

## Communiqué de Presse Activités et Résultats 2010 Information réglementée

16 février 2011

### Exercice 2010 : RNPG de 3,9 Md EUR confirmant le rebond du Groupe Première étape du projet de transformation Ambition SG 2015

- **Progression des revenus des métiers : 26,4 Md EUR (+3,9%\* vs 2009)**
- **Amélioration du coefficient d'exploitation : 63,4%\*\* (65,5%\*\* en 2009)**
- **Baisse du coût du risque : 83 pb\*\*\* (-23 pb vs 2009)**
- **Ratio Tier 1 (Bâle II) : 10,6%<sup>(1)</sup> (Core Tier 1 de 8,5%)**
- **Bénéfice net par action : 4,96<sup>(2)</sup> EUR (vs 0,45 EUR en 2009)**
- **Dividende proposé : 1,75 EUR par action (vs 0,25 EUR par action en 2009)**
  - **Option de paiement du dividende en action**

### Quatrième trimestre 2010 : Poursuite du développement dynamique des fonds de commerce

- **Revenus des métiers : +21,9%\* vs T4-09**
- **Coût du risque : 77 pb\*\*\***
- **Résultat Brut d'Exploitation : 2,4 Md EUR**
- **Résultat Net Part du Groupe : 874 M EUR**

\* A périmètre et taux de change constants. Pour le Groupe et le pôle « Banque Privée, Gestion d'actifs et Services aux Investisseurs », les variations à périmètre et taux de change constant s'entendent hors l'activité « Gestion d'actifs » suite à la création d'Amundi.

\*\* Hors non économiques (réévaluation des instruments dérivés de crédit couvrant les portefeuilles de crédits corporates et des dettes liées au risque de crédit propre) et PEL/CEL

\*\*\* Coût du risque hors litiges et hors Actifs gérés en extinction

(1) Hors effets du floor (exigences additionnelles de fonds propres au titre des niveaux planchers)

(2) Après déduction des intérêts à verser aux porteurs de TSS et TSDI (respectivement 311 millions d'euros et 25 millions d'euros)

SERVICE DE PRESSE  
SOCIETE GENERALE

Laetitia MAUREL  
+33 (0)1 42 13 88 68

Astrid BRUNINI  
+33 (0)1 42 13 68 71

Hélène MAZIER  
+33 (0)1 58 98 72 74  
Laura SCHALK  
+33 (0)1 42 14 52 86

Assistante : +33(0)1 42 14 67 02  
Fax : +33(0)1 42 14 28 98

SOCIETE GENERALE  
COMM/PRS  
75886 PARIS CEDEX 18  
[www.societegenerale.com](http://www.societegenerale.com)

Société Anonyme au capital de 933 027 039EUR  
552 120 222 RCS PARIS

Le Conseil d'administration de Société Générale a arrêté le 15 février 2011 les comptes du Groupe pour l'exercice 2010. Le résultat net part du groupe de l'année est de 3,92 milliards d'euros (0,87 milliard d'euros au quatrième trimestre). Il a décidé de proposer à l'Assemblée générale un dividende de 1,75 EUR par action au titre de l'exercice 2010, ainsi que l'option du paiement du dividende en actions nouvellement émises.

Grâce aux plans de relance budgétaire et aux politiques monétaires volontaristes, la reprise économique mondiale s'est confirmée en 2010 avec toutefois des situations nationales diverses. Les marchés se sont montrés préoccupés par les situations budgétaires des pays développés. Les gouvernements se sont engagés sur des plans de réduction de leurs dettes et assurent une plus grande coordination de leurs politiques économiques pour éviter de mettre en péril la croissance.

Sur le plan réglementaire, les travaux du Comité de Bâle, destinés à renforcer la sécurité du système bancaire mondial, ont conduit au cours de 2010 à des décisions concernant les nouvelles exigences en matière de capital et de gestion de la liquidité. Les modifications importantes des règles prudentielles vont entraîner des changements profonds dans le mode de fonctionnement des marchés bancaires, notamment en Europe.

Dans cet environnement, Société Générale a poursuivi en 2010 le développement de ses métiers et réussi la première étape du projet de transformation du Groupe. Dans le cadre de son programme « Ambition SG 2015 », le Groupe a :

- renforcé ses fonds de commerce, faisant un choix résolu en faveur d'un modèle tourné vers ses clients ;
- participé activement au financement de l'économie en dépassant les engagements de financements des PME pris auprès des pouvoirs publics français ;
- lancé d'importants investissements pour transformer son modèle opérationnel, visant des gains d'efficacité durables et une amélioration de sa compétitivité à moyen terme ;
- engagé l'optimisation de son portefeuille d'activités avec la vente de sa filiale ECS spécialisée dans la location informatique, et le renforcement de son activité de Banque de détail en France par le rachat de la Société Marseillaise de Crédit ;
- continué l'amélioration du profil de risque de ses activités de marché en privilégiant le développement des activités orientées client et en réduisant ses actifs gérés en extinction.

Commentant les résultats du Groupe sur l'année, Frédéric Oudéa – Président-Directeur général – a déclaré : « Dans un environnement encore très volatil et contrasté, les résultats du Groupe sur l'année 2010 illustrent la qualité de ses fonds de commerce et la solidité de son modèle de banque universelle. Nous avons engagé en 2010 une profonde transformation en lançant de nombreuses initiatives en matière de satisfaction clients, de gestion des ressources humaines, de mutualisation de systèmes d'information et d'industrialisation des processus. Cette transformation va se poursuivre de manière déterminée en 2011, année qui sera une nouvelle étape positive d' « Ambition SG 2015 » et qui confirmera la capacité du Groupe à atteindre un résultat net part du groupe d'environ 6 Md EUR en 2012. Associée à une stricte discipline financière, elle permettra aussi à Société Générale de relever les défis associés à l'ensemble des changements réglementaires en cours. »

## 1. RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

M EUR	2009	2010	Var 2010/2009	T4-09	T4-10	Var T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>21 730</b>	<b>26 418</b>	<b>+21,6%</b>	<b>5 131</b>	<b>6 857</b>	<b>+33,6%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+20,1%</b>			<b>+31,8%</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>(15 766)</b>	<b>(16 545)</b>	<b>+4,9%</b>	<b>(3 984)</b>	<b>(4 440)</b>	<b>+11,4%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+4,3%</b>			<b>+11,9%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>5 964</b>	<b>9 873</b>	<b>+65,5%</b>	<b>1 147</b>	<b>2 417</b>	<b>x 2,1</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+58,4%</b>			<b>+93,0%</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>(5 848)</b>	<b>(4 160)</b>	<b>-28,9%</b>	<b>(1 906)</b>	<b>(1 100)</b>	<b>-42,3%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>116</b>	<b>5 713</b>	<b>n/s</b>	<b>(759)</b>	<b>1 317</b>	<b>n/s</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>n/s</b>			<b>n/s</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>678</b>	<b>3 917</b>	<b>x 5,8</b>	<b>221</b>	<b>874</b>	<b>x 4,0</b>

	2009	2010	T4-09	T4-10
<b>ROE Groupe après impôt</b>	<b>0,9%</b>	<b>9,8%</b>	<b>1,5%</b>	<b>8,4%</b>
<b>ROE des métiers après impôt</b>	<b>9,6%</b>	<b>16,0%</b>	<b>n/s</b>	<b>13,4%</b>

### Produit net bancaire

Avec 26,4 milliards d'euros de revenus sur l'année 2010, Société Générale démontre sa capacité de rebond (+20,1%\* par rapport à 2009) dans un environnement qui reste marqué par la crise et des changements économiques et réglementaires majeurs.

- Les **Réseaux France** affichent une progression de leurs revenus (+4,5%<sup>1</sup> par rapport à 2009, soit un PNB de 7,8 milliards d'euros) supérieure à l'objectif, s'appuyant sur un fort dynamisme commercial ;
- Les **Réseaux Internationaux** bénéficient d'une implantation géographique diversifiée et montrent une solidité de leurs revenus en légère augmentation de +0,7%\* par rapport à 2009 à 4,9 milliards d'euros. Les actions engagées en Russie se traduisent par le retour à une contribution positive en fin d'année des activités dans ce pays, tandis que les filiales roumaine et grecque subissent les effets de la récession ;

Au total, les Réseaux France et Internationaux représentent près de 50% des revenus du Groupe en 2010.

- La **Banque de Financement et d'Investissement**, avec des revenus en hausse de +7,5%\* par rapport à 2009 à 7,8 milliards d'euros en 2010, démontre sa capacité à délivrer des résultats réguliers dans un environnement contrasté.

Les revenus des activités pérennes sont soutenus par une bonne année sur les métiers de Financement et de Conseil, (+3,5%\* par rapport à 2009). Le résultat des activités de *Global Markets*, en retrait de -32,9%\* par rapport à 2009, est en revanche pénalisé par un environnement peu porteur en 2010, notamment pour les activités de flux (crises souveraines, volatilité des marchés). Les activités de produits structurés étendent leur franchise à la structuration de solutions de taux et de change.

Les actifs gérés en extinction de la Banque de Financement et d'Investissement contribuent de façon légèrement positive au PNB de l'exercice (71 millions d'euros), après une contribution négative de 2,8 milliards d'euros en 2009.

