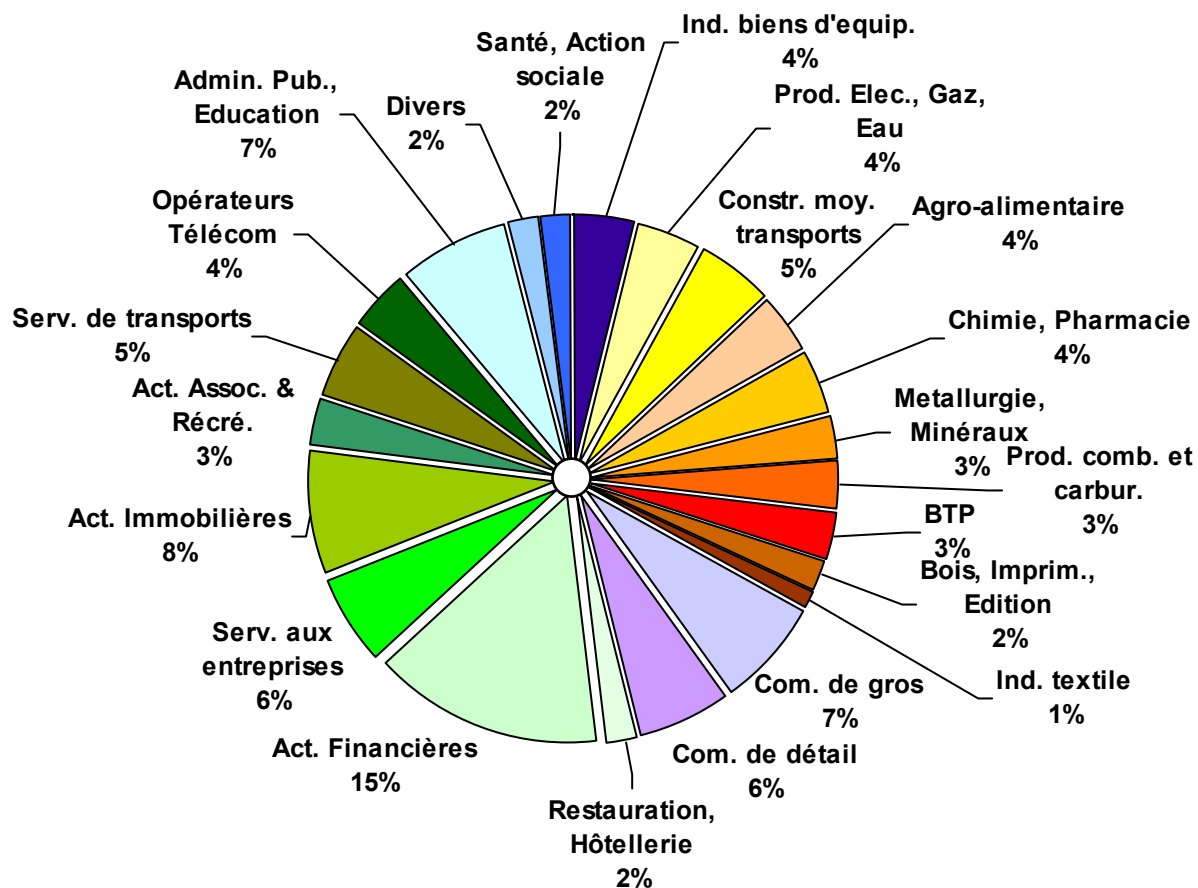
	T4-04	T4-03
RBE	(114)	(176)
Résultat sur actifs immobilisés	(48)	106
Amortissement des goodwills	(43)	(72)
RNPG	(143)	(92)

* 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, l'amortissement des Goodwills

