



---

INFORMATION PRESSE

EMBARGO 2 AOUT 7H00

---

## DEUXIEME TRIMESTRE 2001

---

**Résultat net : 641 millions d'euros**  
**ROE après impôt : 18,4 %**

- **Croissance régulière et rentable de la Banque de détail, avec 12 millions de clients particuliers dans le monde**
- **Faiblesse des résultats des activités actions et conseil**
- **Accroissement du périmètre des activités de Banque de détail et de Gestion d'actifs par la croissance externe**
- **Société Générale, troisième groupe bancaire de la zone Euro en gestion d'actifs, après l'acquisition de TCW**

- **Produit net bancaire : 3,36 milliards d'euros (- 1 % sur T2/2000, - 4 % à périmètre et taux de change constants)**
- **Résultat d'exploitation : 691 millions d'euros (- 21 % sur T2/2000)**
- **Résultat net part du Groupe : 641 millions d'euros (- 15 % sur T2/2000)**
- **ROE trimestriel annualisé après impôt: 18,4 % (25,4 % avant impôt)**
- **Tier 1 : 8,3% (8,4 % au 30 juin 2000)**
- **Bénéfice net par action : 1,60 euro (1,89 euro au deuxième trimestre 2000)**

Relations Investisseurs

Gilles Bazy-Sire 01 4214 0197

PG de Pompignan 01 4214 5478 - Valérie Bompard 01 4214 3693 - Stephen Peak 01 4213 1143

Réuni le 1<sup>er</sup> août sous la Présidence de Monsieur Daniel Bouton, le Conseil d'Administration de la Société Générale a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour le deuxième trimestre 2001.

En les commentant, Daniel Bouton a déclaré :

**« Au second trimestre 2001 la Société Générale a démontré la solidité de son modèle bancaire diversifié, avec un niveau de rentabilité des fonds propres de 18,4 % après impôt.**

**La Société Générale a poursuivi sa croissance régulière et rentable en banque de détail et en gestion d'actifs. Le programme de croissance externe prévu dans ces métiers est bien avancé et permettra d'atteindre la répartition du portefeuille d'activités prévue.**

**Les performances des dérivés actions ont été bonnes. Les revenus des autres activités actions et conseil ont été faibles et ont pesé sur la rentabilité d'ensemble; aussi, des programmes d'économies visant à réduire les frais généraux dans ces activités ont été lancés. »**

## ACTIVITÉ ET RÉSULTATS PAR METIER

### BANQUE DE DÉTAIL : croissance régulière et rentable

---

<b>PNB :</b>	<b>1 918 millions d'euros</b> (+ 10,9 % sur T2/2000, 5,3 % à périmètre et taux de change constants )
<b>Résultat net part du Groupe :</b>	<b>297 millions d'euros</b> (+ 5,3 % sur T2/2000)
<b>ROE :</b>	<b>18,8 % (20,3 % au T2/2000)</b>
<b>Coefficient d'exploitation :</b>	<b>69,4% (68,8% en T2/2000)</b>

---

### Réseaux de détail français

Le produit net bancaire des réseaux de détail français affiche une progression de 4,1 % par rapport au second trimestre 2000. Cette bonne performance provient :

- de la poursuite de la hausse du taux d'équipement des clients (6,7 produits par compte à vue contre 6,3 un an auparavant),
- du développement constant des fonds de commerce (augmentation de 3 % du nombre de comptes à vue),
- d'une augmentation sensible des commissions sur services (+ 9%), qui compense la baisse des recettes sur opérations financières,
- du relais de croissance pris par les revenus réalisés avec les clientèles commerciales.

Les activités de banque à distance continuent leur développement rapide ; la mise en œuvre des dispositifs de banque multicanal intégré progresse rapidement .

Les deux réseaux du Groupe sont prêts pour l'Euro ; la bascule des comptes des clients en Euro est en cours et se terminera en septembre.

La hausse des frais généraux des réseaux de détail français (+ 4,6 %) a été parallèle au développement de l'activité.