- Le pôle **Services Financiers Spécialisés et Assurances** voit ses revenus s'améliorer de +7,8%\* par rapport à 2009 à 3,5 milliards d'euros, grâce à une croissance dynamique des

<sup>1</sup> Hors effet PEL/CEL et acquisition SMC

Financements aux entreprises, un redressement des activités de Crédit à la consommation (en particulier financement automobile) et une collecte nette record des métiers d'Assurances. L'activité de location de véhicules progresse sensiblement sur l'année et profite, par ailleurs, de l'amélioration du marché des véhicules d'occasion.

- Les métiers de **Banque Privée, Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs** contribuent pour 2,3 milliards d'euros au PNB du Groupe, en retrait de -6,2%\* par rapport à 2009. Ce recul masque la bonne performance des métiers de Services aux Investisseurs et la stabilisation des métiers de Gestion d'Actifs et de courtage.

Sur le quatrième trimestre 2010, les revenus du Groupe s'établissent à 6,9 milliards d'euros, soit +31,8%\* par rapport au quatrième trimestre 2009.

### **Frais de gestion**

Les frais de gestion s'élèvent à 16,5 milliards d'euros en 2010 (+4,3%\* par rapport à 2009). Cette évolution accompagne celle du PNB et traduit notamment les investissements réalisés dans la Banque de Financement et d'Investissement en vue d'améliorer les dispositifs commerciaux et opérationnels. Les frais de gestion des différents métiers de Services Financiers Spécialisés et Assurances, Services aux Investisseurs sont en baisse à périmètre et taux de change constants, reflétant les recentrages stratégiques et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle effectués au cours de l'année 2010.

Au total, le coefficient d'exploitation de l'année (hors effet PEL/CEL et hors impact des effets de la réévaluation (i) des instruments dérivés de crédit couvrant les portefeuilles de crédits corporates et (ii) des dettes liées au risque de crédit propre) s'améliore de plus de 2 points à 63,4% en 2010 contre 65,5% en 2009.

### **Résultat d'exploitation**

Le résultat brut d'exploitation du Groupe atteint 9,9 milliards d'euros en 2010, à comparer à 6,0 milliards d'euros en 2009. La contribution du quatrième trimestre est de 2,4 milliards d'euros, multipliée par 2,1 par rapport à l'année précédente.

La **charge du risque**, contenue en 2010 grâce à la relative amélioration de la situation économique et à la maîtrise des actifs gérés en extinction de la Banque de Financement et d'Investissement, se réduit sur l'année, passant en 2009 de -5,8 milliards d'euros à -4,2 milliards d'euros en 2010.

A 83 points de base en 2010, le coût du risque de Société Générale (hors actifs gérés en extinction) affiche une diminution significative par rapport à 2009 (- 23 points de base).

- Le coût du risque des **Réseaux France** s'élève à 50 points de base, en retrait par rapport à 2009 (58 points de base), évolution conforme aux attentes. La sinistralité reste faible sur les crédits à l'habitat.
- A 196 points de base, le coût du risque des **Réseaux Internationaux** est stable en moyenne par rapport à 2009 (195 points de base). La tendance par trimestre est plus favorable ; le coût du risque passe de 225 points de base au T1-10 à 194 points de base au T4-10. L'analyse des évolutions par pays montre une situation contrastée. En Russie et République tchèque, le coût du risque est en nette baisse sur un an. En Grèce, la charge du risque est restée à un niveau élevé tout au long de l'année. Enfin, dans un environnement macro-économique dégradé, le coût du risque en Roumanie a augmenté.
- Les activités pérennes de **la Banque de Financement et d'Investissement** enregistrent en 2010 une charge nette du risque de -72 millions d'euros (-922 millions d'euros en 2009), traduisant la très bonne résistance du portefeuille de clients durant toute l'année. A 5 points de base en 2010, le coût du risque commercial est maintenu à un niveau très bas (79 points de base en 2009). La charge du risque des actifs gérés en extinction est maîtrisée à -696 millions d'euros.

- Le coût du risque des **Services Financiers Spécialisés** se réduit de 35 points de base à 221 points de base (256 points de base en 2009), notamment sur le Financement d'équipements. Sur les métiers de Crédit à la consommation, la diminution du coût du risque est également marquée, hormis en Italie.

La baisse de la charge du risque en 2010 s'est par ailleurs accompagnée d'une hausse du taux de couverture des encours provisionnables à 72% fin 2010 contre 68% fin 2009.

Au total, le résultat d'exploitation du Groupe est porté à 5,7 milliards d'euros en 2010, en très forte progression par rapport à 2009 (116 millions d'euros).

### **Résultat net**

Après prise en compte de la charge fiscale et de la quote-part des résultats revenant aux actionnaires minoritaires, le résultat net part du groupe de l'exercice 2010 est de 3 917 millions d'euros (contre 678 millions en 2009), dont 874 millions au titre du quatrième trimestre 2010.

Le ROE du Groupe après impôt s'élève à 9,8% (8,4% au quatrième trimestre 2010).

Le bénéfice net par action s'établit à 4,96 euros pour 2010, et le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale un dividende par action de 1,75 EUR, avec option de paiement en actions nouvellement émises.

## 2. STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

---

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent au 31 décembre 2010 à 46,4 milliards d'euros<sup>1</sup> (42,2 milliards d'euros à fin 2009) et l'actif net par action à 54,0 euros (intégrant -0,27 euros de moins-values latentes) en progression de +10,3% sur l'année.

En 2010, Société Générale a racheté 2,9 millions de titres dans le cadre de la couverture des actions gratuites octroyées aux salariés. Hors actions détenues dans le cadre des activités de trading, le Groupe détient ainsi, à fin 2010, 12,3 millions d'actions d'auto-détention et 9,0 millions d'autocontrôle (représentant au total 2,85% du capital). Par ailleurs, Société Générale détient 7,5 millions d'options d'achat sur son propre titre en couverture de plans attribués à ses salariés.

Dans le référentiel Bâle II, les encours pondérés au 31 décembre 2010 s'élèvent à 334,8 milliards d'euros contre 324,1 milliards d'euros à fin décembre 2009. Le ratio Tier 1 à fin d'année s'élève à 10,6%<sup>2</sup> (dont 8,5% pour le Core Tier 1). Celui-ci intègre les effets liés au versement d'un dividende de 1,75 euro par action (soit un taux de distribution de 35%), 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, la possibilité du paiement du dividende en actions nouvellement émises.

Le Groupe est noté Aa2 par Moody's et A+ par Fitch et S&P.

---

<sup>1</sup> Ce montant comprend notamment (i) 6,4 milliards d'euros de titres super-subordonnés, 0,9 milliard d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée et (ii) des moins-values latentes nettes pour -0,20 milliard d'euros.

<sup>2</sup> Hors effets du floor (exigences additionnelles de fonds propres au titre des niveaux planchers) : -35 points de base sur le Ratio Tier 1.

### 3. RESEAUX FRANCE

M EUR	2009	2010	Var 2010/2009	T4-09	T4-10	Var T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>7 466</b>	<b>7 791</b>	<b>+4,4%</b>	<b>1 943</b>	<b>2 055</b>	<b>+5,8%</b>
<i>PNB hors PEL/CEL et hors SMC</i>			<i>+4,5%</i>			<i>+3,0%</i>
<b>Frais de gestion</b>	<b>(4 911)</b>	<b>(5 058)</b>	<b>+3,0%</b>	<b>(1 326)</b>	<b>(1 378)</b>	<b>+3,9%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 555</b>	<b>2 733</b>	<b>+7,0%</b>	<b>617</b>	<b>677</b>	<b>+9,7%</b>
<i>RBE hors PEL/CEL et hors SMC</i>			<i>+9,1%</i>			<i>+8,0%</i>
<b>Coût net du risque</b>	<b>(970)</b>	<b>(864)</b>	<b>-10,9%</b>	<b>(306)</b>	<b>(219)</b>	<b>-28,4%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 585</b>	<b>1 869</b>	<b>+17,9%</b>	<b>311</b>	<b>458</b>	<b>+47,3%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 007</b>	<b>1 233</b>	<b>+22,4%</b>	<b>197</b>	<b>302</b>	<b>+53,3%</b>
<i>RNPG hors PEL/CEL et hors SMC</i>			<i>+26,1%</i>			<i>+47,4%</i>

Dans un contexte de reprise économique progressive, le dynamisme commercial des **Réseaux France** permet d'afficher des revenus annuels en croissance de +4,5%<sup>(a)</sup> dépassant ainsi l'objectif annoncé. Respectant son engagement de participer activement au **financement de l'économie française**, le pôle extériorise une croissance des encours de crédits de +4,1%<sup>(b)</sup> au T4-10 par rapport au T4-09 (+3,1%<sup>(b)</sup> en 2010 par rapport à 2009).

Dans un environnement de taux bas et de modifications annoncées de certaines mesures fiscales incitatives (notamment la déduction fiscale des intérêts d'emprunts et la loi Scellier), la production de **crédits immobiliers** a atteint le niveau record de 19,1 milliards d'euros en 2010. Les encours de crédits correspondant affichent ainsi une croissance de +8,9%<sup>(b)</sup> au T4-10 par rapport au T4-09 (+6,7%<sup>(b)</sup> en moyenne sur 2010 par rapport à 2009). Malgré une reprise encore timide de l'investissement des entreprises, les encours de **crédits d'investissement** ont progressé de +3,4%<sup>(b)</sup> au T4-10 par rapport au T4-09 (+3,6%<sup>(b)</sup> en moyenne sur 2010 par rapport à 2009). L'engagement pris auprès des pouvoirs publics français par les banques françaises de financer activement les PME a été largement respecté par le groupe Société Générale. Ainsi, les Réseaux France ont accordé en 2010 5,8 milliards d'euros de crédits Moyen et Long Terme, dépassant de plus de 300 millions d'euros l'engagement initial.

