

Communiqué de Presse

Activités et Résultats 2008

18 février 2009

Exercice 2008 : Résultat Net Part du Groupe : 2,0 Md EUR Bonne performance commerciale - Robustesse du Groupe

- Revenus : -3,1% vs 2007 hors effet des éléments non récurrents^(b)
- Coefficient d'exploitation : 71,0%
- ROE Groupe après impôt : 6,4%
- Solidité du Ratio Tier One (Bâle II)** : 8,8% dont 6,7% de Core Tier One
- Bénéfice net par action : 3,38 EUR (vs 1,86 EUR en 2007)
- Dividende proposé : 1,2 EUR par action (vs 0,9 EUR par action en 2007)
 - Option de paiement du dividende en action

Quatrième trimestre 2008 : Résultat Net Part du Groupe positif

- Revenus : -22,4% vs T4-07 hors effet des éléments non récurrents^(b)
- Résultat d'exploitation : 543 M EUR
- Résultat Net Part du Groupe : 87 M EUR

(a) Retraitements des résultats trimestriels historiques 2007 publiés des opérations fictives enregistrées sur des activités de marché non autorisées et dissimulées

Les résultats trimestriels au 31 mars 2007, au 30 juin 2007, au 30 septembre 2007 et au 31 décembre 2007, présentés à des fins comparatives, ont été ajustés afin de retraitrer les conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 et en 2008 sur des activités de marché non autorisées et dissimulées découvertes en janvier 2008. Ces informations sont présentées en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance du Groupe, les données chiffrées figurant dans le présent document correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données publiées.

(b) : Ensemble des éléments non récurrents (sur PNB, coût du risque et Gain net sur autres actifs) présentés en annexe 4

* A périmètre et taux de change constants

** Hors effet floor (plafonnement à 10% de l'écart entre RWA Bâle II et CWA Bâle I)

SERVICE DE PRESSE
Stéphanie CARSON-PARKER
+33 (0)1 42 14 95 77
Hélène MAZIER
+33 (0)1 58 98 72 74

Laura SCHALK
+33 (0)1 42 14 52 86
Assistante : 01 42 14 49 48
Fax: +33 (0)1 42 14 28 98

SOCIETE GENERALE
COMM/PRS
75886 PARIS CEDEX 18
www.socgen.com
Société Anonyme au capital de 725.909.055 EUR
552 120 222 RCS PARIS

Le Conseil d'administration de Société Générale, qui s'est réuni le 17 février 2009, a arrêté les comptes du Groupe pour l'exercice 2008 avec un Résultat Net Consolidé Part du Groupe de 2,0 milliards d'euros (0,1 milliard d'euros au quatrième trimestre).

Société Générale démontre sur l'année que sa capacité de développement en Banque de Détail en France et à l'International est solide. Les Services Financiers ont réalisé une performance commerciale satisfaisante en dépit de l'effet du ralentissement économique. Les métiers de Banque Privée, de conservation, de courtage sur futures et de banque en ligne affichent de bonnes performances sur l'année dans un environnement de baisse des taux et de forte volatilité. La Gestion d'Actifs subit les effets en 2008 de la baisse globale des actifs sous gestion et des dépréciations affectant certaines classes d'actifs. Les performances (hors éléments non récurrents liés à la crise) de la Banque de Financement et d'Investissement témoignent, quant à elles, de la qualité du fonds de commerce et de la confiance renouvelée de ses clients.

En ce qui concerne les métiers touchés par la crise, Société Générale a par ailleurs commencé à ajuster son dispositif. Le Groupe a ainsi lancé des projets de regroupement de ses activités de gestion d'actifs avec celles de Crédit Agricole et de rapprochement SGAM AI – Lyxor Asset Management. Par ailleurs, la réorganisation envisagée sur la Banque de Financement et d'Investissement devrait permettre de développer plus encore son activité clients et accroître son efficacité et la maîtrise des risques.

Commentant les résultats du Groupe sur l'année, Frédéric Oudéa – Directeur général – a déclaré : « Les résultats de Société Générale sur l'année 2008 témoignent de la capacité du Groupe à faire face à une crise financière et économique grave. Le Groupe a engagé l'adaptation de ses métiers imposée par la crise. Il entame l'année 2009 conforté par une structure financière solide et avec l'ambition d'accompagner ses clients, tant en France qu'à l'étranger, comme il l'a fait tout au long de l'année 2008 (avec une hausse de +9,2% de ses encours de crédit à l'économie française) et de tirer parti des opportunités qui lui seront offertes.»

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale un dividende de 1,2 EUR par action au titre de l'exercice 2008, correspondant à un taux de distribution de 36%.

1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

| M EUR | 2008 | 2007 | Δ 08/07 | T4-08 | T4-07 ^(a) | Δ T4/T4 |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| Produit net bancaire | 21 866 | 21 923 | -0,3% | 5 495 | 3 880 | +41,6% |
| <i>A données constantes*</i> | | | -3,9% | | | +44,9% |
| Frais de gestion | (15 528) | (14 305) | +8,5% | (3 969) | (3 416) | +16,2% |
| <i>A données constantes*</i> | | | +6,2% | | | +13,3% |
| Résultat brut d'exploitation | 6 338 | 7 618 | -16,8% | 1 526 | 464 | x 3,3 |
| <i>A données constantes*</i> | | | -21,9% | | | x 4,4 |
| Coût net du risque | (2 655) | (905) | x 2,9 | (983) | (301) | x 3,3 |
| Résultat d'exploitation hors perte nette (cf. infra) | 3 683 | 6 713 | -45,1% | 543 | 163 | x 3,3 |
| <i>A données constantes*</i> | | | -47,2% | | | n/s |
| Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 0 | (4 911) | n/s | 0 | (4 911) | n/s |
| Résultat d'exploitation y compris perte nette (cf. supra) | 3 683 | 1 802 | x 2,0 | 543 | (4 748) | n/s |
| <i>A données constantes*</i> | | | n/s | | | n/s |
| Résultat net part du Groupe | 2 010 | 947 | x 2,1 | 87 | (3 351) | n/s |

| | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|--------------|-------------|
| ROE Groupe après impôt | 6,4% | 3,6% |
| ROE des métiers après impôt | 10,3% | 5,8% |

| T4-08 | T4-07 ^(a) |
|--------------|-----------------------------|
| 0,4% | n/s |
| 4,0% | n/s |

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance du Groupe, les données chiffrées correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données historiques publiées.

Face aux tensions financières extrêmes qui ont suivi la faillite de Lehman Brothers, à la chute brutale de l'activité industrielle au quatrième trimestre 2008 et à la dégradation des perspectives sur 2009, les gouvernements et les banques centrales ont mis en place différents dispositifs d'ampleur exceptionnelle. L'ensemble de ces mesures a pour objectif de :

- soutenir la croissance économique par une baisse rapide des taux d'intérêt et des plans de relance publics ;
- faciliter l'accès à la liquidité des établissements financiers et la détente des taux interbancaires ;
- faciliter le refinancement à moyen terme des établissements financiers selon des modalités différentes suivant les pays (garantie d'État sur des emprunts bancaires, création de la SFEF en France) ;
- renforcer la solidité financière des établissements bancaires et leurs ratios de solvabilité (injections de capital selon des modalités nationales variées).

Ces décisions majeures, appelées à être complétées dans les pays dont les systèmes bancaires sont les plus fragilisés, ont commencé à produire leurs effets en termes de stabilisation du secteur financier et de baisse des taux d'intérêt. Elles n'ont cependant pas pu empêcher l'économie mondiale d'entrer en récession au dernier trimestre 2008. Bien que l'activité continue à se contracter début 2009 et que les perspectives macro-économiques pour l'année aient été sensiblement revues à la baisse, les mesures mises en œuvre par les gouvernements et les banques centrales devraient permettre d'atténuer les conséquences de cette crise exceptionnelle.

Dans ce contexte très difficile, les métiers du Groupe extériorisent des performances commerciales solides :

- Les **Réseaux France** affichent de bonnes performances commerciales et financières.
- La performance opérationnelle des **Réseaux Internationaux** est en forte hausse, alors que le pôle a commencé à ajuster le rythme de développement de son réseau aux conditions actuelles de marché. Par ailleurs, Société Générale a décidé de constater dans ses comptes 2008 une dépréciation des survaleurs afférentes à son implantation en Russie d'un montant de 300 millions d'euros, en regard d'un décalage probable des développements attendus par le Groupe sur cette région, compte tenu de l'environnement moins porteur. Cette approche prudente ne résulte pas d'une réévaluation négative du potentiel de l'activité bancaire en Russie qui demeure important.
- Les **Services Financiers** subissent les effets de la crise économique, mais présentent sur l'année des résultats satisfaisants.
- Au sein du pôle **Gestions d'Actifs et de Services aux Investisseurs**, les performances sont contrastées. Globalement, les métiers de Banque privée, Services aux Investisseurs, Brokers et Epargne en ligne affichent des performances satisfaisantes. Les activités de Gestion d'actifs restent fortement touchées par la crise financière.
- La **Banque de Financement et d'Investissement** démontre la solidité de son fond de commerce et affiche sa deuxième meilleure performance commerciale historique. Les revenus de trading – hors éléments non récurrents – sont en forte baisse mais restent positifs en dépit d'un marché extrêmement chaotique au T4-08. En 2008, le pôle s'est par ailleurs attaché à réduire ses expositions à risque.

Produit Net Bancaire

Le Produit Net Bancaire du Groupe s'inscrit en 2008 en baisse de -3,9%* par rapport à 2007 (stable en données courantes) à près de 21,9 milliards d'euros.

Les revenus des activités de Banque de Détail en France et à l'International sont en progression sur l'ensemble de l'année (+2,7% hors effet de la provision PEL/CEL sur les Réseaux France et +21,1%* sur les Réseaux Internationaux par rapport à 2007). Malgré les effets du ralentissement économique et une perte de change en Ukraine, les Services Financiers poursuivent leur croissance avec une augmentation de +7,1%* de leurs revenus. Les activités de Banque Privée sont stables sur la période (+2,0%* par rapport à 2007). La baisse des indices boursiers et des taux pénalise le métier des Services aux Investisseurs, Brokers et Epargne en ligne, qui présente des revenus en recul de -10,7%¹. La Banque de Financement et d'Investissement présente une bonne activité commerciale sur l'année avec plus de 4,8 milliards^(b) de revenus clients (-8,1%^(b) par rapport à 2007). Les revenus de trading (hors éléments non récurrents), particulièrement affectés par un quatrième trimestre très difficile, restent positifs sur l'année. Au total, le pôle affiche des revenus annuels de 4,0 milliards d'euros, soit 5,5 milliards d'euros hors éléments non récurrents.

Au total sur le quatrième trimestre, le Produit Net Bancaire s'établit à 5,5 milliards d'euros en progression de +44,9%* (+41,6% en données courantes) par rapport au T4-07.

Société Générale a appliqué à partir du 1^{er} octobre 2008 l'amendement de la norme IAS 39 et donc reclasé 28,6 milliards d'actifs éligibles principalement en prêts et créances, dont la réévaluation aurait généré – sans ce reclassement – un effet négatif en Produit Net Bancaire de 1,5 milliards d'euros.

¹ Il convient de noter que la lecture de l'évolution des résultats de Services aux Investisseurs, Courtage et Epargne en Ligne est affectée par le changement de périmètre lié à la consolidation de Newedge. Ainsi, depuis le T1-08, Société Générale consolide 50% de Newedge par intégration proportionnelle, ce qui constitue un ensemble d'une taille inférieure aux 100% de Fimat consolidés jusqu'à fin 2007.

Frais de gestion

La hausse des frais de gestion (+6,2%* par rapport à 2007) reflète (i) la poursuite des investissements nécessaires à la croissance organique du Groupe dans les métiers et régions à potentiel et (ii) les renforcements des procédures de contrôle (essentiellement au sein de la Banque de Financement et d'Investissement).

En conséquence, le coefficient d'exploitation de Société Générale se situe à 71,0% en 2008 (72,2% au T4-08).

Résultat d'exploitation

La contribution en 2008 des métiers au Résultat Brut d'Exploitation du Groupe est de 6 776 millions d'euros (1 856 millions d'euros au quatrième trimestre 2008). Au total, Société Générale enregistre sur l'année 2008 un Résultat Brut d'Exploitation de 6 338 millions d'euros (-21,9%* par rapport à 2007) avec une contribution du quatrième trimestre de 1 526 millions d'euros (x4,4* par rapport au T4-07).

La hausse de la charge du risque traduit la détérioration de la conjoncture économique tout au long de l'année et plus particulièrement au quatrième trimestre. Sur l'ensemble de l'année et rapportée aux encours pondérés Bâle I, la charge du risque s'établit à 66 points de base (2 655 millions d'euros). Au quatrième trimestre, elle s'élève à 97 points de base (983 millions d'euros).

- Sur les Réseaux France, la charge annuelle du risque (36 points de base) est en hausse sensible, avec un effet plus prononcé au quatrième trimestre 2008 (56 points de base) lié principalement à la clientèle Commerciale.
- Le coût du risque en 2008 dans les Réseaux Internationaux est de 73 points de base. Il progresse au quatrième trimestre du fait notamment de dotations complémentaires et d'ajustements aux normes Groupe de Rosbank.
- Au sein des Services Financiers, le coût du risque s'établit à 123 points de base en 2008 reflétant les effets périmètre et la croissance des encours au sein des pays émergents.
- En 2008, le coût du risque de la Banque de Financement et d'Investissement s'établit à 84 points de base. La hausse est liée à la montée des défauts, notamment dans les secteurs des institutions financières et de la construction.

