

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

au 31 décembre 1999



GROUPE

23 février 2000

RÉSULTATS ET RENTABILITÉ DU GROUPE EN FORTE PROGRESSION

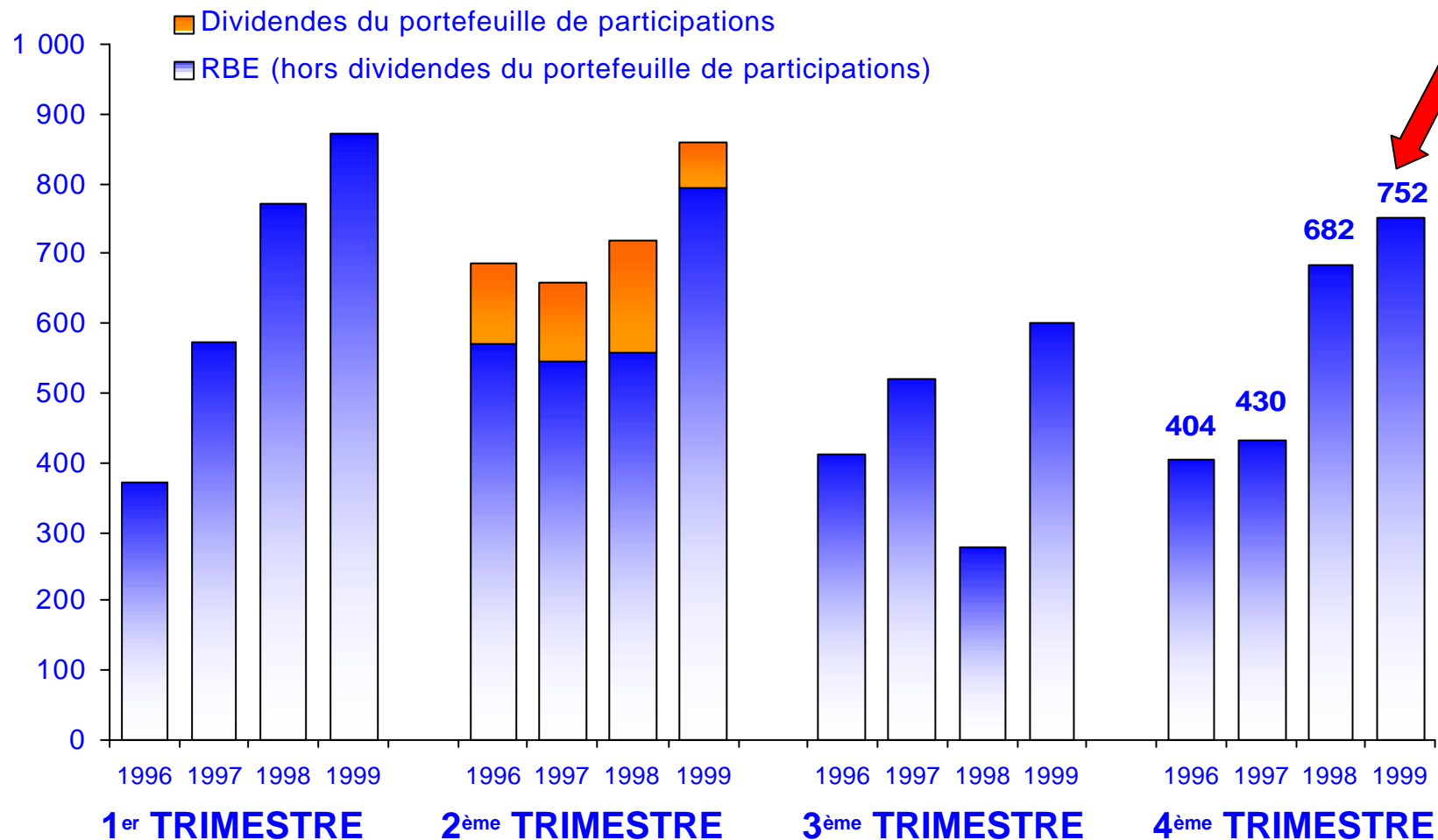
En M EUR

	1999 (*)	1998(*)	Evolution (%)
Résultat Brut d'exploitation	3 080	2 449	26
Résultat net part du Groupe	1 980	1 073	85
BNPA (en EUR)	19,7	10,7	83
ROE du Groupe	19,1%	11,2%	
ROE des métiers	17,4%	8,4%	

