

**CONTACTS****SOCIETE GENERALE**

Jérôme FOURRÉ  
+33(0)1 42 14 25 00  
Hélène AGABRIEL  
+33(0)1 41 45 97 13  
Stéphanie CARSON-  
PARKER  
+33(0)1 42 14 95 77

**COMM/PRS**

Tour Société Générale  
92972 Paris-La Défense  
cedex  
France

Fax +33(0)1 42 14 28 98

[www.socgen.com](http://www.socgen.com)

[www.ir.socgen.com](http://www.ir.socgen.com)

**SOCIETE GENERALE**

Société Anonyme au capital  
de 556 441 448,25 EUR  
552 120 222 RCS PARIS

**ANNEE 2004 : TRES BONS RESULTATS**

- Croissance des fonds de commerce et des revenus
- Coûts maîtrisés
- Forte progression du résultat brut d'exploitation : +12,7% \* vs 2003
- Charge du risque très faible
- Résultat d'exploitation : +36,2% \* vs 2003
- Résultat net part du Groupe : 3.125 MEUR (+25,4% vs 2003)
- Bénéfice net par action : 7,65 EUR (+26,0% vs 2003)
- Dividende proposé : 3,30 EUR par action (+32,0% vs 2003)

**QUATRIEME TRIMESTRE 2004 :**

- Croissance soutenue des revenus : +9,4% \* vs T4-03
- Résultat net part du Groupe : 836 MEUR (+29,8% vs T4-03)
- ROE Groupe après impôt : 19,6%

M EUR	Année 2004	Variation vs.2003	T4-04	Variation vs.T4-03
Produit net bancaire	16 416	+5,0%	4 320	+10,2%
<i>A données constantes*</i>		+6,0%		+9,4%
Frais généraux	-10 967	+3,8%	-2 869	+2,4%
<i>A données constantes*</i>		+2,9%		+1,6%
Résultat brut d'exploitation	5 449	+7,5%	1 451	+29,7%
<i>A données constantes*</i>		+12,7%		+28,8%
Résultat d'exploitation	4 908	+27,7%	1 347	+43,6%
<i>A données constantes*</i>		+36,2%		+43,0%
Résultat net part du Groupe	3 125	+25,4%	836	+29,8%

	Année 2004	Année 2003	T4-04	T4-03
ROE Groupe après impôt	18,9%	16,2%	19,6%	16,4%
ROE des métiers après impôt	28,3%	24,0%	30,7%	25,4%

\* A périmètre et taux de change constants et, en ce qui concerne les variations sur l'année, en excluant la plus-value immobilière exceptionnelle de 187 millions d'euros enregistrée en produit net bancaire en T1-03.

Les résultats du Groupe sont présentés conformément à la nouvelle structure de management liée à la création du métier titres (SG GSSI) mise en place en 2004. Les résultats historiques par métiers ont été remis en structure en conséquence.

**GROUPE**

Réuni le 9 février 2005, le Conseil d'administration de la Société Générale a arrêté les résultats de 2004 ; la capacité de croissance du Groupe est confirmée. Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale un dividende de 3,30 EUR, en augmentation de 32% sur celui versé au titre de l'exercice 2003.

## 1. RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE

---

L'environnement de l'année 2004 a été caractérisé par une forte croissance de l'économie mondiale mais une conjoncture économique incertaine en Europe, des marchés actions sans tendance marquée, une baisse des taux d'intérêt et du dollar. Le volume des opérations financières des entreprises européennes est resté limité, notamment pour les opérations de haut de bilan. En revanche, l'environnement de risque de crédit a été très favorable.

Dans ce contexte, le Groupe a réalisé de très bonnes performances, avec un résultat brut d'exploitation de 5.449 millions d'euros sur l'année, en forte hausse de 12,7%<sup>1</sup> par rapport à 2003, et un résultat net part du Groupe de 3.125 millions d'euros, en progression de 25,4%.

Le quatrième trimestre 2004 a été marqué par une croissance soutenue des revenus, une stabilité des frais généraux et un coût du risque toujours très faible. Le résultat net part du Groupe a progressé de 29,8% par rapport au quatrième trimestre 2003.

### **Produit net bancaire**

Sur l'année, le produit net bancaire s'établit à 16.416 millions d'euros. Par rapport à 2003, il s'inscrit en hausse de 6,0%<sup>1</sup> (5,0 % en données courantes). Les revenus de la Banque de Financement et d'Investissement sont stables par rapport à 2003, qui constituait une référence élevée ; les revenus progressent dans tous les autres métiers, notamment dans les relais de croissance du Groupe – Réseaux de Détail à l'étranger, Services Financiers, Global Investment Management & Services.

Sur le quatrième trimestre 2004, le produit net bancaire du Groupe s'établit à 4.320 millions d'euros, en progression de 9,4%\* (+10,2% en données courantes).

Ces performances soulignent la capacité du Groupe à délivrer une croissance élevée à travers le cycle grâce à l'équilibre de son portefeuille d'activités et à la contribution dynamique de ses relais de croissance.

---

<sup>1</sup> A périmètre et change constants et en excluant la plus-value immobilière exceptionnelle de 187 millions d'euros enregistrée en produit net bancaire en T1-03.

\* A périmètre et change constants

## **Frais généraux**

Sur l'année, les frais généraux progressent de 2,9%\* par rapport à 2003, cette évolution reflétant la poursuite d'une politique d'investissement couplée à un strict contrôle des frais de fonctionnement.

Le coefficient d'exploitation du Groupe s'inscrit en baisse sur l'année, à 66,8% contre 68,4%<sup>1</sup> sur 2003. Sur le trimestre, le coefficient d'exploitation du Groupe s'établit à 66,4%, à comparer à 71,5% au quatrième trimestre 2003.

## **Résultat d'exploitation**

Le résultat brut d'exploitation du Groupe progresse de 12,7%<sup>2</sup> par rapport à 2003, à 5.449 millions d'euros. Sur le quatrième trimestre, le résultat brut d'exploitation progresse de 28,8%\*.

Au quatrième trimestre, pour le cinquième trimestre consécutif, la charge du risque s'inscrit à un très faible niveau, résultant à la fois d'un environnement de crédit favorable et de facteurs propres au Groupe : politique de diversification systématique du portefeuille d'activité, amélioration des techniques de gestion du risque et couverture prudente des expositions à risque. Sur l'année, le coût du risque des Réseaux de Détail en France s'établit à 32 pb des encours, confirmant l'amélioration structurelle du profil de risque. Pour le troisième trimestre consécutif, la Banque de Financement et d'Investissement enregistre une reprise nette de provisions, qui s'élève ce trimestre à 37 millions d'euros (reprise nette de 60 millions d'euros sur l'ensemble de l'année), uniquement par reprise de provisions spécifiques sur créances remboursées ou cédées, sans diminution des provisions générales pour risques de crédits.

Au total, le Groupe réalise sur l'année un résultat d'exploitation de 4.908 millions d'euros, en hausse de 36,2%<sup>1</sup> par rapport à 2003 (+27,7% en données courantes).

Sur le trimestre, le résultat d'exploitation s'établit à 1.347 millions d'euros, en forte progression de 43,0%\* (43,6% en données courantes).

## **Résultat net**

Dans un environnement boursier sans tendance marquée ni opération majeure, le résultat sur actifs immobilisés du Groupe s'établit à 119 millions d'euros sur l'année. Après amortissement des survaleurs, charge fiscale (taux annuel effectif d'impôt du Groupe : 28%) et intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe ressort à 3.125 millions d'euros, en hausse de 25,4% sur celui de 2003. Le ROE après impôt du Groupe progresse à 18,9% sur la période, à comparer à 16,2% l'année dernière.

---

<sup>1</sup> En excluant la plus-value immobilière exceptionnelle de 187 millions d'euros enregistrée en produit net bancaire en T1-03.