Au total, le Groupe réalise en 2008 un résultat d'exploitation de 3 683 millions d'euros, en recul de -47,2%* par rapport à 2007 (-45,1% en données courantes). La contribution au résultat d'exploitation sur le quatrième trimestre est de 543 millions d'euros.

Résultat net

A titre de prudence, Société générale a décidé de constater dans ses comptes 2008 une dépréciation des survaleurs afférentes à son implantation en Russie d'un montant de 300 millions d'euros.

Après prise en compte de la charge fiscale (taux effectif d'impôt du Groupe de 28,6% en 2008) et des intérêts minoritaires, le Résultat Net Part du Groupe de l'exercice 2008 est de 2 010 millions d'euros (contre 947 millions en 2007), dont 87 millions d'euros sur le quatrième trimestre. Le ROE du Groupe après impôt s'établit à 6,4% en 2008 (0,4% sur T4-08). Hors effets des éléments non récurrents, le Résultat Net Part du Groupe de l'année serait de 3,3 milliards d'euros et le ROE correspondant ressortirait à environ 10,8%.

Le bénéfice net par action s'établit sur 2008 à 3,38 euros.

2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent au 31 décembre 2008 à 36,1 milliards d'euros¹ et l'actif net par action à 52,32 euros (intégrant -1,9 euros de moins-values latentes).

Dans le cadre de sa politique de rachat d'actions, Société Générale a racheté 1,0 million de titres en 2008. Hors actions détenues dans le cadre des activités de trading, le Groupe détient ainsi, à fin 2008, 20,0 millions d'actions d'auto-détention et d'auto-contrôle (représentant 3,44% du capital). Par ailleurs, Société Générale a acquis 1,3 millions d'options d'achat en 2008, afin de couvrir le plan de stock-options attribué en janvier 2007. Suite à cette opération, Société Générale détient 7,2 millions d'options d'achat sur son propre titre en couverture de plans attribués à ses salariés. Pour mémoire, le Conseil d'administration du 2 novembre 2008 a procédé, sur autorisation du *Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement* (CECEI) en date du 24 septembre 2008, à l'annulation – sans conséquence sur les capitaux propres comptables et prudentiels – de 10,0 millions d'actions (1,7% du capital) représentant une valeur d'acquisition de 1 218 millions d'euros.

Dans le référentiel Bâle II, les encours pondérés du T4-08 se situent à 345,5 milliards d'euros - contre 340,2 milliards d'euros au T3-08 - permettant d'afficher un ratio Tier One (hors effet du floor) à fin d'année de 8,8% (dont 6,7% pour le Core Tier One). Le Groupe aborde donc l'année 2009 avec une structure financière solide. Après application des exigences additionnelles de fonds propres au titre du niveau plancher applicable en 2008, le ratio Tier One s'élève à 8,4%. Le calcul de ce ratio prend en compte un dividende de 1,2 euro par action (soit un taux de distribution de 36%), tel qu'il est proposé par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale. Par ailleurs, le Conseil d'Administration propose également d'offrir aux actionnaires qui en feront le choix, le paiement du dividende en actions nouvellement émises. Pour mémoire, les dividendes par action étaient respectivement, en 2007 et 2006, de 0,9 euro et 5,2 euros².

Dans le but de démontrer le caractère adéquat de son niveau de solvabilité, le Groupe s'est livré à un exercice de stress test sur l'année 2009. En se fondant sur l'estimation de Résultat Brut d'Exploitation la plus basse des analystes suivant le titre Société Générale, en projetant une croissance des encours pondérés de 8% ainsi qu'un cout du risque stressé de 130 points de base, le Résultat Net Part du Groupe stressé ressortirait à environ 0,6 milliards d'euros. Sur ces bases et en prenant en compte une hypothèse de taux de distribution de 45% et le tirage auprès de l'Etat de la deuxième tranche disponible d'un montant de 1,7 milliards d'euros, le ratio Tier 1 du Groupe s'établirait à environ 8,8% à fin 2009, le Core Tier 1 ressortant entre 6,4% et 6,8% en fonction de la nature de la deuxième tranche tirée auprès de l'Etat.

Le Groupe est noté Aa2 par Moody's et AA- par Fitch et S&P. Ces dernières agences ont par ailleurs confirmé leur notation en janvier 2009.

¹ Ce montant comprend notamment (i) 6,0 milliards d'euros de titres super-subordonnés, 0,8 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des moins-values latentes nettes pour -1,0 milliard d'euros.

² Conformément à la norme IAS 33, les données par actions faisant référence à des périodes antérieures aux augmentations de capital intervenues au quatrième trimestre 2006 et au premier trimestre 2008 doivent être ajustées des coefficients publiés par Euronext. Ainsi, les dividendes par action de 2007 et 2006 sont respectivement de 0,84 euro et de 4,87 euros.

3. RESEAUX FRANCE

| M EUR | 2008 | 2007 | Δ 08/07 | T4-08 | T4-07 | Δ T4/T4 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Produit net bancaire | 7 191 | 7 058 | +1,9% | 1 917 | 1 787 | +7,3% |
| <i>PNB hors PEL/CEL, Euronext, Visa</i> | | | +2,2% | | | +3,6% |
| Frais de gestion | (4 678) | (4 566) | +2,5% | (1 243) | (1 187) | +4,7% |
| Résultat brut d'exploitation | 2 513 | 2 492 | +0,8% | 674 | 600 | +12,3% |
| <i>RBE hors PEL/CEL, Euronext, Visa</i> | | | +1,8% | | | +1,3% |
| Coût net du risque | (480) | (329) | +45,9% | (184) | (105) | +75,2% |
| Résultat d'exploitation | 2 033 | 2 163 | -6,0% | 490 | 495 | -1,0% |
| Résultat net part du Groupe | 1 296 | 1 375 | -5,7% | 311 | 315 | -1,3% |
| <i>RNPG hors PEL/CEL, Euronext, Visa</i> | | | -5,1% | | | -14,5% |

| | 2008 | 2007 |
|------------------------|--------------|--------------|
| ROE après impôt | 18,3% | 22,1% |

| T4-08 | T4-07 |
|--------------|--------------|
| 16,9% | 19,5% |

En 2008, les **Réseaux France** ont été confrontés à la fois aux conséquences sur la réputation d'une fraude exceptionnelle mise au jour en début d'année et à un environnement particulièrement difficile. Si l'effet d'image négatif induit par la fraude a été rapidement compensé par le dynamisme commercial des équipes Société Générale, la crise, frappant en premier lieu l'ensemble de la sphère financière, s'est progressivement propagée à l'économie réelle, suscitant auprès des français un sentiment d'inquiétude généralisé. Il en est résulté à la fois un phénomène de « fuite vers la qualité » en matière de placements et un attentisme en termes d'investissements et de consommation.

Dans ce contexte perturbé, les Réseaux France affichent de bonnes performances tant commerciales que financières, confirmant ainsi leur capacité de rebond et la solidité de leurs enseignes.

Sur le **marché des particuliers**, le stock de comptes à vue progresse ainsi de +88 700 unités en un an, atteignant plus de 6,3 millions de comptes à fin décembre 2008.

En matière d'épargne, les comptes sur livret – notamment les Livrets de Développement Durable – ainsi que les comptes à terme ont bénéficié de la préférence des clients pour les placements liquides sans risque et du niveau élevé des taux de rémunération à court terme. Ils progressent de respectivement +4,3% et +64,7% par rapport à 2007. La campagne de lancement du Livret A initiée au dernier trimestre a également constitué un réel succès commercial, avec l'ouverture de plus de 1 million de comptes et une collecte de 2,5 milliards d'euros à fin janvier 2009. A l'inverse, pénalisée par une rémunération moins attractive, l'épargne logement continue à enregistrer un mouvement soutenu de décollecte (-11,5% par rapport à 2007). Au total, les dépôts bilantiels des particuliers progressent de +1,8% sur un an.

En revanche, pénalisée par l'inversion de la courbe des taux et la chute des marchés boursiers, la collecte en assurance-vie est en net retrait (-20,1%) par rapport à 2007 et pèse sur l'épargne financière, dont les encours reculent de -2,5% en un an.

Les Réseaux France ont par ailleurs continué à accompagner leurs clients dans le financement de leurs projets. En dépit de la baisse des demandes de prêts constatée en fin d'année, traduisant l'indécision des ménages dans un environnement incertain, les encours de crédits aux particuliers progressent au global de +8,8% en un an, et de +10,2% pour les crédits à l'habitat.

L'activité a également été soutenue sur le **marché des clientèles commerciales**.

Les encours de dépôts bilantiels progressent de +18,4% par rapport à 2007, sous l'effet conjugué de la bonne tenue des dépôts à vue (+2,3% sur un an) et d'une forte hausse des dépôts à terme (+97,7% par rapport à 2007).

Parallèlement, les Réseaux France ont contribué activement au financement de l'économie avec une hausse de +17,0% des encours de crédits aux clientèles commerciales, dont +13,1% pour les crédits de fonctionnement et +18,1% pour les crédits d'investissement.

Globalement, les **résultats financiers** sont à l'image des performances commerciales. Le Produit Net Bancaire progresse ainsi de +2,2% sur un an, hors dotation de 6 millions d'euros de la provision PEL/CEL (contre une reprise de 53 millions d'euros en 2007) et éléments non récurrents (plus values Euronext en 2007 et VISA en 2008). Sur le T4-08, le Produit Net Bancaire croît de +3,6% hors mouvement de provision PEL/CEL et non récurrents.

La marge d'intérêt, hors provision PEL/CEL, progresse de +3,2%^(b) par rapport à 2007, sous l'effet conjugué d'une meilleure tenue des marges sur les encours de crédits et de la croissance des encours de dépôts, compensant la hausse des taux de rémunération de l'épargne réglementée.

Les revenus perçus sous forme de commissions augmentent quant à eux de +1,1% en 2008, sous l'impulsion des commissions de service (+6,3% sur l'année) tirées par la croissance des fonds de commerce et par le développement des synergies entre le réseau Société Générale, la Banque Privée ainsi que la Banque de Financement et d'Investissement. A l'inverse, les commissions financières en retrait (-12,9% par rapport à 2007) reflètent la crise des marchés financiers sur les flux de collecte et le volume des actifs.

Les frais de gestion ont augmenté de +2,5% sur un an, et de +4,7% au T4-08 par rapport au T4-07.

Le coefficient d'exploitation, hors effet PEL/CEL recule légèrement, à 65,0% contre 65,2% un an plus tôt. Sur le T4-08 et hors effet PEL/CEL, il est en retrait de 1,8 points par rapport au T4-07, à 64,8% contre 66,6%.

Le coût net du risque pour l'année (36 points de base en 2008) est en hausse sensible, en raison de l'effet de la dégradation de la conjoncture économique sur la clientèle commerciale (particulièrement sur certains secteurs d'activité, tels que les équipementiers automobiles). Sur le dernier trimestre, il est de 56 points de base (35 points de base T4-07).

Le Résultat Net Part du Groupe des Réseaux France s'établit à 1 296 millions d'euros, en recul de -5,7% par rapport à fin 2007. Sur le seul quatrième trimestre 2008, il ressort à 311 millions d'euros, en léger repli de -1,3% par rapport au T4-07.

4. RESEAUX INTERNATIONAUX

| M EUR | 2008 | 2007 | Δ 08/07 | T4-08 | T4-07 | Δ T4/T4 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| Produit net bancaire | 4 976 | 3 444 | +44,5% | 1 347 | 950 | +41,8% |
| <i>A données constantes*</i> | | | +21,1% | | | +21,6% |
| Frais de gestion | (2 752) | (1 986) | +38,6% | (741) | (529) | +40,1% |
| <i>A données constantes*</i> | | | +12,2% | | | +14,3% |
| Résultat brut d'exploitation | 2 224 | 1 458 | +52,5% | 606 | 421 | +43,9% |
| <i>A données constantes*</i> | | | +33,2% | | | +30,7% |
| Coût net du risque | (500) | (204) | x 2,5 | (207) | (49) | x 4,2 |
| Résultat d'exploitation | 1 724 | 1 254 | +37,5% | 399 | 372 | +7,3% |
| <i>A données constantes*</i> | | | +28,7% | | | +12,6% |
| Résultat net part du Groupe | 609 | 686 | -11,2% | (76) | 202 | n/s |

| | 2008 | 2007 |
|------------------------|--------------|--------------|
| ROE après impôt | 23,3% | 36,9% |

| T4-08 | T4-07 |
|--------------|--------------|
| n/s | 39,9% |

Les **Réseaux internationaux** affichent sur l'année des performances en hausse régulière et soutenue.

En 2008, l'élargissement des fonds de commerce s'est poursuivi avec la conquête de 625 800 nouveaux clients particuliers en un an, à périmètre constant, portant ainsi le portefeuille à 12,1 millions de clients particuliers et près de 807 000 clients corporate à fin 2008.

La progression des volumes est demeurée forte : +6,6% sur un an pour les encours de dépôts (dont +8,1% pour la clientèle commerciale et +5,0% pour la clientèle de particuliers) et +25,7% pour les encours de crédits (dont +25,9% pour la clientèle commerciale et +25,2% pour la clientèle de particuliers).