#### Relations Investisseurs

Gilles Bazy-Sire 01 4214 0197

PG de Pompignan 01 4214 5478 - Valérie Bompard 01 4214 3693 - Stephen Peak 01 4213 1143

Le charge du risque est de 54 millions d'euros, en ligne avec celui des trimestres passés.

Le ROE des réseaux de détail français s'inscrit ainsi à 18,2 % sur le trimestre (18% au T2/2000).

### **Banque Hors France Métropolitaine**

Le deuxième trimestre a été marqué par l'accélération de la croissance des fonds de commerce du Groupe hors de France métropolitaine. Les acquisitions engagées, en Slovénie et en Tchéquie, s'inscrivent dans la stratégie annoncée de croissance sur des marchés à fort potentiel de développement des activités bancaires. Ces opérations se traduiront toutefois par une diminution temporaire de la rentabilité de la ligne-métier.

La banque slovène SKB a été consolidée dès le second trimestre 2001. La consolidation de Komerčni Banka devrait intervenir au quatrième trimestre 2001, après conclusion de l'acquisition. Cette acquisition complètera le dispositif bancaire du Groupe en Europe centrale, où il occupera la 4<sup>ème</sup> place. Le Groupe Société Générale aura alors 3,1 millions de clients particuliers hors France métropolitaine.

Le ROE de la ligne-métier ressort à 20,5 % au second trimestre 2001 (24,4 % hors Slovénie).

### **Services financiers spécialisés**

Les comptes de cette ligne-métier consolident pour la première fois au second trimestre les filiales des groupes GEFA (financement de ventes d'équipements aux entreprises) et ALD (location opérationnelle de véhicules) acquises en avril 2001 auprès de Deutsche Bank et dont l'intégration a démarré dans de bonnes conditions.

Ces acquisitions permettent au Groupe d'accéder à une taille européenne sur ces activités.

A iso-périmètre, la croissance du PNB ressort à 12 % sur le trimestre.

Le ROE de cette ligne-métier est de 19,9% sur le trimestre.

### **GESTION D'ACTIFS : Développement du fonds de commerce**

---

<b>PNB :</b>	<b>236 millions d'euros (+ 4,9 % sur T2/2000)</b>
<b>Résultat net part du Groupe :</b>	<b>65 millions d'euros (- 3 % sur T2/2000)</b>

---

### **Gestions Mobilières**

L'encours des actifs gérés par les Gestions Mobilières atteint 167 milliards d'euros au 30 juin 2001. Sur 12 mois, la collecte nette des gestions mobilières atteint 9,6 milliards d'euros et compense l'effet valorisation négatif des actifs gérés.

Le produit net bancaire de la ligne-métier a progressé de 7,8 % sur le second trimestre entre 2000 et 2001.

Dans le même temps, les frais de gestion ont augmenté de 20,3 %, du fait notamment des investissements commerciaux opérés au deuxième semestre 2000.

#### **Relations Investisseurs**

Gilles Bazy-Sire 01 4214 0197

PG de Pompignan 01 4214 5478 - Valérie Bompard 01 4214 3693 - Stephen Peak 01 4213 1143

Le 6 juillet, le Groupe a conclu l'acquisition de 51 % du capital de Trust Company of the West, gestionnaire de fonds américains. Cette acquisition a été réglée par cession d'actions propres détenues par le Groupe. Par cette acquisition le Groupe a acquis une capacité de gestion et de distribution aux Etats-Unis qui lui permet d'avoir une présence désormais mondiale. Au 30 juin 2001, TCW gérait 82 milliards de dollars US d'actifs et avait collecté 5 milliards de dollars US sur le premier semestre.

Au 30 juin 2001, les gestions mobilières du Groupe totalisent 264 milliards d'euros d'actifs gérés (proforma y compris TCW).

Après impôt, le résultat net trimestriel de la ligne-métier est en hausse de 6 % en un an.

### **Gestion Privée**

La collecte nette est positive de 0,7 milliard d'euros sur le trimestre. Du fait des investissements commerciaux réalisés au deuxième semestre 2000, le résultat trimestriel de la ligne-métier est en recul de 29 %.