<sup>2</sup> A périmètre et change constants et en excluant la plus-value immobilière exceptionnelle de 187 millions d'euros enregistrée en produit net bancaire en T1-03.

Sur le trimestre, le résultat net part du Groupe progresse de 29,8%, à 836 millions d'euros. Le ROE après impôt s'établit à 19,6%, en hausse sensible par rapport au quatrième trimestre 2003 (16,4%).

## **2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE**

---

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 18,6 milliards d'euros au 31 décembre 2004, soit 45,5 euros par action. Le ratio Tier 1 ressort à 8,54% au 31 décembre 2004. Les encours pondérés ont augmenté de 8,7%\* sur un an (9,9% en données courantes).

Dans le cadre de sa politique de neutralisation de l'effet dilutif des émissions de capital réservées aux salariés et des attributions de stock-options, la Société Générale a racheté (net de cessions) 10,4 millions d'actions en 2004, au prix moyen de 67,6 euros. Au 31 décembre 2004, la Société Générale détient 39,3 millions d'actions propres et d'auto-contrôle (hors trading), soit 8,8% du capital. Enfin, le Conseil d'administration a décidé de procéder à l'annulation de 11 millions d'actions propres non affectées (soit 2,5% du capital).

Le Groupe est noté AA- par S&P et AA- par Fitch. Le 6 janvier 2005, Moody's a relevé la notation du Groupe à Aa2, soulignant notamment la maîtrise récurrente démontrée par le Groupe en matière de frais généraux et de gestion des risques. La Société Générale figure parmi les groupes bancaires les mieux notés.

### 3. RESEAUX DE DETAIL ET SERVICES FINANCIERS

---

#### Réseaux de Détail en France

<i>M EUR</i>	Année 2004	Variation vs.2003	T4-04	Variation vs.T4-03
Produit net bancaire	5 865	+3,9%	1 515	+3,5%
Frais généraux	-4 042	+3,2%	-1 027	+3,7%
Résultat brut d'exploitation	1 823	+5,4%	488	+3,0%
Charge nette du risque	-291	-12,1%	-75	-25,0%
Résultat d'exploitation	1 532	+9,5%	413	+10,4%
Résultat net part du Groupe	965	+9,9%	264	+11,9%

	Année 2004	Année 2003	T4-04	T4-03
ROE après impôt	20,3%	19,7%	21,7%	20,7%

L'environnement du métier de banque de détail domestique est demeuré peu propice en 2004, du fait d'une économie peu vigoureuse et de la rude concurrence, alimentée par 9 enseignes nationales, bureaux postaux non compris ; il n'y a pas eu d'amélioration au dernier trimestre. L'étiage historique des taux d'intérêt de marché, atteint en fin d'année, a continué à peser sur la marge d'intérêt.

Malgré ce contexte, les réseaux Société Générale et Crédit du Nord ont réussi simultanément à poursuivre le développement des fonds de commerce et à maintenir la croissance des revenus.

En **clientèle de particuliers**, le nombre de comptes à vue a augmenté de +124 000 sur l'année, soit + 2,2%, dans un pays bancarisé à près de 100%. La progression a été de +27.000 au cours du quatrième trimestre.

216 millions de contacts ont été enregistrés en 2004, soit une progression de 20% par rapport à 2003, dont 95 millions via Internet (+45%). L'utilisation des canaux à distance demeure plus marquée dans les réseaux Société Générale et Crédit du Nord que chez les grandes enseignes concurrentes <sup>1</sup>.

Les priorités en matière d'épargne et de placements sont allées à l'assurance-vie, qui a enregistré une collecte de 7,3 milliards d'euros (soit +17,5%), à comparer à une tendance globale de marché de +13%. 75.000 PERP ont été souscrits dans l'année, avec une qualité de production élevée (montant unitaire moyen de 700 euros). La production de prêts à l'habitat a atteint 12,8 milliards d'euros, encore en hausse de 8% par rapport à la référence historique de 2003, et représentant plus du double du

---

<sup>1</sup> Source : OPBERBAC 2004.

niveau de 2000. L'intensité de la concurrence a exigé un arbitrage attentif entre volume et marge. Entre début 2000 et la fin du deuxième trimestre 2004 (dernière référence publiée par la Banque de France), les encours cumulés des deux marques du Groupe ont progressé à un rythme annuel de 10,4%, supérieur à celui du marché (+8,4%).

Ce constat vaut également pour les crédits de trésorerie aux particuliers : sur la même période, leur encours a augmenté de 7,2% annuellement, contre 5,0% pour le marché.

Un dynamisme comparable a été observé à l'égard des **clientèles commerciales**. Les deux réseaux ont été attentifs à maintenir leur part de marché en crédits, laquelle a également progressé depuis janvier 2000. Les encours de crédits progressent de 2,4% par rapport à 2003, dans un contexte de faible demande de crédits d'investissements et de moindre utilisation des lignes à court terme du fait de l'aisance de la situation de trésorerie de la plupart des contreparties.

Au plan financier, le PNB consolidé des deux réseaux croît de 3,9% par rapport à 2003, et de 3,5% entre le quatrième trimestre 2004 et la même période 2003.

La hausse de la marge d'intérêt est restée modeste sur l'année (+1% par rapport à 2003). L'impact positif de l'excellente tenue des encours de dépôts à vue (+7,1%) a été compensé, trimestre après trimestre, par l'érosion du taux de marge de leur remplacement provoquée par la poursuite de la baisse des taux d'intérêts de marché à long terme.

Le produit des commissions s'est accru de 8,1% sur l'année, avec une solide progression des commissions financières (+13,1%). L'augmentation des commissions de service (+6,5%) incorpore un effet-prix réduit, inférieur à l'inflation. Les deux enseignes ont veillé en effet à conserver le positionnement tarifaire très compétitif mis en valeur par les différents comparatifs publics.

La hausse des frais généraux est restée maîtrisée (+3,2% sur l'année), en dépit de la poursuite – en ligne avec les objectifs – des investissements de productivité (regroupement en cours des middle et back offices du réseau Société Générale) et du renforcement raisonnable du maillage des points de vente. Sur le trimestre, l'augmentation s'établit à +3,7% par rapport au quatrième trimestre 2003 ; elle incorpore une provision passée pour les départs anticipés en retraite devant intervenir en 2005.

Le coefficient d'exploitation est en diminution, à 68,9% sur 2004, contre 69,4% en 2003.

Le résultat brut d'exploitation annuel s'élève à 1.823 millions d'euros, en progression de 5,4% par rapport à 2003.

Le coût du risque diminue et atteint en base annuelle un niveau de 32 points de base rapporté aux encours, contre 37 points de base en 2003.

Le résultat net part du Groupe s'inscrit à 965 millions d'euros pour l'exercice 2004, en augmentation de 9,9% sur 2003. Il s'élève à 264 millions sur le quatrième trimestre, en hausse de 11,9%.

Le ROE après impôt atteint 20,3% en 2004, contre 19,7% un an plus tôt. Il s'établit à 21,7% au dernier trimestre, à comparer à 20,7% pour la même référence 2003.