(*) hors incidence de l'opération SG-Paribas

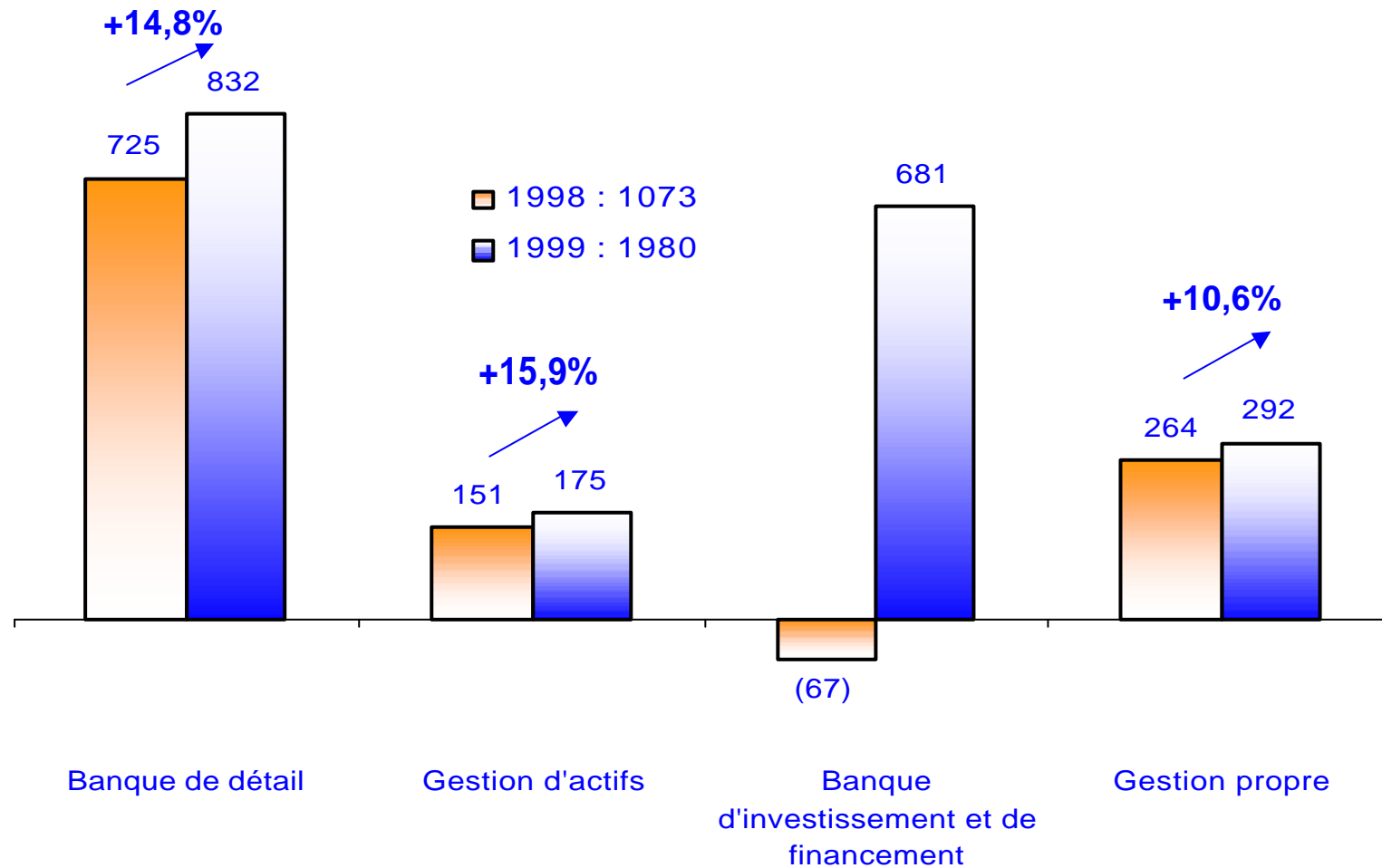
CROISSANCE FORTE ET CONTINUE DU RBE TRIMESTRIEL

En M EUR



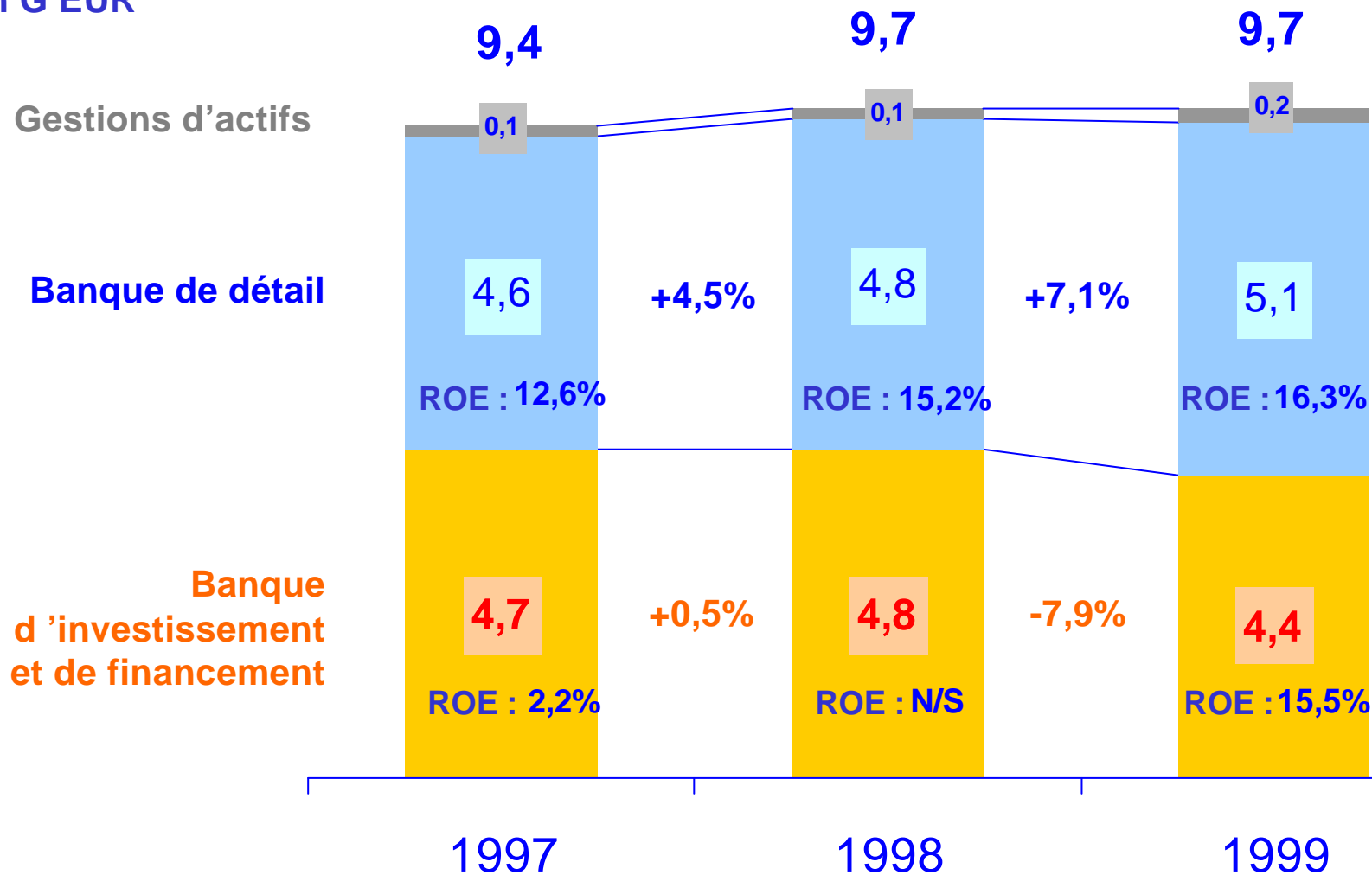
PROGRESSION DES RÉSULTATS DE L'ENSEMBLE DES MÉTIERS

Résultats nets en M EUR



RÉALLOCATION DES FONDS PROPRES

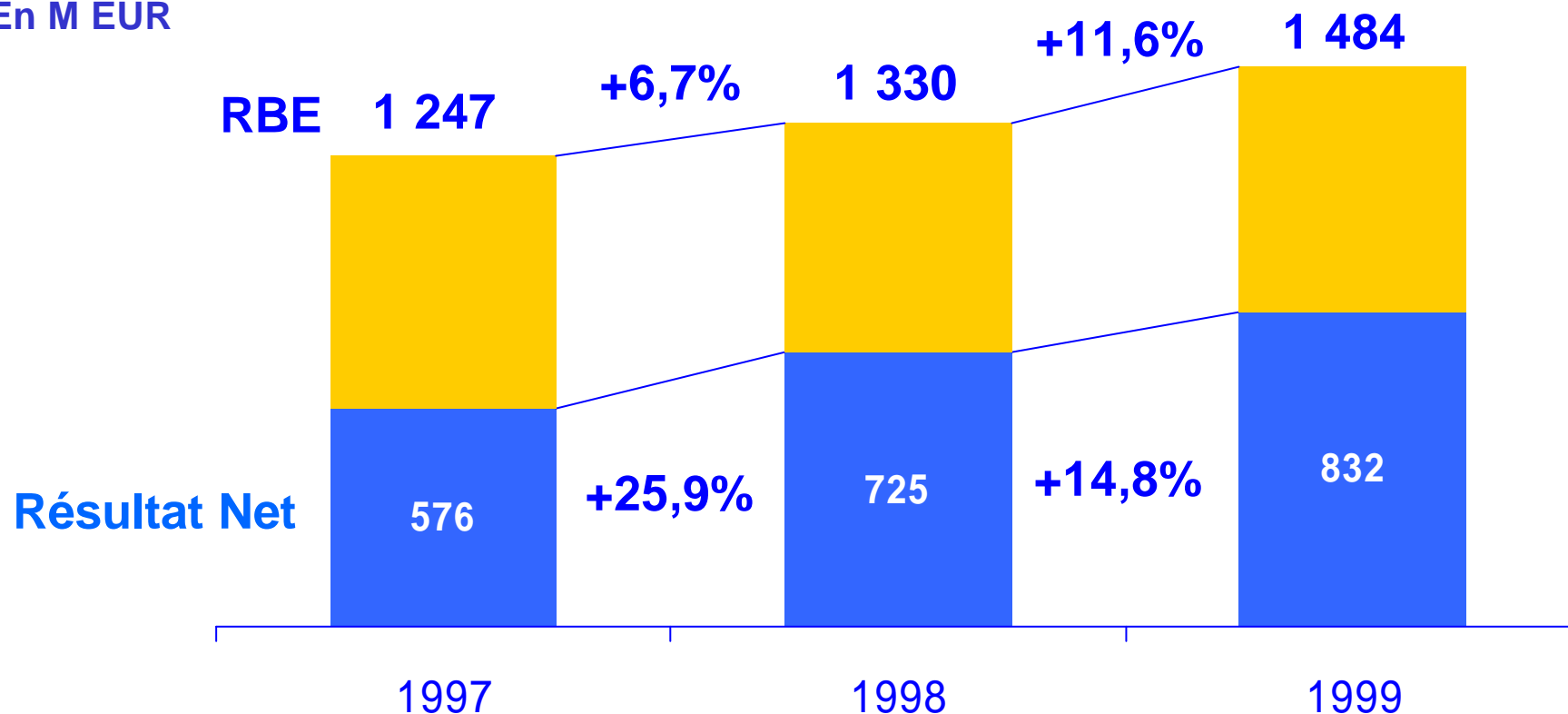
En G EUR



BANQUE DE DÉTAIL

UN RÉSULTAT NET EN HAUSSE DE 14,8%

En M EUR



Fonds propres (G EUR) : 4,6

4,8

5,1

ROE : 12,6%

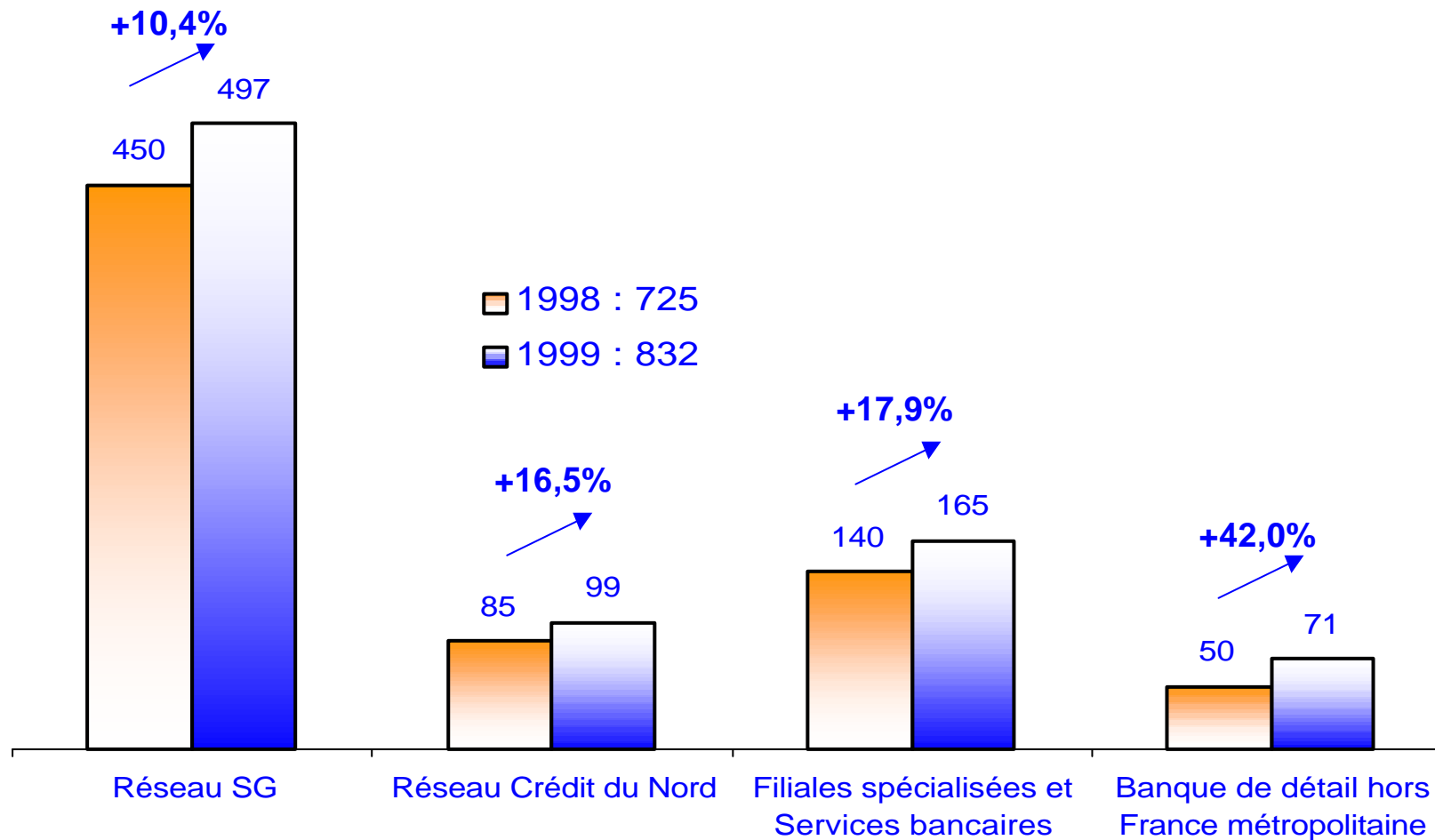
15,2%

16,3%

BANQUE DE DÉTAIL

PROGRESSION DE L'ENSEMBLE DES RÉSEAUX

Résultats nets en M EUR



BANQUE DE DÉTAIL EN FRANCE

DYNAMISME COMMERCIAL

■ MAINTIEN DU RYTHME DE CONQUÊTE DE NOUVEAUX CLIENTS SUR TOUS LES MARCHÉS

- **Stock de comptes à vue** **5 millions de comptes (+2,9%)**
dont comptes jeunes **0,7 million de comptes (+6,5%)**
- **Développement de la monétique** **- plus de 2 millions de cartes bleues Visa**
- leader en France sur les cartes Premier

■ AMPLIFICATION DE LA POLITIQUE DE FIDÉLISATION

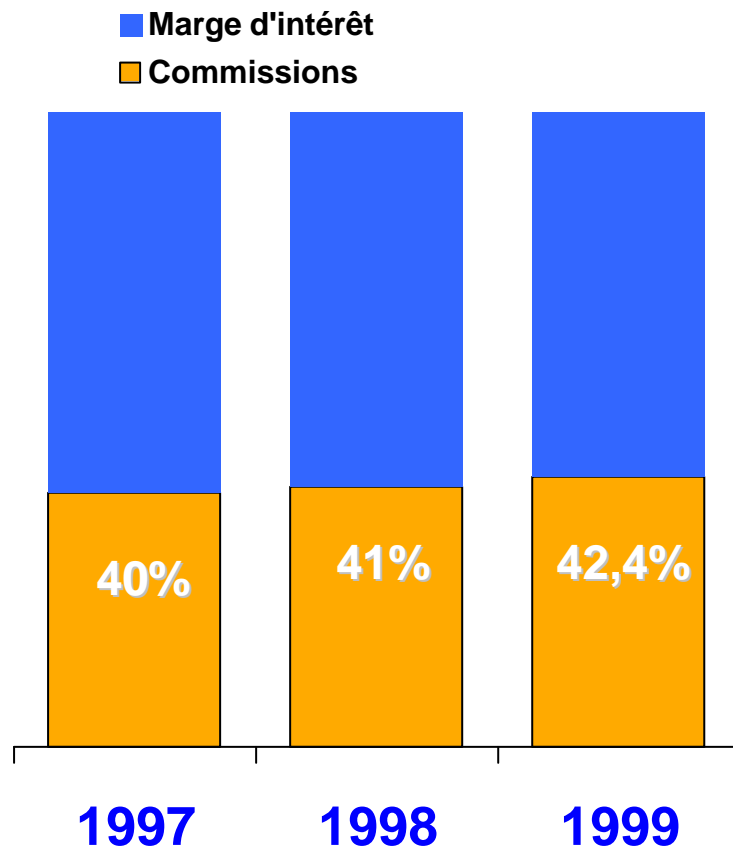
- **lancement du numéro de compte « à vie »**
- **succès des offres innovantes** - **Package «JAZZ»**, produit de services et de fidélisation
- **Progecarte**, location de terminaux électroniques aux professionnels

■ DÉVELOPPEMENT DE LA BANQUE MULTI-ACCES (Logitel Net) ET DE L'E-COMMERCE (Sogenactif)