Les **fonds de commerce** des Réseaux France se sont significativement accrus en 2010. Le nombre de clients particuliers des trois enseignes (Société Générale, Crédit du Nord et Boursorama) a progressé de +3,9% par rapport à 2009 (+400 000 clients particuliers en 2010 dont 165 000 venant de SMC), pour atteindre 10,7 millions en fin d'année.

Les Réseaux France ont intensifié sur l'ensemble de l'année la **collecte de dépôts**. Fort d'une croissance dynamique de ces encours (+11,9%<sup>(b)</sup> au T4-10 par rapport au T4-09 et +9,5%<sup>(b)</sup> en 2010 par rapport à 2009), le **ratio crédits/dépôts** s'améliore de 11 points sur 1 an à 128% en T4-10 et de 17 points en 2 ans.

L'activité de distribution d'**assurances** connaît une croissance significative, tant sur la composante « vie », qui a extériorisé une collecte nette en hausse sur un an de +23,9%<sup>(b)</sup>, que sur la composante « non-vie », avec une progression des contrats signés de +32,6%<sup>(b)</sup> par rapport à 2009.

Au total, sur l'ensemble des produits d'épargne de la clientèle de particuliers (dépôts, assurance-vie et OPCVM), la collecte nette des Réseaux France a atteint le niveau record de 4,3 milliards d'euros en 2010 contre 2,0 milliards en 2009.

<sup>(a)</sup> Hors effet PEL/CEL et acquisition SMC

<sup>(b)</sup> Hors SMC



Les Réseaux France ont lancé en 2010 des produits « socio-responsables » tels que l'Épargne Solidaire (permettant au client particulier d'optimiser ses versements à des associations caritatives) et « éco-responsables » comme la Carte Environnement à destination des entreprises.

Sur le plan de l'innovation technologique, les applications de *mobile banking* sur les plateformes Android et iPhone ont vu le jour, celle-ci recevant le prix de l'application financière de l'année du classement « iTunes Rewind 2010 ».

Les **résultats financiers** font écho à ce dynamisme commercial. Les revenus s'élèvent à 7 791 millions d'euros en 2010. Malgré un environnement de taux historiquement bas, la progression des encours permet à la marge d'intérêt d'enregistrer une croissance de +7,7%<sup>(a)</sup> par rapport à 2009 (+6,6%<sup>(a)</sup> au T4-10 par rapport au T4-09). Les commissions progressent légèrement sur l'année (+0,6%<sup>(a)</sup> par rapport à 2009) affectées par le ralentissement des commissions financières, et en recul de -1,7%<sup>(a)</sup> au T4-10 par rapport au T4-09.

L'augmentation maîtrisée des frais de gestion (+2,1%<sup>(b)</sup> par rapport à 2009) permet d'extérioriser un coefficient d'exploitation en 2010 à 64,3%<sup>(a)</sup>, en amélioration de 1,5<sup>(a)</sup> point par rapport à 2009.

Conformément aux anticipations, le coût du risque de 2010 baisse à 50 points de base contre 58 en 2009. Au T4-10, il s'établit à 49 points de base en retrait également par rapport au T4-09 (74 points de base). La sinistralité reste faible sur le crédit à l'habitat.

Au total, les Réseaux France dégagent un résultat net part du groupe de 1 233 millions d'euros en 2010, en augmentation de +22,4% sur un an.

Le produit net bancaire du T4-10, progresse de +3,0%<sup>(a)</sup> à 2 055 millions d'euros (intégrant la SMC sur trois mois) par rapport au T4-09. Les frais de gestion, hors effets de l'acquisition de SMC, sont stables sur la période. Le coefficient d'exploitation ressort à 66,0%<sup>(a)</sup>, en amélioration de 1,6<sup>(a)</sup> point par rapport à T4-09. Le résultat net part du groupe du T4-10 atteint 302 millions d'euros contre 197 millions d'euros au T4-09.

---

<sup>(a)</sup> Hors effet PEL/ CEL et acquisition SMC

<sup>(b)</sup> Hors SMC



#### 4. RESEAUX INTERNATIONAUX

M EUR	2009	2010	Var 2010/2009	T4-09	T4-10	Var T4/T4
Produit net bancaire	4 749	4 930	+3,8%	1 219	1 257	+3,1%
<i>A données constantes*</i>			+0,7%			+0,9%
Frais de gestion	(2 681)	(2 769)	+3,3%	(680)	(717)	+5,4%
<i>A données constantes*</i>			+0,2%			+3,3%
Résultat brut d'exploitation	2 068	2 161	+4,5%	539	540	+0,2%
<i>A données constantes*</i>			+1,4%			-2,2%
Coût net du risque	(1 298)	(1 340)	+3,2%	(353)	(335)	-5,1%
Résultat d'exploitation	770	821	+6,6%	186	205	+10,2%
<i>A données constantes*</i>			+6,9%			+5,2%
Résultat net part du Groupe	459	492	+7,2%	100	104	+4,0%

Les **Réseaux Internationaux** affichent en 2010 une contribution satisfaisante aux résultats du Groupe. Les revenus progressent de +0,7%\* par rapport à 2009 dans un environnement toujours contrasté selon les régions. Les principaux indicateurs commerciaux confirment la reprise de la croissance : les encours de crédits et dépôts augmentent sur un an respectivement de +5,5%\* à 65,2 milliards d'euros et de +1,8%\* à 66,4 milliards d'euros, par rapport à fin 2009.

Forts de leurs 12,3 millions de clients particuliers à travers le monde, les Réseaux Internationaux ont poursuivi le développement de leurs fonds de commerce en 2010 notamment grâce au dynamisme du **Bassin méditerranéen, de l'Afrique Sub-saharienne et de l'Outre-mer**. Sur ces zones, le Groupe a ouvert 61 agences et gagné plus de 306 000 nouveaux clients particuliers. L'activité commerciale s'illustre également par la croissance soutenue des crédits et des dépôts (respectivement +10,1%\* et +9,5%\* par rapport à fin 2009). Le Groupe prévoit par ailleurs le déploiement de solutions innovantes en Afrique Sub-saharienne avec notamment l'extension d'un service de paiement par mobile dans 8 entités à horizon 2012 et le lancement d'un concept de « Banque Light » au second semestre 2011.

En **Russie**, parallèlement à la constitution d'une équipe de direction unifiée et au lancement de la consolidation juridique en 2010, le Groupe a poursuivi la mise en œuvre de mesures d'amélioration de l'efficacité opérationnelle et du contrôle des risques. La contribution au RNPG s'établit à 13 millions d'euros au T4-10, confirmant le redressement financier de nos implantations dans ce pays. Les encours de crédits et de dépôts des particuliers affichent une forte progression de respectivement +13,4%\* et +6,0%\* sur un an. En 2011, l'activité commerciale devrait profiter des perspectives macro-économiques encourageantes et sera portée par un programme d'optimisation du dispositif de vente et le déploiement de synergies entre les entités du Groupe.

Dans les pays d'**Europe centrale et orientale**, les performances restent hétérogènes. La gestion proactive du dispositif s'est traduite par 51 fermetures d'agences ciblées (notamment en Grèce) et 30 ouvertures.

En **République tchèque (Komerční Banca)**, les bonnes performances commerciales s'accompagnent de résultats financiers solides. La contribution au RNPG s'établit à 250 millions d'euros, en hausse significative de +28,2%\* par rapport à 2009. Les encours de crédits à la clientèle de particuliers progressent de +7,2%\* sur un an. En 2011, le Groupe va poursuivre le déploiement d'une stratégie commerciale centrée sur l'intensification de la relation client et l'optimisation des synergies. En **Roumanie (BRD)**, en réponse à un environnement dégradé, le Groupe a maintenu des mesures de réduction des coûts et une politique sélective d'octroi de crédits. La maîtrise des frais de gestion a permis de limiter la baisse du résultat d'exploitation et d'extérioriser une contribution positive au RNPG de 77 millions d'euros en 2010. En **Grèce**, les

politiques d'ajustement du dispositif (effectifs en baisse de -16% et 24 fermetures d'agences en 3 ans) et de contrôle des risques ont été reconduites.

Au total, les revenus des Réseaux Internationaux s'élèvent à 4 930 millions d'euros. Au T4-10, ils s'établissent à 1 257 millions d'euros, en hausse de +0,9%\* par rapport au T4-09.

A 2 769 millions d'euros, les frais de gestion annuels sont stables\* par rapport à 2009, traduisant d'une part, la maîtrise des dépenses dans les implantations d'Europe Centrale et Orientale et d'autre part, un développement organique concentré dans les bassins les plus dynamiques. Au T4-10, ils s'inscrivent en hausse de +3,3%\* par rapport au T4-09.

Le pôle affiche un résultat brut d'exploitation annuel de 2 161 millions d'euros en 2010, en progression de +1,4%\* par rapport à 2009. Au total, le coefficient d'exploitation diminue de 0,3 point par rapport à 2009, à 56,2%. Au T4-10, le résultat brut d'exploitation s'élève à 540 millions d'euros.