Les Réseaux Internationaux ont procédé en 2008 à l'ouverture de 248 points de vente contre 379 en 2007, traduisant ainsi l'ajustement de leur politique d'expansion à l'évolution de la conjoncture économique. Ce ralentissement concerne principalement la Roumanie qui, avec 124 nouveaux points de vente en 2008 contre 206 en 2007 et 274 en 2006, atteint le niveau cible de 930 points de vente (contre 806 à fin 2007). Les ouvertures d'agences en 2008 ont eu pour objectif d'une part le développement des acquisitions récentes en Europe Centrale et Orientale et d'autre part l'optimisation du maillage d'agences dans les zones à fort potentiel (57 ouvertures d'agences sur le Bassin méditerranéen). Pour la Russie, l'objectif de long terme du Groupe sera de poursuivre le développement du dispositif une fois les conditions macro-économiques stabilisées.

Au total, les Réseaux Internationaux comptent 3 709 points de vente et 63 000 collaborateurs à fin 2008.

En 2008, les revenus des Réseaux Internationaux s'élèvent à 4 976 millions d'euros, en progression de +21,1%* par rapport à 2007 (+44,5% en données courantes). Ils représentent 23% des revenus du Groupe. Les frais de gestion enregistrent une hausse de +12,2%*. Hors coût de développement du réseau d'agences, l'augmentation est limitée à +7,7%. Sur le dernier trimestre, le Produit Net Bancaire progresse de +21,6%* (+41,8% en données courantes) à 1 347 millions d'euros et les frais de gestion s'inscrivent en hausse de +14,3%* par rapport au quatrième trimestre 2007, à périmètre constant et +8,0% hors coût de développement du réseau.

Le Résultat Brut d'Exploitation atteint 2 224 millions d'euros, en augmentation de +33,2%* (+52,5% en données courantes). Sur le dernier trimestre, la hausse est de +30,7%* (+43,9% en données

courantes). En conséquence, le coefficient d'exploitation s'améliore de 2,4 points par rapport à fin 2007 à 55,3%. Sur le trimestre, il est de 55,0% contre 55,7% au quatrième trimestre 2007.

Le coût net du risque s'élève à 73 points de base en 2008 contre 44 points de base en 2007, conséquence de la détérioration des risques dans un environnement de crise. Hors Rosbank, il se situe à 56 points de base. Sur le trimestre, il s'établit à 122 points de base contre 46 points de base au T4-07. La hausse est principalement due à une mise aux normes Groupe de Rosbank. Hors Rosbank, le coût du risque des Réseaux Internationaux sur le T4-08 reste à un niveau raisonnable (92 points de base), compte tenu du ralentissement économique en cours. Les Réseaux Internationaux poursuivent leur politique d'octroi de crédit sélective sur certains segments de clientèle et renforcent sur l'ensemble des implantations les outils risque Groupe (notamment développement et back-testing des modèles de notation).

A titre de prudence, le Groupe a décidé d'enregistrer une dépréciation de 300 millions d'euros sur les survaleurs afférentes à son dispositif en Russie, où la crise économique conduira probablement le Groupe à décaler dans le temps l'exécution de son plan d'affaires. Cette approche prudente ne remet pas en cause le fort potentiel de l'activité bancaire en Russie.

Les Réseaux Internationaux dégagent un Résultat Net Part du Groupe de 609 millions d'euros. Hors effet des éléments non récurrents (dont la dépréciation de ces survaleurs), celui-ci s'établirait à 898 millions d'euros, soit une progression de +30,9% en données courantes. Sur le dernier trimestre, le Résultat Net Part du Groupe ressort à -76 millions d'euros. Il serait de 250 millions d'euros (hors effet des éléments non récurrents), soit une progression par rapport au quatrième trimestre 2007 de +23,8% en données courantes.

Hors effet des éléments non récurrents, le ROE après impôt est de 34,4% contre 36,9% en 2007. Il se situe à 34,4% sur le trimestre.

5. SERVICES FINANCIERS

| M EUR | 2008 | 2007 | Δ 08/07 | T4-08 | T4-07 | Δ T4/T4 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| Produit net bancaire | 3 115 | 2 838 | +9,8% | 712 | 798 | -10,8% |
| A données constantes* | | | +7,1% | | | -2,8% |
| Frais de gestion | (1 795) | (1 526) | +17,6% | (458) | (435) | +5,3% |
| A données constantes* | | | +9,3% | | | 0,0% |
| Résultat brut d'exploitation | 1 320 | 1 312 | +0,6% | 254 | 363 | -30,0% |
| A données constantes* | | | +4,6% | | | -6,2% |
| Coût net du risque | (587) | (374) | +57,0% | (191) | (102) | +87,3% |
| Résultat d'exploitation | 733 | 938 | -21,9% | 63 | 261 | -75,9% |
| A données constantes* | | | -8,3% | | | -32,3% |
| Résultat net part du Groupe | 469 | 600 | -21,8% | 15 | 168 | -91,1% |

| | 2008 | 2007 | T4-08 | T4-07 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ROE après impôt | 11,1% | 16,1% | 1,4% | 17,3% |

Le pôle **Services Financiers** regroupe

- (i) les **Financements Spécialisés** (crédit à la consommation, financement des biens d'équipement professionnel, location longue durée et gestion de flottes de véhicules, location et gestion de parcs informatiques),
- (ii) l'**Assurance-vie** et l'**Assurance-dommages**.

Les activités de **Crédit à la consommation** ont continué à afficher en 2008 un fort dynamisme commercial avec une production annuelle de 13,6 milliards d'euros, soit +16,2%* par rapport à 2007. Cette évolution traduit des réalités différencierées selon les implantations.

Les marchés matures (France, Italie, Allemagne) connaissent une croissance plus modérée (+1,5%* de la production en 2008) mais régulière tout au long de l'année. Dans ces pays, le Groupe occupe des positions solides et privilégie la conclusion de partenariats bancaires et commerciaux. Le projet de création d'une co-entreprise avec La Banque Postale illustre cette stratégie. La nouvelle entité, qui sera détenue à 35% par le Groupe, démarrera son activité opérationnelle au 1^{er} trimestre 2010.

La contribution des autres pays, et notamment la Russie, la Pologne et le Brésil, est significative : leur part dans la production annuelle s'établit à 33,5%. La croissance de la production est très dynamique en Russie et en Pologne sur l'ensemble de l'année (+68,1%*). Toutefois, sur le quatrième trimestre, elle baisse de -11,3%* par rapport au T3-08, le Groupe adaptant sa politique commerciale aux contraintes de funding et à la montée des risques. La production a notamment été arrêtée en Ukraine où le Groupe subit sur le trimestre la combinaison d'une perte de change et des caractéristiques propres de l'activité de crédit à la consommation du Groupe dans ce pays. Une revue a été conduite dans les autres implantations confirmant le caractère atypique de l'Ukraine du point de vue de ces types de risque.

En matière de **Financements et de services destinés aux entreprises**, SG Equipment Finance – l'un des leaders européens du financement des biens d'équipement professionnel aux entreprises – a réalisé une production de 9,3 Md EUR en 2008 (hors affacturage), en augmentation de +7,2%* par rapport à fin 2007. L'activité a été soutenue en Allemagne (+5,8%*), son principal marché, en Scandinavie (+3,6%*), en France (+7,5%*) ainsi qu'en République tchèque (+17,9%*). Au total, les encours de crédit (hors affacturage) s'établissent à 18,7 Md EUR à fin 2008, soit une hausse de +11,9%* par rapport à 2007. Face à une conjoncture économique déprimée, SG Equipment Finance a veillé à la sélectivité accrue des clients afin de préserver la rentabilité de ses activités. Le rendement de ses fonds propres s'établit à 11,4% en 2008 contre 12,1% en 2007.

En **location longue durée et gestion de flottes de véhicules**, ALD Automotive confirme son rang de N°2 européen avec un parc géré de plus 786 500 véhicules à fin 2008 (+8,0%* par rapport à fin 2007). Cette croissance est à la fois portée par la France et l'Allemagne, ses deux principaux marchés, respectivement +5,4%* et +9,1%* par rapport à fin 2007 mais également par les pays à fort potentiel tels que l'Inde, le Brésil, et la Pologne (+61,2%* pour ces trois pays). La détérioration de l'environnement s'est fortement ressentie sur le marché des véhicules d'occasion avec des volumes et des prix en fort recul. Pour remédier à cette situation, la ligne-métier a privilégié le développement des canaux de revente alternatifs et a, en parallèle, abaissé le point mort de ses entités.

Au total, en 2008, les revenus des **Financements Spécialisés** se sont inscrits en progression de +9,9%* (+12,9% en données courantes) à 2 645 millions d'euros. Conséquence d'une hausse des frais de gestion de +9,5%* (+18,6% en données courantes), le Résultat Brut d'Exploitation s'établit à 1 031 millions d'euros, en hausse de +10,5%* (+5,0% en données courantes).

Sur le dernier trimestre, le Produit Net Bancaire progresse de +4,1%* pour atteindre 618 millions d'euros. En données courantes, il est en baisse de -6,2% en raison notamment d'une perte de change de 92 millions d'euros dans la filiale de crédit à la consommation Prostofinance en Ukraine et des pertes et dépréciations de 65 millions d'euros sur véhicules d'occasion. Les frais de gestion augmentent légèrement (+1,3%*, soit +6,4% en données courantes). Le Résultat Brut d'Exploitation ressort ainsi à 205 millions d'euros au quatrième trimestre 2008, en hausse de +8,0%* (-24,4% en données courantes). Retraité des deux impacts négatifs sus-mentionnés, le Résultat Brut d'Exploitation s'établirait à 362 millions d'euros, en progression de 30,2% en données courantes.

Subissant les effets de la crise financière et la désaffection des épargnants pour les produits à long terme, l'activité d'assurance-vie a connu une année difficile. La collecte brute annuelle s'est élevée à 7,8 milliards d'euros, en recul de -12,3% par rapport à l'année précédente (au même rythme que le marché des bancassureurs en France). La part des contrats en euros se renforce (84% en 2008 contre 70% en 2007) au détriment des contrats en unités de compte.

L'activité **Assurances** extériorise en 2008 un Produit Net Bancaire de 470 millions d'euros, en baisse de -5,8%* (-5,1% en données courantes). Sur le dernier trimestre, ses revenus s'élèvent à 94 millions d'euros, soit -34,5%* et -32,4% en données courantes.

Le coût net du risque enregistre une hausse de +38,5%* par rapport à 2007 (+57,0% en données courantes) à 587 millions d'euros, soit 123 points de base contre 89 points de base en 2007. Au quatrième trimestre, il s'établit à 191 millions d'euros, soit 160 points de base contre 97 points de base au même trimestre de l'année précédente. La hausse est principalement observée dans le crédit à la consommation, notamment en Europe Centrale et Orientale

Au total, le pôle des **Services Financiers** dégage un résultat d'exploitation de 733 millions d'euros en 2008, en recul de -8,3%* (-21,9% en données courantes). Le Résultat Net Part du Groupe s'inscrit en baisse de -8,9%* (-21,8% en données courantes) à 469 millions d'euros.

Sur l'année, le ROE après impôt s'établit à 11,1% contre 16,1% en 2007.

Au quatrième trimestre, le résultat d'exploitation s'élève à 63 millions d'euros, soit -32,3%* (-75,9% en données courantes) et le Résultat Net Part du Groupe se situe à 15 millions d'euros.

6. GESTIONS D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

| M EUR | 2008 | 2007 | Δ 08/07 | T4-08 | T4-07 | Δ T4/T4 |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Produit net bancaire | 2 810 | 3 741 | -24,9% | 597 | 852 | -29,9% |
| <i>A données constantes***</i> | | | -26,7% | | | -35,6% |
| Frais de gestion | (2 630) | (2 708) | -2,9% | (673) | (744) | -9,5% |
| <i>A données constantes***</i> | | | +2,9% | | | -8,3% |
| Résultat d'exploitation | 127 | 992 | -87,2% | (115) | 75 | n/s |
| <i>A données constantes***</i> | | | -96,9% | | | n/s |
| Résultat net part du Groupe | 104 | 652 | -84,0% | (71) | 50 | n/s |
| <i>Dont Gestion d'actifs</i> | (258) | 169 | n/s | (152) | (30) | n/s |
| <i>Banque privée</i> | 213 | 215 | -0,9% | 57 | 58 | -1,7% |
| <i>Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne</i> | 149 | 268 | -44,4% | 24 | 22 | +9,1% |

| Md EUR | 2008 | 2007 |
|--|--------------|-------------|
| Collecte nette de la période ^(c) | -22,0 | 20,1 |
| Actifs gérés fin de période ^(c) | 336 | 435 |

| T4-08 | T4-07 |
|-------------|-------------|
| -8,3 | -6,1 |
| 336 | 435 |

^(c) Hors actifs gérés par Lyxor

*** Hors Fimat et Newedge

Le pôle Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs regroupe trois grandes activités :

- (i) la gestion d'actifs (Société Générale Asset Management),
- (ii) la banque privée (SG Private Banking),
- (iii) les services aux investisseurs (Société Générale Securities & Services), le courtage (Newedge), et l'épargne en ligne (Boursorama).

L'année 2008 a été un exercice globalement peu favorable pour le pôle **Gestions d'actifs et Services aux investisseurs** qui a subi les effets conjoints de la baisse des marchés boursiers et de la crise de liquidité. En conséquence, les performances des métiers sont contrastées.