BANQUE DE DÉTAIL EN FRANCE

CONTRIBUTION CROISSANTE DES COMMISSIONS

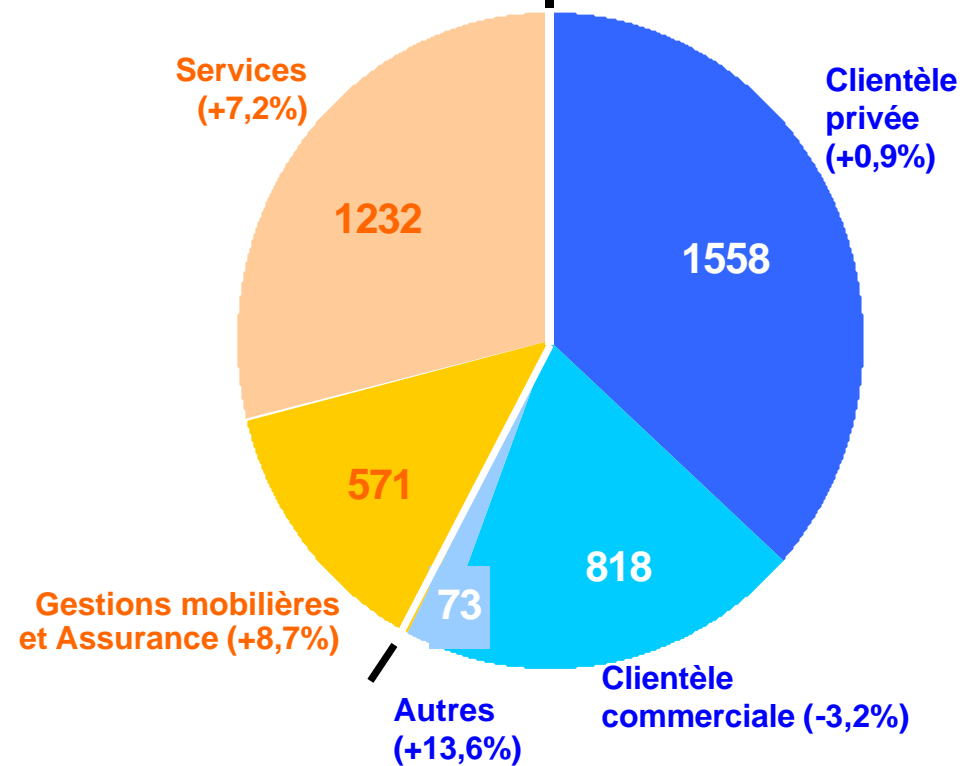
En % du PNB Clientèle



En M EUR

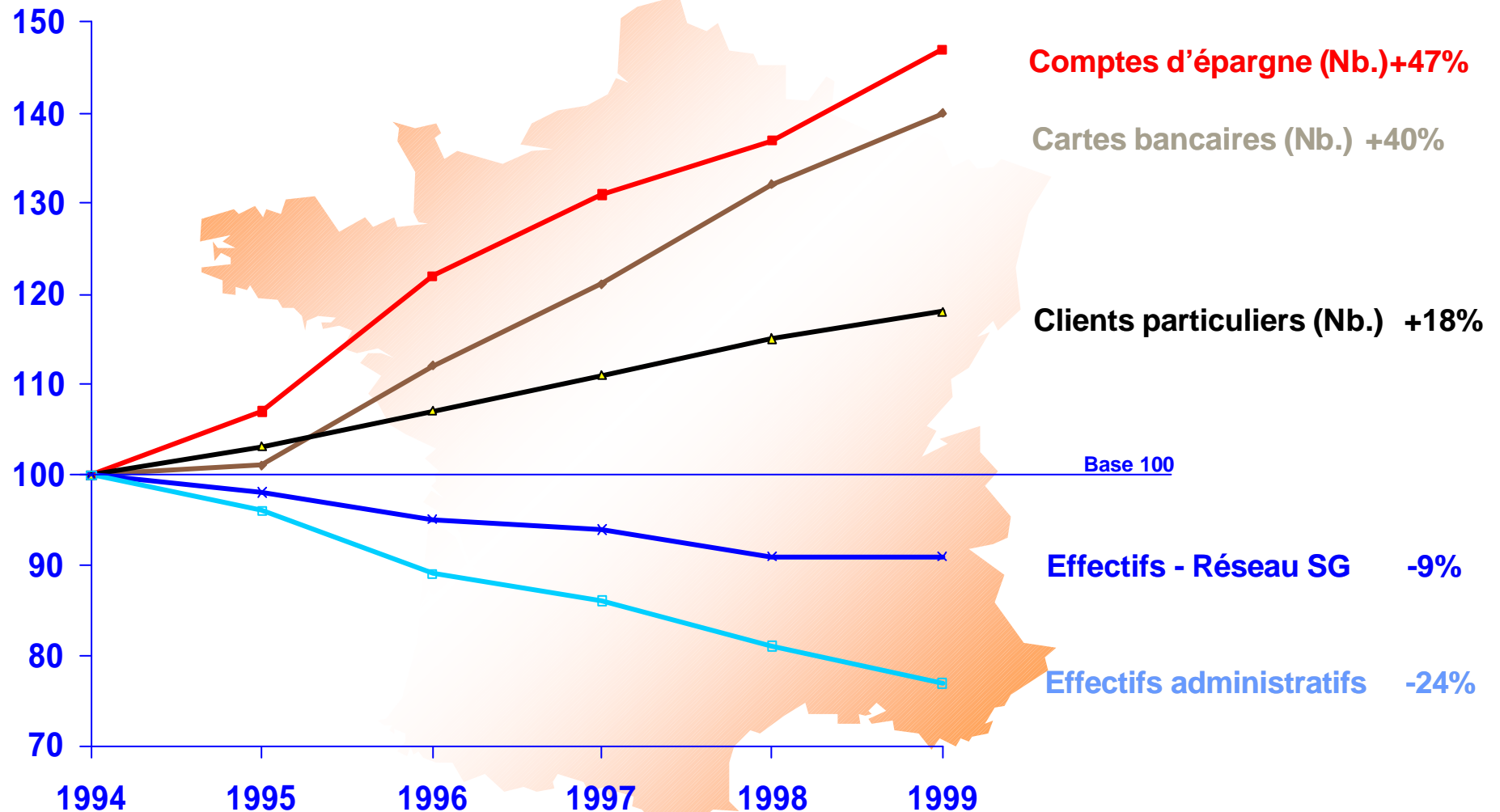
Commissions
42,4%

Marge d'intérêts
57,6%



BANQUE DE DÉTAIL EN FRANCE

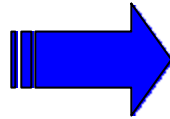
FIDÉLISATION, CONQUÊTE ET PRODUCTIVITÉ



BANQUE DE DÉTAIL EN FRANCE

UN BUSINESS MODEL ÉVOLUTIF

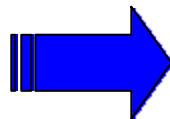
**Découplage
production-
distribution**



**Mettre en place des plates-formes
de production ...**

**... partagées entre plusieurs
distributeurs.**

**Priorité à la
distribution
multi-canaux**



**Une distribution multi-canaux
intégrée Société Générale...**

**...complétée de dispositifs plus
spécialisés, sous d'autres marques.**

BANQUE DE DÉTAIL À L'ÉTRANGER

UNE STRATÉGIE CIBLÉE DE DÉVELOPPEMENT

■ DEUX AXES DE DÉVELOPPEMENT

- DOM/TOM, Afrique francophone, Proche et Moyen-Orient
- Europe de l'Est

■ DES ACQUISITIONS CIBLÉES ET PORTEUSES

- WESTPAC (N^{elle} Calédonie et Polynésie Française):

18 agences 70 000 clients

- BANQUE ROUMAINE DE DÉVELOPPEMENT :

188 agences 700 000 clients

- EXPRESSBANK (Bulgarie) :

26 agences 80 000 clients

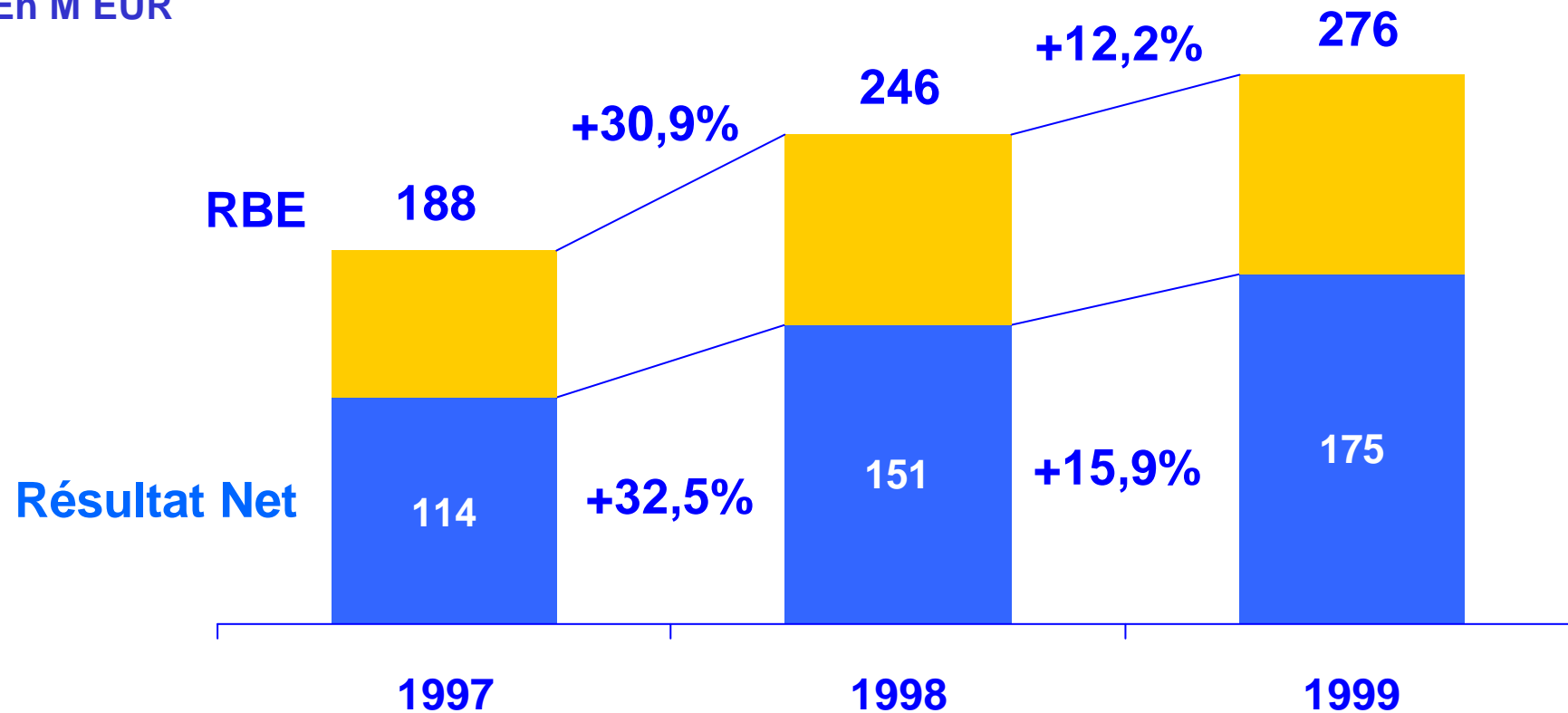
■ UN RISQUE GLOBAL MAITRISÉ SUR LES PAYS ÉMERGENTS

- Les ressources locales financent la totalité des emplois,
- Large panel de clientèle permettant de mutualiser les risques