### **BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT :**

---

**PNB :** 1 212 millions d'euros (- 14,4 % sur T2/2000)  
**Résultat net part du Groupe :** 135 millions d'euros (- 35,7 % sur T2/2000)  
**ROE :** 12,3 % (19,3 % en T2/2000)

---

Les résultats des filiales spécialisées dans la distribution par Internet de produits financiers (FIMATEX, SG On line, Clickborsa) ont été sortis de ce pôle et reclassés en Gestion propre, afin de rendre plus lisibles les résultats de ce pôle.

Sur le trimestre, la rentabilité sur fonds propres du pôle s'inscrit à 12,3 %, à comparer à 19,3 % au deuxième trimestre 2000.

Ce repli est imputable à un recul marqué du volume de transactions sur marchés actions et conseil, alors que les activités de taux et de dettes ainsi que les dérivés sur actions ont continué à enregistrer de bons résultats.

Le ratio rémunérations / PNB net de provisions est stable à 48%.

### **Banque de Financement**

**Résultat net trimestriel :** 107 millions d'euros ( contre 5 millions au T2/2000)  
**ROE trimestriel annualisé :** 11,6 %

Le PNB trimestriel de la Banque de Financement est en augmentation de 42 % sur un second trimestre 2000 qui avait enregistré l'impact négatif de reclassements comptables du portefeuille d'investissement. Hors cet impact, la progression est de 23 %. Elle est principalement imputable à la bonne tenue des opérations réalisées sur marchés de taux primaires et secondaires dans un contexte d'évolution favorable des taux d'intérêt aux Etats-Unis et en Europe. Par ailleurs, le volume d'opérations de financements structurés est en croissance sensible, le Groupe ayant à nouveau conforté sa position parmi les leaders mondiaux sur plusieurs segments de cette activité.

Le coût du risque de la Banque de Financement (93 millions d'euros) est concentré sur quelques dossiers américains.

#### **Relations Investisseurs**

Gilles Bazy-Sire 01 4214 0197

PG de Pompignan 01 4214 5478 - Valérie Bompard 01 4214 3693 - Stephen Peak 01 4213 1143

Le ROE de la Banque de Financement s'inscrit à 11,6 % sur le trimestre dont 21,8 % pour les activités de Financements structurés et de Marchés de capitaux (Debt-Finance).

#### **Activités sur actions et conseil**

**Résultat net trimestriel : 28 millions d'euros (contre 205 millions au T2/2000)**

**ROE trimestriel annualisé : 15,8 %**

Le produit net bancaire de ces activités est en fort repli par rapport à celui du deuxième trimestre 2000, qui avait enregistré un profit d'arbitrage non récurrent. Hors ce profit, le produit net bancaire recule de 33 %.

Ce mauvais résultat résulte en premier lieu de l'atonie persistante des marchés actions, tant primaire que secondaire, en Europe et aux Etats-Unis, en particulier dans le secteur des valeurs technologiques. Les volumes de transactions réalisés par le Groupe enregistrent un repli parallèle, à la fois sur les produits cash et sur les warrants.

Les activités de fusions-acquisitions du Groupe, satisfaisantes en France, ont été faibles au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

En revanche, le Groupe a continué à enregistrer de bons résultats dans ses opérations de dérivés actions en produits structurés pour le compte de clients institutionnels et entreprises et dans ses opérations d'arbitrage sur actions .

Le résultat net du pôle est de 28 millions d'euros sur le trimestre soit un ROE trimestriel de 15,8 %.

Un programme de réduction des coûts a été engagé dans les activité Actions/Conseil hors dérivés. Il comporte une réduction générale des coûts, notamment en Corporate Finance ainsi que la fermeture d'activités non stratégiques.

## **GESTION PROPRE**

---

**Résultat net part du Groupe : 144 millions d'euros (- 25,4 % sur T2/2000)**

---

La Gestion Propre dégage un résultat net de 144 millions d'euros sur le trimestre, contre 193 millions au deuxième trimestre 2000. Ces chiffres intègrent désormais les résultats des filiales spécialisées de distribution par Internet de produits financiers en France et à l'étranger .