A 196 points de base, le coût du risque des Réseaux Internationaux est stable par rapport à 2009 (195 points de base). Cette évolution est marquée par des tendances contraires : d'une part en Russie et en République tchèque où le coût du risque est en nette baisse et d'autre part en Grèce où il s'est fortement accru depuis le T2-10. L'environnement macroéconomique dégradé en Roumanie a également eu des conséquences négatives sur le coût du risque de la BRD.

Au global, les Réseaux Internationaux dégagent un résultat net part du groupe de 492 millions d'euros en 2010 (+7,5%\* par rapport à 2009). Au T4-10, le résultat net part du groupe s'établit à 104 millions d'euros (stable\* par rapport au T4-09).

## 5. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR	2009	2010	Var 2010/2009	T4-09	T4-10	Var T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>7 028</b>	<b>7 836</b>	<b>+11,5%</b>	<b>803</b>	<b>2 007</b>	<b>x 2,5</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+7,5%</b>			<b>x 2,1</b>
<i>Financement et Conseil</i>	<b>2 510</b>	<b>2 744</b>	<b>+9,3%</b>	<b>629</b>	<b>757</b>	<b>+20,3%</b>
<i>Global Markets (1)</i>	<b>7 338</b>	<b>5 021</b>	<b>-31,6%</b>	<b>950</b>	<b>1 137</b>	<b>+19,7%</b>
<i>Actifs gérés en extinction</i>	<b>(2 820)</b>	<b>71</b>	<b>n/s</b>	<b>(776)</b>	<b>113</b>	<b>n/s</b>
<b>Frais de gestion</b>	<b>(3 981)</b>	<b>(4 706)</b>	<b>+18,2%</b>	<b>(845)</b>	<b>(1 321)</b>	<b>+56,3%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+14,0%</b>			<b>+48,8%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>3 047</b>	<b>3 130</b>	<b>+2,7%</b>	<b>(42)</b>	<b>686</b>	<b>n/s</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-0,8%</b>			<b>x 12,5</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>(2 320)</b>	<b>(768)</b>	<b>-66,9%</b>	<b>(889)</b>	<b>(270)</b>	<b>-69,6%</b>
<i>Dont Actifs gérés en extinction</i>	<b>(1 398)</b>	<b>(696)</b>	<b>-50,2%</b>	<b>(803)</b>	<b>(277)</b>	<b>-65,5%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>727</b>	<b>2 362</b>	<b>x 3,2</b>	<b>(931)</b>	<b>416</b>	<b>n/s</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>x 3,0</b>			<b>n/s</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>663</b>	<b>1 730</b>	<b>x 2,6</b>	<b>(562)</b>	<b>311</b>	<b>n/s</b>

(1) Dont "Actions" 2 466 M EUR en 2010 (3 431 M EUR en 2009) et "Taux, Change, Matières Premières" 2 555 M EUR en 2010 (3 907 M EUR en 2009)

L'année 2010 s'est caractérisée par un environnement de marché perturbé et sans tendances, marqué par l'amplification des tensions sur les dettes souveraines européennes en mai et novembre. Dans ce contexte, la **Banque de Financement et d'Investissement, SG CIB**, a su adapter son modèle tourné vers les clients et appliquer une politique stricte de gestion des risques, afin d'extérioriser des revenus solides et équilibrés. A 7 836 millions d'euros, dont 71 millions d'euros au titre des actifs gérés en extinction, les revenus sont en hausse de +7,5%\* (+11,5% en données courantes) par rapport à 2009. Le pôle démontre sa capacité à faire face aux évolutions du marché, en développant son activité de conseil ainsi que son offre produit, et à anticiper les évolutions réglementaires qui vont conduire à une désintermédiation plus importante du financement des entreprises en Europe.

Les métiers de **Financement et Conseil** réalisent une très bonne année 2010 et affichent des revenus à 2 744 millions d'euros, en hausse de +3,5%\* (+9,3% en données courantes) par rapport à 2009. Les activités de financements structurés ont été particulièrement dynamiques et augmentent leur contribution aux revenus de la ligne-métier (+17% par rapport à 2009), grâce notamment aux financements de ressources naturelles (+36% par rapport à 2009). SG CIB a ainsi participé au projet *China Wind Power*<sup>1</sup> de financement d'une ferme éolienne en Asie-Pacifique et financé des projets sociaux et environnementaux à travers le monde, tels que le financement d'un ensemble d'unités de production d'énergie solaire pour le compte d'EDF et d'hôpitaux en République Dominicaine. Son expertise lui vaut d'être reconnu « Meilleur arrangeur en financement export » pour la 9<sup>ème</sup> année consécutive (*Trade Finance Magazine*, juin 2010) et « Meilleur établissement de financement de projet en Asie » (*Euromoney Magazine*, juillet 2010). Les activités de levée de capitaux conservent leur positionnement de premier plan sur les marchés dettes et actions : n°1 sur les « émissions actions et produits sur actions en France »<sup>2</sup> (n°5 en 2009), n°2 sur les « émissions obligataires en euros par les souverains »<sup>3</sup> (n°3 en 2009) et n°3 sur les « émissions obligataires en euros par les entreprises »<sup>3</sup> (n°3 en 2009). La ligne-métier affiche de bonnes performances sur les financements d'acquisition et les financements à effet de levier, ces derniers étant en croissance de +42% par rapport à 2009. Avec des mandats de conseil sur des opérations significatives telles que l'acquisition d'Areva T&D par Alstom et la fusion d'International Power avec GDF Suez Energy, l'expertise du Groupe a été récompensée par le titre de « Conseil de l'année en fusions acquisitions en France » (*Acquisitions Monthly*, Décembre 2010).

En 2010, les **Activités de Marché** affichent des revenus de 5 021 millions d'euros, en baisse de -32,9%\* (-31,6% en données courantes) par rapport à 2009. Pénalisée par des conditions de

<sup>1</sup> Project Finance International : opération de l'année

<sup>2</sup> Thomson Reuters, décembre 2010 et 2009

<sup>3</sup> Classements IFR, décembre 2010 et 2009

marché difficiles notamment au deuxième trimestre et des tensions sur la dette souveraine en zone euro, l'activité baisse sur l'ensemble des métiers **Actions et Taux, Change et Matières premières**.

Les revenus **Actions** s'établissent à 2 466 millions d'euros en 2010, soit une baisse de -28% par rapport à 2009. Malgré des paramètres de marché défavorables (volatilité élevée, hausse de la corrélation, faibles volumes), l'activité commerciale a bien résisté et démontre la solidité de la franchise. A partir du troisième trimestre, la ligne-métier a bénéficié de l'amélioration des indices et a affiché de bonnes performances sur les produits de flux et structurés. En 2010, SG CIB a une nouvelle fois été élu « meilleur établissement de l'année en dérivés actions » (*Risk magazine*, janvier 2011). L'expertise de la ligne-métier est également confirmée par le maintien de ses positions de premier plan sur les marchés warrants (n°1 mondial avec 12,4% de parts de marché en 2010) et ETF (n°2 européen avec 20,3% de parts de marché fin 2010). Lyxor démontre encore une fois le dynamisme de son activité avec une augmentation de ses encours sous gestion de 7,5 milliards d'euros à 96,1 milliards d'euros fin 2010, soit une hausse de +8%<sup>1</sup> par rapport à fin 2009. Il se voit par ailleurs attribuer les titres de « Meilleure plateforme de comptes gérés » (*Hedgeweek Awards*, Mars 2010) et de « #1 Global Provider in ETF » (*Risk Magazine Institutional Investors Ranking*, Juin 2010).

Dans une conjoncture marquée par la dégradation des paramètres de marché, les activités **Taux, Change et Matières premières** dégagent des revenus en baisse de -35% par rapport à 2009, à 2 555 millions d'euros. La baisse des volumes et des marges commerciales a eu des conséquences négatives sur les activités liées aux produits de flux, notamment sur les taux. Les résultats de la franchise produits structurés sont en revanche satisfaisants, confirmant la pertinence de l'approche cross-asset mise en place depuis 2009. La part de marché sur la plateforme électronique « FX All » progresse sur l'année de 0,7 point à 4,3%.

Tout au long de l'année, le Groupe a mis en œuvre une politique active de réduction des **actifs gérés en extinction** qui s'est traduite par 8,6 milliards d'euros de cessions et amortissements. Après avoir enregistré des revenus fortement négatifs en 2009 (-2 820 millions d'euros), les revenus de 2010 sont positifs à 71 millions d'euros.

Les **frais de gestion** augmentent de +14,0%\* en 2010 par rapport à 2009 (+18,2% en données courantes), notamment sous l'effet des investissements réalisés pour transformer le modèle opérationnel. Par ailleurs, dans sa stratégie affirmée de développer l'orientation client, le pôle a renforcé ses équipes de couverture commerciale en recrutant des « *senior bankers* », des originateurs sur les activités de financement et conseil ainsi que des forces de vente sur les activités de marché. Afin de toujours mieux servir ses clients en leur donnant accès aux principaux bassins d'investisseurs, SG CIB a enrichi son offre produits en lançant sa plateforme d'exécution globale sur le change et sa couverture des grandes devises en obtenant le statut de « *primary dealer* » de bons du trésor britanniques et américains (respectivement depuis septembre 2010 et février 2011).

Sur l'année, le coefficient d'exploitation des activités pérennes s'établit à 59,7% (60,1% pour le pôle), soit un niveau parmi les plus compétitifs de l'industrie. Au total, le résultat brut d'exploitation atteint ainsi, en 2010, 3 131 millions d'euros.