GESTIONS D'ACTIFS

RÉSULTAT NET EN HAUSSE

En M EUR



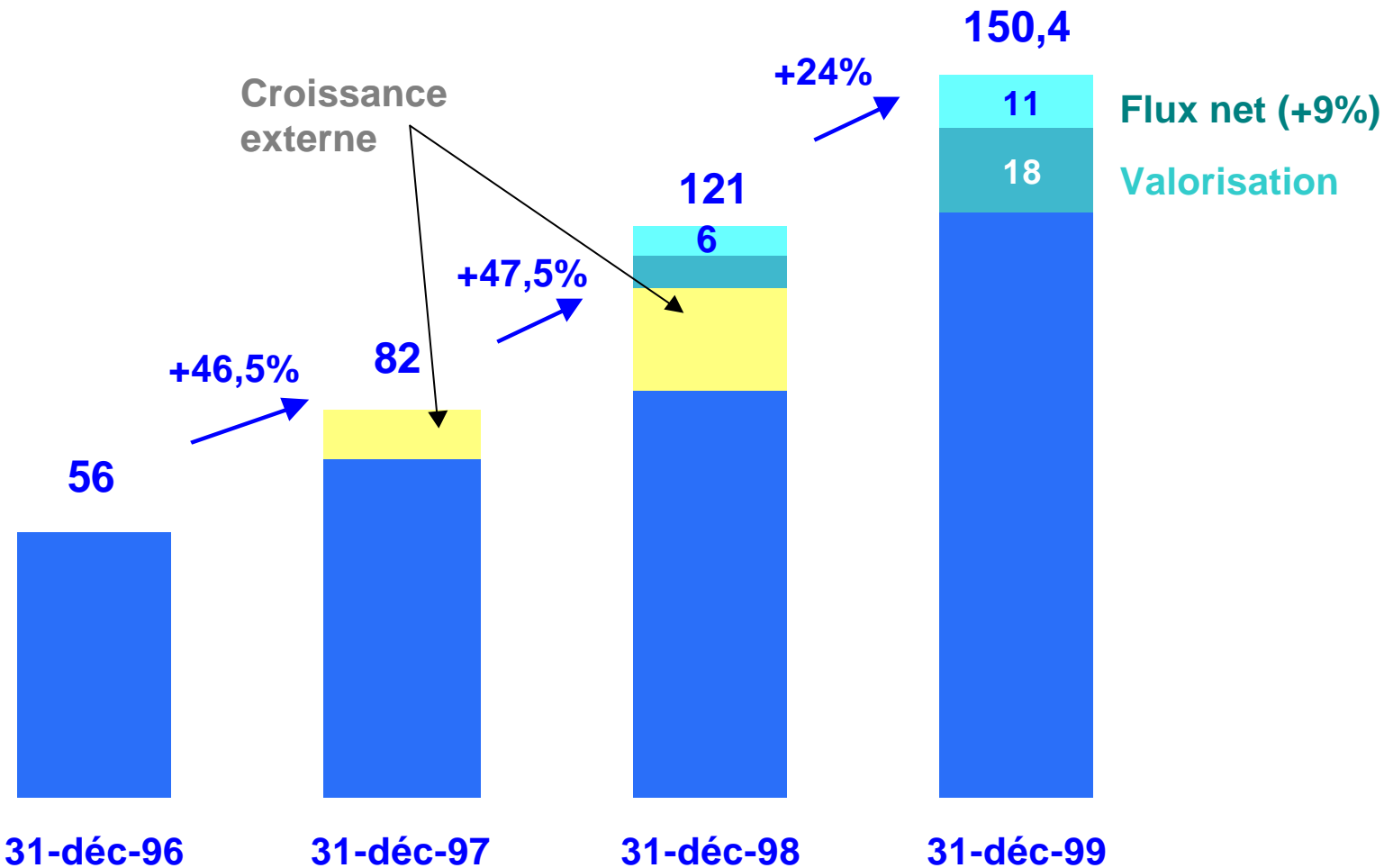
Résultat Net :

	1997	1998	1999
Gestions mobilières	88	114	130
Gestion privée	26	37	45

GESTIONS MOBILIÈRES

UNE CROISSANCE CONTINUE DES ACTIFS GÉRÉS (*)

En G EUR

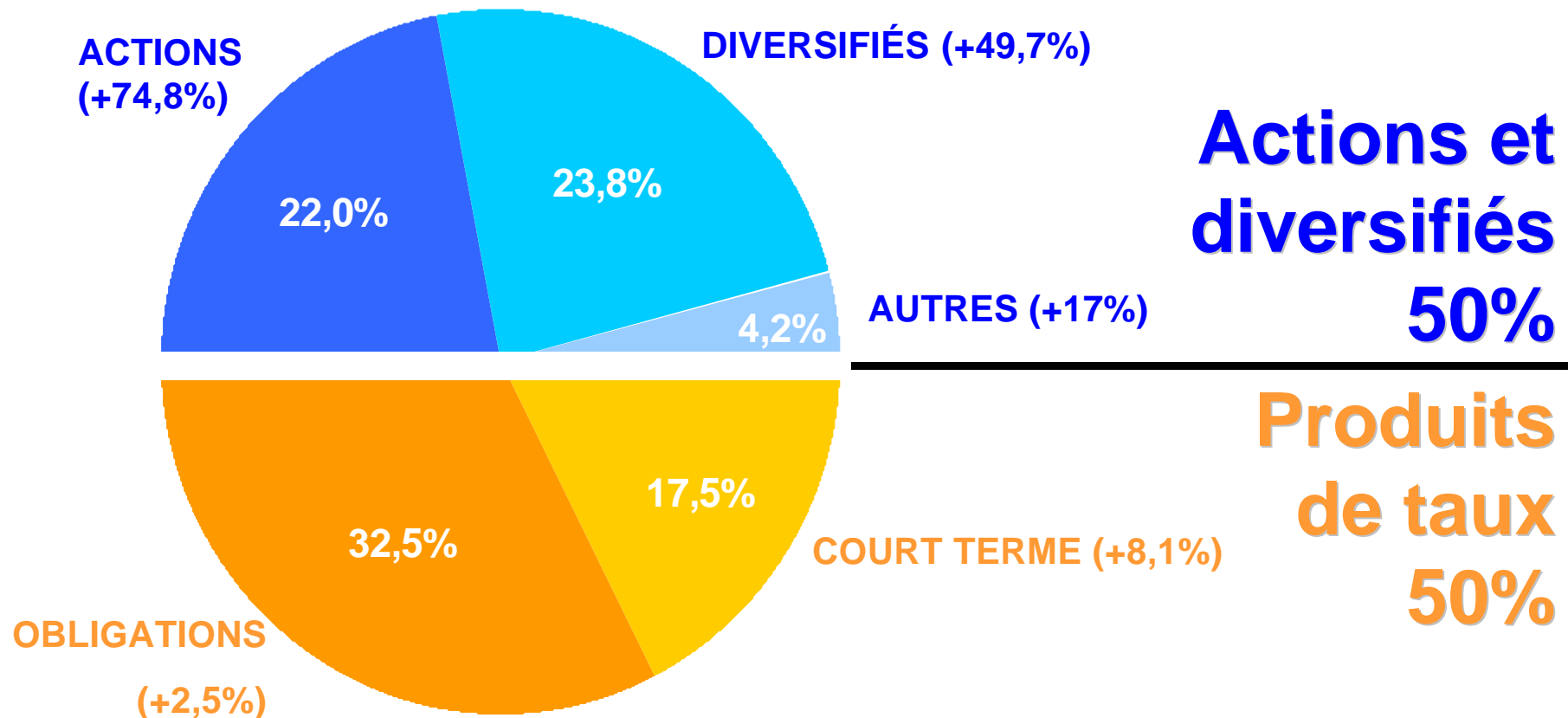


(*) hors SGAM Corp

GESTIONS MOBILIÈRES

UNE PART CROISSANTE DES PRODUITS À FORTE MARGE (*)

(Variation sur 12 mois)

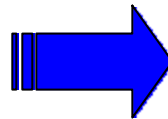


(*) hors SGAM Corp

GESTIONS MOBILIÈRES

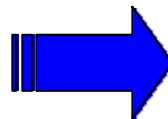
TROIS OBJECTIFS STRATÉGIQUES (1/2)

Renforcer notre présence sur les plus grandes places financières



Constituer un Groupe pluri-polaire
Développer le cross-selling

Développer notre activité à destination des distributeurs externes



Utiliser les canaux télématiques internes et externes
Renforcer notre force de vente (x3)
Mettre en avant notre savoir faire et notre capacité d'innovation

GESTIONS MOBILIÈRES

TROIS OBJECTIFS STRATÉGIQUES (2/2)

**Renforcer notre pôle
«d'alternative
investment»**

Capitaliser sur nos points forts :

- futures
- dérivés actions et devises
- private equity
- mezzanine

**Objectif 2001 : Actifs gérés x 2
(8 G EUR)**

GESTION PRIVÉE

POURSUITE DE LA DYNAMIQUE DE DÉVELOPPEMENT

- **FORTE CROISSANCE DES AVOIRS CONTRÔLÉS : 33,6 G EUR (+26,6%) LIÉE AU RENFORCEMENT DU DISPOSITIF (Royaume-Uni, Asie et France...)**

- **INNOVATION PRODUIT**
 - **Vente de produits structurés en Asie et en Grande-Bretagne**

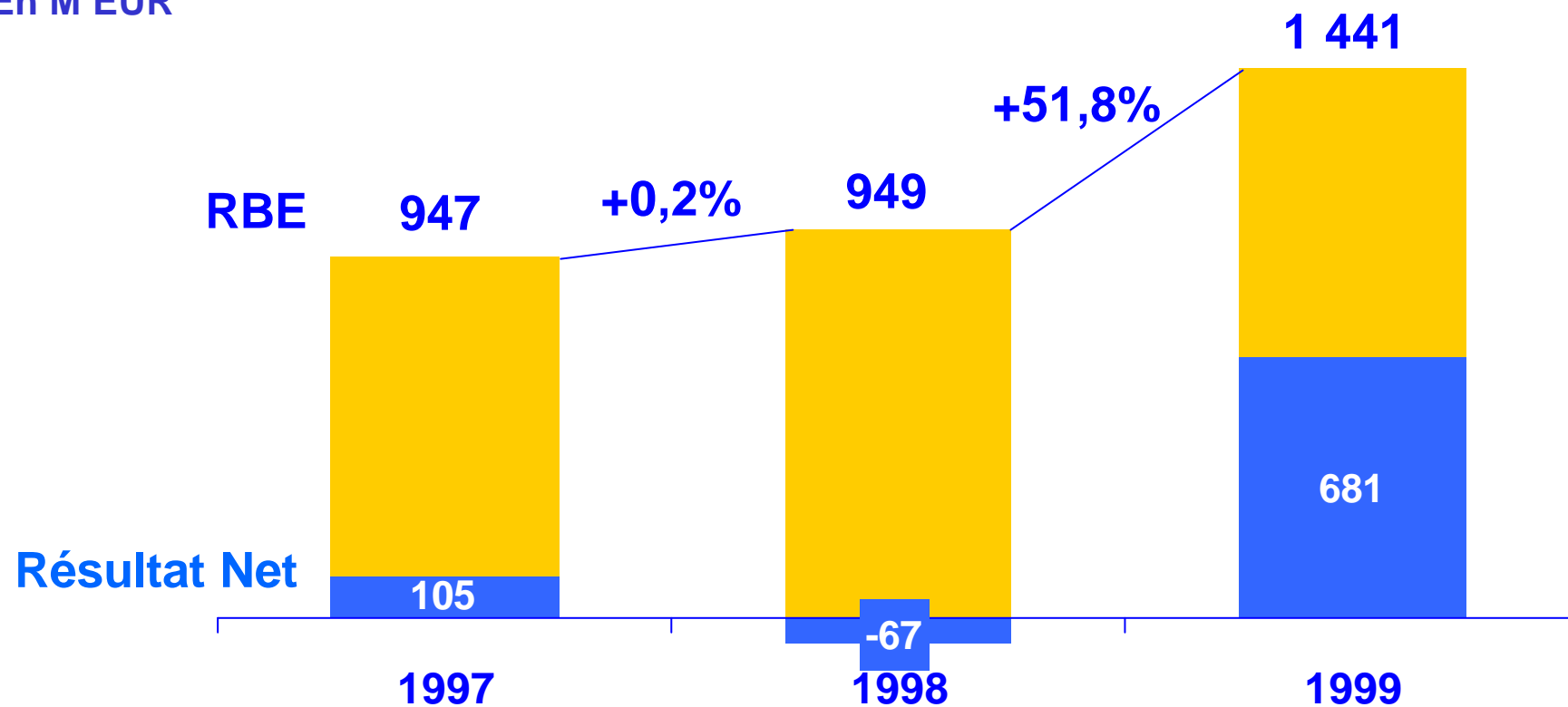
- **ÉLARGISSEMENT DE LA GAMME DE PRESTATIONS CLIENTS**
 - **Accroissement de la gestion sous-mandat**
 - **Développement de la gestion-conseil**

- **DES INVESTISSEMENTS QUI PRÉPARENT L'AVENIR**
 - **Renforcement des effectifs commerciaux**
 - **Investissements informatiques (système informatique et reporting client)**