Le résultat sur actifs immobilisés est de 238 millions d'euros sur le trimestre, contre 304 millions d'euros au deuxième trimestre 2000. La valeur de marché du portefeuille de participations industrielles ressort à 4 milliards d'euros au 30 juin 2001. L'encours de plus-values latentes est de 1 milliard d'euros à cette date, contre 1,3 milliard au 31 mars 2001.

## **RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE**

**Résultat d'exploitation : 691 millions d'euros (- 21 % sur T2/2000)**

---

#### **Relations Investisseurs**

Gilles Bazy-Sire 01 4214 0197

PG de Pompignan 01 4214 5478 - Valérie Bompard 01 4214 3693 - Stephen Peak 01 4213 1143

Le produit net bancaire du Groupe diminue de 1 % par rapport au deuxième trimestre 2000 (- 4 % à périmètre et taux de change constants).

Dans le même temps, les frais généraux du Groupe augmentent de 4 % mais sont stables à périmètre et taux de change constants.

Compte tenu de cette évolution le coefficient d'exploitation du Groupe s'établit à 74 % au deuxième trimestre 2001 et 72 % sur le premier semestre 2001, contre 70 % sur l'ensemble de l'année 2000.

Les provisions ressortent à 181 millions d'euros sur le trimestre, contre 124 millions d'euros au deuxième trimestre 2000. La charge nette du risque des métiers s'élève à 183 millions d'euros sur le deuxième trimestre 2001, à un niveau comparable aux 2 trimestres précédents.

### **Résultat net part du Groupe: 641 millions d'euros (- 15 % sur T2/2000)**

---

Le taux d'impôt effectif du Groupe demeure faible sur le deuxième trimestre (26,3 %) comme au premier. Cette tendance devrait se poursuivre.

Après amortissement des survaleurs et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'inscrit à 641 millions d'euros sur le trimestre, en baisse de 15 % sur celui du deuxième trimestre 2000.

Le Groupe dégage ainsi un ROE de 18,4 % sur le trimestre contre 24,1 % au deuxième trimestre 2000.

Sur l'ensemble du premier semestre 2001, le résultat net part du Groupe est de 1 318 millions d'euros, soit un ROE de 19,4 %.

### **STRUCTURE FINANCIERE**

Au 30 juin 2001, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 14,8 milliards d'euros, soit 36,8 euros/action, contre 13,7 milliards d'euros (34,4 euros par action) au 31 décembre 2000.

Par rapport à un objectif de 7,5 %, le ratio Tier 1 du Groupe est de 8,3 % au 30 juin (après intégration des activités de GEFA/ALD mais avant impact de l'acquisition de TCW réalisée le 6 juillet), à comparer à 8,9 % au 31 décembre 2000 et 8,4 % au 30 juin 2000.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	2ème trimestre		
	2001	2000	T2/T2
PNB	3 364	3 389	-1% -4% (**)
Frais de gestion	(2 492)	(2 386)	4% 0% (**)
<b>RBE</b>	<b>872</b>	<b>1 003</b>	<b>-13% -15% (**)</b>
Dotations aux provisions	(181)	(124)	46%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>691</b>	<b>879</b>	<b>-21%</b>
Résultat sur actifs immobilisés	239	342	-30%
Résultat des sociétés mises en équivalence	16	0	N/S
Résultat extraordinaire	(6)	(16)	-63%
Amortissement des survaleurs	(11)	(8)	38%
Charge fiscale	(243)	(392)	-38%
<b>Résultat net</b>	<b>686</b>	<b>805</b>	<b>-15%</b>
Intérêts minoritaires	(45)	(53)	-15%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>641</b>	<b>752</b>	<b>-15%</b>
ROE annualisé du Groupe (en %)	18,4%	24,1%	-
Ratio Tier One	8,3%	8,4%	