L'activité de la **Gestion d'actifs** demeure marquée par les effets de la crise et les mouvements de décollecte observés sur plusieurs classes d'actifs. Ses résultats intègrent des pertes consécutives aux actions de soutien à la liquidité de certains fonds monétaires dynamiques effectuées par SGAM dans l'intérêt de ses clients au T1-08 et des ajustements de valorisation de certains actifs au T4-08. Dans ce contexte de crise exacerbée, d'importantes mesures ont été engagées pour optimiser le dispositif d'exploitation et en améliorer la performance. Ainsi, un accord préliminaire a été conclu entre le Groupe et Crédit Agricole SA pour le rapprochement de leurs activités de gestions d'actifs. Le nouveau pôle, qui devrait voir le jour au cours du 2^{ème} semestre 2009, regrouperait 100% des activités de CAAM auxquelles Société Générale apporterait ses activités de gestion européennes et asiatiques et 20% de TCW. Le nouvel ensemble serait détenu à 70% par Crédit Agricole et 30% par Société Générale. Il représentait, à fin septembre 2008, 638 milliards d'euros d'actifs sous gestion, hors TCW, et se classerait au 4^{ème} rang européen. Par ailleurs, un projet de rapprochement entre SGAM AI et Lyxor Asset Management est en cours d'étude et la cession de la filiale de gestion d'actifs en Grande-Bretagne a été annoncée en décembre 2008.

L'environnement boursier fortement dégradé a pesé sur les activités des Services aux Investisseurs, Brokers et Epargne en ligne au cours de l'année 2008. Leurs revenus et leur contribution au Résultat Net Part du Groupe s'inscrivent ainsi en retrait par rapport à 2007.

Grâce à son dynamisme commercial, la Banque Privée présente des performances satisfaisantes dans un environnement pourtant difficile. En 2008, elle a renforcé son dispositif en poursuivant son maillage en France et au travers d'implantations nouvelles au Canada, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

Les encours d'actifs sous gestion du pôle s'élèvent à 336,1 milliards d'euros à fin 2008, en recul annuel de -22,7%, lié tant à la décollecte qu'à la forte baisse des marchés.

Au total, sur l'année, le pôle Gestion d'actifs et Services aux Investisseurs affiche des revenus de 2 810 millions d'euros, en baisse de -26,7%* (-24,9% en données courantes). Les frais de gestion enregistrent une hausse de +2,9%* (+2,9% en données courantes) et le Résultat Brut d'Exploitation est en fort recul de -92,2%* (-82,6% en données courantes) à 180 millions d'euros. Le Résultat Net Part du Groupe ressort à 104 millions d'euros, soit -93,3%* (-84,0% en données courantes).

Sur le trimestre, l'ensemble du pôle affiche un Produit Net Bancaire en baisse de -35,6%* (-29,9% en données courantes) par rapport au T4-07. Les frais de gestion reculent de -8,3%* (-9,5% en données courantes) et le coût net du risque s'établit à 39 millions d'euros. En conséquence, la contribution du pôle au Résultat Net Part du Groupe est négative sur le trimestre à -71 millions d'euros.

Gestion d'actifs

En 2008, la ligne-métier gestion d'actifs enregistre une décollecte de -26,5 milliards d'euros (dont -8,6 milliards d'euros au T4-08) observée dans les entités SGAM AI (-15,5 milliards d'euros) et TCW (-13,9 milliards d'euros) tandis que SGAM et SGAM UK réalisent des collectes, respectivement de +2,6 milliards d'euros et de +0,3 milliard d'euros.

Ce mouvement de décollecte a concerné les fonds monétaires dynamiques (-9,3 milliards d'euros), les CDO (-8,2 milliards d'euros), les actions et actifs diversifiés (-11,8 milliards d'euros) et les produits alternatifs (-4,1 milliards d'euros). Les fonds monétaires réguliers et les produits obligataires ont, en revanche, bénéficié d'une collecte positive de respectivement 5,9 milliards d'euros et 1,0 milliard d'euros sur l'ensemble de l'année.

Compte tenu d'un effet « marché » très défavorable de -69,2 milliards d'euros dont -24,8 milliards au T4-08 et d'un effet « change » positif de +7,2 milliards d'euros dont +4,6 milliards d'euros au T4-08, les actifs sous gestion s'établissent à 269,2 milliards d'euros à fin 2008 et se répartissent comme suit :

- (i) 164,5 milliards d'euros portés par SGAM dont 107,1 milliards d'euros (65,1%) en produits de taux et 52,8 milliards d'euros (32,1%) en actions et diversifiés. Ils constituent le périmètre qui serait apporté dans le cadre du rapprochement avec CAAM ;
- (ii) 74,2 milliards d'euros portés par TCW ;
- (iii) 24,5 milliards d'euros portés par SGAM AI dont la fusion avec Lyxor Asset Management est en cours d'étude. Les actifs gérés par cette dernière s'élèvent à 60,6 milliards d'euros à fin 2008 ;
- (iv) 5,8 milliards d'euros portés par SGAM UK dont la cession est en cours.

Le Produit Net Bancaire de SGAM s'élève à 409 millions d'euros à fin 2008, soit une baisse de -63,1%* (-63,4% en données courantes) qui s'explique par la contraction des actifs gérés, la recomposition de leur structure et l'enregistrement de dépréciations et de pertes liées à la crise.

Les frais de gestion s'inscrivent en recul de -3,2%* (-5,8% en données courantes) traduisant notamment l'ajustement des rémunérations variables à la performance générale de la ligne-métier.

Le Résultat Brut d'Exploitation et le Résultat Net Part du Groupe ressortent respectivement à -383 millions d'euros et -258 millions d'euros au titre de l'année 2008.

Sur le dernier trimestre, les revenus extériorisés par la gestion d'actifs sont de -18 millions d'euros, suite à l'enregistrement de dépréciations complémentaires liées à la crise pour un montant de 144 millions d'euros dont 95 millions d'euros au titre de la restructuration et de la réduction du levier

des fonds alternatifs, et 28 millions d'euros sur des titres de participation. L'évolution défavorable du marché donne lieu, en outre, à des dépréciations de 55 millions d'euros sur le « seed money ». . Les frais de gestion enregistrent une baisse de -12,0%* (-13,2% en données courantes). Le Résultat Brut d'Exploitation est de -215 millions d'euros et le Résultat Net Part du Groupe ressort à -152 millions d'euros.

Banque privée

La qualité de son offre produits et de son dispositif, son expertise reconnue et le dynamisme commercial de ses équipes permettent à SG Private Banking d'afficher des performances satisfaisantes en 2008, en dépit d'un environnement peu favorable.

La ligne-métier réalise ainsi une collecte nette annuelle de 4,5 milliards d'euros, soit +6% des actifs en rythme annualisé. Compte tenu d'impacts négatifs de marché et de change, respectivement de -14,2 milliards d'euros et de -1,5 milliards d'euros et des effets périmètre de +1,2 milliards d'euros, les actifs gérés s'élèvent à 66,9 milliards d'euros à fin 2008, en recul de -13,0% par rapport à fin 2007.

En 2008, la ligne-métier dégage des revenus de 839 millions d'euros, en progression de +2,0%* (+1,9% en données courantes). Conséquence de la poursuite du développement organique et des investissements commerciaux, les frais de gestion ressortent en hausse de +1,9%* sur l'année (+1,5% en données courantes). Le Résultat Brut d'Exploitation s'établit à 300 millions d'euros, en augmentation de +2,0%* (+2,7% en données courantes).

Après prise en compte d'un coût net du risque de 32 millions d'euros sur l'année dont une perte exceptionnelle liée à une exposition sur Washington Mutual, le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 213 millions d'euros, stable par rapport à 2007 (-0,9% en données courantes).

Sur le dernier trimestre, le Produit Net Bancaire est en repli de -5,6%* (-3,9% en données courantes) par rapport au quatrième trimestre 2007 à 224 millions d'euros et les frais de gestion sont en baisse de -14,1%* (-12,1% en données courantes). En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation ressort à 86 millions d'euros (contre 76 millions d'euros au quatrième trimestre 2007).

Services aux investisseurs (SGSS), Courtage (Newedge) et épargne en ligne (Boursorama)

Les actifs en conservation et les actifs administrés par les Services aux Investisseurs sont en repli respectivement de -0,9% et de -4,7% par rapport à fin 2007 en raison de la chute des marchés, en particulier des indices boursiers.

Tirant profit de la forte volatilité, Newedge a connu des mois d'activité records depuis septembre. Sur l'ensemble de l'année 2008, la filiale a enregistré 1 579 millions de transactions exécutées et 1 733 millions de contrats compensés. Sur la base des dépôts aux Etats-Unis, Newedge consolide sa position de leader (N°2) à fin décembre 2008.

Les activités de Boursorama s'inscrivent en baisse par rapport à l'année 2007 tant pour le courtage que pour l'épargne. Le nombre d'ordres exécutés est ainsi en recul de -7,9% par rapport à fin 2007 et les encours d'épargne en ligne, de 2,7 milliards à fin 2008, affichent une baisse de -14,5% à isopérimètre. L'activité banque en ligne continue à évoluer favorablement avec 21 240 comptes bancaires ouverts en 2008, portant le stock de comptes à 78 900 à fin 2008 contre 63 800 à fin 2007.

Le Produit Net Bancaire de SGSS, Courtage et Epargne en ligne observe un repli de -10,7%* par rapport à fin 2007 (-13,2% en données courantes) et ressort à 1 562 millions d'euros. Les frais de gestion affichent une hausse de +11,4%* mais sont en baisse de -2,8% en données courantes. En conséquence, le Résultat Brut d'Exploitation annuel du pôle est en diminution de -53,4%* par rapport à 2007 et le Résultat Net Part du Groupe recule sur l'année de -56,3%*.

Sur le dernier trimestre, la ligne-métier dégage des revenus de 391 millions d'euros, soit une baisse de -9,2%* par rapport au T4-07 (-8,6% en données courantes). Le Résultat Brut d'Exploitation s'inscrit en recul de -59,5%* (-22,1% en données courantes) et le Résultat Net Part du Groupe se situe à 24 millions d'euros, légèrement au-dessus de son niveau de 2007 (+9,1% en données courantes).

7. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

| M EUR | 2008 | 2007 | Δ 08/07 | T4-08 | T4-07 ^(a) | Δ T4/T4 |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|-----------------------------|----------------|
| Produit net bancaire | 4 017 | 4 522 | -11,2% | 1 144 | (661) | n/s |
| <i>A données constantes*</i> | | | -12,3% | | | n/s |
| <i>Financement et Conseil</i> | 3 633 | 1 859 | +95,4% | 2 223 | 681 | x 3,3 |
| <i>Taux, Change et Matières Premières</i> | (953) | (885) | -7,7% | (471) | (2 099) | +77,6% |
| <i>Actions</i> | 1 337 | 3 548 | -62,3% | (608) | 757 | n/s |
| Frais de gestion | (3 478) | (3 425) | +1,5% | (746) | (489) | +52,6% |
| <i>A données constantes*</i> | | | +5,3% | | | +54,8% |
| Résultat brut d'exploitation | 539 | 1 097 | -50,9% | 398 | (1 150) | n/s |
| <i>A données constantes*</i> | | | -57,8% | | | n/s |
| Coût net du risque | (1 024) | 56 | n/s | (365) | 5 | n/s |
| Résultat d'exploitation hors perte nette (cf. infra) | (485) | 1 153 | n/s | 33 | (1 145) | n/s |
| <i>A données constantes*</i> | | | n/s | | | n/s |
| Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 0 | (4 911) | n/s | 0 | (4 911) | n/s |
| Résultat d'exploitation y compris perte nette (cf. supra) | (485) | (3 758) | +87,1% | 33 | (6 056) | n/s |
| <i>A données constantes*</i> | | | n/s | | | n/s |
| Résultat net part du Groupe | (235) | (2 221) | +89,4% | 56 | (3 918) | n/s |

| | 2008 | 2007 |
|------------------------|-------------|-------------|
| ROE après impôt | n/s | n/s |

| T4-08 | T4-07 ^(a) |
|--------------|-----------------------------|
| 3,1% | n/s |

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance de la Banque de Financement et d'Investissement, les données chiffrées correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données historiques publiées.

En 2008, l'environnement de la **Banque de Financement et d'Investissement** s'est violemment dégradé. La faillite de Lehman Brothers mi-septembre a en effet entraîné une dislocation de l'ensemble des marchés - baisse des marchés actions, accompagnée d'une très forte volatilité et d'un écartement brutal et généralisé des spreads sur le marché du crédit – dont le point culminant a été atteint au quatrième trimestre 2008.

Avec l'ambition de se positionner parmi les leaders du secteur en Europe, la Banque de Financement et d'Investissement, métier au cœur de la stratégie du Groupe, a engagé un plan d'optimisation de son modèle pour s'adapter au nouvel environnement. Ce plan s'inscrit dans la continuité de la stratégie fondée sur ses trois domaines d'excellence (marchés de capitaux en euro, dérivés, et financements structurés) qui conservent tout leur potentiel pour répondre aux besoins des clients comme le démontrent les performances satisfaisantes du pôle sur le début 2009. Ainsi, depuis le début de l'année 2009, les conditions de marché se caractérisent par une relative accalmie par rapport à l'environnement exceptionnellement défavorable du T4-08, tant sur les marchés actions que sur les marchés de taux et du crédit. L'activité client est marquée par une forte reprise des émissions obligataires et de certaines activités de financement sur lesquelles la Banque de Financement et d'Investissement a su se positionner.