Traduction d'une prise de risques prudente et de la qualité du portefeuille de crédit, le **coût net du risque** annuel des activités pérennes de la Banque de Financement et d'Investissement est très faible (5 points de base contre 79 points de base en 2009). A -696 millions d'euros sur 2010, la charge du risque des actifs gérés en extinction est conforme aux anticipations.

La Banque de Financement et d'Investissement extériorise un résultat d'exploitation de 2 362 millions d'euros sur l'année (contre 727 millions d'euros en 2009) et une contribution au résultat net part du groupe de 1 730 millions d'euros (contre 663 millions d'euros en 2009).

Sur le quatrième trimestre, les revenus du pôle sont multipliés par 2,1\* par rapport au T4-09 pour atteindre 2 007 millions d'euros. Les frais de gestion sont de 1 321 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation s'établit à 686 millions d'euros (contre -42 millions d'euros au T4-09). Au total, le résultat d'exploitation s'élève ainsi à 416 millions d'euros et la contribution au résultat net part du groupe est de 311 millions d'euros (contre respectivement -931 millions d'euros et -562 millions d'euros au T4-09).

---

<sup>1</sup> A périmètre constant, SGAM Fortune exclu

## 6. SERVICES FINANCIERS SPECIALISES ET ASSURANCES

M EUR	2009	2010	Var 2010/2009	T4-09	T4-10	Var T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	3 239	3 539	+9,3%	884	876	-0,9%
<i>A données constantes*</i>			+7,8%			+5,3%
<b>Frais de gestion</b>	(1 818)	(1 841)	+1,3%	(501)	(465)	-7,2%
<i>A données constantes*</i>			-0,1%			+0,9%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	1 421	1 698	+19,5%	383	411	+7,3%
<i>A données constantes*</i>			+17,0%			+10,6%
<b>Coût net du risque</b>	(1 224)	(1 174)	-4,1%	(359)	(265)	-26,2%
<b>Résultat d'exploitation</b>	197	524	x 2,7	24	146	x 6,1
<i>A données constantes*</i>			x 2,7			x 7,5
<b>Résultat net part du Groupe</b>	26	343	x 13,2	(37)	94	n/s

Le pôle **Services Financiers Spécialisés et Assurances** regroupe :

- (i) les **Services Financiers 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<sup>1</sup>),
- (ii) l'**Assurance-vie** et l'**Assurance-dommages**.

La contribution au résultat du Groupe du pôle **Services Financiers Spécialisés et Assurances** est en nette hausse en 2010 à 343 millions d'euros, témoignant de la bonne dynamique des activités assurances et du redressement des métiers de financement.

Le métier de **Crédit à la consommation** amorce en 2010 une reprise de la production, qui s'élève à 11,4 milliards d'euros (+0,5%\* par rapport à 2009 hors Italie), notamment en Russie (+44,3%\* par rapport à 2009). Compte tenu du contexte économique encore fragile, le Groupe a conservé sa politique d'octroi de crédits très sélective et a poursuivi sa stratégie de recentrage des activités sur les bassins géographiques porteurs. L'année 2011 sera notamment consacrée au redressement de la filiale italienne afin de rétablir pleinement la performance du métier de Crédit à la consommation à l'horizon 2012.

La production de crédits du métier de **Financement des biens d'équipements professionnels** a repris graduellement, dans le sillage des investissements des entreprises. Ce mouvement se confirme au dernier trimestre (+18,9%<sup>2</sup> au T4-10 par rapport au T3-10), en particulier en Allemagne (+23,6% par rapport au T3-10). Sur l'année, la production s'établit à 7,3 milliards d'euros (hors affacturage), en recul limité par rapport à 2009 (-3,6%\*). Les marges de crédit se sont maintenues à un bon niveau. Leader européen sur ce marché, le Groupe a consolidé ses positions, notamment en matière de financement multi-pays à l'égard des constructeurs de biens d'équipements (*vendor program*).

Le métier de **Location longue durée et gestion de flottes de véhicules** affiche en 2010 une croissance soutenue avec la mise en location de près de 214 000 véhicules (+21,2%<sup>2</sup> par rapport à 2009). Au global, le parc de véhicules (841 000 unités à fin 2010) est en progression de +6,5%<sup>2</sup> par rapport à 2009, porté par la France, l'Allemagne et le Royaume-Uni. Le marché du véhicule d'occasion s'est sensiblement amélioré sur l'année, permettant un net redressement des performances financières du métier.

En 2010, le produit net bancaire des **Services Financiers Spécialisés** s'établit à 3 027 millions d'euros, en hausse de +6,9%\* par rapport à 2009 (+8,6% en données courantes). Le résultat brut d'exploitation s'élève à 1 390 millions d'euros, en progression par rapport à 2009 (+17,0%\* et +20,0% en données courantes) et le coefficient d'exploitation s'améliore de 4,3 points, à 54,1% en 2010.

<sup>1</sup> Activité cédée en octobre 2010

<sup>2</sup> A isopérimètre



Au T4-10, les revenus des Services Financiers Spécialisés s'élèvent à 746 millions d'euros, en hausse de +4,5%\* par rapport au T4-09 (-2,6% en données courantes), tandis que les frais de gestion s'établissent à 412 millions d'euros, en légère hausse de +0,5%\* (-8,4% en données courantes). Le résultat brut d'exploitation est en hausse à 334 millions d'euros (+9,6%\* et +5,7% en données courantes par rapport au T4-09). Le coefficient d'exploitation s'améliore de façon significative (3,5 points) à 55,2% sur le T4-10.

L'activité **Assurances** réalise une très bonne année, tant en France qu'à l'international. En assurance-vie, dans un contexte de taux favorable, la collecte nette atteint un niveau record de 5,4 milliards d'euros en 2010 (+42,6%\* par rapport à 2009), concentrée sur les supports en euros. L'assurance dommages a également démontré son dynamisme en 2010, tant sur le segment Auto que celui de l'Habitation, avec une production en hausse de +14,9% (hors assurance des moyens de paiements) par rapport à 2009.

Le produit net bancaire de l'activité **Assurances** s'élève à 512 millions d'euros en 2010, en progression de +13,0%\* par rapport à 2009. Sur le T4-10, il s'établit à 130 millions d'euros, en hausse de +10,2%\* par rapport à T4-09.

Le coût du risque des Services Financiers Spécialisés s'élève à 221 points de base (256 points de base en 2009), révélant une baisse significative de 35 points de base, notamment sur le Financement d'équipements. Sur les métiers de Crédit à la consommation, la diminution du coût du risque est également marquée hormis en Italie.

Au total, le pôle **Services Financiers Spécialisés et Assurances** extériorise en 2010 un résultat d'exploitation de 524 millions d'euros contre 197 millions d'euros en 2009. Le résultat net part du groupe s'élève à 343 millions d'euros, alors qu'il était de 26 millions d'euros en 2009.

Au T4-10, le résultat d'exploitation ressort à 146 millions d'euros (contre 24 million d'euros au T4-09) et le résultat net part du groupe s'élève à 94 millions d'euros (contre -37 million d'euros au T4-09).

## 7. BANQUE PRIVEE, GESTION D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

M EUR	2009	2010	Var 2010/2009	T4-09	T4-10	Var T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	2 534	2 270	-10,4%	640	606	-5,3%
<i>A données constantes*</i>			-6,2%			+0,2%
<b>Frais de gestion</b>	(2 228)	(2 002)	-10,1%	(555)	(521)	-6,1%
<i>A données constantes*</i>			-2,7%			+6,8%
<b>Résultat d'exploitation</b>	266	261	-1,9%	84	78	-7,1%
<i>A données constantes*</i>			-14,1%			-37,0%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	201	289	+43,8%	62	80	29,0%
<i>dont Banque Privée</i>	205	111	-45,9%	55	22	-60,0%
<i>dont Gestion d'Actifs</i>	(10)	111	n/s	8	46	x 5,8
<i>dont Services aux investisseurs et Courtage</i>	6	67	x 11,2	(1)	12	n/s

en Md EUR	2009	2010	T4-09	T4-10
<b>Collecte nette de la période</b>	-15,2 <sup>(a)</sup>	-11,7 <sup>(b)</sup>	-11,4 <sup>(a)</sup>	1,9 <sup>(b)</sup>
<b>Actifs gérés fin de période</b>	344 <sup>(a)</sup>	172 <sup>(b)</sup>	344 <sup>(a)</sup>	172 <sup>(b)</sup>

(a) Hors actifs gérés par Lyxor

(b) Hors actifs gérés par Lyxor et Amundi

Le pôle **Banque Privée, Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs** regroupe trois activités :

- (i) **la Banque Privée** (Société Générale Private Banking),
- (ii) **la Gestion d'Actifs** (Amundi, TCW)
- (iii) **les Services aux Investisseurs** (Société Générale Securities & Services) et **Courtage** (Newedge).

Sur l'année 2010, le pôle **Banque Privée, Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs** a amélioré ses performances et renforcé ses positions commerciales. La **Banque Privée**, avec des actifs gérés à 84,5 milliards d'euros (contre 75,4 milliards d'euros fin 2009), consolide ses positions à la fois en France et en Europe. La dynamique des métiers de **Services aux Investisseurs** se traduit par une progression sur un an de +9,4% des actifs en conservation et par l'obtention du titre de « conservateur de l'année en France » (ICFA European Awards, novembre 2010). **Newedge** maintient sa position de leader et ses parts de marché (12,1% en 2010 sur les principaux marchés dont il est membre). Enfin, l'activité de **Gestion d'Actifs** affiche chez TCW un retour à une collecte positive en fin d'année (+0,8 milliard d'euros au T4-10).