(\*\*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PAR METIER (*) (en millions d'euros)	2ème trimestre		%
	2001	2000	T2/T2
<b>Banque de Détail</b>	<b>297</b>	<b>282</b>	<b>5%</b>
dont Réseau SG + Sogénal	160	156	3%
dont Réseau Crédit du Nord	29	27	7%
dont Filiales Spécialisées	84	63	33%
dont Banque de Détail hors France Métropolitaine	24	36	-33%
<b>Gestions d'actifs</b>	<b>65</b>	<b>67</b>	<b>-3%</b>
dont Gestions Mobilières	53	50	6%
dont Gestion Privée	12	17	-29%
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>135</b>	<b>210</b>	<b>-36%</b>
dont Actions et Conseil	28	205	-86%
dont Banque de Financement	107	5	N/S
<b>Gestion Propre</b>	<b>144</b>	<b>193</b>	<b>-25%</b>
<b>GROUPE</b>	<b>641</b>	<b>752</b>	<b>-15%</b>

(\*) après remises en structure

SÉRIES TRIMESTRIELLES DE RESULTATS PAR METIER<sup>(\*)</sup>

	Année 1999		Année 2000				Année 2001	
	(en millions d'euros)	2ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre
<b>Banque de détail</b>								
PNB		1489	1658	1729	1697	1766	1789	1918
Frais de gestion		-1072	-1138	-1189	-1177	-1290	-1237	-1332
RBE		417	520	540	520	476	552	586
Résultat d'exploitation		342	447	446	426	367	469	496
Résultat net (part du Groupe)		217	264	282	252	214	253	297
<b>dont réseaux SG et CDN</b>								
PNB		1137	1216	1234	1215	1271	1276	1285
Frais de gestion		-847	-869	-884	-871	-969	-920	-925
RBE		290	347	350	344	302	356	360
Résultat d'exploitation		240	304	302	305	234	312	306
Résultat net (part du Groupe)		156	186	183	190	143	187	189
<b>Gestion d'actifs</b>								
PNB		160	216	225	227	251	226	236
Frais de gestion		-83	-108	-117	-121	-161	-129	-137
RBE		77	108	108	106	90	97	99
Résultat d'exploitation		77	107	109	106	86	97	99
Résultat net (part du Groupe)		46	68	67	69	53	62	65
<b>Banque de financement et d'investissement</b>								
PNB		1235	1798	1416	1463	1321	1447	1212
Frais de gestion		-837	-1042	-1052	-1034	-996	-991	-938
RBE		398	756	364	429	325	456	274
Résultat d'exploitation		279	682	319	357	262	360	181
Résultat net (part du Groupe)		191	449	210	240	245	252	135
<b>dont Actions et Conseil</b>								
PNB		633	1098	911	843	677	747	494
Frais de gestion		-411	-610	-578	-573	-493	-531	-464
RBE		222	488	333	270	184	216	30
Résultat d'exploitation		221	489	323	265	191	216	30
Résultat net (part du Groupe)		147	314	205	172	126	142	28
<b>dont Banque de financement</b>								
PNB		602	700	505	620	644	700	718
Frais de gestion		-426	-432	-474	-461	-503	-460	-474
RBE		176	268	31	159	141	240	244
Résultat d'exploitation		58	193	-4	92	71	144	151
Résultat net (part du Groupe)		44	135	5	68	119	110	107
<b>Gestion propre</b>								
PNB		101	-3	19	-99	115	-29	-2
Frais de gestion		-70	-46	-28	-53	-102	-42	-85
RBE		31	-49	-9	-152	13	-71	-87
Résultat d'exploitation		5	-59	5	-206	-62	-73	-85
Résultat net (part du Groupe)		251	102	193	-67	57	110	144
<b>GRUPE</b>								
PNB		2985	3669	3389	3288	3453	3433	3364
Frais de gestion		-2062	-2334	-2386	-2385	-2549	-2399	-2492
RBE		923	1335	1003	903	904	1034	872
Résultat d'exploitation		703	1177	879	683	653	853	691
Résultat net (part du Groupe)		705	883	752	494	569	677	641

(\*) après remises en structure

## Relations Investisseurs

Gilles Bazy-Sire 01 4214 0197

PG de Pompignan 01 4214 5478 - Valérie Bompard 01 4214 3693 - Stephen Peak 01 4213 1143