Le plan d'optimisation engagé par la Banque de Financement et d'Investissement a pour objectif d'accroître la part des revenus clients et d'améliorer l'efficacité commerciale et opérationnelle du pôle en mettant l'accent sur trois priorités :

1. Développer l'orientation clients : grâce au renforcement du coverage sur les clients cibles, des synergies entre activités (cross-selling, solutions clients intégrées), et des activités de conseil (fusions & acquisitions, dette, capital et gestion actif-passif).
2. Accroître l'efficacité : en optimisant l'allocation et la gestion des ressources rares (capital, bilan, liquidité), en contrôlant de manière très stricte les coûts, et en industrialisant davantage les chaînes de production.
3. Améliorer le profil de risque : en renforçant le pilotage transversal des risques de marché et en poursuivant la transformation du modèle opérationnel.

Un projet d'adaptation de l'organisation de certains métiers du pôle est à l'étude, visant notamment à rapprocher les activités de marché de capitaux (métiers Actions et Taux, Change & Matières Premières) en vue de renforcer les synergies dans les activités clients et dans la gestion des risques et des ressources. Ce projet sera soumis, le cas échéant, à la consultation des instances représentatives du personnel.

Sur l'année 2008, les revenus du pôle intègrent -1,5 milliards d'éléments non récurrents^(b) liés à cet environnement très difficile, dont :

- - 494 millions d'euros consécutifs à la faillite d'établissements financiers,
- - 2 260 millions d'euros de décotes de valorisation sur les actifs risqués,
- - 1 199 millions d'euros de décotes de valorisation sur les expositions monolines et CDPC,
- + 339 millions d'euros au titre de la réévaluation des passifs financiers
- + 2 112 millions d'euros correspondant au Mark to Market des couvertures du portefeuille de crédit corporate.

Afin de faciliter l'appréciation des performances sous-jacentes des métiers du pôle, les commentaires d'évolution des revenus en Produit Net Bancaire sont faits sur des données excluant les éléments non récurrents. Le résultat d'exploitation et le Résultat Net Part du Groupe sont en revanche commentés en tenant compte de ces éléments.

Le Groupe a par ailleurs décidé d'utiliser, à compter du 1^{er} octobre 2008, la faculté ouverte par l'amendement à IAS 39 de reclasser des actifs financiers à la juste valeur par le résultat et des actifs disponibles à la vente dans la catégorie Prêts & Créances (23,5 milliards d'euros d'actifs reclassés). L'effet de ce reclassement sur le Produit Net Bancaire du pôle au 31 décembre 2008 a entraîné une neutralisation de réévaluation de juste valeur négative de 1,4 milliards d'euros.

Les revenus hors éléments non récurrents du pôle s'élèvent à 5 519^(b) millions d'euros contre 6 870^(b) millions d'euros en 2007, en retrait de -19,7%^(b) sur un an. Les activités clients ont enregistré une très bonne performance sur l'ensemble de l'année (seconde performance historique). Les activités de trading ont également généré de bons niveaux de revenus, jusqu'au troisième trimestre. Sur le dernier trimestre 2008, le Produit Net Bancaire hors éléments non récurrents s'établit à 319^(b) millions d'euros contre 1 472^(b) millions d'euros au T4-07.

Les revenus du **métier Actions** sont en baisse de -57,1%^(b) par rapport à 2007 à 1 446 millions d'euros, pénalisés par un quatrième trimestre très difficile. La violente détérioration des conditions de marché (décalage des paramètres de marché - dividendes, volatilité et corrélation – à des niveaux jamais enregistrés par le passé) est notamment à l'origine de pertes liées aux couvertures des transactions clients et de pertes sur les activités de trading de volatilité. Dans ce contexte, les revenus du pôle s'établissent à -519 millions d'euros au T4-08, contre 598 millions d'euros au T4-07. Toutefois, sur l'ensemble de l'année, les activités clients affichent une performance satisfaisante : si les produits structurés ont pâti du désintérêt des investisseurs, les produits de flux ont en revanche bien résisté. Lyxor enregistre une collecte nette de 3,4 milliards d'euros sur l'année, tirée par les produits de gestion indicielle. A fin 2008, les actifs gérés de Lyxor s'élèvent à 60,6 milliards d'euros.

SG CIB confirme ainsi sa position de premier plan : n°2 mondial sur les Warrants (part de marché de 13,7% à fin décembre 2008) et n°2 en Europe sur les ETF (part de marché de 25,5% à fin décembre 2008). SG CIB conserve en 2008 son leadership mondial dans les dérivés actions avec la nomination de « Best Equity derivative provider in Europe, Asia and North America » par Global Finance et le maintien du classement de n°1 mondial par « RISK Interdealer Rankings 2008 ».

Le métier Taux, Change et Matières Premières affiche une très bonne performance, avec des revenus en hausse de +36,3%^(b) par rapport à 2007, à 2 507 millions d'euros, profitant de l'élargissement des spreads de cotation et du retrait de certains acteurs du marché. Il enregistre ainsi des revenus commerciaux records (+33% par rapport à 2007 et +85,1% par rapport au T4-07) portés par les produits de flux (+65% /2007) et les matières premières (+47% /2007). Les classements récemment obtenus témoignent de ce dynamisme : n° 1 Euromoney Debt Trading Poll, n° 3 Top dealer overall commodities (Energy/RISK), n°2 Inter est rate cap/floor euro, n°5 Inflation swap euro ('RISK Interdealer Rankings 2008'). Par ailleurs SG CIB a été nommé « Global Best Commodities House » par « Risk Magazine 2008 ». Le trading enregistre également des résultats en hausse de +46,9%^(b) par rapport à 2007.

Le métier Financement et Conseil présente de bons résultats d'ensemble sur l'année 2008, avec des revenus s'élevant à 1 566 millions d'euros, en retrait de -5,7%^(b) par rapport à 2007, dans un marché dont les volumes se sont inscrits en forte baisse. Outre les très bonnes performances des financements d'infrastructures et de ressources naturelles, les activités de cross selling ont pu tirer parti du contexte de forte volatilité, en proposant aux clients du Groupe des solutions sur mesure de couverture de leurs risques. Les activités de financement à effet de levier et immobilier ont en revanche souffert tout au long de l'année de conditions de marché très défavorables. SG CIB a joué un rôle de premier plan dans des opérations d'importance comme le financement des opérations d'acquisition de Anheuser-Busch par Inbev (45 milliards de dollars US) et de rachat de British Energy par EDF (11 milliards de GBP) ou la mise en place de plusieurs financements d'infrastructure et ressources naturelles (liaison ferroviaire « Liefkenshoek » en Belgique, refinancement de FGPC - projet Santa Rita aux Philippines). SG CIB a également participé à plusieurs importantes émissions obligataires en euro et se classe 5^{ème} de l'année sur cette activité (n°5 Euro Bonds). En fin, le métier est intervenu en tant que Joint Bookrunner pour les émissions obligataires de Vattenfall (5^{ème} fournisseur européen d'électricité), de GDF-Suez et pour les deux premières émissions de la SFEF.

Les frais de gestion de la Banque de Financement et d'Investissement s'inscrivent en hausse de +5,3%* (+1,5% en données courantes) par rapport à 2007, avec un coefficient d'exploitation de 86,6% (63,0%^(b) hors éléments non récurrents). La hausse des frais généraux résultant du renforcement des procédures de contrôle a été partiellement compensée par (i) la forte baisse des rémunérations variables, (ii) l'ajustement de la politique d'attribution des bonus, (iii) et l'ajustement des effectifs en « front-office ». Sur le dernier trimestre, les frais de gestion s'élèvent à 746 millions d'euros, en nette augmentation par rapport au T4-07, qui constituait une référence particulièrement basse à la suite des ajustements pris en compte après la découverte de la fraude, mais en retrait de 4,0% par rapport au T3-08.

Le pôle enregistre sur l'année une charge du risque de 1 024 millions d'euros, dont 365 millions d'euros au T4-08, liée notamment au défaut d'un certain nombre de contreparties au cours de l'année, en particulier sur les secteurs de la construction, de l'immobilier commercial et sur les institutions financières.

Au total, la Banque de Financement et d'Investissement extériorise un Résultat d'exploitation de -485 millions d'euros sur l'année (33 millions d'euros au T4-08). La contribution du pôle au Résultat Net Part du Groupe est positive à hauteur de 56 millions d'euros sur le T4-08, et négative de -235 millions d'euros sur l'année.

8. GESTION PROPRE

La Gestion Propre enregistre en 2008 un Résultat Brut d'Exploitation de -438 millions d'euros contre +226 millions d'euros en 2007, cette évolution étant principalement liée à la baisse du résultat sur le portefeuille de participations, qui s'établit à +70 millions d'euros, contre +502 millions d'euros en 2007. Le résultat sur le portefeuille de participations intègre notamment en 2008 une dépréciation durable de -249 millions d'euros ainsi que le produit de la cession de la participation dans la Bank Muscat pour +262 millions d'euros. Par ailleurs, suite à la fusion de Fimat lors de la création du nouvel ensemble Newedge, une plus-value de +602 millions d'euros avant impôt a été enregistrée en gains nets sur autres actifs. Au 31 décembre 2008, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles hors plus-values latentes s'établit à 736 millions d'euros, pour une valeur de marché de 765 millions d'euros.

9. CONCLUSION

L'année 2008 a permis au groupe Société Générale de démontrer sa robustesse et sa capacité à résister à des chocs majeurs. Le Groupe s'est mobilisé tout au long de 2008 pour accompagner ses clients en France et à l'étranger, maintenir et développer son positionnement commercial dans plusieurs métiers. Le ralentissement marqué de la conjoncture a toutefois été ressenti dans certaines activités. Le Groupe a d'ores et déjà annoncé des mesures d'adaptation majeures dans la gestion d'actifs avec le projet de rapprochement CAAM-SGAM et un plan d'optimisation de son modèle en Banque de Financement et d'Investissement.

En 2009, l'environnement demeurera vraisemblablement difficile. Dans un tel contexte, le Groupe se fixe trois priorités: (i) poursuivre son développement commercial de manière ciblée (ce qui devrait conduire à une croissance modérée de ses encours pondérés) répondant ainsi aux besoins de ses clients tout en maintenant sa politique de maîtrise et de réduction des risques, (ii) renforcer sa politique de contrôle strict de ses frais généraux et (iii) maintenir sa solvabilité à un niveau adéquat. Tenant compte de cet environnement très incertain, mais aussi de la confiance dans la capacité du Groupe à traverser la crise toute en confortant sa stratégie de croissance, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale un dividende par action de 1,2 euro, avec une option de paiement en action.

Calendrier de communication financière 2008-2009

| | |
|------------------------|--|
| 7 mai 2009 | Publication des résultats du premier trimestre 2009 |
| 19 mai 2009 | Assemblée Générale |
| 27 mai 2009 | Détachement du dividende |
| 19 juin 2009 | Mise en paiement du dividende |
| 5 août 2009 | Publication des résultats du deuxième trimestre 2009 |
| 4 novembre 2009 | Publication des résultats du troisième trimestre 2009 |

Ce document peut comporter des éléments de projection et des commentaires relatifs aux objectifs et stratégies du Groupe 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 ce document 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 ce document, les investisseurs doivent considérer ces facteurs d'incertitude et de risque. Ni Société Générale, ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence. Les sources des classements sont mentionnées explicitement, à défaut, l'information est de source interne.