Division sectorielle des risques

**Corporates :
241 MdEUR***



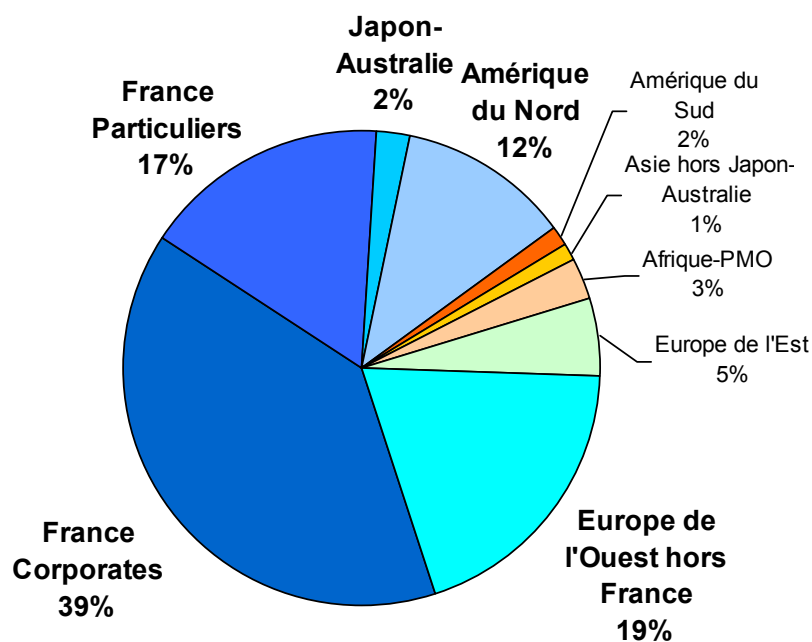
Chiffres au 31/12/2004

* Crédits bilan + hors bilan, hors particuliers

Répartition géographique des risques

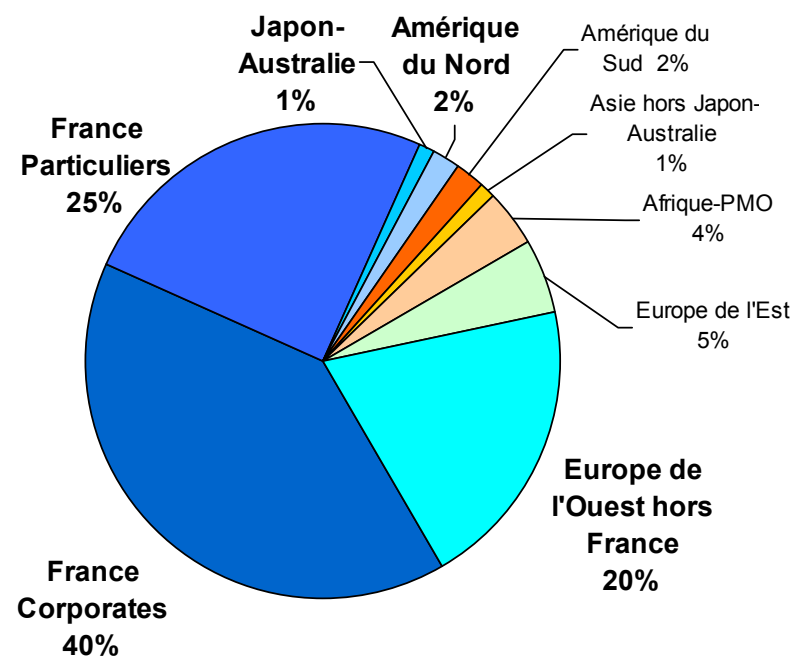
Bilan et hors bilan

Corporates + particuliers : 304 MdEUR



Bilan

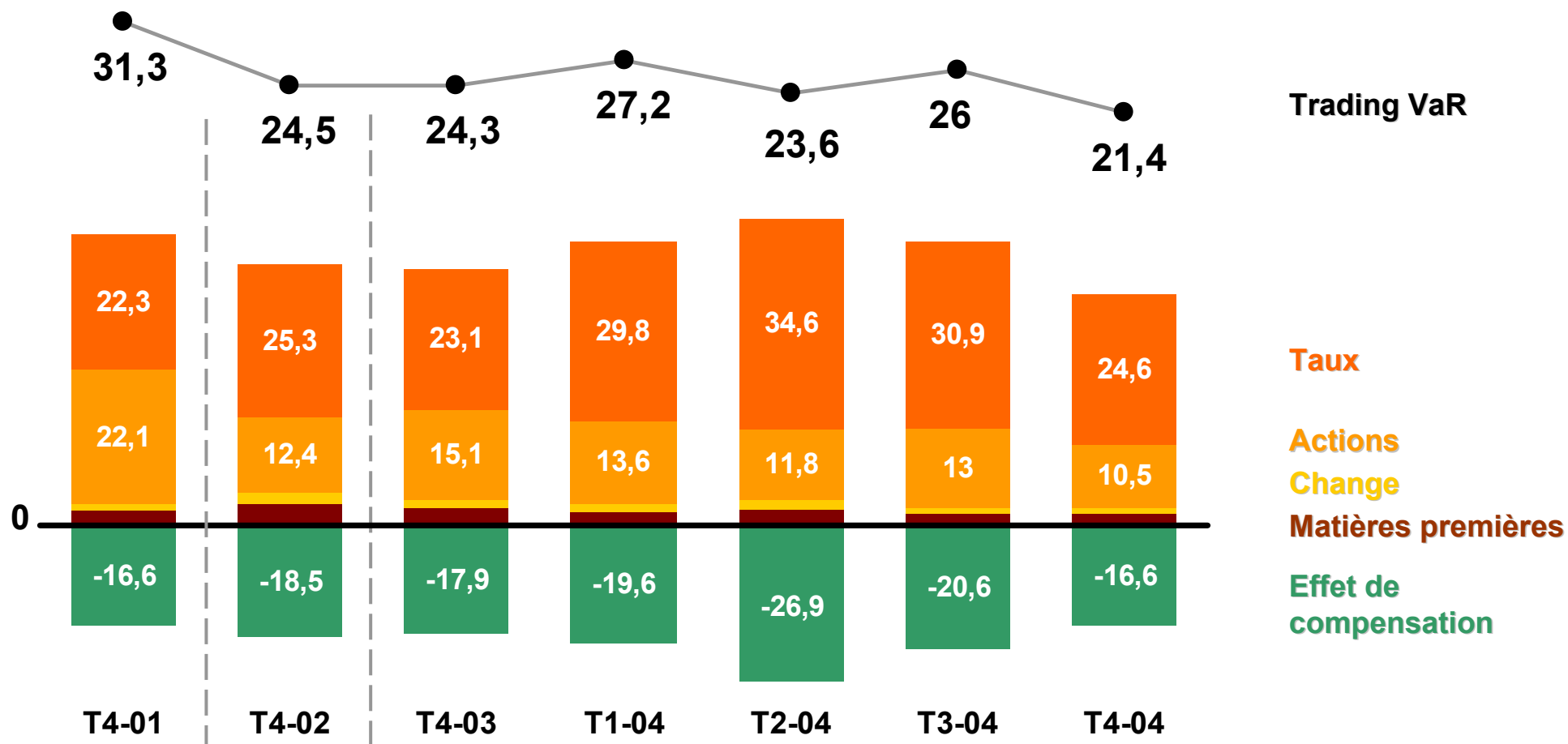
Corporates + particuliers : 205 MdEUR



Chiffres au 31/12/2004

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	30/09/2004	31/12/2004
Crédits clientèle en Md EUR	184	200	205
Encours douteux en Md EUR	10,7	11,0	10,3
Encours douteux / Crédits clientèle	5,8%	5,5%	5,0%
Stock de provisions en Md EUR *	8,3	8,3	8,0
Taux de Couverture Global des encours douteux	78%	76%	77%

* Y compris provisions pour Risques Pays 0,4 Md EUR et provisions générales de 0,6 Md EUR à fin déc. 2004

Évolution du Bilan

En Md EUR	Fin déc-04	Fin déc-03
ACTIF		
Emplois de trésorerie et interbancaires	26,1	26,0
Crédits à la clientèle	198,9	177,1
Opérations sur titres	245,4	226,0
Placements nets des Compagnies d'assurance	49,0	42,9
Autres comptes financiers	70,5	56,6
Valeurs immobilisées	11,2	10,8
TOTAL ACTIF	601,1	539,4
PASSIF		
Ressources de trésorerie et interbancaires	162,9	147,1
Dépôts de la clientèle	174,5	160,2
Dettes obligataires et subordonnées	18,5	17,3
Opérations sur titres	98,5	92,9