### Réseaux de Détail à l'Étranger

<i>M EUR</i>	Année 2004	Variation vs.2003	T4-04	Variation vs.T4-03
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 979</b>	<b>+16,3%</b>	<b>540</b>	<b>+20,0%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>		<i>+7,3%</i>		<i>+5,3%</i>
<b>Frais généraux</b>	<b>-1 213</b>	<b>+16,7%</b>	<b>-331</b>	<b>+20,4%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>		<i>+3,1%</i>		<i>+4,8%</i>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>766</b>	<b>+15,5%</b>	<b>209</b>	<b>+19,4%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>		<i>+13,6%</i>		<i>+6,1%</i>
<b>Charge nette du risque</b>	<b>-161</b>	<b>+0,0%</b>	<b>-41</b>	<b>+0,0%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>605</b>	<b>+20,5%</b>	<b>168</b>	<b>+25,4%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>265</b>	<b>+23,8%</b>	<b>74</b>	<b>+34,5%</b>

	Année 2004	Année 2003	T4-04	T4-03
<b>ROE après impôt</b>	<b>33,0%</b>	<b>32,1%</b>	<b>33,3%</b>	<b>33,0%</b>

Les Réseaux de Détail à l'Étranger constituent l'un des relais de croissance majeurs du Groupe. Leur développement repose sur quatre principes : des investissements ou/et des acquisitions sur des marchés à fort potentiel, des dispositifs de distribution adaptés à chacun des environnements locaux et recherchant la fidélisation à long terme des clients, une stricte maîtrise des risques, un équilibre géographique permettant la répartition des risques.

En 2004, le centre de gravité du pôle a poursuivi son déplacement vers l'Europe : 70% des revenus générés par le pôle sur l'année proviennent de filiales implantées dans des États membres de l'Union Européenne ou candidats à l'entrée dans cette dernière.

La croissance externe s'est poursuivie en 2004, avec notamment l'acquisition de 50,01% de General Bank of Greece et l'augmentation de la participation au capital de la Banque Roumaine de Développement (portée à 58,3%). A l'inverse, la cession de l'activité de détail en Argentine – marché non stratégique pour le Groupe – a été engagée.

Parallèlement, la croissance organique a été poursuivie, avec un accent particulier dans les filiales européennes (République Tchèque, Roumanie, Bulgarie), mais aussi en Russie et en Égypte.

Le fonds de commerce a continué à croître à un rythme soutenu : le Groupe compte désormais 5,4 millions de clients particuliers, dont 3,5 millions dans les pays européens. L'accroissement net en 2004 s'est élevé à 458.000 à périmètre constant

(+10% par rapport à fin 2003), dont +292.000 en Europe. Les encours de dépôts et de crédits progressent rapidement, respectivement de 9,1%\* et 13,4%\*, l'augmentation étant très marquée en clientèle de particuliers.

Cette vive dynamique commerciale s'accompagne du souci de la qualité de service : Komerční Banka a ainsi remporté le prix de « Banque de l'année » en République Tchèque, attribué lors du concours « Mastercard Bank of the Year ».

Les revenus augmentent fortement de 7,3%\* entre 2003 et 2004 (+16,3% en données courantes). Au total, à 1.979 millions d'euros, le PNB annuel du pôle représente 12% de celui du Groupe, contre 6% en 2000. Sur le trimestre, les revenus du pôle progressent de 5,3%\* (+20,0% en données courantes).

L'évolution des frais généraux est restée contenue (+3,1%\* par rapport à 2003), alors même que des investissements de croissance et de productivité significatifs ont été engagés (création de nouveaux guichets, mutualisation des infrastructures informatiques et monétiques).

Le coefficient d'exploitation, pénalisé momentanément par l'intégration de la nouvelle filiale grecque, demeure stable à 61,3% sur l'année.

La charge du risque, à 161 millions d'euros en 2004, s'inscrit à nouveau à un niveau bas.

Le résultat d'exploitation progresse de 20,5% sur l'année.

Le résultat net part du Groupe croît de 23,8% par rapport à 2003. Le ROE après-impôt est stable à un niveau élevé (33,0% en 2004, 33,3% sur le dernier trimestre).



## Services Financiers

M EUR	Année 2004	Variation vs.2003	T4-04	Variation vs.T4-03
Produit net bancaire	1 841	+12,7%	512	+8,5%
<i>à périmètre et change constants</i>		+9,0%		+4,5%
Frais généraux	-1 091	+6,0%	-302	-1,9%
<i>à périmètre et change constants</i>		+2,1%		-5,1%
Résultat brut d'exploitation	750	+24,2%	210	+28,0%
<i>à périmètre et change constants</i>		+20,8%		+21,8%
Charge nette du risque	-137	-11,6%	-31	-29,5%
Résultat d'exploitation	613	+36,5%	179	+49,2%
Résultat net part du Groupe	385	+35,1%	113	+46,8%

	Année 2004	Année 2003	T4-04	T4-03
ROE après impôt	15,6%	13,4%	17,8%	14,3%

**Le pôle des Services financiers comprend principalement deux lignes-métiers : Financements spécialisés et Assurance-vie.**

Comme les Réseaux de détail à l'Étranger, les **Financements Spécialisés** sont un axe de développement majeur du Groupe.

Fruit d'une succession d'acquisitions et d'investissements en croissance organique poursuivie en 2004, la ligne-métier est devenue un grand acteur européen diversifié, et en expansion constante. Plus de 60% des revenus sont générés hors de France. Les trois métiers de Financements Spécialisés aux entreprises se positionnent dans les tous premiers rangs européens.

L'activité de crédit à la consommation du Groupe a atteint une taille significative. Le rythme de croissance annuel moyen des revenus a dépassé 26% depuis l'année 2000. En dépit d'un marché français hésitant, la production en crédit à la consommation a cru de 10% par rapport à 2003, avec notamment de bonnes performances de Franfinance et de Fiditalia. Le contexte de taux d'intérêt bas a favorisé la bonne tenue des marges sur les nouveaux crédits. Les encours ont progressé de 16% sur l'année. Deux développements ont marqué l'exercice :

- d'une part, le lancement de l'activité en Russie ;
- de l'autre, un accord de principe pour l'acquisition de 75% de Hanseatic Bank, filiale bancaire de la société de vente par correspondance OTTO ; l'intégration d'Hanseatic Bank, 4ème acteur du crédit à la consommation en Allemagne, doublera les encours de crédit à la consommation du Groupe outre-Rhin.

S'agissant du financement des ventes et des biens d'équipement professionnels, SG Equipment Finance a vu sa production en Europe augmenter légèrement en 2004, la bonne tenue des marchés d'Europe de l'Est compensant la faiblesse de la demande

dans l'Europe de l'Ouest. L'évolution du coût du risque est par ailleurs restée bien orientée. SG Equipement Finance a poursuivi sa stratégie de croissance au cours de l'année, avec l'acquisition des activités de leasing et d'affacturage d'Elcon Finans, leader en Norvège.

En location longue durée de véhicules automobiles, ALD Automotive a poursuivi en 2004 l'extension de son réseau international, avec la création d'implantations en Suisse, Ukraine, Russie, Roumanie, Croatie, Slovénie, dans les pays baltes et en Egypte. Au dernier trimestre, ALD a par ailleurs acquis FleetPartner Nordic, société suédoise gérant un parc de 2.300 véhicules. Au total, la taille du parc de véhicules gérés, qui atteint 558.000 véhicules à fin 2004 (+10% par rapport à fin 2003), place ALD International au troisième rang européen (n°2 en termes d'encours).

La production d'ECS, n°1 européen de la location et gestion de parcs informatiques est en progression de 6% par rapport à 2003, tirée par l'activité à l'international, notamment en Espagne où a été acquise la filiale locale du groupe Parsys.

Au total, les revenus de la ligne-métier **Financements Spécialisés** augmentent de 7%\* par rapport à 2003 ; le ROE après impôt atteint 18,7% sur l'année.

En **Assurance-vie**, SOGECAP a enregistré sur l'année une collecte en progression de 17% par rapport à celle, déjà élevée, de 2003, à un rythme supérieur à celui de la moyenne du marché français des filiales bancaires (+14,4%). En conséquence, sa part du marché des bancassureurs atteint 14,3% en termes de chiffre d'affaires. Le produit net bancaire annuel de l'assurance-vie progresse de 26%\* par rapport à 2003.

Dans son ensemble, **le pôle des Services Financiers** a dégagé en 2004 un résultat d'exploitation en hausse de 36,5%, avec un ROE après impôt de 15,6%, en progression sur celui enregistré en 2003 de 13,4%.