ANNEXE 1: DONNEES CHIFFREES ET SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros) | Annuel | | | | 4 ^e trimestre | | |
|---|--------------|--------------|---------------|------------------|--------------------------|----------------------|------------------------------|
| | 2008 | 2007 | Δ 08/07 | | T4-08 | T4-07 ^(a) | Δ T4/T4 |
| Produit Net Bancaire | 21 866 | 21 923 | -0,3% | -3,9%(*) | 5 495 | 3 880 | +41,6% +44,9%(*) |
| Frais de gestion | (15 528) | (14 305) | +8,5% | +6,2%(*) | (3 969) | (3 416) | +16,2% +13,3%(*) |
| Résultat brut d'exploitation | 6 338 | 7 618 | -16,8% | -21,9%(*) | 1 526 | 464 | x 3,3 x 4,4(*) |
| Coût net du risque | (2 655) | (905) | x 2,9 | x 2,8(*) | (983) | (301) | x 3,3 x 3,1(*) |
| Résultat d'exploitation hors perte nette (cf. infra) | 3 683 | 6 713 | -45,1% | -47,2%(*) | 543 | 163 | x 3,3 n/s(*) |
| Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 0 | (4 911) | n/s | n/s(*) | 0 | (4 911) | n/s n/s(*) |
| Résultat d'exploitation y compris perte nette (cf. supra) | 3 683 | 1 802 | x 2,0 | n/s(*) | 543 | (4 748) | n/s n/s(*) |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 633 | 40 | n/s | | (26) | 13 | n/s |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | (8) | 44 | n/s | | (22) | 12 | n/s |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | (300) | 0 | n/s | | (300) | 0 | n/s |
| Charge fiscale | (1 235) | (282) | x 4,4 | | 49 | 1 534 | +96,8% |
| Résultat net | 2 773 | 1 604 | +72,9% | | 244 | (3 189) | n/s |
| dont Intérêts minoritaires | 763 | 657 | +16,1% | | 157 | 162 | -3,1% |
| Résultat net part du groupe | 2 010 | 947 | x 2,1 | | 87 | (3 351) | n/s |
| ROE après impôt annualisé du Groupe (en %) | 6,4% | 3,6% | | | 0,4% | n/s | |
| Ratio Tier One fin de période (Bâle I) | 7,9% | 6,6% | | | 7,9% | 6,6% | |

(*): à périmètre et taux de change constants

| RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros) | Annuel | | | 4 ^e Trimestre | | |
|--|--------------|----------------|---------------|--------------------------|----------------------|---------------|
| | 2008 | 2007 | Δ 08/07 | T4-08 | T4-07 ^(a) | Δ T4/T4 |
| Réseaux France | 1 296 | 1 375 | -5,7% | 311 | 315 | -1,3% |
| Réseaux Internationaux | 609 | 686 | -11,2% | (76) | 202 | n/s |
| Services Financiers | 469 | 600 | -21,8% | 15 | 168 | -91,1% |
| Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs | 104 | 652 | -84,0% | (71) | 50 | n/s |
| dont Gestion d'actifs | (258) | 169 | n/s | (152) | (30) | n/s |
| dont Banque privée | 213 | 215 | -0,9% | 57 | 58 | -1,7% |
| dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne | 149 | 268 | -44,4% | 24 | 22 | +9,1% |
| Banque de Financement et d'Investissement | (235) | (2 221) | +89,4% | 56 | (3 918) | n/s |
| TOTAL METIERS | 2 243 | 1 092 | x 2,1 | 235 | (3 183) | n/s |
| Gestion Propre | (233) | (145) | -60,7% | (148) | (168) | +11,9% |
| GROUPE | 2 010 | 947 | x 2,1 | 87 | (3 351) | n/s |

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3.

SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

| (en millions d'euros) | 2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | | 2007 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | | 2008 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | |
|--|---|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre |
| | | | | | | | | | | | | |
| Réseaux France | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 1 698 | 1 730 | 1 677 | 1 728 | 1 736 | 1 789 | 1 746 | 1 787 | 1 739 | 1 754 | 1 781 | 1 917 |
| Frais de gestion | -1 130 | -1 093 | -1 084 | -1 143 | -1 145 | -1 126 | -1 108 | -1 187 | -1 161 | -1 146 | -1 128 | -1 243 |
| <i>RBE</i> | 568 | 637 | 593 | 585 | 591 | 663 | 638 | 600 | 578 | 608 | 653 | 674 |
| Coût net du risque | -61 | -71 | -55 | -88 | -78 | -78 | -68 | -105 | -87 | -93 | -116 | -184 |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | 507 | 566 | 538 | 497 | 513 | 585 | 570 | 495 | 491 | 515 | 537 | 490 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 0 | 2 | 1 | 2 | 3 | 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| Charge fiscale | -173 | -192 | -185 | -169 | -176 | -199 | -192 | -169 | -167 | -176 | -182 | -167 |
| <i>Résultat net</i> | 334 | 377 | 354 | 331 | 340 | 388 | 378 | 327 | 325 | 341 | 356 | 323 |
| dont Intérêts minoritaires | 13 | 14 | 12 | 13 | 13 | 19 | 14 | 12 | 13 | 13 | 11 | 12 |
| <i>Résultat net part du Groupe</i> | 321 | 363 | 342 | 318 | 327 | 369 | 364 | 315 | 312 | 328 | 345 | 311 |
| Fonds propres moyens | 5 547 | 5 702 | 5 756 | 5 806 | 5 965 | 6 155 | 6 335 | 6 456 | 6 631 | 7 015 | 7 289 | 7 379 |
| ROE après impôt | 23,1% | 25,5% | 23,8% | 21,9% | 21,9% | 24,0% | 23,0% | 19,5% | 18,8% | 18,7% | 18,9% | 16,9% |
| Réseaux Internationaux | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 641 | 669 | 695 | 781 | 763 | 860 | 871 | 950 | 1 116 | 1 212 | 1 301 | 1 347 |
| Frais de gestion | -378 | -395 | -415 | -456 | -465 | -498 | -494 | -529 | -649 | -694 | -668 | -741 |
| <i>RBE</i> | 263 | 274 | 280 | 325 | 298 | 362 | 377 | 421 | 467 | 518 | 633 | 606 |
| Coût net du risque | -48 | -53 | -47 | -67 | -58 | -53 | -44 | -49 | -88 | -78 | -127 | -207 |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | 215 | 221 | 233 | 258 | 240 | 309 | 333 | 372 | 379 | 440 | 506 | 399 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 9 | -1 | 1 | -2 | 20 | 1 | -2 | 9 | -3 | 13 | 1 | 3 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 2 | 3 | 2 | 4 | 8 | 11 | 8 | 9 | 4 | 1 | 2 | 1 |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -300 |
| Charge fiscale | -58 | -58 | -59 | -67 | -64 | -78 | -82 | -96 | -79 | -94 | -108 | -84 |
| <i>Résultat net</i> | 168 | 165 | 177 | 193 | 204 | 243 | 257 | 294 | 301 | 360 | 401 | 19 |
| dont Intérêts minoritaires | 57 | 57 | 57 | 61 | 60 | 75 | 85 | 92 | 109 | 122 | 146 | 95 |
| <i>Résultat net part du Groupe</i> | 111 | 108 | 120 | 132 | 144 | 168 | 172 | 202 | 192 | 238 | 255 | -76 |
| Fonds propres moyens | 1 103 | 1 164 | 1 401 | 1 597 | 1 701 | 1 796 | 1 917 | 2 025 | 2 275 | 2 503 | 2 770 | 2 908 |
| ROE après impôt | 40,3% | 37,1% | 34,3% | 33,1% | 33,9% | 37,4% | 35,9% | 39,9% | 33,8% | 38,0% | 36,8% | n/s |
| Services Financiers | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 562 | 592 | 594 | 656 | 645 | 688 | 707 | 798 | 775 | 824 | 804 | 712 |
| Frais de gestion | -304 | -318 | -321 | -347 | -344 | -372 | -375 | -435 | -428 | -455 | -454 | -458 |
| <i>RBE</i> | 258 | 274 | 273 | 309 | 301 | 316 | 332 | 363 | 347 | 369 | 350 | 254 |
| Coût net du risque | -66 | -60 | -60 | -87 | -84 | -86 | -102 | -102 | -113 | -134 | -149 | -191 |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | 192 | 214 | 213 | 222 | 217 | 230 | 230 | 261 | 234 | 235 | 201 | 63 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 1 | -3 | -2 | -10 | -2 | -3 | -1 | -1 | -3 | 8 | -2 | -24 |
| Charge fiscale | -67 | -75 | -74 | -75 | -73 | -77 | -78 | -87 | -72 | -71 | -62 | -19 |
| <i>Résultat net</i> | 126 | 136 | 137 | 136 | 142 | 151 | 151 | 173 | 159 | 171 | 137 | 20 |
| dont Intérêts minoritaires | 3 | 4 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 4 | 4 | 5 |
| <i>Résultat net part du Groupe</i> | 123 | 132 | 134 | 132 | 138 | 147 | 147 | 168 | 154 | 167 | 133 | 15 |
| Fonds propres moyens | 3 094 | 3 264 | 3 301 | 3 462 | 3 560 | 3 681 | 3 779 | 3 884 | 4 013 | 4 144 | 4 346 | 4 426 |
| ROE après impôt | 15,9% | 16,2% | 16,2% | 15,3% | 15,5% | 16,0% | 15,6% | 17,3% | 15,4% | 16,1% | 12,2% | 1,4% |

| | 2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | | 2007 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | | 2008 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | |
|---|---|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre |
| Gestions d'Actifs et Services aux Investisseurs | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 769 | 775 | 767 | 884 | 919 | 1 116 | 854 | 852 | 597 | 870 | 746 | 597 |
| Frais de gestion | -523 | -552 | -564 | -659 | -649 | -677 | -638 | -744 | -654 | -663 | -640 | -673 |
| RBE | 246 | 223 | 203 | 225 | 270 | 439 | 216 | 108 | -57 | 207 | 106 | -76 |
| Coût net du risque | -3 | -1 | -1 | -3 | -1 | -5 | -2 | -33 | 0 | -2 | -12 | -39 |
| Résultat d'exploitation | 243 | 222 | 202 | 222 | 269 | 434 | 214 | 75 | -57 | 205 | 94 | -115 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | -2 | -4 | 0 | 1 | -1 | 0 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 1 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | -75 | -69 | -65 | -64 | -83 | -136 | -64 | -12 | 25 | -60 | -25 | 50 |
| Résultat net | 169 | 152 | 137 | 157 | 186 | 298 | 148 | 59 | -32 | 146 | 68 | -65 |
| dont Intérêts minoritaires | 14 | 10 | 5 | 9 | 10 | 9 | 11 | 9 | -1 | 8 | 0 | 6 |
| Résultat net part du Groupe | 155 | 142 | 132 | 148 | 176 | 289 | 137 | 50 | -31 | 138 | 68 | -71 |
| Fonds propres moyens | 1 019 | 1 052 | 1 074 | 1 197 | 1 239 | 1 282 | 1 456 | 1 550 | 1 506 | 1 421 | 1 400 | 1 337 |
| ROE après impôt | 60,8% | 54,0% | 49,2% | 49,5% | 56,8% | 90,2% | 37,6% | 12,9% | n/s | 38,8% | 19,4% | n/s |
| dont Gestion d'actifs | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 333 | 305 | 295 | 348 | 340 | 345 | 243 | 191 | -18 | 264 | 181 | -18 |
| Frais de gestion | -193 | -196 | -186 | -230 | -212 | -226 | -176 | -227 | -201 | -204 | -190 | -197 |
| RBE | 140 | 109 | 109 | 118 | 128 | 119 | 67 | -36 | -219 | 60 | -9 | -215 |
| Coût net du risque | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | -4 | 0 | 0 | 2 | -10 |
| Résultat d'exploitation | 140 | 109 | 109 | 119 | 128 | 119 | 67 | -40 | -219 | 60 | -7 | -225 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | -2 | -4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 1 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | -47 | -38 | -38 | -39 | -43 | -41 | -22 | 15 | 72 | -20 | 2 | 74 |
| Résultat net | 94 | 70 | 71 | 79 | 85 | 78 | 43 | -29 | -147 | 40 | -5 | -151 |
| dont Intérêts minoritaires | 9 | 2 | 3 | 2 | 3 | 1 | 3 | 1 | -8 | 1 | 1 | 1 |
| Résultat net part du Groupe | 85 | 68 | 68 | 77 | 82 | 77 | 40 | -30 | -139 | 39 | -6 | -152 |
| Fonds propres moyens | 287 | 293 | 276 | 265 | 277 | 302 | 404 | 502 | 450 | 301 | 268 | 241 |
| ROE après impôt | 118,5% | 92,8% | 98,6% | 116,2% | 118,4% | 102,0% | 39,6% | n/s | n/s | 51,8% | n/s | n/s |
| dont Banque privée | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 164 | 164 | 156 | 174 | 191 | 198 | 201 | 233 | 214 | 203 | 198 | 224 |
| Frais de gestion | -102 | -106 | -105 | -121 | -118 | -126 | -130 | -157 | -133 | -133 | -135 | -138 |
| RBE | 62 | 58 | 51 | 53 | 73 | 72 | 71 | 76 | 81 | 70 | 63 | 86 |
| Coût net du risque | -2 | 0 | -1 | -1 | 0 | -1 | 0 | 0 | -1 | -1 | -10 | -20 |
| Résultat d'exploitation | 60 | 58 | 50 | 52 | 73 | 71 | 71 | 76 | 80 | 69 | 53 | 66 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | -14 | -14 | -12 | -9 | -17 | -15 | -17 | -14 | -18 | -16 | -12 | -9 |
| Résultat net | 46 | 44 | 38 | 43 | 56 | 56 | 54 | 62 | 62 | 53 | 41 | 57 |
| dont Intérêts minoritaires | 3 | 3 | 2 | 4 | 3 | 3 | 3 | 4 | 3 | 2 | -5 | 0 |
| Résultat net part du Groupe | 43 | 41 | 36 | 39 | 53 | 53 | 51 | 58 | 59 | 51 | 46 | 57 |
| Fonds propres moyens | 376 | 386 | 372 | 377 | 396 | 410 | 435 | 466 | 480 | 513 | 533 | 519 |
| ROE après impôt | 45,7% | 42,5% | 38,7% | 41,4% | 53,5% | 51,7% | 46,9% | 49,8% | 49,2% | 39,8% | 34,5% | 43,9% |
| dont Services aux investisseurs, Brokers et Epargne en ligne | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 272 | 306 | 316 | 362 | 388 | 573 | 410 | 428 | 401 | 403 | 367 | 391 |
| Frais de gestion | -228 | -250 | -273 | -308 | -319 | -325 | -332 | -360 | -320 | -326 | -315 | -338 |
| RBE | 44 | 56 | 43 | 54 | 69 | 248 | 78 | 68 | 81 | 77 | 52 | 53 |
| Coût net du risque | -1 | -1 | 0 | -3 | -1 | -4 | -2 | -29 | 1 | -1 | -4 | -9 |
| Résultat d'exploitation | 43 | 55 | 43 | 51 | 68 | 244 | 76 | 39 | 82 | 76 | 48 | 44 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | -1 | 0 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | -14 | -17 | -15 | -16 | -23 | -80 | -25 | -13 | -29 | -24 | -15 | -15 |
| Résultat net | 29 | 38 | 28 | 35 | 45 | 164 | 51 | 26 | 53 | 53 | 32 | 29 |
| dont Intérêts minoritaires | 2 | 5 | 0 | 3 | 4 | 5 | 5 | 4 | 4 | 5 | 4 | 5 |
| Résultat net part du Groupe | 27 | 33 | 28 | 32 | 41 | 159 | 46 | 22 | 49 | 48 | 28 | 24 |
| Fonds propres moyens | 356 | 373 | 426 | 555 | 566 | 570 | 617 | 582 | 576 | 607 | 599 | 577 |
| ROE après impôt | 30,3% | 35,4% | 26,3% | 23,1% | 29,0% | 111,6% | 29,8% | 15,1% | 34,0% | 31,6% | 18,7% | 16,6% |