## SÉRIES TRIMESTRIELLES DE RNPG PAR METIER (\*)

(en millions d'euros)	<u>Année 1999</u>	<u>Année 2000</u>				<u>Année 2001</u>	
	2ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre
<b>Banque de détail</b>	<b>217</b>	<b>264</b>	<b>282</b>	<b>252</b>	<b>214</b>	<b>253</b>	<b>297</b>
Réseaux SG + CDN	156	186	183	190	143	187	189
SFS	45	54	63	49	51	41	84
BHFM	16	24	36	13	20	25	24
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>46</b>	<b>68</b>	<b>67</b>	<b>69</b>	<b>53</b>	<b>62</b>	<b>65</b>
Gestion mobilière	35	47	50	55	41	48	53
Gestion Privée	11	21	17	14	12	14	12
<b>Banque de financement et d'investissement</b>	<b>191</b>	<b>449</b>	<b>210</b>	<b>240</b>	<b>245</b>	<b>252</b>	<b>135</b>
<i>dont Actions et Conseil</i>	<i>147</i>	<i>314</i>	<i>205</i>	<i>172</i>	<i>126</i>	<i>142</i>	<i>28</i>
<i>dont Banque de financement</i>	<i>44</i>	<i>135</i>	<i>5</i>	<i>68</i>	<i>119</i>	<i>110</i>	<i>107</i>
DEFI	73	119	-31	89	92	106	115
Autres	-29	16	36	-21	27	4	-8
<b>Gestion propre</b>	<b>251</b>	<b>102</b>	<b>193</b>	<b>-67</b>	<b>57</b>	<b>110</b>	<b>144</b>
<b>GROUPE</b>	<b>705</b>	<b>883</b>	<b>752</b>	<b>494</b>	<b>569</b>	<b>677</b>	<b>641</b>

## SÉRIES TRIMESTRIELLES DE ROE PAR METIER (\*)

(en %)	<u>Année 1999</u>	<u>Année 2000</u>				<u>Année 2001</u>	
	2ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre
<b>Banque de détail</b>	<b>16,4%</b>	<b>19,4%</b>	<b>20,2%</b>	<b>17,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,8%</b>
Réseaux SG + CDN	16,1%	18,8%	18,0%	18,7%	14,2%	18,4%	18,2%
SFS	15,5%	19,0%	22,6%	17,1%	18,0%	14,1%	19,9%
BHFM	25,9%	29,3%	36,7%	12,3%	15,9%	25,6%	20,5%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>82,5%</b>	<b>109,7%</b>	<b>96,8%</b>	<b>99,6%</b>	<b>72,4%</b>	<b>88,9%</b>	<b>96,2%</b>
Gestion mobilière	114,8%	140,3%	125,8%	143,8%	100,6%	129,7%	154,7%
Gestion Privée	43,6%	73,7%	57,6%	45,2%	36,9%	42,7%	36,0%
<b>Banque de financement et d'investissement</b>	<b>16,4%</b>	<b>41,2%</b>	<b>19,3%</b>	<b>22,1%</b>	<b>23,0%</b>	<b>24,9%</b>	<b>12,3%</b>
<i>dont Actions et Conseil</i>	<i>149,2%</i>	<i>204,8%</i>	<i>111,7%</i>	<i>97,5%</i>	<i>76,8%</i>	<i>91,3%</i>	<i>15,8%</i>
<i>dont Banque de financement</i>	<i>4,1%</i>	<i>14,4%</i>	<i>0,6%</i>	<i>7,5%</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,8%</i>	<i>11,6%</i>
DEFI	13,9%	24,8%	-6,5%	18,4%	18,9%	21,9%	21,8%
Autres	-5,4%	3,5%	8,4%	-4,9%	6,5%	1,1%	-2,0%
<b>Gestion propre</b>	<b>133,1%</b>	<b>17,9%</b>	<b>34,0%</b>	<b>-12,0%</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,3%</b>	<b>19,6%</b>
<b>GROUPE</b>	<b>26,0%</b>	<b>28,7%</b>	<b>24,1%</b>	<b>15,8%</b>	<b>18,6%</b>	<b>19,5%</b>	<b>18,4%</b>

(\*) après remises en structure