En dépit de bonnes performances commerciales, le contexte macro-économique reste encore peu favorable aux activités du pôle, notamment en raison de la persistance de taux d'intérêt historiquement bas et d'investisseurs privés et institutionnels encore très prudents face à des marchés incertains. Les revenus 2010 du pôle s'établissent à 2 270 millions d'euros, en retrait de -6,2%\* (-10,4% en données courantes) par rapport à 2009. Les efforts d'optimisation de l'efficacité opérationnelle ont permis de diminuer les frais de gestion de -2,7%\* (-10,1% en données courantes par rapport à 2009) à 2 002 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation s'établit sur l'année à 268 millions d'euros, soit une baisse de -23,5%\* (-12,4% en données courantes par rapport à 2009). Pour 2010, la contribution du pôle au résultat net part du groupe s'élève à 289 millions d'euros contre 201 millions d'euros pour 2009.

\* Les variations à périmètre et taux de change constant s'entendent hors l'activité « Gestion d'actifs » suite à la création d'Amundi.



Sur le trimestre, le pôle affiche des revenus stables à 606 millions d'euros par rapport au T4-09 (+0,2%\* et -5,3% en données courantes). Les frais de gestion s'élèvent à 521 millions d'euros contre 555 millions d'euros au T4-09. Le résultat brut d'exploitation demeure stable par rapport au T4-09 à 85 millions d'euros. La contribution trimestrielle du pôle au résultat net part du groupe s'élève à 80 millions d'euros contre 62 millions d'euros au T4-09.

### **Banque Privée**

En 2010, la Banque Privée démontre la qualité de sa franchise : Société Générale Private Banking a été élue « meilleure banque privée en France » et « meilleure banque privée pour son offre de produits structurés en Europe » (Euromoney magazine, février 2011).

Les actifs gérés par la ligne-métier s'établissent en fin d'année 2010 à 84,5 milliards d'euros, en progression de +9,1 milliards d'euros (+12,1% par rapport à fin 2009). Cette croissance tient compte d'une collecte annuelle solide de +4,3 milliards d'euros, soit un taux annualisé de 5,7%, renforcée par des effets « marché » de +1,2 milliard d'euros, « change » de +3,4 milliards d'euros, et périmètre de +0,2 milliard d'euros.

A 699 millions d'euros, les revenus de la ligne-métier reculent de -17,9%\* (-15,7% en données courantes) par rapport à 2009, et intègrent des éléments exceptionnels d'environ -80 millions, correspondant pour une trentaine de millions d'euros à une dépréciation sur titres et pour le solde à des provisions sur risques opérationnels localisés. La performance financière de 2010 reste aussi marquée par une baisse du taux de marge à 98pb<sup>1</sup> en 2010, contre 116pb en 2009, qui s'explique notamment par une moindre contribution de l'activité de trésorerie (effet de la baisse des spreads et des taux sur le marché monétaire). Parallèlement, les commissions et les marges d'intérêt commerciales progressent de 8,6% sur l'année (conséquence de l'augmentation des marges sur crédits et sur dépôts).

A 551 millions d'euros, les frais de gestion affichent une augmentation limitée en 2010 par rapport à 2009 (+1,3%\*, +4,8% en données courantes). La ligne-métier a engagé un programme de développement visant à renforcer son dispositif commercial et ses fonctions support, ce qui a conduit à une augmentation des effectifs de 113 personnes sur ses implantations en France, au Luxembourg, au Royaume-Uni, à Monaco et au Moyen-Orient.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation s'établit à 148 millions d'euros (303 millions d'euros en 2009) et la contribution de la ligne-métier au résultat net part du groupe s'élève à 111 millions d'euros (205 millions d'euros en 2009).

Sur le quatrième trimestre, les revenus de la ligne-métier s'élèvent à 171 millions d'euros, en baisse de -19,3%\* par rapport au T4-09 (-16,2% en données courantes). A 140 millions d'euros, les frais de gestion sont en progression de +1,4%\* (+6,1% en données courantes). Le résultat brut d'exploitation s'établit à 31 millions d'euros et le résultat net part du groupe à 22 millions d'euros.

### **Gestion d'Actifs**

Après trois trimestres de décollecte significative (-16,9 milliards d'euros) mais attendue chez TCW, suite à la restructuration engagée fin 2009, la dynamique commerciale positive s'est engagée au T4-10 avec 0,8 milliard d'euros de collecte. Par ailleurs, l'intégration réussie de MetWest et l'expertise de ses équipes permettent d'anticiper dès 2011 un développement commercial solide du nouvel ensemble TCW. Avec sept fonds TCW et Metwest classés 5 étoiles au classement Morningstar, TCW peut s'appuyer sur de très bonnes performances, en particulier celles des fonds « US Fixed Income Total Return Bond » de TCW et de MetWest, (respectivement 3,8 milliards d'euros et 8,7 milliards d'euros d'actifs gérés) pour soutenir le développement du fonds de commerce. Après prise en compte d'un effet « marché » de +4,6 milliards d'euros, d'un effet « change » de +5,5 milliards d'euros et d'un effet périmètre de +23,1 milliards d'euros (dont 22,2 milliards d'euros lié à l'intégration de MetWest), les actifs sous gestion s'établissent fin décembre à 87,0 milliards d'euros (contre 70,0 milliards d'euros fin décembre 2009).

---

<sup>1</sup> Hors éléments exceptionnels

Dans un contexte de changements de périmètre importants, liés d'une part à l'apport des activités de SGAM à Amundi et d'autre part, l'acquisition de MetWest par TCW, les revenus tout comme les frais de gestion de la ligne-métier reculent sur un an de respectivement -32,7%\* (-26,2% en données courantes) à 477 millions d'euros et -35,2%\* (-30,3% en données courantes) à 457 millions d'euros.

Sur l'année 2010, le résultat brut d'exploitation ressort à 20 millions d'euros en 2010 contre -10 millions d'euros en 2009.

Après prise en compte de la contribution d'Amundi (100 millions d'euros), le résultat net part du groupe s'établit à 111 millions d'euros contre -10 millions d'euros en 2009.

Sur le trimestre, les revenus de la ligne-métier s'établissent à 150 millions d'euros, soit une baisse de -30,9%\* (-22,3% en données courantes). Les frais de gestion baissent à 114 millions d'euros contre 179 millions d'euros au T4-09. En conséquence, le résultat brut d'exploitation s'établit à 36 millions d'euros (contre 14 millions d'euros au T4-09) et le résultat net part du groupe s'établit à 46 millions d'euros au T4-10 (contre 8 millions d'euros au T4-09), en intégrant une contribution d'Amundi par mise en équivalence de 25 millions d'euros.

### **Services aux Investisseurs (SGSS) et Courtage (Newedge)**

Sur l'année, les métiers de **Services aux Investisseurs** et de **Courtage** affichent des revenus en hausse de +3,1%\* à 1 094 millions d'euros.

Les activités **Services aux Investisseurs** affichent une bonne dynamique commerciale en remportant des mandats tels que Credit Suisse Securities Europe. Par ailleurs, la ligne-métier a signé des partenariats commerciaux avec US Bancorp aux Etats-Unis, National Bank of Abu Dhabi au Moyen-Orient et Oddo en France. Les actifs en conservation augmentent sur un an de +9,4% par rapport à fin décembre 2009 et les actifs administrés restent stables (respectivement à 3 362 milliards d'euros et à 455 milliards d'euros). Grâce aux performances commerciales, l'impact négatif du niveau historiquement bas des taux (EONIA à 0,43% en moyenne sur l'année) a été contenu. Par ailleurs, l'activité a été primée en 2010 comme « meilleur fournisseur européen de services titres » par le magazine Financial-i et « conservateur de l'année en France » par ICFA European Awards 2010.

Dans un environnement volatil où les volumes sont en hausse, l'activité de **Courtage** enregistre une progression de ses revenus par rapport à 2009. Newedge maintient sa position de n°1 sur le marché US (*Futures Commission Merchants*, novembre 2010) et affiche une part de marché de 12,1%.

Sous l'effet des mesures de réduction des coûts, les métiers de **Services aux Investisseurs** et de **Courtage** affichent des frais de gestion à 994 millions d'euros, en baisse de -4,8%\* (-5,0% en données courantes) par rapport à 2009. Le résultat brut d'exploitation et la contribution de la ligne-métier au résultat net part du groupe progressent respectivement à 100 millions d'euros (contre 13 millions d'euros en 2009) et à 67 millions d'euros (contre 6 millions d'euros en 2009).

Sur le quatrième trimestre, les revenus s'élèvent à 285 millions d'euros en hausse de +17,3%\* (+17,3% en données courantes) et les frais de gestion sont en hausse de +9,9%\* (+9,4% en données courantes). Le résultat brut d'exploitation s'établit à 18 millions d'euros et le résultat net part du groupe à 12 millions d'euros.