| | 2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | | 2007 ^(a) - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | | 2008 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | |
|---|---|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre |
| Banque de Financement et d'Investissement | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 1 957 | 1 832 | 1 521 | 1 688 | 1 947 | 2 077 | 1 159 | -661 | 1 563 | 663 | 647 | 1 144 |
| Frais de gestion | -1 066 | -1 063 | -831 | -930 | -1 081 | -1 112 | -743 | -489 | -1 001 | -954 | -777 | -746 |
| RBE | 891 | 769 | 690 | 758 | 866 | 965 | 416 | -1 150 | 562 | -291 | -130 | 398 |
| Coût net du risque | 19 | 35 | 23 | 16 | 29 | 31 | -9 | 5 | -312 | -77 | -270 | -365 |
| Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 910 | 804 | 713 | 774 | 895 | 996 | 407 | -1 145 | 250 | -368 | -400 | 33 |
| Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 911 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 910 | 804 | 713 | 774 | 895 | 996 | 407 | -6 056 | 250 | -368 | -400 | 33 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 23 | 1 | 4 | 2 | 1 | -1 | 2 | 24 | -3 | 7 | 6 | -1 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 6 | 6 | 8 | 4 | 6 | 2 | 6 | 5 | 5 | 1 | 3 | -3 |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | -293 | -219 | -197 | -193 | -233 | -274 | -101 | 2 109 | -113 | 177 | 148 | 31 |
| Résultat net | 646 | 592 | 528 | 587 | 669 | 723 | 314 | -3 918 | 139 | -183 | -243 | 60 |
| dont Intérêts minoritaires | 3 | 3 | 5 | 2 | 3 | 2 | 4 | 0 | 0 | 3 | 1 | 4 |
| Résultat net part du Groupe | 643 | 589 | 523 | 585 | 666 | 721 | 310 | -3 918 | 139 | -186 | -244 | 56 |
| Fonds propres moyens | 4 747 | 4 868 | 4 969 | 5 067 | 5 303 | 5 731 | 5 888 | 5 811 | 5 913 | 6 145 | 6 300 | 7 186 |
| ROE après impôt | 54,2% | 48,4% | 42,1% | 46,2% | 50,2% | 50,3% | 21,1% | n/s | 9,4% | n/s | n/s | 3,1% |
| Banque de Financement et d'Investissement (hors cowen) | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 1 879 | 1 776 | 1 517 | 1 688 | 1 947 | 2 077 | 1 159 | -661 | 1 563 | 663 | 647 | 1 144 |
| Financement et Conseil | 308 | 396 | 416 | 439 | 354 | 449 | 375 | 681 | 980 | -88 | 518 | 2223 |
| Taux, Change et Matières Premières | 543 | 623 | 492 | 594 | 525 | 584 | 105 | -2099 | -151 | 48 | -379 | -471 |
| Actions | 1028 | 757 | 609 | 655 | 1068 | 1044 | 679 | 757 | 734 | 703 | 508 | -608 |
| Frais de gestion | -997 | -1 004 | -824 | -930 | -1 081 | -1 112 | -743 | -489 | -1 001 | -954 | -777 | -746 |
| RBE | 882 | 772 | 693 | 758 | 866 | 965 | 416 | -1 150 | 562 | -291 | -130 | 398 |
| Coût net du risque | 19 | 35 | 23 | 16 | 29 | 31 | -9 | 5 | -312 | -77 | -270 | -365 |
| Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 901 | 807 | 716 | 774 | 895 | 996 | 407 | -1 145 | 250 | -368 | -400 | 33 |
| Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 911 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 901 | 807 | 716 | 774 | 895 | 996 | 407 | -6 056 | 250 | -368 | -400 | 33 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 23 | 1 | 4 | 2 | 1 | -1 | 2 | 24 | -3 | 7 | 6 | -1 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 6 | 6 | 8 | 4 | 6 | 2 | 6 | 5 | 5 | 1 | 3 | -3 |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | -290 | -219 | -199 | -193 | -233 | -274 | -101 | 2 109 | -113 | 177 | 148 | 31 |
| Résultat net | 640 | 595 | 529 | 587 | 669 | 723 | 314 | -3 918 | 139 | -183 | -243 | 60 |
| dont Intérêts minoritaires | 3 | 3 | 5 | 2 | 3 | 2 | 4 | 0 | 0 | 3 | 1 | 4 |
| Résultat net part du Groupe | 637 | 592 | 524 | 585 | 666 | 721 | 310 | -3 918 | 139 | -186 | -244 | 56 |
| Fonds propres moyens | 4 738 | 4 860 | 4 963 | 5 065 | 5 303 | 5 731 | 5 888 | 5 811 | 5 913 | 6 145 | 6 300 | 7 186 |
| ROE après impôt | 53,8% | 48,7% | 42,2% | 46,2% | 50,2% | 50,3% | 21,1% | n/s | 9,4% | n/s | n/s | 3,1% |
| Gestion Propre | | | | | | | | | | | | |
| PNB | 144 | 111 | 12 | -66 | 36 | 92 | 38 | 154 | -111 | 261 | -171 | -222 |
| Frais de gestion | -11 | -68 | 2 | -54 | -14 | -32 | -16 | -32 | -12 | -45 | -30 | -108 |
| RBE | 133 | 43 | 14 | -120 | 22 | 60 | 22 | 122 | -123 | 216 | -201 | -330 |
| Coût net du risque | -3 | -2 | 6 | -2 | 0 | 5 | -1 | -17 | 2 | -3 | -13 | 3 |
| Résultat d'exploitation | 130 | 41 | 20 | -122 | 22 | 65 | 21 | 105 | -121 | 213 | -214 | -327 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 2 | 2 | -3 | 2 | 0 | 4 | -1 | -16 | 611 | 14 | 12 | -28 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 0 | -3 | 0 | -2 | -1 | -2 | -1 | -2 | -1 | -4 | -2 | 4 |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | -18 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | 29 | -2 | 62 | 45 | 16 | 45 | 33 | -211 | -113 | -208 | -104 | 238 |
| Résultat net | 161 | 38 | 79 | -95 | 37 | 112 | 52 | -124 | 376 | 15 | -308 | -113 |
| dont Intérêts minoritaires | 55 | 58 | 61 | 41 | 57 | 62 | 59 | 44 | 46 | 56 | 66 | 35 |
| Résultat net part du Groupe | 106 | -20 | 18 | -136 | -20 | 50 | -7 | -168 | 330 | -41 | -374 | -148 |

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3.

| GROUPE | 2006 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | | 2007 ^(a) - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | | 2008 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4) | | | |
|--|---|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre | 1er trimestre | 2ème trimestre | 3ème trimestre | 4ème trimestre |
| | 5 771 | 5 709 | 5 266 | 5 671 | 6 046 | 6 622 | 5 375 | 3 880 | 5 679 | 5 584 | 5 108 | 5 495 |
| PNB | -3 412 | -3 489 | -3 213 | -3 589 | -3 698 | -3 817 | -3 374 | -3 416 | -3 905 | -3 957 | -3 697 | -3 969 |
| Frais de gestion | 2 359 | 2 220 | 2 053 | 2 082 | 2 348 | 2 805 | 2 001 | 464 | 1 774 | 1 627 | 1 411 | 1 526 |
| RBE | -162 | -152 | -134 | -231 | -192 | -186 | -226 | -301 | -598 | -387 | -687 | -983 |
| Coût net du risque | | | | | | | | | | | | |
| <i>Résultat d'exploitation hors perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i> | 2 197 | 2 068 | 1 919 | 1 851 | 2 156 | 2 619 | 1 775 | 163 | 1 176 | 1 240 | 724 | 543 |
| Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4 911 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Résultat d'exploitation y compris perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i> | 2 197 | 2 068 | 1 919 | 1 851 | 2 156 | 2 619 | 1 775 | -4 748 | 1 176 | 1 240 | 724 | 543 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 34 | 4 | 3 | 2 | 24 | 6 | -3 | 13 | 606 | 35 | 18 | -26 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 10 | 3 | 8 | -3 | 11 | 9 | 12 | 12 | 5 | 7 | 2 | -22 |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | -18 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -300 |
| Charge fiscale | -637 | -615 | -518 | -523 | -613 | -719 | -484 | 1 534 | -519 | -432 | -333 | 49 |
| <i>Résultat net</i> | 1 604 | 1 460 | 1 412 | 1 309 | 1 578 | 1 915 | 1 300 | -3 189 | 1 268 | 850 | 411 | 244 |
| <i>dont Intérêts minoritaires</i> | 145 | 146 | 143 | 130 | 147 | 171 | 177 | 162 | 172 | 206 | 228 | 157 |
| <i>Résultat net part du Groupe</i> | 1 459 | 1 314 | 1 269 | 1 179 | 1 431 | 1 744 | 1 123 | -3 351 | 1 096 | 644 | 183 | 87 |
| Fonds propres moyens | 18 437 | 19 454 | 20 482 | 22 054 | 23 268 | 23 727 | 24 324 | 23 413 | 25 436 | 29 033 | 29 611 | 29 630 |
| ROE après impôt | 31,5% | 26,8% | 24,6% | 21,2% | 24,4% | 29,0% | 18,0% | n/s | 16,5% | 8,6% | 1,7% | 0,4% |

(a) : Données publiées non retraitées des conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 sur activités de marché non autorisées et dissimulées. Les données retraitées figurent en annexe 3.

ANNEXE 2 : NOTES METHODOLOGIQUES

1- Retraitements des résultats trimestriels historiques 2007 publiés : corrections au titre des opérations fictives enregistrées sur les activités de marché non autorisées et dissimulées mises à jour en janvier 2008.

Les résultats trimestriels au 31 mars 2007, au 30 juin 2007, au 30 septembre 2007 et au 31 décembre 2007, présentés à des fins comparatives, ont été ajustés afin de retraitrer les conséquences comptables des opérations fictives enregistrées en 2007 et en 2008 sur des activités de marché non autorisées et dissimulées découvertes en janvier 2008. Ces informations sont présentées en annexe 3. En revanche, afin de donner une information plus pertinente sur la performance du Groupe, les données chiffrées figurant dans le présent document correspondent aux données historiques publiées ; les commentaires sont formulés également par référence à ces données publiées.

2- Les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 17 février 2009

Les éléments financiers présentés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et les informations comparatives au titre de l'exercice 2007 ont été établis en appliquant les principes et méthodes comptables conformes au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et applicables à ces dates. Les données Bâle II reprises dans ce communiqué de presse n'ont pas fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.

3- Le ROE du Groupe est calculé sur la base des fonds propres moyens c'est-à-dire des capitaux propres moyens part du Groupe en IFRS en excluant (i) les gains ou pertes latents ou différends directement enregistrés en capitaux propres hors réserves de conversion, (ii) les titres super-subordonnés (« TSS »), (iii) les titres subordonnés à durée indéterminée (« TSDI ») reclassés en capitaux propres et en déduisant (iv) les intérêts à verser aux porteurs des TSS et aux porteurs des TSDI reclassés. Le résultat pris en compte pour calculer le ROE est déterminé sur la base du résultat net part du Groupe en déduisant les intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de titres super-subordonnés sur la période et, depuis 2006, aux porteurs des TSDI reclassés (soit 60 millions d'euros au quatrième trimestre 2008 et 184 millions sur l'année 2008 vs 24 millions d'euros au quatrième trimestre 2007 et 83 millions sur l'année 2007).