Sur le trimestre, le résultat d'exploitation augmente de 49,2% et le ROE après impôt atteint 17,8%, contre 14,3% sur la même période en 2003.

#### 4. GLOBAL INVESTMENT MANAGEMENT & SERVICES

<b>M EUR</b>	<b>Année 2004</b>	<b>Variation vs.2003</b>	<b>T4-04</b>	<b>Variation vs.T4-03</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>2 266</b>	<b>+14,3%</b>	<b>629</b>	<b>+11,3%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>		<b>+15,7%</b>		<b>+13,8%</b>
<b>Frais généraux</b>	<b>-1 631</b>	<b>+7,9%</b>	<b>-441</b>	<b>+9,7%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>		<b>+9,8%</b>		<b>+12,2%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>627</b>	<b>+36,6%</b>	<b>191</b>	<b>+22,4%</b>
<i>à périmètre et change constants</i>		<b>+36,6%</b>		<b>+25,0%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>392</b>	<b>+35,2%</b>	<b>117</b>	<b>+30,0%</b>

<b>Md EUR</b>	<b>Année 2004</b>	<b>Année 2003</b>	<b>T4-04</b>	<b>T4-03</b>
<b>Collecte nette de la période</b>	<b>24,8</b>	<b>10,3</b>	<b>3,7</b>	<b>2,2</b>
<b>Actifs gérés fin de période</b>	<b>315</b>	<b>284</b>	<b>315</b>	<b>284</b>

**Le pôle Global Investment Management & Services regroupe les activités de gestion mobilière (SG AM), de gestion privée (SG Private Banking), ainsi que le métier titres (SG GSSI) et le courtage en ligne (Boursorama).**

La dynamique de développement du pôle est forte : la collecte nette atteint le niveau record de 24,8 milliards d'euros sur l'année, soit un montant plus de deux fois supérieur à celui de l'année dernière. Au 31 décembre 2004, l'encours d'actifs sous gestion atteint 315 milliards d'euros ; cet encours n'inclut pas les actifs gérés par Lyxor Asset Management (43,3 milliards d'euros au 31 décembre 2004), dont les résultats sont consolidés dans la ligne-métier Actions et Conseil, ni les avoirs des clients gérés directement par les réseaux de détail en France (environ 70 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150.000 euros). Les actifs en conservation du métier titres progressent quant à eux de 9% en un an et atteignent 1.115 milliards d'euros au 31 décembre 2004. Le nombre de lots traités par Fimat en 2004 croît fortement (+23% par rapport à 2003) et s'élève à 600 millions.

Les résultats financiers du pôle sont également en forte croissance en 2004 : le résultat d'exploitation est en hausse de 36,6%\* par rapport à 2003 (+36,6% en données courantes), le coefficient d'exploitation s'inscrit en forte baisse de plus de 4 points à 72,0%, et le résultat net part du Groupe atteint 392 millions d'euros, en progression de 35,2%. Sur le trimestre, le résultat net part du Groupe atteint 117 millions d'euros, en progression de 30,0%.

## **Gestion Immobilière**

Acteur global, SG AM dispose de positions fortes sur les quatre grands bassins d'investissement mondiaux.

En 2004, SG AM a poursuivi sa stratégie de croissance fondée sur le développement d'une offre innovante (gestion alternative et produit à fort alpha notamment) et le développement de partenariats structurants : en Asie, SG AM a ainsi renforcé son dispositif grâce à l'acquisition de Resona AM, filiale de gestion d'actifs du 5<sup>ème</sup> groupe bancaire japonais, aux accords de joint-venture avec le groupe coréen IBK et avec State Bank of India, premier groupe bancaire d'Inde ; au total, avec sa présence en Chine, SG AM a ainsi l'accès direct à 350 millions de nouveaux clients particuliers en Asie.

La compétence de SG AM est reconnue : en France, SG AM a été nommée meilleur Asset Manager par les institutionnels pour la deuxième année consécutive <sup>1</sup>.

La collecte nette sur 2004, triplée par rapport à celle enregistrée en 2003, s'établit à 19,9 milliards d'euros, dont 6,7 milliards en fonds actions et diversifiés et 3,2 milliards sur des supports de gestion alternative ; la contribution de TCW a été particulièrement forte (9,4 milliards d'euros). Le cross-selling entre les différentes plateformes représente 6,7 milliards d'euros. Sur le quatrième trimestre, la collecte nette s'établit à 2,8 milliards d'euros, en hausse par rapport au quatrième trimestre 2003 de 1,3 milliard d'euros.

Au total, les actifs gérés par SG AM s'établissent à près de 267 milliards d'euros à fin 2004, contre 239 milliards d'euros à fin 2003, malgré un effet change négatif de 6,9 milliards d'euros.

Le produit net bancaire affiche une croissance significative de 18,8%\* par rapport à 2003.

La hausse des frais de gestion (+13,9%\* par rapport à 2003) reste très inférieure à la croissance des revenus.

Le résultat d'exploitation annuel est en hausse de 28,2%\* par rapport à 2003. Sur le trimestre, la progression s'établit à 33,0%\*.

## **Gestion Privée**

Le développement commercial est resté très soutenu, avec un rythme élevé de collecte nette : +4,9 milliard d'euros sur 2004 (correspondant à un rythme de progression de 11% des actifs gérés). Sur le trimestre, la collecte nette s'établit à 0,9 milliard d'euros, en progression de 0,2 milliard d'euros par rapport au quatrième trimestre 2003.

Au total, les actifs gérés s'établissent à 48,4 milliards d'euros <sup>1</sup> à fin 2004, contre 45,1 milliards d'euros à fin 2003, malgré un effet change négatif de 1,3 milliard d'euros. On note un fort accroissement des actifs gérés en produits structurés.

---

<sup>1</sup> Source : Amadeis.

Le produit net bancaire de la ligne-métier progresse sensiblement sur l'année (+15,8%\* par rapport à 2003) et malgré le coût des renforcements commerciaux et des projets informatiques en Suisse et en Asie, la hausse des frais de gestion en 2004 reste limitée (+8,7%\* par rapport à 2003).

Le résultat d'exploitation s'inscrit donc en forte hausse de 30,1%\* par rapport à 2003. Sur le trimestre, la croissance du résultat d'exploitation atteint +12,0%\* par rapport au quatrième trimestre 2003.

### **SG GSSI et Boursorama**

Malgré un environnement contrasté, l'activité commerciale est demeurée soutenue. Le **pôle Brokers de SG GSSI** confirme son excellent positionnement (5,1% de part de marché mondiale <sup>2</sup> en exécution et clearing sur produits dérivés listés au quatrième trimestre). Le nombre de fonds administrés par le **pôle Investisseurs de SG GSSI** progresse de 13% en un an. La stratégie de diversification de **Boursorama** vers la collecte d'épargne, notamment en OPCVM, est un succès.

Le produit net bancaire de cette ligne métier progresse sur l'année de 11,5%\* par rapport à 2003.

Les frais de gestion progressent à un rythme inférieur à celui des revenus (+6,5%\* par rapport à 2003), alors qu'ils intègrent des dépenses exceptionnelles liées à la mise en œuvre de rationalisations.

Le résultat d'exploitation est multiplié par 2 par rapport à 2003\*. Sur le trimestre, le résultat d'exploitation est en retrait de 13,3%\*, mais en progression significative hors dépenses exceptionnelles.

---

<sup>1</sup> Non inclus les avoirs des clients gérés directement par les réseaux de détail en France (environ 70 milliards d'euros pour un seuil supérieur à 150.000 euros).

<sup>2</sup> Sur les principaux marchés dont FIMAT est membre.