BANQUE D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

UNE RENTABILITÉ SUPÉRIEURE À 15%

En M EUR



Fonds propres (G EUR) : 4,7

4,8

4,4

ROE : 2,2%

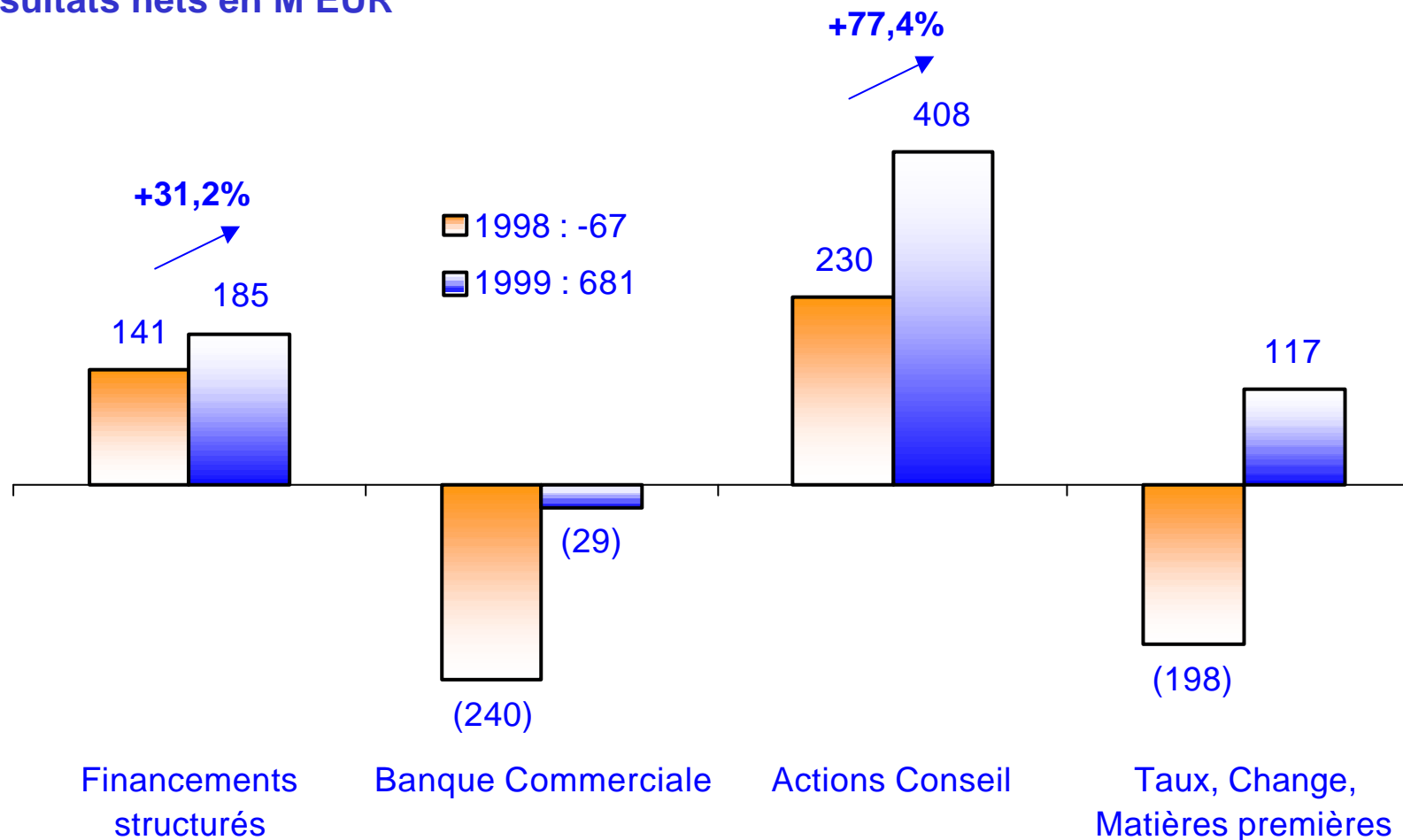
N/S

15,5%

BANQUE D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

PROGRESSION DES RÉSULTATS ET DE LA RENTABILITÉ DE TOUTES LES ACTIVITÉS

Résultats nets en M EUR



BANQUE D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

DES PERFORMANCES REMARQUABLES

☒ BANQUE D'INVESTISSEMENT :

■ DES PERFORMANCES EXCEPTIONNELLES

- DÉRIVÉS ACTIONS : PNB + 69% / 1998
- DÉRIVÉS DE TAUX : PNB x 4 / 1998
- PRIMAIRE ET COURTAGE ACTIONS : PNB + 75% / 1998

☒ FINANCEMENTS STRUCTURÉS :

■ UNE ANNÉE RECORD EN TERMES D'ACTIVITÉ :

- FINANCEMENT DE PROJET : PNB + 58% / 1998
- INGÉNIÉRIE FINANCIÈRE : PNB + 16% / 1998

■ UNE CONTRIBUTION CROISSANTE DES COMMISSIONS AU PNB :

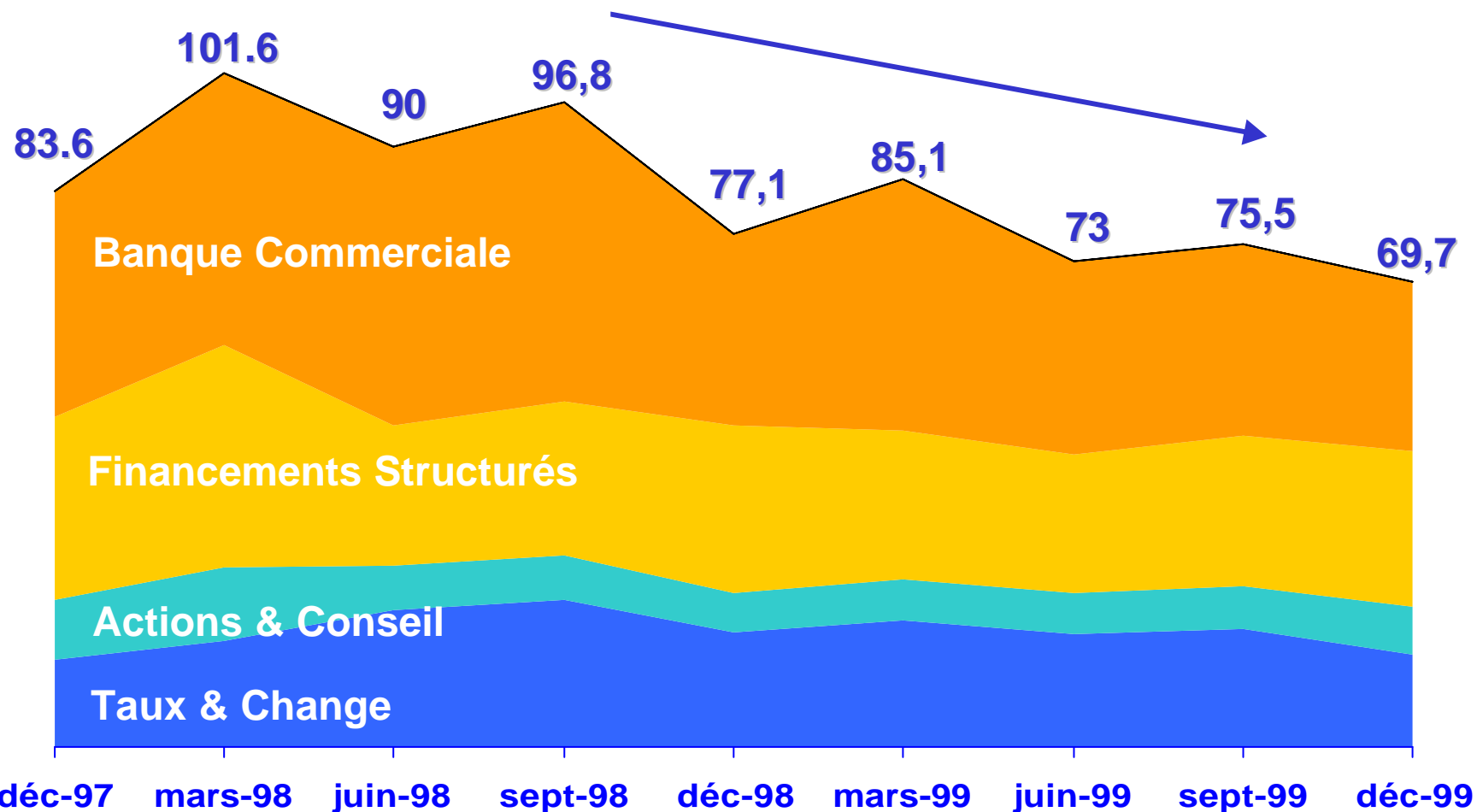
- 1998 : 38%
- 1999 : 43%

BANQUE D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

RÉDUCTION DES ENCOURS PONDERES DE LA BANQUE D'INVESTISSEMENT ET DE

FINANCEMENT

Equivalent risque crédit en G EUR

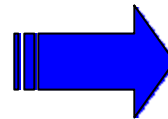


BANQUE D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

CONSOLIDER NOS AVANTAGES

CONCURRENTIELS

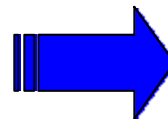
**Leaderships
mondiaux**



Rester parmi les leaders sur :

- produits dérivés
- convertibles
- financements export et financement de projet

**Leaderships
pan-européens**

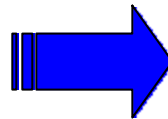


Être parmi les premiers sur les métiers du corporate finance, sur des secteurs ciblés : institutions financières, technologies ...

BANQUE D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT

OPTIMISER NOTRE DISPOSITIF

Concentration des ressources sur les activités les plus performantes



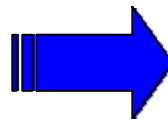
Concentrer le portefeuille sur les métiers :

- à forte rentabilité
- à fort potentiel de développement

Optimiser la gestion des encours :

- banque commerciale : -20% /an jusqu'en 2001
- mise en place d'une direction du portfolio management

Maîtrise des coûts



Mondialiser les fonctions de support

Regroupement des back-offices sur les plates-formes régionales

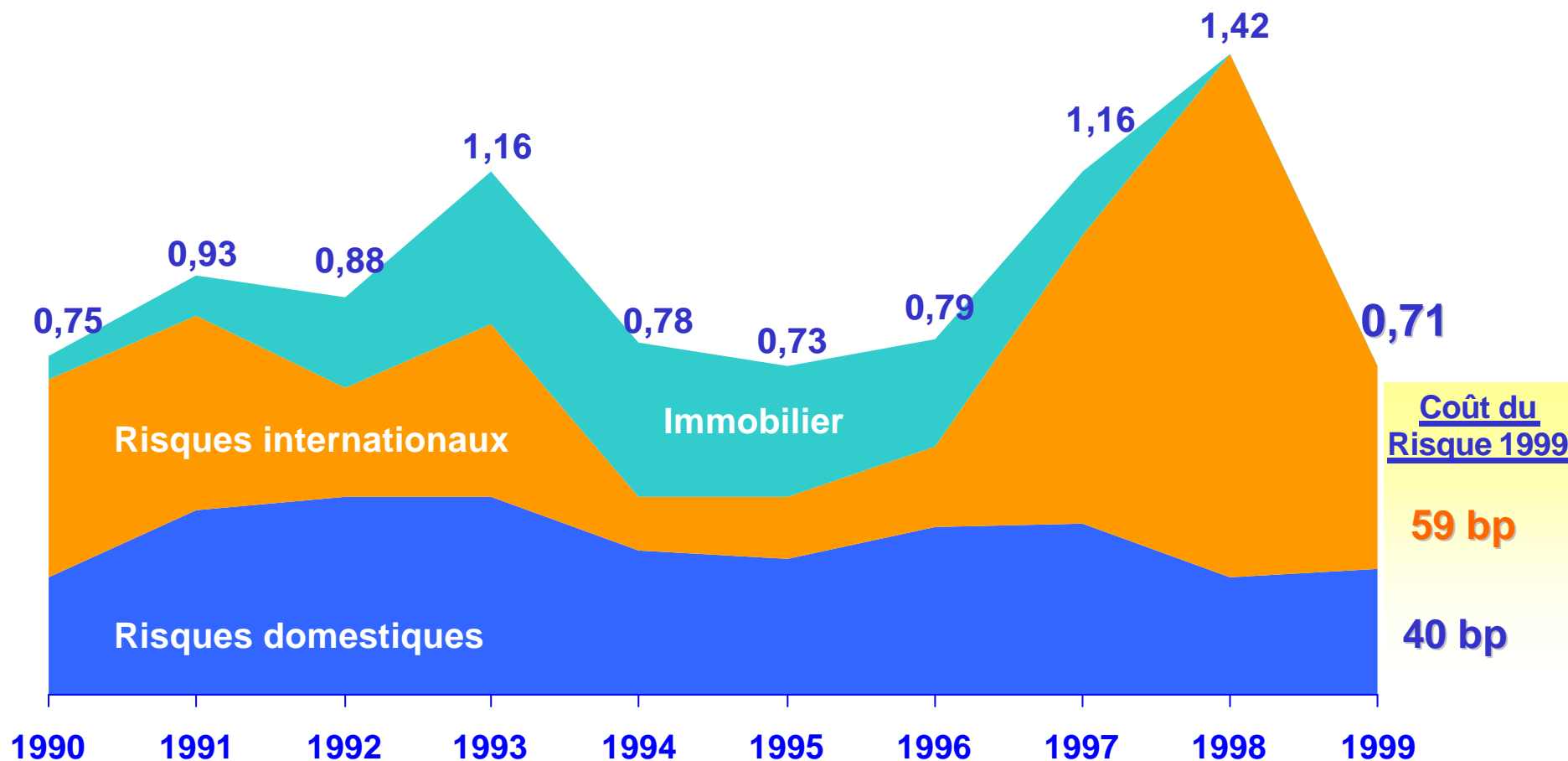
RÉSULTAT NET 1 980 MILLIONS D 'EUROS

En M EUR

	1999	1998	Evolution (%)
Produit net bancaire	11 091	9 238	20,1
Frais de Gestion	(8 011)	(6 789)	18,0
Résultat Brut d'exploitation	3 080	2 449	25,8
Dotation nette aux provisions	(787)	(1 473)	(46,6)
Résultat sur immos financières	805	666	20,9
Résultat exceptionnel	(101)	(130)	(22,3)
Résultat net part du Groupe avant incidence de l'opération SG-P	1 980	1 073	84,5
Incidence de l'opération SG Paribas	342	(398)	N/S
Résultat net part du Groupe après incidence de l'opération SG-P	2 322	675	N/S