4- Le bénéfice net par action est le rapport entre (i) le résultat net part du Groupe de la période déduction faite (à partir de 2005) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (156 millions d'euros en 2008 et 55 millions d'euros en 2007) et, à partir de 2006, des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs des TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (28 millions d'euros en 2008 et en 2007) et (ii) le nombre moyen de titres en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

5- L'actif net correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (6,0 milliards d'euros), des TSDI reclassés (0,8 milliard d'euros) et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe et des actions en solde du contrat de liquidité. Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions émises au 31 décembre 2008, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

ANNEXE 3 : RETRAITEMENTS DES OPERATIONS FICTIVES ENREGISTREES SUR DES ACTIVITES DE MARCHES NON AUTORISEES ET DISSIMULEES

3.1 Compte de résultat comparatif au 4^e trimestre et sur l'année

| (en millions d'euros) | T4-07 Retraité | | T4-08 | Δ | 2007 Retraité | | 2008 | Δ |
|---|-------------------|--------|------------------|------|------------------|---------|--------|---|
| | T4-07 Retraité | T4-08 | 2007 Retraité | 2008 | | | | |
| GROUPE | | | | | | | | |
| PNB | 3 880 | 5 495 | 1 615 | | 21 923 | 21 866 | -57 | |
| Frais de gestion | -3 416 | -3 969 | -553 | | -14 305 | -15 528 | -1 223 | |
| RBE | 464 | 1 526 | 1 062 | | 7 618 | 6 338 | -1 280 | |
| Coût net du risque | -301 | -983 | -682 | | -905 | -2 655 | -1 750 | |
| <i>Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i> | 163 | 543 | 380 | | 6 713 | 3 683 | -3 030 | |
| Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées | -5 274 | 0 | 5 274 | | -4 911 | 0 | 4 911 | |
| <i>Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées</i> | -5 111 | 543 | 5 654 | | 1 802 | 3 683 | 1 881 | |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 13 | -26 | -39 | | 40 | 633 | 593 | |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 12 | -22 | -34 | | 44 | -8 | -52 | |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | 0 | -300 | -300 | | 0 | -300 | -300 | |
| Charge fiscale | 1 659 | 49 | -1 610 | | -282 | -1 235 | -953 | |
| <i>Résultat net</i> | -3 427 | 244 | 3 671 | | 1 604 | 2 773 | 1 169 | |
| <i>dont Intérêts minoritaires</i> | 162 | 157 | -5 | | 657 | 763 | 106 | |
| <i>Résultat net part du Groupe</i> | -3 589 | 87 | 3 676 | | 947 | 2 010 | 1 063 | |
| Fonds propres moyens | 23 532 | 29 630 | | | 23 372 | 28 428 | | |
| ROE après impôt | | n/s | 0,4% | | 3,7% | 6,4% | | |

3.2 Résultats trimestriels historiques publiés 2007 retraités des opérations fictives enregistrées sur des activités de marchés non autorisées et dissimulées

Année 2007

| (en millions d'euros) | 1er trimestre | | 2ème trimestre | | 3ème trimestre | | 4ème trimestre | |
|--|---------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|
| | Publié | Retraité | Publié | Retraité | Publié | Retraité | Publié | Retraité |
| Banque de Financement et d'Investissement | | | | | | | | |
| PNB | 1 947 | 1 947 | 2 077 | 2 077 | 1 159 | 1 159 | -661 | -661 |
| Frais de gestion | -1 081 | -1 081 | -1 112 | -1 112 | -743 | -743 | -489 | -489 |
| RBE | 866 | 866 | 965 | 965 | 416 | 416 | -1 150 | -1 150 |
| Coût net du risque | 29 | 29 | 31 | 31 | -9 | -9 | 5 | 5 |
| Résultat d'exploitation hors gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 895 | 895 | 996 | 996 | 407 | 407 | -1 145 | -1 145 |
| Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 0 | -97 | 0 | -2 064 | 0 | 2 524 | -4 911 | -5 274 |
| Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 895 | 798 | 996 | -1 068 | 407 | 2 931 | -6 056 | -6 419 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 1 | 1 | -1 | -1 | 2 | 2 | 24 | 24 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 6 | 6 | 2 | 2 | 6 | 6 | 5 | 5 |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | -233 | -200 | -274 | 428 | -101 | -959 | 2 109 | 2 232 |
| Résultat net | 669 | 605 | 723 | -639 | 314 | 1 980 | -3 918 | -4 158 |
| dont Intérêts minoritaires | 3 | 3 | 2 | 2 | 4 | 4 | 0 | 0 |
| Résultat net part du Groupe | 666 | 602 | 721 | -641 | 310 | 1 976 | -3 918 | -4 158 |
| Gestion Propre | | | | | | | | |
| PNB | 36 | 36 | 92 | 92 | 38 | 38 | 154 | 154 |
| Frais de gestion | -14 | -14 | -32 | -32 | -16 | -16 | -32 | -32 |
| RBE | 22 | 22 | 60 | 60 | 22 | 22 | 122 | 122 |
| Coût net du risque | 0 | 0 | 5 | 5 | -1 | -1 | -17 | -17 |
| Résultat d'exploitation | 22 | 22 | 65 | 65 | 21 | 21 | 105 | 105 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 0 | 0 | 4 | 4 | -1 | -1 | -16 | -16 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | -1 | -1 | -2 | -2 | -1 | -1 | -2 | -2 |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | 16 | 16 | 45 | 54 | 33 | 22 | -211 | -209 |
| Résultat net | 37 | 37 | 112 | 121 | 52 | 41 | -124 | -122 |
| dont Intérêts minoritaires | 57 | 57 | 62 | 62 | 59 | 59 | 44 | 44 |
| Résultat net part du Groupe | -20 | -20 | 50 | 59 | -7 | -18 | -168 | -166 |
| GROUPE | | | | | | | | |
| PNB | 6 046 | 6 046 | 6 622 | 6 622 | 5 375 | 5 375 | 3 880 | 3 880 |
| Frais de gestion | -3 698 | -3 698 | -3 817 | -3 817 | -3 374 | -3 374 | -3 416 | -3 416 |
| RBE | 2 348 | 2 348 | 2 805 | 2 805 | 2 001 | 2 001 | 464 | 464 |
| Coût net du risque | -192 | -192 | -186 | -186 | -226 | -226 | -301 | -301 |
| Résultat d'exploitation hors gains ou pertes net sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 2 156 | 2 156 | 2 619 | 2 619 | 1 775 | 1 775 | 163 | 163 |
| Gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 0 | -97 | 0 | -2 064 | 0 | 2 524 | -4 911 | -5 274 |
| Résultat d'exploitation y compris gains ou pertes nets sur activités de marché non autorisées et dissimulées | 2 156 | 2 059 | 2 619 | 555 | 1 775 | 4 299 | -4 748 | -5 111 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 24 | 24 | 6 | 6 | -3 | -3 | 13 | 13 |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence | 11 | 11 | 9 | 9 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charge fiscale | -613 | -580 | -719 | -8 | -484 | -1 353 | 1 534 | 1 659 |
| Résultat net | 1 578 | 1 514 | 1 915 | 562 | 1 300 | 2 955 | -3 189 | -3 427 |
| dont Intérêts minoritaires | 147 | 147 | 171 | 171 | 177 | 177 | 162 | 162 |
| Résultat net part du Groupe | 1 431 | 1 367 | 1 744 | 391 | 1 123 | 2 778 | -3 351 | -3 589 |
| Fonds propres moyens | 23 268 | 23 236 | 23 727 | 22 986 | 24 324 | 23 734 | 23 413 | 23 532 |
| ROE après impôt | 24,4% | 23,3% | 29,0% | 6,4% | 18,0% | 46,4% | n/s | n/s |

ANNEXE 4 : EFFETS DES ELEMENTS NON RECURRENTS SUR LE RESULTAT AVANT IMPOT

| | M EUR | T1-07 | T2-07 | T3-07 | T4-07 | T1-08 | T2-08 | T3-08 | T4-08 | 2007 | 2008 |
|---------------------------------------|---|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| | Réseaux France | - | 36 | - | - | - | - | - | 72 | 36 | 72 |
| | Plus-value Euronext et Visa | - | 36 | - | - | - | - | - | 72 | 36 | 72 |
| | Réseaux Internationaux | - | - | - | - | - | - | 75 | -59 | - | 16 |
| | Plus-value Asiban | - | - | - | - | - | - | 75 | - | - | 75 |
| | Dépréciation des titres AFS | - | - | - | - | - | - | - | 59 | - | -59 |
| | Gestions d'actifs et Services aux Investisseurs | - | 165 | -53 | -179 | -274 | - | -12 | -49 | -67 | -335 |
| | Gestion d'actifs | - | - | -53 | -179 | -274 | - | -12 | -49 | -232 | -335 |
| | Soutien à la liquidité de certains fonds | - | - | -53 | -179 | -274 | - | - | -16 | -232 | -290 |
| | Impact Lehman | - | - | - | - | - | - | -12 | - | - | -12 |
| | Impact Madoff | - | - | - | - | - | - | - | -5 | - | -5 |
| | Dépréciation des titres AFS | - | - | - | - | - | - | - | 28 | - | 28 |
| | Banque Privée | - | 1 | - | - | - | - | - | - | 1 | - |
| | Plus-value Euronext | - | 1 | - | - | - | - | - | - | 1 | - |
| | SGSS, Brokers et Epargne en ligne | - | 164 | - | - | - | - | - | - | 164 | - |
| | Plus-value Euronext SGSS | - | 159 | - | - | - | - | - | - | 159 | - |
| | Plus-value Euronext Fimat | - | 5 | - | - | - | - | - | - | 5 | - |
| | Banque de Financement et d'Investissement | -6 | 60 | -269 | -2 133 | 31 | -1 240 | -1 118 | 825 | -2 348 | -1 502 |
| Elements non récurrents en PNB | Actions | 1 | 20 | -2 | 159 | 200 | -68 | -152 | -89 | 178 | -109 |
| | Plus-value Euronext | - | 34 | - | - | - | - | - | - | 34 | - |
| | Réévaluation des passifs financiers + Actions propres | 1 | -14 | -2 | 159 | 200 | -68 | 7 | -83 | 144 | 56 |
| | Impact Lehman | - | - | - | - | - | - | -159 | - | - | -159 |
| | Impact Banques islandaises | - | - | - | - | - | - | - | -6 | - | -6 |
| | Taux, Change et Matières Premières | 1 | 26 | -205 | -2 546 | -868 | -678 | -1 162 | -752 | -2 724 | -3 460 |
| | Réévaluation des passifs financiers | - | - | - | 89 | 323 | -79 | 61 | -22 | 89 | 283 |
| | Perdes et décotes sur dérivés de crédit exotiques | 14 | 10 | - | -233 | -417 | -372 | -370 | 367 | -209 | -792 |
| | Décote sur CDO non couverts | -5 | -37 | -124 | -1 083 | -350 | -20 | 315 | -64 | -1 249 | -119 |
| | Décote sur monolines | - | - | - | -947 | -203 | -98 | -453 | -328 | -947 | -1 082 |
| | Décote sur RMBS | -8 | -29 | -64 | -224 | -43 | -15 | - | -7 | -325 | -65 |
| | Décote sur portefeuille d'ABS européens vendu par SGAM | - | - | -17 | -99 | -166 | -84 | -382 | -578 | -116 | -1 210 |
| | Réserves CDPC | - | - | - | - | - | -17 | -39 | -61 | - | -117 |
| | Décote / Reprise sur SIV PACE | - | - | - | -49 | -12 | 7 | -57 | 32 | -49 | -30 |
| | Plus-value Ico | - | 82 | - | - | - | - | - | - | 82 | - |
| | Impact Lehman | - | - | - | - | - | - | -223 | -23 | - | -246 |
| | Impact Banques islandaises | - | - | - | - | - | - | -14 | -68 | - | -82 |
| | Financement et Conseil | -8 | 14 | -62 | 254 | 699 | -494 | 196 | 1 666 | 198 | 2 067 |
| | Mark to Market des CDS | -8 | 14 | 36 | 224 | 743 | -501 | 262 | 1 608 | 266 | 2 112 |
| | Décote / Reprise sur Transactions NIG en cours de syndication | - | - | -98 | 30 | -44 | 7 | -13 | 6 | -68 | -44 |
| | Impact Lehman | - | - | - | - | - | - | -53 | 14 | - | -39 |
| | Impact Banques islandaises | - | - | - | - | - | - | - | 38 | - | 38 |
| | Gestion Propre | - | - | - | - | - | 306 | -142 | -101 | - | 63 |
| | Réévaluation des passifs financiers du Crédit du Nord | - | - | - | - | - | 44 | - | -16 | - | 28 |
| | Plus-value Muscat | - | - | - | - | - | 262 | - | - | - | 262 |
| | Dépréciation du portefeuille de participation | - | - | - | - | - | - | -142 | -85 | - | -227 |
| | Total impact PNB GROUPE | -6 | 261 | -322 | -2 312 | -243 | -934 | -1 197 | 688 | -2 379 | -1 686 |
| Coût net du risque | Banque privée | - | - | - | - | - | - | -10 | - | - | -10 |
| | Dotation sur Washington Mutual | - | - | - | - | - | - | - | -10 | - | -10 |
| | Banque de Financement et d'Investissement | - | - | - | - | -282 | - | -40 | -53 | - | -375 |
| Dépréciation des écarts d'acquisition | Dotations sur quelques dossiers | - | - | - | - | -282 | - | -40 | -53 | - | -375 |
| | Réseaux Internationaux | - | - | - | - | - | - | - | -300 | 0 | -300 |
| Perte nette | Dépréciation des écarts d'acquisition | - | - | - | - | - | - | - | -300 | - | -300 |
| | Banque de Financement et d'Investissement | - | - | - | -4 911 | - | - | - | - | -4 911 | 0 |
| Gain net sur autres actifs | Perte nette sur activités de marché non autorisées et dissimulées | - | - | - | -4 911 | - | - | - | - | -4 911 | - |
| | Gestion Propre | - | - | - | - | 602 | - | - | - | - | 602 |
| | Plus-value sur Fimat | - | - | - | - | 602 | - | - | - | - | 602 |
| | Total impact GROUPE | -6 | 261 | -322 | -7 223 | 77 | -934 | -1 247 | 335 | -7 290 | -1 769 |