## 5. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR	Année 2004	Variation vs.2003	T4-04	Variation vs.T4-03
Produit net bancaire	4 697	-0,8%	1 216	+14,4%
<i>A périmètre et change constants</i>		+1,6%		+17,5%
Frais généraux	-2 887	-0,9%	-746	+0,3%
<i>A périmètre et change constants</i>		+1,3%		+2,8%
Résultat brut d'exploitation	1 810	-0,6%	470	+47,3%
<i>à périmètre et change constants</i>		+2,1%		+52,1%
Charge nette du risque	60	-111,8%	37	+131,3%
Résultat d'exploitation	1 870	+42,6%	507	+51,3%
<i>à périmètre et change constants</i>		+47,2%		+56,5%
Résultat net part du Groupe	1 459	+38,7%	411	+47,8%

	Année 2004	Année 2003	T4-04	T4-03
ROE après impôt	41,4%	30,1%	44,8%	31,5%

La contribution de la Banque de Financement et d'Investissement au résultat net part du Groupe est en forte hausse sur l'année, à 1.459 millions d'euros (+38,7% par rapport à 2003). Sur le quatrième trimestre, le résultat net part du Groupe atteint 411 millions d'euros (+47,8% par rapport au quatrième trimestre 2003).

Pour le septième trimestre consécutif, le pôle affiche une rentabilité après impôt supérieure à 30% : au quatrième trimestre 2004, le ROE après impôt s'établit à 44,8%, contre 31,5% sur la même période un an plus tôt. Sur l'année, le ROE après impôt atteint le niveau exceptionnel de 41,4%, contre 30,1% en 2003.

Cette performance provient d'abord de la politique d'augmentation et de diversification des revenus clients. C'est dans ce cadre que la Banque de Financement et d'Investissement a mis en place un plan regroupant plusieurs initiatives de croissance sur des segments porteurs s'appuyant sur une politique sélective d'embauches.

Cette performance reflète également l'excellence du pôle à la fois :

- **sur le plan mondial** : trois distinctions majeures ont été attribuées pour 2004 à l'activité des dérivés sur actions par les revues The Banker, IFR et Risk Magazine ; le titre de meilleur arrangeur mondial en financements export et en financements structurés de matières premières a été à nouveau décerné par le magazine Trade Finance ;
- **et en Europe**, avec un leadership renforcé sur ses métiers cible (n°5 sur le marché de capitaux de dette en euros et n°1 en Espagne, troisième arrangeur de financements de projets en Europe), comme en France où SG CIB est la

première banque sur les marchés de capitaux de dette et d'actions et numéro 1 sur la recherche actions (Extel)

Dans un environnement de marché plus difficile qu'en 2003, les revenus de la **Banque de Financement et de Taux** sont en léger retrait de 3,1%\* par rapport à l'année dernière qui marquait une référence très élevée. L'activité tant des financements structurés que des marchés de capitaux de dette et les activités commerciales de taux ont été bonnes ; ceci a permis de compenser en partie le recul prévu des revenus de trésorerie, qui restent cependant à un niveau satisfaisant.

Le pôle **Actions et Conseil** progresse significativement en 2004 (+8,8%\* par rapport aux revenus de 2003). La performance des Dérivés sur actions a été remarquable, en progression sur 2003 en matière d'activités tant clientèle que pour compte propre. Les métiers de Cash Actions et Conseil ont connu un niveau d'activité satisfaisant sur le marché primaire et une reprise des volumes moyens en secondaire en 2004 mais ont subi la faiblesse du marché des convertibles en France et en Europe par rapport à 2003. Les revenus du quatrième trimestre incluent l'impact positif de la cession du portefeuille de Private Equity Europe (37 millions d'euros).

Au total, le produit net bancaire de la **Banque de Financement et d'Investissement** progresse de 1,6%\* par rapport à 2003. Sur le trimestre, le produit net bancaire augmente fortement, (+17,5%\* par rapport au quatrième trimestre 2003), tous les segments contribuant à cette progression.

Les frais généraux de la Banque de Financement et d'Investissement progressent de 1,3%\* par rapport à 2003 : cette évolution reflète le plein effet des plans d'économies achevés en 2003 et la politique de maîtrise des coûts, alors que le pôle poursuit ses investissements ciblés conformément à sa stratégie. Sur le trimestre, les frais généraux progressent de 2,8%\* par rapport au quatrième trimestre 2003.

Le coefficient d'exploitation ressort ainsi à un niveau bas de 61,5% sur 2004, identique à celui atteint en 2003, et de 61,3% au quatrième trimestre.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation affiche une hausse de 2,1%\* par rapport à 2003. Sur le trimestre, cette progression s'établit à 52,1%\* sur le quatrième trimestre 2003.

Dans un contexte de risque de crédit très favorable, la Banque de Financement et d'Investissement enregistre une reprise nette de provisions de 60 millions sur l'année et de 37 millions d'euros sur le trimestre. Très peu de nouveaux dossiers ont fait l'objet de provisionnement ; des reprises de provisions spécifiques ont été effectuées, soit du fait de l'évolution favorable de la situation des contreparties, soit parce que les créances ont été soldées ou cédées dans le cadre de la gestion active du portefeuille de crédits. Il n'a pas été opéré de reprise sur le stock de provisions générales pour risques de crédit constituées aux Etats-Unis et en Europe.

Les risques de marché sont encadrés : la VaR moyenne annuelle reste à un niveau modéré, à 24.5 millions d'euros sur l'année (23.7 millions d'euros en 2003), et à 21.4 millions d'euros sur le trimestre (24.3 millions d'euros au quatrième trimestre 2003).

## 6. GESTION PROPRE

---

Sur l'année, la Gestion Propre enregistre, après amortissement des survaleurs pour 186 millions d'euros, un résultat net part du Groupe négatif de 341 millions d'euros.

La politique de réduction engagée sur le portefeuille de participations industrielles a été poursuivie en 2004. Au 31 décembre 2004, la valeur nette comptable du portefeuille s'établit à 1,6 milliard d'euros (contre 2,6 milliards d'euros au 31 décembre 2003), faisant ressortir une plus-value latente de 0,3 milliard d'euros.

### **Calendrier de publication des résultats en IAS**

Le Groupe a communiqué le 27 septembre 2004 sur le calendrier de passage aux normes IFRS.

Les comptes 2004 audités en normes IFRS seront publiés le 10 mars 2005.

Les résultats du premier trimestre 2005 et le bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2005 seront publiés en normes IFRS (y compris les normes 32 et 39) le 25 mai 2005.

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.



## ANNEXES CHIFFREES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	Année				4eme trimestre			
	2004	2003	Δ 04/03		2004	2003	Δ T4/T4	
PNB	16 416	15 637	5,0%	+4,7%(*)	4 320	3 920	+10,2%	+9,4%(*)
Frais de gestion	(10 967)	(10 568)	3,8%	+2,9%(*)	(2 869)	(2 801)	+2,4%	+1,6%(*)
<b>RBE</b>	<b>5 449</b>	<b>5 069</b>	<b>7,5%</b>	<b>+8,4%(*)</b>	<b>1 451</b>	<b>1 119</b>	<b>+29,7%</b>	<b>+28,8%(*)</b>
Dotations aux provisions	(541)	(1 226)	-55,9%	-56,3%(*)	(104)	(181)	-42,5%	-45,2%(*)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 908</b>	<b>3 843</b>	<b>27,7%</b>	<b>+29,3%(*)</b>	<b>1 347</b>	<b>938</b>	<b>+43,6%</b>	<b>+43,0%(*)</b>
Résultat sur actifs immobilisés	119	397	-70,0%		(27)	125	N/S	
Résultat des sociétés mises en équivalence	42	43	-2,3%		15	15	+0,0%	
Résultat extraordinaire	(20)	(150)	-86,7%		0	0	N/S	
Amortissement des survaleurs	(186)	(217)	-14,3%		(43)	(72)	-40,3%	
Charge fiscale	(1 398)	(1 161)	20,4%		(355)	(288)	+23,3%	
<b>Résultat net</b>	<b>3 465</b>	<b>2 755</b>	<b>25,8%</b>		<b>937</b>	<b>718</b>	<b>+30,5%</b>	
Intérêts minoritaires	(340)	(263)	29,3%		(101)	(74)	+36,5%	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>3 125</b>	<b>2 492</b>	<b>25,4%</b>		<b>836</b>	<b>644</b>	<b>+29,8%</b>	
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	18,9%	16,2%			19,6%	16,4%		
Ratio Tier One fin de période	8,5%	8,7%			8,5%	8,7%		