FAIBLE CHARGE DU RISQUE COMMERCIAL

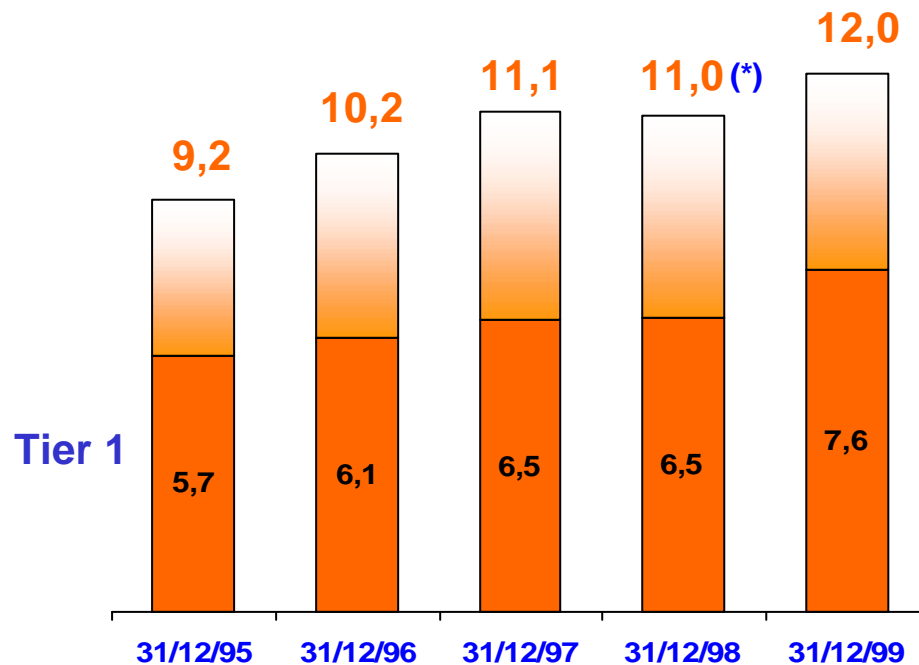
En G EUR



STRUCTURE FINANCIÈRE RENFORCÉE

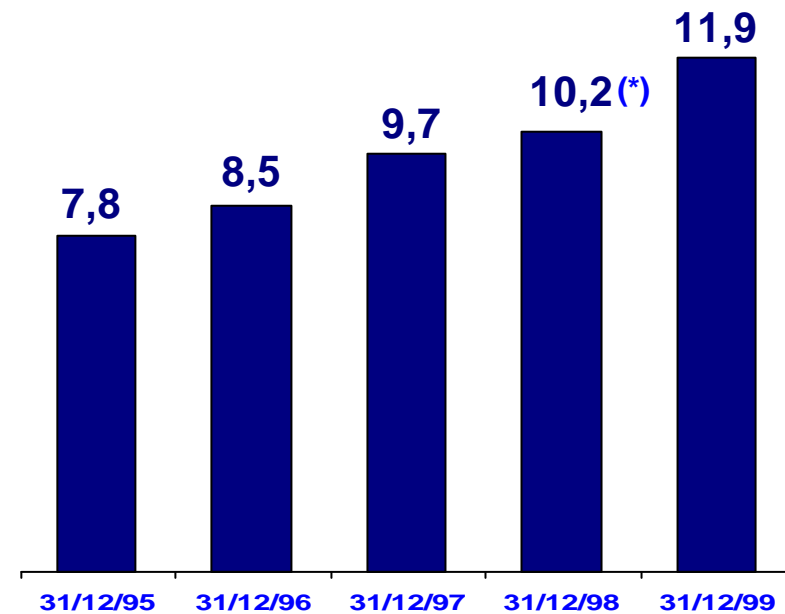
RATIO INTERNATIONAL DE SOLVABILITÉ

En %



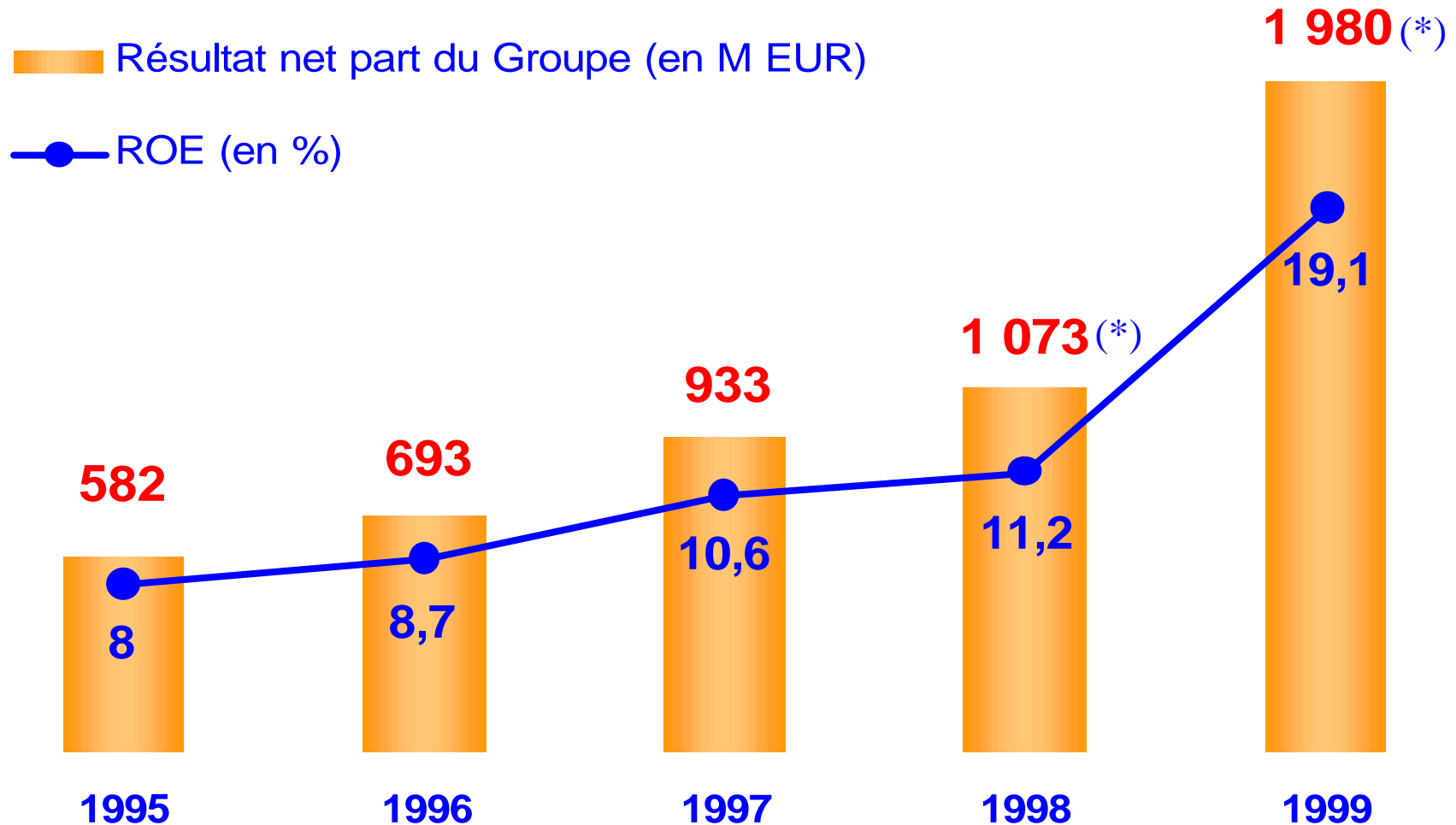
CAPITAUX PROPRES

En G EUR



(*) hors provision pour coûts de restructuration SG-Paribas

AMÉLIORATION CONTINUE DE LA RENTABILITÉ



(*) hors incidence de l'opération SG-Paribas

NOTRE STRATEGIE

■ **UNE VISION « INDUSTRIELLE » DE LA BANQUE :**

- **une articulation production /distribution**
- **une approche résolument européenne**
- **Internet au cœur du développement**

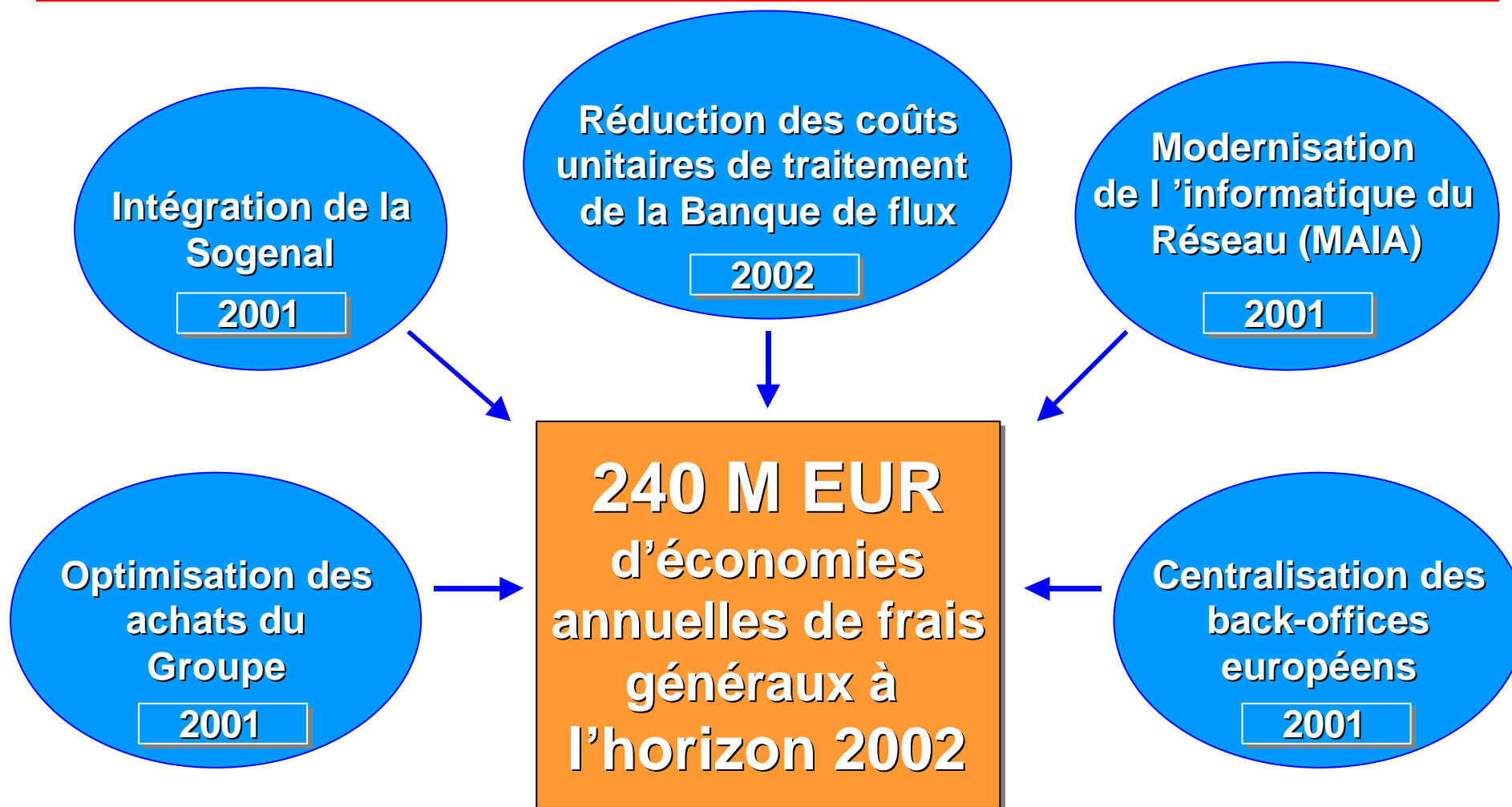
■ **3 MOTEURS DE CREATION DE VALEUR :**

- **développement « stand-alone »**
- **Europe**
- **« e-Société Générale »**

UNE BANQUE EN DEVELOPPEMENT

- **DES FONDS DE COMMERCE EN CROISSANCE**
- **DES PRODUITS INNOVANTS**
- **AMELIORATION DE LA PRODUCTIVITE**
- **REALLOCATION DES FONDS PROPRES**
- **UNE ORGANISATION PLUS EFFICACE... ET PLUS COMMUNICANTE**