Provisions techniques Compagnies d'assurance	46,8	41,2
Autres comptes financiers et provisions	76,9	59,4
Fonds propres et FRBG	23,0	21,3
TOTAL PASSIF	601,1	539,4

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	2004
Titres existants	429 126	434 823	441 157
Déductions			
Autocontrôle et autodétention	13 908	16 360	20 155
Titres en couverture des plans 2000, 2002, 2003 et 2004 d'options d'achat attribuées aux salariés	5 103	8 145	12 693
Nombre de Titres retenus pour le calcul du BNPA	410 115	410 318	408 309
BNPA (EUR)	3,41	6,07	7,65
ANA (EUR) (sur la base du nombre de titres fin de période)	38,4	41,0	45,5

Evolution de l'environnement financier

	T4-03	T3-04	T4-04
Taux % (moyennes trimestrielles)			
OAT Etat Français, 10 ans	4,31	4,17	3,82
Euribor, 3 mois	2,15	2,12	2,16
Indices (fin de période)			
CAC40	3 558	3 641	3 821
EuroStoxx 50	2 761	2 726	2 951
Nasdaq	2 003	1 897	2 175
Devises (moyennes trimestrielles, en EUR)			
USD	1,19	1,22	1,30
GBP	0,70	0,67	0,69
YEN	129	134	137
Volumes d'émissions en Europe *			
Primaire obligataire (en Md EUR) (émissions en euros)	205	219	211
Primaire actions & convertibles (en Md USD)	32	34	62

* Base de données Thomson Financial (extraction T4-04)



Relations investisseurs

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

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

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