(\*) à périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	Année			4eme trimestre		
	2004	2003	Δ 04/03	2004	2003	Δ T4/T4
<b>Réseaux de Détail et Services Financiers</b>	<b>1 615</b>	<b>1 377</b>	<b>17,3%</b>	<b>451</b>	<b>368</b>	<b>+22,6%</b>
dont Réseaux de Détail en France	965	878	9,9%	264	236	+11,9%
dont Services Financiers	385	285	35,1%	113	77	+46,8%
dont Réseaux de Détail à l'Etranger	265	214	23,8%	74	55	+34,5%
<b>GIMS</b>	<b>392</b>	<b>290</b>	<b>35,2%</b>	<b>117</b>	<b>90</b>	<b>+30,0%</b>
dont Gestion Immobilière	234	188	24,5%	83	61	+36,1%
dont Gestion Privée	92	67	37,3%	21	19	+10,5%
dont GSSI et Boursorama	66	35	88,6%	13	10	+30,0%
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>1 459</b>	<b>1 052</b>	<b>38,7%</b>	<b>411</b>	<b>278</b>	<b>+47,8%</b>
dont Actions et Conseil	483	374	29,1%	112	36	N/S
dont Banque de Financement et Taux	976	678	44,0%	299	242	+23,6%
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>3 466</b>	<b>2 719</b>	<b>27,5%</b>	<b>979</b>	<b>736</b>	<b>+33,0%</b>
<b>Gestion Propre</b>	<b>(341)</b>	<b>(227)</b>	<b>50,3%</b>	<b>(143)</b>	<b>(92)</b>	<b>+55,6%</b>
<b>GROUPE</b>	<b>3 125</b>	<b>2 492</b>	<b>25,4%</b>	<b>836</b>	<b>644</b>	<b>+29,8%</b>

## SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

	Année 2002				Année 2003				Année 2004			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<i>(en millions d'euros)</i>												
<b>Réseaux de détail et Services Financiers</b>												
PNB	2116	2051	2086	2194	2113	2241	2240	2386	2277	2427	2414	2567
Frais de gestion	-1435	-1422	-1392	-1443	-1465	-1487	-1458	-1573	-1519	-1595	-1572	-1660
RBE	681	629	694	751	648	754	782	813	758	832	842	907
Dotations aux provisions	-165	-151	-149	-184	-134	-157	-171	-185	-151	-154	-137	-147
Résultat d'exploitation	516	478	545	567	514	597	611	628	607	678	705	760
Résultat sur actifs immobilisés	1	-7	29	-2	-2	3	2	3	27	-3	4	5
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	7	4	0	4	4	3	2	2	2	1	0
Charge fiscale	-177	-161	-192	-193	-175	-205	-209	-216	-218	-233	-241	-263
Résultat net	343	317	386	372	341	399	407	417	418	444	469	502
Intérêts minoritaires	-42	-40	-52	-41	-44	-46	-48	-49	-53	-58	-56	-51
Résultat net part du Groupe	301	277	334	331	297	353	359	368	365	386	413	451
Fonds propres moyens	6779	6752	6782	6817	7120	7229	7354	7388	7619	7885	8073	8293
<b>dont réseaux de détail en France</b>												
PNB	1321	1358	1335	1400	1349	1413	1419	1464	1436	1465	1449	1515
Frais de gestion	-947	-961	-943	-955	-971	-982	-972	-990	-1006	-1018	-991	-1027
RBE	374	397	392	445	378	431	447	474	430	447	458	488
Dotations aux provisions	-64	-73	-72	-88	-66	-76	-89	-100	-71	-76	-69	-75
Résultat d'exploitation	310	324	320	357	312	355	358	374	359	371	389	413
Résultat sur actifs immobilisés	0	0	7	5	1	4	0	4	7	-2	4	9
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	1	1	0	1	1	0	1	1	0	0	1
Charge fiscale	-107	-115	-109	-127	-109	-126	-125	-133	-128	-130	-137	-147
Résultat net	203	210	219	235	205	234	233	246	239	239	256	276
Intérêts minoritaires	-12	-10	-9	-9	-11	-11	-8	-10	-12	-10	-11	-12
Résultat net part du Groupe	191	200	210	226	194	223	225	236	227	229	245	264
Fonds propres moyens	4292	4275	4264	4285	4368	4463	4548	4568	4649	4747	4812	4871
<b>dont services financiers</b>												
PNB	353	301	342	362	376	395	390	472	423	452	454	512
Frais de gestion	-220	-221	-207	-233	-244	-246	-231	-308	-254	-265	-270	-302
RBE	133	80	135	129	132	149	159	164	169	187	184	210
Dotations aux provisions	-38	-31	-30	-36	-33	-39	-39	-44	-37	-37	-32	-31
Résultat d'exploitation	95	49	105	93	99	110	120	120	132	150	152	179
Résultat sur actifs immobilisés	0	0	19	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-36	-17	-46	-33	-36	-40	-43	-43	-48	-54	-54	-64
Résultat net	59	32	78	60	63	70	77	76	84	96	98	114
Intérêts minoritaires	1	-2	0	-2	-3	1	0	1	-1	-2	-3	-1
Résultat net part du Groupe	60	30	78	58	60	71	77	77	83	94	95	113
Fonds propres moyens	1844	1851	1896	1907	2086	2118	2153	2153	2294	2335	2425	2534
<b>dont réseaux de détail à l'étranger</b>												
PNB	442	392	409	432	388	433	431	450	418	510	511	540
Frais de gestion	-268	-240	-242	-255	-250	-259	-255	-275	-259	-312	-311	-331
RBE	174	152	167	177	138	174	176	175	159	198	200	209
Dotations aux provisions	-63	-47	-47	-60	-35	-42	-43	-41	-43	-41	-36	-41
Résultat d'exploitation	111	105	120	117	103	132	133	134	116	157	164	168
Résultat sur actifs immobilisés	1	-7	3	-7	-3	-1	2	0	20	-1	0	-3
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	6	3	0	3	3	3	1	1	2	1	-1
Charge fiscale	-34	-29	-37	-33	-30	-39	-41	-40	-42	-49	-50	-52
Résultat net	81	75	89	77	73	95	97	95	95	109	115	112
Intérêts minoritaires	-31	-28	-43	-30	-30	-36	-40	-40	-40	-46	-42	-38
Résultat net part du Groupe	50	47	46	47	43	59	57	55	55	63	73	74
Fonds propres moyens	643	626	622	625	666	648	653	667	676	803	836	888