CINQ PROJETS TRANSVERSAUX VISANT A REDUIRE LES COUTS



L'ALLIANCE BSCH

- « EUROÏSER » CERTAINS MÉTIERS
- ÉLARGIR CERTAINES CAPACITÉS DE DISTRIBUTION
- DES UNITÉS DE PRODUCTION PLUS PUISSANTES
- DÉVELOPPEMENT COMMUN DE NOUVEAUX MOYENS DE PRODUCTION

STRATEGIE « e » : VISION ET EXISTANT

■ NOTRE VISION

- Un défi pour les services financiers
 - ◆ nouveaux entrants
 - ◆ attente des consommateurs
 - ◆ vitesse de développement
- La configuration du marché français atténue les risques
- Une opportunité majeure pour la SG

■ LE « e » A LA SG AUJOURD'HUI

- 120.000 clients retail en France et en Allemagne
- 58 sites opérationnels dont 13 transactionnels
- plus de 1 million de connexions par mois
- SG Cowen : la banque d'investissement du secteur technologique

STRATEGIE « e » :

PROJETS ET OBJECTIFS

■ BANQUE DE DETAIL

- Poursuite de la mise en œuvre de la banque multi-canal
- SG Fournisseur d 'Accès gratuit à Internet (mai 2000)
- Téléphone portable (juin 2000)
- Objectif 2002 :
 - 80% des contacts ponctuels traités à distance
 - 1 à 1,5 M de clients utilisateurs d 'internet

■ BANQUE DE FLUX - COMMERCE ÉLECTRONIQUE

■ BANQUE D'INVESTISSEMENT

- Montée en puissance de SG Cowen Technologies
- 250 Mios d'euros dédiés à un fonds d 'investissement « e »
- IPO.COM

STRATEGIE « e » : AU CŒUR DE LA GESTION

■ INTRANET

■ LE SYSTEME D'INFORMATION DE LA BANQUE DE DÉTAIL

- **Connaissance du client**
- **Systeme multi-canal totalement intégré**
- **Vecteur de productivité**

FIMATEX : **UN LEADER DE L'E-BROKER@GE**

- **FIMATEX: LE PREMIER COURTIER EN LIGNE EN FRANCE, UNE POSITION FORTE EN ALLEMAGNE**
 - 35 000 comptes (10/02/00) en France et en Allemagne (+18 %/mois)
 - Des comptes plus actifs que la moyenne
 - Une avance technologique
 - Une offre large de produits et d'accès à différents marchés
 - Objectif : 1 million de clients en 2004

- **LA COTATION EN BOURSE : DISPOSER DE NOUVEAUX ATOUTS POUR ACCELERER SON EXPANSION INTERNATIONALE**
 - Attirer les meilleures compétences professionnelles
 - Renforcer la notoriété de Fimatex auprès de ses clients potentiels
 - Renforcer ses fonds propres

ANNEXES

ANNEXE

COMPTE DE RÉSULTAT PAR PÔLE

En M EUR

	Banque de détail		Gestion d'Actifs		Banque de Financement et d'Investissement		Gestion propre et autres		Groupe	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Produit net bancaire	5 594	5 243	658	532	4 827	3 435	12	28	11 091	9 238
Frais de gestion	(4 110)	(3 913)	(382)	(286)	(3 386)	(2 486)	(133)	(104)	(8 011)	(6 789)
Résultat brut d'exploitation	1 484	1 330	276	246	1 441	949	(121)	(76)	3 080	2 449
Dotations aux provisions	(353)	(310)	0	(3)	(369)	(1 155)	(65)	(5)	(787)	(1 473)
Résultat sur immobilisations financières	0	0	0	0	7	54	798	612	805	666
Résultat des sociétés mises en équivalence	157	121	0	0	15	(62)	13	20	185	79
Résultat exceptionnel	0	0	0	0	0	0	(101)	(130)	(101)	(130)
Charge fiscale	(412)	(384)	(101)	(92)	(389)	55	(171)	(81)	(1 073)	(502)
Amortissement des survaleurs	0	0	0	0	0	0	(37)	(61)	(37)	(61)
Résultat net	876	757	175	151	705	(159)	316	279	2 072	1 028
Intérêts minoritaires	44	32	0	0	24	(92)	24	15	92	(45)
Résultat net part du groupe (avant incidence SG-P)	832	725	175	151	681	(67)	292	264	1 980	1 073
Incidence de l'opération SG-Paribas									342	(398)
Fonds propres normatifs (*)	5 110	4 771	198	149	4 387	4 763	677	(106)	10 372	9 577
ROE (en %)	16,3	15,2	NC	NC	15,5	N/S	43,2	N/S	19,1	11,2

(*) pour la Gestion propre, il s'agit de : FP normatifs + (FP moyens totaux - FP affectés aux pôles)

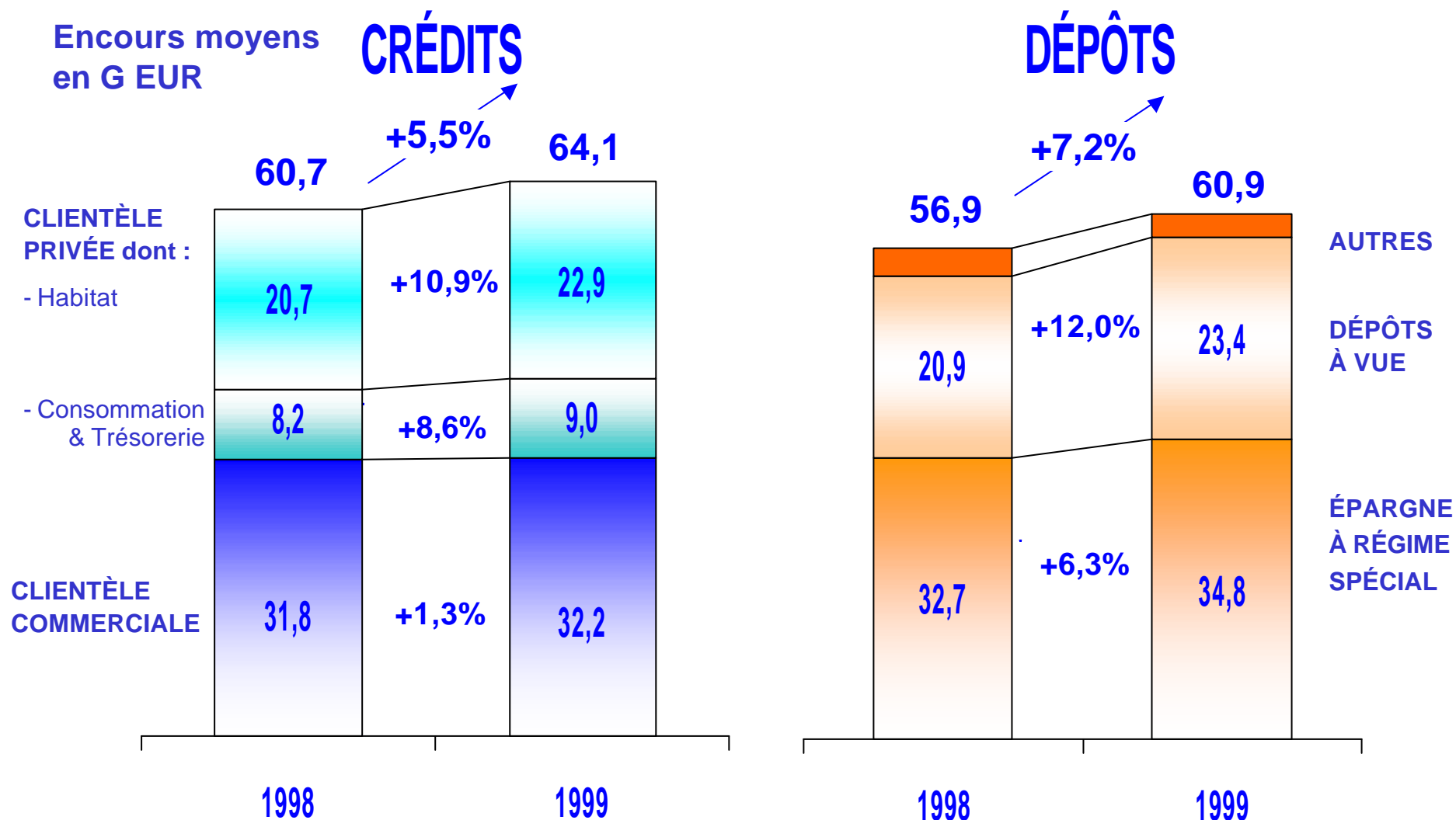
ANNEXE BANQUE DE DÉTAIL : COMPTE DE RÉSULTAT

En M EUR

	1999	1998	Evolution (%)	
Produit net bancaire	5 594	5 243	3,4%	(*)
Frais de Gestion	(4 110)	(3 913)	2,4%	(*)
Résultat Brut d'exploitation	1 484	1 330	6,3%	(*)
Dotations aux provisions	(353)	(310)	13,9%	
Résultat des mises en équivalence	157	121	29,8%	
Résultat net part du Groupe	832	725	14,8%	
Fonds propres normatifs (en G EUR)	5,1	4,8	7,1%	
ROE	16,3%	15,2%		

(*) A périmètre et taux de change constants

ANNEXE BANQUE DE DÉTAIL EN FRANCE : FORTE PROGRESSION DES ENCOURS AUX PARTICULIERS



ANNEXE GESTIONS D'ACTIFS : COMPTE DE RÉSULTAT

En M EUR

	1999	1998	Evolution (%)	
Produit net bancaire	658	532	16,3%	(*)
Frais de Gestion	(382)	(286)	20,9%	(*) (**)
Résultat Brut d'exploitation	276	246	10,4%	(*)
Résultat net part du Groupe	175	151	15,9%	
<i>dont Gestions mobilières</i>	130	114	14,0%	
<i>dont Gestion privée</i>	45	37	21,6%	
Actifs gérés (en G EUR)	184	147,5	24,7%	
<i>dont Gestions mobilières</i>	150,4	121	24,3%	
<i>dont Gestion privée</i>	33,6	26,5	26,6%	