	Année 2002				Année 2003				Année 2004			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<b>GIMS</b>												
PNB	498	510	470	503	439	478	501	565	545	551	541	629
Frais de gestion	-374	-383	-361	-363	-355	-368	-386	-402	-394	-399	-397	-441
<i>RBE</i>	124	127	109	140	84	110	115	163	151	152	144	188
Dotations aux provisions	-1	0	-1	-13	0	-6	0	-7	0	-5	-6	3
<i>Résultat d'exploitation</i>	123	127	108	127	84	104	115	156	151	147	138	191
Résultat sur actifs immobilisés	0	0	-1	-8	-1	0	-1	-8	0	1	-2	3
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-40	-40	-36	-37	-25	-33	-34	-46	-45	-44	-43	-61
<i>Résultat net</i>	83	87	71	82	58	71	80	102	106	104	93	133
Intérêts minoritaires	-5	-4	-2	-2	1	-5	-5	-12	-10	-7	-11	-16
<i>Résultat net part du Groupe</i>	78	83	69	80	59	66	75	90	96	97	82	117
Fonds propres moyens	495	565	558	540	552	607	659	685	718	806	858	809
<b>dont gestion mobilière</b>												
PNB	254	253	220	260	200	211	222	278	230	239	253	326
Frais de gestion	-166	-169	-151	-156	-140	-139	-143	-161	-148	-152	-157	-182
<i>RBE</i>	88	84	69	104	60	72	79	117	82	87	96	144
Dotations aux provisions	0	0	0	-8	0	0	0	-2	0	0	-5	5
<i>Résultat d'exploitation</i>	88	84	69	96	60	72	79	115	82	87	91	149
Résultat sur actifs immobilisés	-1	0	-1	-8	-1	0	-1	-9	0	1	-1	-2
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-30	-28	-23	-30	-20	-25	-26	-36	-28	-30	-30	-50
<i>Résultat net</i>	57	56	45	58	39	47	52	70	54	58	60	97
Intérêts minoritaires	-6	-5	-2	-2	-1	-5	-5	-9	-6	-6	-9	-14
<i>Résultat net part du Groupe</i>	51	51	43	56	38	42	47	61	48	52	51	83
Fonds propres moyens	195	234	227	227	224	226	248	250	264	329	370	337
<b>dont gestion privée</b>												
PNB	86	85	81	85	80	80	103	112	122	114	109	118
Frais de gestion	-66	-68	-65	-70	-63	-65	-75	-87	-82	-81	-81	-88
<i>RBE</i>	20	17	16	15	17	15	28	25	40	33	28	30
Dotations aux provisions	0	0	-5	-3	0	0	0	0	0	-4	-2	-2
<i>Résultat d'exploitation</i>	20	17	11	12	17	15	28	25	40	29	26	28
Résultat sur actifs immobilisés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-4	-3	-3	-1	-3	-2	-5	-4	-8	-5	-5	-5
<i>Résultat net</i>	16	14	8	11	14	13	23	21	32	24	20	23
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0	-2	-2	-2	-1	-2	-2
<i>Résultat net part du Groupe</i>	16	14	8	11	14	13	21	19	30	23	18	21
Fonds propres moyens	150	151	154	151	157	164	182	219	232	250	265	266
<b>dont GSSI et Boursorama</b>												
PNB	158	172	169	158	159	187	176	175	193	198	179	185
Frais de gestion	-142	-146	-145	-137	-152	-164	-168	-154	-164	-166	-159	-171
<i>RBE</i>	16	26	24	21	7	23	8	21	29	32	20	14
Dotations aux provisions	-1	0	4	-2	0	-6	0	-5	0	-1	1	0
<i>Résultat d'exploitation</i>	15	26	28	19	7	17	8	16	29	31	21	14
Résultat sur actifs immobilisés	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	5
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-6	-9	-10	-6	-2	-6	-3	-6	-9	-9	-8	-6
<i>Résultat net</i>	10	17	18	13	5	11	5	11	20	22	13	13
Intérêts minoritaires	1	1	0	0	2	0	2	-1	-2	0	0	0
<i>Résultat net part du Groupe</i>	11	18	18	13	7	11	7	10	18	22	13	13
Fonds propres moyens	150	180	177	162	171	217	229	216	222	227	223	206

	Année 2002				Année 2003				Année 2004			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<b>Banque de financement et d'investissement</b>												
PNB	1171	1263	883	1047	1091	1364	1216	1063	1174	1104	1203	1216
Frais de gestion	-812	-845	-669	-813	-675	-763	-731	-744	-705	-681	-755	-746
RBE	359	418	214	234	416	601	485	319	469	423	448	470
Dotations aux provisions	-154	-164	-191	-211	-186	-201	-139	16	-48	34	37	37
Résultat d'exploitation	205	254	23	23	230	400	346	335	421	457	485	507
Résultat sur actifs immobilisés	-2	-25	3	48	0	1	2	24	2	-1	2	13
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	6	0	12	1	6	2	8	1	10	3	14
Charge fiscale	-42	-53	39	-1	-39	-95	-74	-87	-102	-111	-114	-122
Résultat net	161	182	65	82	192	312	276	280	322	355	376	412
Intérêts minoritaires	-3	-6	-6	-5	-1	-3	-2	-2	-2	-1	-2	-1
Résultat net part du Groupe	158	176	59	77	191	309	274	278	320	354	374	411
Fonds propres moyens	3634	3590	3646	3698	3605	3612	3609	3529	3524	3581	3620	3666
<b>dont Actions et Conseil</b>												
PNB	491	524	226	341	369	562	505	428	435	511	555	498
Frais de gestion	-411	-422	-288	-397	-281	-342	-358	-348	-306	-320	-364	-326
RBE	80	102	-62	-56	88	220	147	80	129	191	191	172
Dotations aux provisions	0	0	-5	-13	0	-10	0	-27	-31	0	-1	-14
Résultat d'exploitation	80	102	-67	-69	88	210	147	53	98	191	190	158
Résultat sur actifs immobilisés	0	-12	0	-4	-2	0	0	0	0	-2	0	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Charge fiscale	-24	-27	37	47	-16	-59	-30	-17	-19	-47	-40	-47
Résultat net	56	63	-30	-26	70	151	117	36	79	142	150	112
Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultat net part du Groupe	56	63	-30	-26	70	151	117	36	79	142	150	112
Fonds propres moyens	492	483	466	426	407	407	403	404	428	445	434	378
<b>dont Banque de financement et taux</b>												
PNB	680	739	657	706	722	802	711	635	739	593	648	718
Frais de gestion	-401	-423	-381	-416	-394	-421	-373	-396	-399	-361	-391	-420
RBE	279	316	276	290	328	381	338	239	340	232	257	298
Dotations aux provisions	-154	-164	-186	-198	-186	-191	-139	43	-17	34	38	51
Résultat d'exploitation	125	152	90	92	142	190	199	282	323	266	295	349
Résultat sur actifs immobilisés	-2	-13	3	52	2	1	2	24	2	1	2	13
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	6	0	12	1	6	2	8	1	10	3	13
Charge fiscale	-18	-26	2	-48	-23	-36	-44	-70	-83	-64	-74	-75
Résultat net	105	119	95	108	122	161	159	244	243	213	226	300
Intérêts minoritaires	-3	-6	-6	-5	-1	-3	-2	-2	-2	-1	-2	-1
Résultat net part du Groupe	102	113	89	103	121	158	157	242	241	212	224	299
Fonds propres moyens	3142	3107	3180	3272	3198	3205	3206	3125	3096	3136	3186	3288
<b>Gestion propre</b>												
PNB	-81	28	-118	-48	106	23	-95	-94	-38	-21	-81	-92
Frais de gestion	-45	-69	-21	-79	-24	-34	-21	-82	-38	-30	-13	-22
RBE	-126	-41	-139	-127	82	-11	-116	-176	-76	-51	-94	-114
Dotations aux provisions	34	28	16	5	-10	-13	-28	-5	1	-1	-7	3
Résultat d'exploitation	-92	-13	-123	-122	72	-24	-144	-181	-75	-52	-101	-111
Résultat sur actifs immobilisés	68	-99	-268	-36	-109	235	142	106	166	-13	-37	-48
Résultat des sociétés mises en équivalence	-4	-10	19	11	5	2	1	5	1	1	6	1
Résultat extraordinaire	-2	-2	-4	-3	0	-150	0	0	-20	0	0	0
Amortissement des survaleurs	-39	-62	-45	-38	-40	-60	-45	-72	-41	-63	-39	-43
Charge fiscale	53	56	101	74	20	-25	21	61	-1	56	53	91
Résultat net	-16	-130	-320	-114	-52	-22	-25	-81	30	-71	-118	-110
Intérêts minoritaires	-10	-30	4	-10	-12	-11	-13	-11	-10	-17	-12	-33
Résultat net part du Groupe	-26	-160	-316	-124	-64	-33	-38	-92	20	-88	-130	-143
Fonds propres moyens	4186	4408	4330	4001	3501	3561	3833	4111	4183	4116	4193	4320