(*) A périmètre et taux de change constants

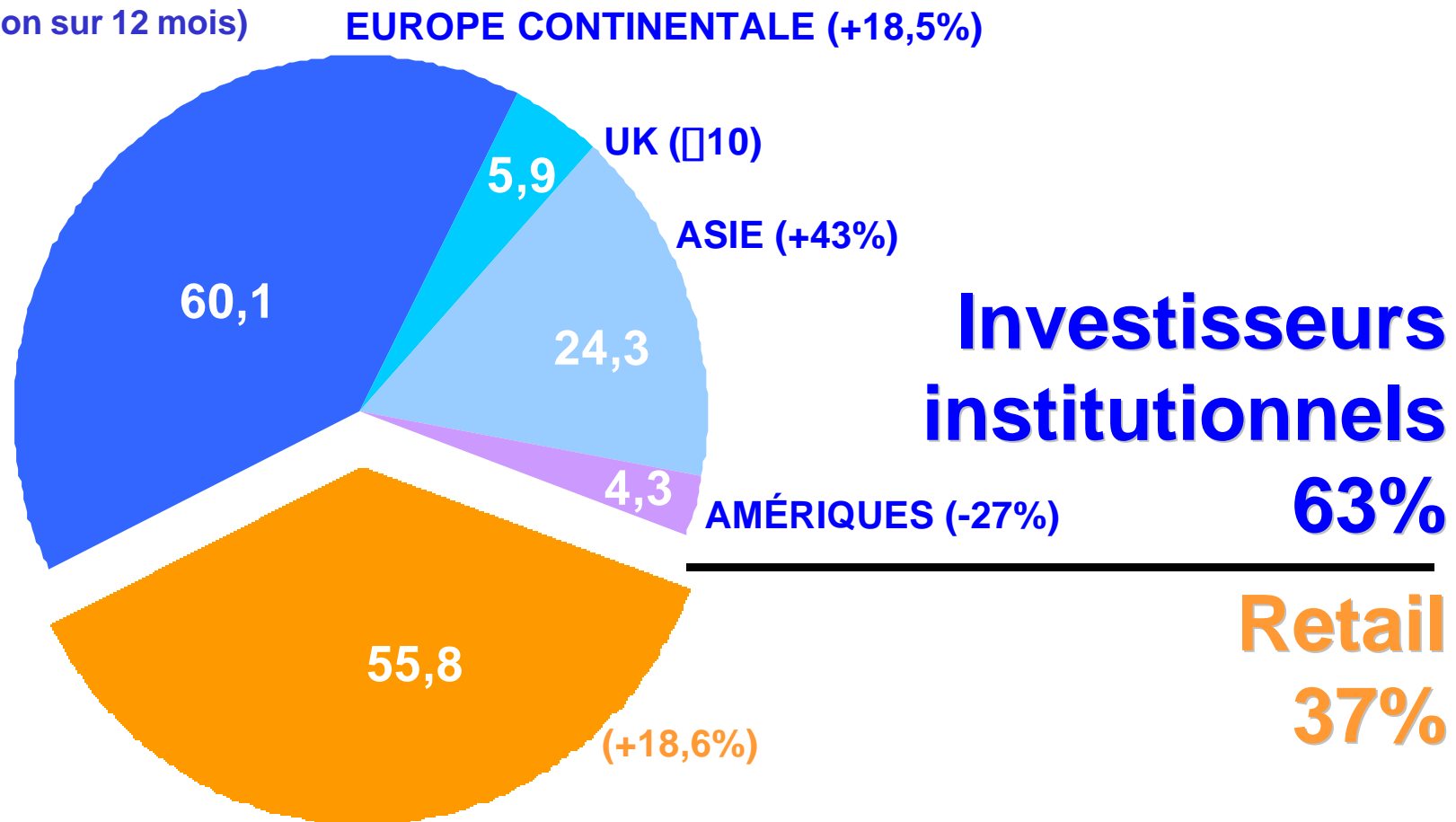
(**) principalement renforcement des équipes commerciales et modernisation des systèmes informatiques

ANNEXE GESTIONS MOBILIÈRES :

ACTIFS GÉRÉS : 150,4 G EUR (+24%) (*)

En G EUR

(Variation sur 12 mois)



(*) hors SGAM Corp

ANNEXE GESTIONS MOBILIÈRES : UNE ACTIVITÉ SOUTENUE

■ ACCÉLÉRATION DE LA COLLECTE DE CAPITAUX

- 11 G EUR de flux nets globaux (x2 par rapport à 1998)
- 7 G EUR de capitaux collectés ou « committed » au Royaume-Uni
- 1,4 G EUR de souscriptions sur les fonds SG/Russell

■ DES RÉUSSITES SUR DES CRÉNEAUX PORTEURS ET INNOVANTS

- Leader sur les fonds profilés (20% de parts de marché en France)
- Leader sur les fonds multi-gérants en Europe
- Leader sur les fonds de futures
- 1er collecteur de capitaux en France sur les fonds innovation

■ UNE AVANCE CONFIRMÉE DANS LES DOMAINES TRADITIONNELS DE LA GESTION

- N°1 en France en gestion collective (13,5% de parts de marché)
- N°2 dans le secteur de l'épargne salariale (17% de parts de marché)
- Le meilleur indice de satisfaction auprès de la clientèle institutionnelle en 1998 et 1999 (selon Option Finance)

ANNEXE BANQUE D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT : **COMPTE DE RÉSULTAT**

En M EUR

	1999	1998	Evolution(%)	
Produit net bancaire	4 827	3 435	28,0%	(*)
Frais de Gestion	(3 386)	(2 486)	24,0%	(*) (**)
Résultat Brut d'exploitation	1 441	949	38,4%	(*)
Dotations aux provisions	(369)	(1 155)	-68,1%	
Résultat net part du Groupe	681	(67)	N/S	
Fonds propres normatifs (en G EUR)	4,4	4,8	-7,9%	
ROE	15,5%	N/S		

(*) A périmètre et taux de change constants

(**) soit 9% hors rémunérations variables (principalement renforcements ciblés sur certaines lignes métiers partiellement compensés par une réduction d'effectifs en Asie)

ANNEXE BANQUE D'INVESTISSEMENT :

COMPTE DE RÉSULTAT

En M EUR

	1999	1998	Evolution(%)	
Produit net bancaire	3 483	2 118	44,6%	(*)
Frais de Gestion	(2 665)	(1 820)	28,8%	(*)
Résultat Brut d'exploitation	818	298	141%	(*)
Dotation nette aux provisions	(8)	(295)	-97,3%	
Résultat net part du Groupe	525	32	N/S	
<i>dont Action et Conseil</i>	<i>408</i>	230	<i>77,4%</i>	
<i>dont Taux, change et matières premières</i>	<i>117</i>	<i>(198)</i>	<i>N/S</i>	
Fonds propres normatifs (en G EUR)	1,3	1,3	-2,8%	
ROE	40,7%	2,4%		

(*) A périmètre et taux de change constants

ANNEXE BANQUE DE FINANCEMENT : COMPTE DE RÉSULTAT

En M EUR

	1999	1998	Evolution(%)	
Produit net bancaire	1 344	1 317	-1,4%	(*)
Frais de Gestion	(721)	(666)	8,9%	(*)
Résultat Brut d'exploitation	623	651	-11%	(*)
Dotation nette aux provisions	(361)	(860)	-58%	
Résultat net part du Groupe	156	(99)	N/S	
<i>dont Financements structurés</i>	<i>185</i>	<i>141</i>	<i>31,2%</i>	
<i>dont Banque commerciale</i>	<i>(29)</i>	<i>(240)</i>	<i>N/S</i>	
Fonds propres normatifs (en G EUR)	3,1	3,4	-9,9%	
ROE Financements structurés	14,8%	12,4%		
ROE Banque commerciale	N/S	N/S		

(*) A périmètre et taux de change constants

ANNEXE BANQUE D'INVESTISSEMENT ET DE FINANCEMENT : DES PERFORMANCES REMARQUABLES

☒ BANQUE D'INVESTISSEMENT :

■ PRIMAIRE ACTIONS : TRÈS FORTE ACTIVITÉ

- Introductions en Bourse de :
 - THOMSON MULTIMEDIA (2,6 G EUR)
 - AGILENT TECHNOLOGIES (2,2 G USD)

■ CONSEIL : DES OPÉRATIONS SIGNIFICATIVES :

- CABLETRON (860 M USD)
- BAXI (480 M GBP)
- CARREFOUR - PROMODÈS (46 G EUR)

☒ FINANCEMENTS STRUCTURÉS : DES OPÉRATIONS REMARQUABLES

➤ EDISON MISSION ENERGY:

- ✎ joint-lead arranger du plus important financement de projet américain (6,5 G USD)
- ✎ qualifié de « America deal of the year » par IFR

➤ VOICESTREAM :

- ✎ co-arranger du crédit senior (3 G USD)
- ✎ co-manager d'une nouvelle émission high yield (1,7 G USD)

ANNEXE

ÉVOLUTION DU PNB (*)

En M EUR

	1999	1998	Evolution (%)
Marge d'interêts	4 870	4 730	3
Opérations financières	2 076	1 112	87
Commissions et autres	4 145	3 396	22
PNB	11 091	9 238	20
Commissions / PNB (en %)	37,4%	36,8%	

(*) après reclassement : du coût de refinancement du portefeuille de transactions de Marge d'interêts à Opérations financières des résultats sur instruments financiers de couverture d' Opérations financières à Marge d'interêts pour la partie afférente

ANNEXE

QUALITÉ ET COUVERTURE DES RISQUES DE CRÉDIT

En G EUR

	31-déc-99	31-déc-98	31-déc-97
Crédits clientèle	138	131	127
Encours non performants	7,3	7,4	6,0
Encours non performants / Crédits clientèle	5,3%	5,6%	4,7%
Stocks de provisions (*)	6,3	6,4	5,2
Taux de couverture des encours non performants	86,3%	86,5%	86,7%

(*) hors provisions générales (0,7 G EUR en 1999)

ANNEXE

ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS PAYS ÉMERGENTS

Encours corporate au bilan nets des provisions en G USD

	31-déc-99	31-déc-98^(*)	Évolution (%)
ASIE (hors G5 et Japon)	1,9	2,8	-32%
ASIE (G5)	0,8	1,5	-47%
Amérique Latine	1,3	2,3	-43%
Afrique PMO	0,9	1,0	-15%
Europe de l'Est	1,3	1,8	-31%
Banque d'investissement et de financement	6,2	9,5	-35%
Banque de détail hors France métropolitaine	2,2	1,2	+83%^(**)

(*) Pro forma

(**) 39% à périmètre constant

ANNEXE

BANQUE D'INVESTISSEMENT

AMÉLIORATION DU PROFIL DE RISQUE

En M EUR

<u>Var moyenne (1 jour, 99%)</u>	<u>31-déc-99</u>	<u>30-juin-99</u>	<u>31-déc-98</u>
Risque de taux	59	45	46
Risque de change	2	2	3
Risque actions	14	17	14
Risque matières premières	2	2	1
Effet de compensation	(22)	(22)	(18)
TOTAL	55	44	46
VaR moyenne / PNB	1,6%	2,3%	2,2%

ANNEXE

ÉVOLUTION DU BILAN

En G EUR

	31-déc 1999	31-déc 1998	Evolution %
ACTIF			
Emplois de trésorerie et interbancaires	23,8	32,3	(26,3)
Crédits à la clientèle	132,3	126,1	4,9
Opérations sur titres	193,8	173,4	11,8
Autres comptes financiers	51,0	46,3	10,2
Valeurs immobilisées	5,6	5,4	3,7
TOTAL ACTIF	406,5	383,5	6,0
PASSIF			
Ressources de trésorerie et interbancaires	89,5	110,0	(18,6)
Dépôts de la clientèle	117,4	103,4	13,5
Dettes obligataires et subordonnées	23,0	19,3	19,0
Opérations sur titres	109,9	90,9	20,9
Autres comptes financiers et provisions	52,5	48,5	8,4
Fonds propres et FRBG	14,2	11,4	24,1
TOTAL PASSIF	406,5	383,5	6,0

ANNEXE

RATIO INTERNATIONAL DE SOLVABILITÉ

En G EUR

	31-déc-99	30-juin-99	31-déc-98
Fonds propres Tier one	12,2	11,7	10,2
Autres fonds propres	7,0	7,6	7,2
Total fonds propres	19,2	19,3	17,4
Encours pondérés	160,3	162,2	161,5
Ratio de solvabilité global	12,0%	11,9%	10,8%
Ratio Tier one	7,6%	7,2%	6,3%