	Année 2002				Année 2003				Année 2004			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<b>GROUPE</b>												
PNB	3704	3852	3321	3696	3749	4106	3862	3920	3958	4061	4077	4320
Frais de gestion	-2666	-2719	-2443	-2698	-2519	-2652	-2596	-2801	-2656	-2705	-2737	-2869
RBE	1038	1133	878	998	1230	1454	1266	1119	1302	1356	1340	1451
Dotations aux provisions	-286	-287	-325	-403	-330	-377	-338	-181	-198	-126	-113	-104
Résultat d'exploitation	752	846	553	595	900	1077	928	938	1104	1230	1227	1347
Résultat sur actifs immobilisés	67	-131	-237	2	-112	239	145	125	195	-16	-33	-27
Résultat des sociétés mises en équivalence	-1	3	23	23	10	12	6	15	4	13	10	15
Résultat extraordinaire	-2	-2	-4	-3	0	-150	0	0	-20	0	0	0
Amortissement des survaleurs	-39	-62	-45	-38	-40	-60	-45	-72	-41	-63	-39	-43
Charge fiscale	-206	-198	-88	-157	-219	-358	-296	-288	-366	-332	-345	-355
Résultat net	571	456	202	422	539	760	738	718	876	832	820	937
Intérêts minoritaires	-60	-80	-56	-58	-56	-65	-68	-74	-75	-83	-81	-101
Résultat net part du Groupe	511	376	146	364	483	695	670	644	801	749	739	836
Fonds propres moyens	15094	15315	15316	15056	14778	15009	15455	15713	16044	16388	16744	17088

### SERIES TRIMESTRIELLES DE RNPG APRES IMPOT PAR METIER

	Année 2002				Année 2003				Année 2004			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<i>(en millions d'euros)</i>												
<b>Réseaux de détail et Services Financiers</b>	<b>301</b>	<b>277</b>	<b>334</b>	<b>331</b>	<b>297</b>	<b>353</b>	<b>359</b>	<b>368</b>	<b>365</b>	<b>386</b>	<b>413</b>	<b>451</b>
Réseaux de détail en France	191	200	210	226	194	223	225	236	227	229	245	264
Services financiers	60	30	78	58	60	71	77	77	83	94	95	113
Réseaux de détail à l'étranger	50	47	46	47	43	59	57	55	55	63	73	74
<b>GIMS</b>	<b>78</b>	<b>83</b>	<b>69</b>	<b>80</b>	<b>59</b>	<b>66</b>	<b>75</b>	<b>90</b>	<b>96</b>	<b>97</b>	<b>82</b>	<b>117</b>
Gestion mobilière	51	51	43	56	38	42	47	61	48	52	51	83
Gestion Privée	16	14	8	11	14	13	21	19	30	23	18	21
GSSI et Boursorama	11	18	18	13	7	11	7	10	18	22	13	13
<b>Banque de financement et d'investissement</b>	<b>158</b>	<b>176</b>	<b>59</b>	<b>77</b>	<b>191</b>	<b>309</b>	<b>274</b>	<b>278</b>	<b>320</b>	<b>354</b>	<b>374</b>	<b>411</b>
Actions et Conseil	56	63	-30	-26	70	151	117	36	79	142	150	112
Banque de financement et taux	102	113	89	103	121	158	157	242	241	212	224	299
<b>SOUS TOTAL METIERS</b>	<b>537</b>	<b>536</b>	<b>462</b>	<b>488</b>	<b>547</b>	<b>728</b>	<b>708</b>	<b>736</b>	<b>781</b>	<b>837</b>	<b>869</b>	<b>979</b>
<b>Gestion propre</b>	<b>-26</b>	<b>-160</b>	<b>-316</b>	<b>-124</b>	<b>-64</b>	<b>-33</b>	<b>-38</b>	<b>-92</b>	<b>20</b>	<b>-88</b>	<b>-130</b>	<b>-143</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>511</b>	<b>376</b>	<b>146</b>	<b>364</b>	<b>483</b>	<b>695</b>	<b>670</b>	<b>644</b>	<b>801</b>	<b>749</b>	<b>739</b>	<b>836</b>

## SERIES TRIMESTRIELLES DE ROE APRES IMPOT PAR METIER

(en %)	Année 2002				Année 2003				Année 2004			
	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre	1er trimestre	2ème trimestre	3ème trimestre	4ème trimestre
<b>Réseaux de Détail et Services Financiers</b>	<b>17,8%</b>	<b>16,4%</b>	<b>19,7%</b>	<b>19,4%</b>	<b>16,7%</b>	<b>19,5%</b>	<b>19,5%</b>	<b>19,9%</b>	<b>19,2%</b>	<b>19,6%</b>	<b>20,5%</b>	<b>21,8%</b>
Réseaux de Détail en France	17,8%	18,7%	19,7%	21,1%	17,8%	20,0%	19,8%	20,7%	19,5%	19,3%	20,4%	21,7%
Services Financiers	13,0%	6,5%	16,5%	12,2%	11,5%	13,4%	14,3%	14,3%	14,5%	16,1%	15,7%	17,8%
Réseaux de Détail à l'Etranger	31,1%	30,0%	29,6%	30,1%	25,8%	36,4%	34,9%	33,0%	32,5%	31,4%	34,9%	33,3%
<b>GIMS</b>	<b>63,0%</b>	<b>58,8%</b>	<b>49,5%</b>	<b>59,3%</b>	<b>42,8%</b>	<b>43,5%</b>	<b>45,5%</b>	<b>52,6%</b>	<b>53,5%</b>	<b>48,1%</b>	<b>38,2%</b>	<b>57,8%</b>
Gestion Immobilière	104,6%	87,2%	75,8%	98,7%	67,9%	74,3%	75,8%	97,6%	72,7%	63,2%	55,1%	98,5%
Gestion Privée	42,7%	37,1%	20,8%	29,1%	35,7%	31,7%	46,2%	34,5%	51,6%	37,0%	27,2%	31,6%
GSSI et Boursorama	29,3%	40,0%	40,7%	32,1%	16,4%	20,3%	12,2%	18,5%	32,4%	38,8%	23,3%	25,2%
<b>Banque de financement et d'investissement</b>	<b>17,4%</b>	<b>19,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>21,2%</b>	<b>34,2%</b>	<b>30,4%</b>	<b>31,5%</b>	<b>36,3%</b>	<b>39,5%</b>	<b>41,3%</b>	<b>44,8%</b>
Actions et Conseil	45,5%	52,2%	-25,8%	-24,4%	68,8%	148,4%	116,1%	35,6%	73,8%	127,6%	138,2%	118,5%
Banque de Financement et Taux	13,0%	14,5%	11,2%	12,6%	15,1%	19,7%	19,6%	31,0%	31,1%	27,0%	28,1%	36,4%
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>19,7%</b>	<b>19,7%</b>	<b>16,8%</b>	<b>17,7%</b>	<b>19,4%</b>	<b>25,4%</b>	<b>24,4%</b>	<b>25,4%</b>	<b>26,3%</b>	<b>27,3%</b>	<b>27,7%</b>	<b>30,7%</b>
<b>GROUPE</b>	<b>13,5%</b>	<b>9,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>9,7%</b>	<b>13,1%</b>	<b>18,5%</b>	<b>17,3%</b>	<b>16,4%</b>	<b>20,0%</b>	<b>18,3%</b>	<b>17,7%</b>	<b>19,6%</b>