## 8. HORS POLES

---

Le résultat brut d'exploitation *Hors Pôles* de 2010 s'établit à -117 millions d'euros contre -3 433 millions en 2009 (18 millions d'euros au T4-10 contre -435 millions d'euros au T4-09). Sur l'ensemble de l'année, il intègre en particulier :

- la réévaluation des instruments dérivés de crédit couvrant les portefeuilles de crédits corporates pour -59 millions (-1 622 millions d'euros en 2009) ;
- la réévaluation des dettes liées au risque de crédit propre du Groupe à hauteur de 427 millions d'euros (-720 millions d'euros en 2009) ;
- le résultat sur le portefeuille de participations qui s'établit à 64 millions d'euros, contre -71 millions d'euros en 2009. Ce résultat sur le portefeuille de participations intègre notamment des dépréciations durables (-8 millions d'euros en 2010 contre -75 millions d'euros en 2009) ainsi que les produits de la cession de participations (+72 millions d'euros en 2010 contre +4 millions d'euros en 2009).

Au 31 décembre 2010, le prix de revient IFRS du portefeuille de participations industrielles s'établit à 0,61 milliard d'euros, pour une valeur de marché de 0,84 milliard d'euros.

## 9. CONCLUSION

---

Sur le plan économique, le scénario central du Groupe pour 2011 reste une reprise mondiale contrastée : progressive et modérée dans les pays développés et plus vigoureuse dans les pays émergents, mais avec un risque d'inflation à surveiller.

Dans ce contexte en pleine mutation, le Groupe maintiendra le cap du plan « Ambition SG 2015 ». Son modèle de banque universelle, recentré, plus équilibré, orienté client, diversifié en termes de métiers et de géographies et sa stratégie de croissance à moindre risque sont adaptés pour résister aux éventuelles turbulences et tirer parti au mieux des opportunités.

La gestion financière du Groupe anticipe les changements réglementaires annoncés. Sa structure financière a été renforcée et, grâce à une gestion rigoureuse des ressources rares, le Groupe a la capacité de respecter les nouvelles exigences prudentielles dès leur mise en place et de disposer d'un ratio Core Tier 1 d'environ 8,5% à fin 2013 sans augmentation de capital.

### *Calendrier de communication financière 2011*

5 mai 2011	Publication des résultats du premier trimestre 2011
24 mai 2011	Assemblée Générale
31 mai 2011	Détachement du dividende
24 juin 2011	Mise en paiement du dividende *
3 août 2011	Publication des résultats du deuxième trimestre 2011
8 novembre 2011	Publication des résultats du troisième trimestre 2011

\* Prix d'émission des actions nouvelles qui seront remises en paiement du dividende : égal à 90% du calcul de la moyenne des premiers cours cotés aux vingt séances de bourse précédant le jour de la décision de mise en distribution, diminuée du montant du dividende et arrondi au centime d'euro supérieur.

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, notamment - sauf mention spécifique - l'application des principes et méthodes comptables conformes au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que l'application de la réglementation prudentielle en vigueur à ce jour.

Ces éléments sont issus de scénarii fondés sur un certain nombre d'hypothèses économiques dans un contexte concurrentiel et réglementaire donné. Le Groupe peut ne pas être en mesure :

- d'anticiper tous les risques, incertitudes ou autres facteurs susceptibles d'affecter son activité et d'en évaluer leur impact potentiel ;
- d'évaluer avec précision dans quelle mesure la matérialisation d'un risque ou d'une combinaison de risques pourrait avoir des résultats significativement différents de ceux projetés dans le présent communiqué de presse.

Le risque existe que ces projections ne soient pas atteintes. Avant de fonder une décision sur les éléments de ce document, les investisseurs doivent considérer les facteurs d'incertitude et de risque susceptibles d'affecter l'activité.

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				4e trimestre			
	2009	2010	Var 2010/2009		T4-09	T4-10	Var T4/T4	
Produit net bancaire	21 730	26 418	+21,6%	+20,1%(*)	5 131	6 857	+33,6%	+31,8%(*)
Frais de gestion	(15 766)	(16 545)	+4,9%	+4,3%(*)	(3 984)	(4 440)	+11,4%	+11,9%(*)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>5 964</b>	<b>9 873</b>	<b>+65,5%</b>	<b>+58,4%(*)</b>	<b>1 147</b>	<b>2 417</b>	<b>x 2,1</b>	<b>+93,0%(*)</b>
Coût net du risque	(5 848)	(4 160)	-28,9%	-30,8%(*)	(1 906)	(1 100)	-42,3%	-42,5%(*)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>116</b>	<b>5 713</b>	<b>n/s</b>	<b>n/s(*)</b>	<b>(759)</b>	<b>1 317</b>	<b>n/s</b>	<b>n/s(*)</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	711	11	-98,5%		697	13	-98,1%	
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	15	119	x 7,9		9	28	x 3,1	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	(42)	1	n/s		(24)	1	n/s	
Charge fiscale	308	(1 542)	n/s		410	(364)	n/s	
<b>Résultat net</b>	<b>1 108</b>	<b>4 302</b>	<b>x 3,9</b>		<b>333</b>	<b>995</b>	<b>x 3,0</b>	
Dont participations ne donnant pas le contrôle	430	385	-10,5%		112	121	+8,0%	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>678</b>	<b>3 917</b>	<b>x 5,8</b>		<b>221</b>	<b>874</b>	<b>x 4,0</b>	
ROE après impôt annualisé du Groupe (en %)	0,9%	9,8%			1,5%	8,4%		
Ratio Tier One fin de période	10,7%	10,6%			10,7%	10,6%		

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	Annuel			4e trimestre		
	2009	2010	Var 2010/2009	T4-09	T4-10	Var T4/T4
<b>Réseaux France</b>	<b>1 007</b>	<b>1 233</b>	<b>+22,4%</b>	<b>197</b>	<b>302</b>	<b>+53,3%</b>
<b>Réseaux Internationaux</b>	<b>459</b>	<b>492</b>	<b>+7,2%</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>+4,0%</b>
<b>Services Financiers Spécialisés et Assurances</b>	<b>26</b>	<b>343</b>	<b>x 13,2</b>	<b>(37)</b>	<b>94</b>	<b>n/s</b>
<b>Banque Privée, Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>	<b>201</b>	<b>289</b>	<b>+43,8%</b>	<b>62</b>	<b>80</b>	<b>+29,0%</b>
dont Banque Privée	205	111	-45,9%	55	22	-60,0%
dont Gestion d'Actifs	(10)	111	n/s	8	46	x 5,8
dont Services aux investisseurs et Courtage	6	67	x 11,2	(1)	12	n/s
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>663</b>	<b>1 730</b>	<b>x 2,6</b>	<b>(562)</b>	<b>311</b>	<b>n/s</b>
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>2 356</b>	<b>4 087</b>	<b>+73,5%</b>	<b>(240)</b>	<b>891</b>	<b>n/s</b>
<b>Hors Pôles</b>	<b>(1 678)</b>	<b>(170)</b>	<b>+89,9%</b>	<b>461</b>	<b>(17)</b>	<b>n/s</b>
<b>GROUPE</b>	<b>678</b>	<b>3 917</b>	<b>x 5,8</b>	<b>221</b>	<b>874</b>	<b>x 4,0</b>

## BILAN CONSOLIDE

<i>Actif - en Md EUR</i>	31.12.2010	31.12.2009	Variation en %
Caisse, Banques centrales	14,1	14,4	-2%
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	455,1	400,2	+14%
Instruments dérivés de couverture	8,2	5,6	+47%
Actifs financiers disponibles à la vente	103,8	90,4	+15%
Prêts et créances sur les établissements de crédit	70,3	67,7	+4%
Prêts et créances sur la clientèle	371,8	344,4	+8%
Opérations de location financement et assimilées	29,1	28,9	+1%
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	2,4	2,6	-7%
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	1,9	2,1	-11%
Actifs d'impôts et autres actifs	49,0	42,9	+14%
Actifs non courants destinés à être cédés	0,1	0,4	-83%
Participation aux bénéfices différée	1,1	0,3	x 3,4
Valeurs immobilisées	25,2	23,8	+6%
<b>Total</b>	<b>1 132,1</b>	<b>1 023,7</b>	<b>+11%</b>

<i>Passif - en Md EUR</i>	31.12.2010	31.12.2009	Variation en %
Banques centrales	2,8	3,1	-10%
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	359,0	302,8	+19%
Instruments dérivés de couverture	9,3	7,3	+26%
Dettes envers les établissements de crédit*	77,3	89,4	-13%
Dettes envers la clientèle	337,4	300,1	+12%
Dettes représentées par un titre*	141,4	133,6	+6%
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	0,9	0,8	+13%
Passifs d'impôts et autres passifs	56,3	50,2	+12%
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,3	-98%
Provisions techniques des entreprises d'assurance	82,7	74,4	+11%
Provisions	2,0	2,3	-13%
Dettes subordonnées*	12,0	12,6	-4%
Capitaux propres part du Groupe	46,4	42,2	+10%
Participations ne donnant pas le contrôle	4,6	4,6	-2%
<b>Total</b>	<b>1 132,1</b>	<b>1 023,7</b>	<b>+11%</b>

\* Montants ajustés par rapport aux états financiers publiés au 31 décembre 2009.

## SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS

(en millions d'euros)	2008 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2009 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2010 Bâle II - 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
	<b>Réseaux France</b>											
Produit net bancaire	1 801	1 817	1 829	1 964	1 781	1 875	1 867	1 943	1 892	1 931	1 913	2 055
Frais de gestion	-1 213	-1 195	-1 176	-1 290	-1 198	-1 206	-1 181	-1 326	-1 241	-1 240	-1 199	-1 378
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	<i>588</i>	<i>622</i>	<i>653</i>	<i>674</i>	<i>583</i>	<i>669</i>	<i>686</i>	<i>617</i>	<i>651</i>	<i>691</i>	<i>714</i>	<i>677</i>
Coût net du risque	-87	-98	-115	-195	-230	-214	-220	-306	-232	-216	-197	-219
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>501</i>	<i>524</i>	<i>538</i>	<i>479</i>	<i>353</i>	<i>455</i>	<i>466</i>	<i>311</i>	<i>419</i>	<i>475</i>	<i>517</i>	<i>458</i>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	-1	0	0	1	0	1	4	1	0	1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	6	1	4	-2	2	2	3	6	3	1	2	2
Charge fiscale	-172	-179	-183	-162	-120	-155	-158	-107	-144	-162	-176	-155
<i>Résultat net</i>	<i>335</i>	<i>347</i>	<i>358</i>	<i>315</i>	<i>235</i>	<i>303</i>	<i>311</i>	<i>211</i>	<i>282</i>	<i>315</i>	<i>343</i>	<i>306</i>
Dont participations ne donnant pas le contrôle	18	17	16	17	11	13	15	14	3	3	3	4
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>317</i>	<i>330</i>	<i>342</i>	<i>298</i>	<i>224</i>	<i>290</i>	<i>296</i>	<i>197</i>	<i>279</i>	<i>312</i>	<i>340</i>	<i>302</i>
Fonds propres moyens	5 769	6 010	6 118	6 125	6 078	6 160	6 224	6 291	6 569	6 494	6 189	6 487
<b>Réseaux Internationaux</b>												
Produit net bancaire	1 129	1 222	1 310	1 357	1 167	1 189	1 174	1 219	1 183	1 240	1 250	1 257
Frais de gestion	-648	-694	-668	-742	-663	-681	-657	-680	-658	-699	-695	-717
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	<i>481</i>	<i>528</i>	<i>642</i>	<i>615</i>	<i>504</i>	<i>508</i>	<i>517</i>	<i>539</i>	<i>525</i>	<i>541</i>	<i>555</i>	<i>540</i>
Coût net du risque	-88	-78	-127	-207	-299	-310	-336	-353	-366	-334	-305	-335
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>393</i>	<i>450</i>	<i>515</i>	<i>408</i>	<i>205</i>	<i>198</i>	<i>181</i>	<i>186</i>	<i>159</i>	<i>207</i>	<i>250</i>	<i>205</i>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-3	13	1	4	1	10	0	-4	4	0	-2	-1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	4	1	2	1	1	2	2	1	3	3	3	2
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	-300	0	0	0	0	0	0	0	1
Charge fiscale	-82	-97	-109	-86	-41	-42	-36	-36	-31	-40	-46	-39
<i>Résultat net</i>	<i>312</i>	<i>367</i>	<i>409</i>	<i>27</i>	<i>166</i>	<i>168</i>	<i>147</i>	<i>147</i>	<i>135</i>	<i>170</i>	<i>205</i>	<i>168</i>
Dont participations ne donnant pas le contrôle	113	123	148	98	45	42	35	47	21	45	56	64
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>199</i>	<i>244</i>	<i>261</i>	<i>-71</i>	<i>121</i>	<i>126</i>	<i>112</i>	<i>100</i>	<i>114</i>	<i>125</i>	<i>149</i>	<i>104</i>
Fonds propres moyens	3 112	3 136	3 411	3 535	3 559	3 611	3 562	3 574	3 603	3 653	3 770	3 865



	2008 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2009 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2010 Bâle II - 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
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>												
Produit net bancaire	160	1 344	338	-461	1 232	2 645	2 348	803	2 144	1 751	1 934	2 007
Frais de gestion	-1 022	-971	-795	-761	-937	-1 162	-1 037	-845	-1 152	-1 074	-1 159	-1 321
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	-862	373	-457	-1 222	295	1 483	1 311	-42	992	677	775	686
Coût net du risque	-312	-82	-281	-365	-569	-257	-605	-889	-233	-142	-123	-270
<i>Résultat d'exploitation</i>	-1 174	291	-738	-1 587	-274	1 226	706	-931	759	535	652	416
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-2	8	5	0	0	-2	1	-6	1	-3	0	-5
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	21	13	18	9	0	0	0
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	358	-42	263	564	108	-361	-200	360	-225	-121	-181	-97
<i>Résultat net</i>	-818	257	-470	-1 023	-166	884	520	-559	544	411	471	314
Dont participations ne donnant pas le contrôle	0	1	3	4	5	6	2	3	3	1	3	3
<i>Résultat net part du Groupe</i>	-818	256	-473	-1 027	-171	878	518	-562	541	410	468	311
Fonds propres moyens	8 705	9 113	8 862	8 831	9 336	9 229	8 877	8 401	8 196	8 717	9 626	9 981
<b>Activités pérennes</b>												
Produit net bancaire	1 298	2 005	1 252	159	2 824	2 810	2 635	1 579	2 167	1 680	2 024	1 894
Financement et Conseil	271	465	317	758	578	661	642	629	602	656	729	757
Global Markets	1 027	1 540	935	-599	2 246	2 149	1 993	950	1 565	1 024	1 295	1 137
dont Actions	401	825	509	-623	647	1 034	1 057	693	786	357	639	684
dont Taux, Changes et Matières premières	626	715	426	24	1 599	1 115	936	257	779	667	656	453
Frais de gestion	-1 016	-967	-790	-749	-928	-1 153	-1 026	-834	-1 140	-1 060	-1 139	-1 295
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	282	1 038	462	-590	1 896	1 657	1 609	745	1 027	620	885	599
Coût net du risque	-281	-59	-157	-348	-348	-239	-249	-86	-19	-45	-15	7
<i>Résultat d'exploitation</i>	1	979	305	-938	1 548	1 418	1 360	659	1 008	575	870	606
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-1	6	6	0	0	-1	0	-6	1	-4	1	-5
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	21	14	18	9	0	0	0
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-31	-268	-84	348	-494	-424	-416	-165	-305	-133	-251	-158
<i>Résultat net</i>	-31	717	227	-590	1 054	1 014	958	506	713	438	620	443
Dont participations ne donnant pas le contrôle	0	2	1	4	5	6	3	2	3	1	4	2
<i>Résultat net part du Groupe</i>	-31	715	226	-594	1 049	1 008	955	504	710	437	616	441
Fonds propres moyens	8 480	8 412	8 293	8 146	7 936	7 427	6 882	6 557	6 486	6 771	7 026	7 075
<b>Actifs gérés en extinction</b>												
Produit net bancaire	-1 138	-661	-914	-620	-1 592	-165	-287	-776	-23	71	-90	113
Frais de gestion	-6	-4	-5	-12	-9	-9	-11	-11	-12	-14	-20	-26
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	-1 144	-665	-919	-632	-1 601	-174	-298	-787	-35	57	-110	87
Coût net du risque	-31	-23	-124	-17	-221	-18	-356	-803	-214	-97	-108	-277
<i>Résultat d'exploitation</i>	-1 175	-688	-1 043	-649	-1 822	-192	-654	-1 590	-249	-40	-218	-190
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-1	2	-1	0	0	-1	1	0	0	1	-1	0
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	-1	0	0	0	0	0
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	389	226	347	216	602	63	216	525	80	12	70	61
<i>Résultat net</i>	-787	-460	-697	-433	-1 220	-130	-438	-1 065	-169	-27	-149	-129
Dont participations ne donnant pas le contrôle	0	-1	2	0	0	0	-1	1	0	0	-1	1
<i>Résultat net part du Groupe</i>	-787	-459	-699	-433	-1 220	-130	-437	-1 066	-169	-27	-148	-130
Fonds propres moyens	225	701	569	685	1 400	1 802	1 995	1 844	1 710	1 946	2 600	2 906

	2008 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2009 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2010 Bâle II - 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
	<b>Services Financiers Spécialisés et Assurances</b>											
Produit net bancaire	775	824	805	712	740	805	810	884	849	926	888	876
Frais de gestion	-428	-455	-454	-458	-430	-441	-446	-501	-446	-466	-464	-465
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	347	369	351	254	310	364	364	383	403	460	424	411
Coût net du risque	-113	-134	-149	-191	-234	-293	-338	-359	-299	-311	-299	-265
<i>Résultat d'exploitation</i>	234	235	202	63	76	71	26	24	104	149	125	146
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	-1	0	0	1	1	-18	0	-4	0	-1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-3	8	-2	-24	-18	-13	-7	-16	-1	-7	1	-5
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	-19	1	-26	0	0	0	0
Charge fiscale	-72	-72	-61	-20	-22	-18	-8	0	-30	-41	-35	-42
<i>Résultat net</i>	159	171	138	19	36	22	13	-36	73	97	91	98
Dont participations ne donnant pas le contrôle	5	4	5	4	3	2	3	1	3	5	4	4
<i>Résultat net part du Groupe</i>	154	167	133	15	33	20	10	-37	70	92	87	94
Fonds propres moyens	4 048	4 158	4 345	4 385	4 423	4 511	4 611	4 712	4 739	4 825	4 954	4 806
<b>Banque Privée, Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>												
Produit net bancaire	696	785	698	666	588	670	636	640	504	592	568	606
Frais de gestion	-582	-596	-574	-611	-554	-562	-557	-555	-466	-511	-504	-521
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	114	189	124	55	34	108	79	85	38	81	64	85
Coût net du risque	0	-1	-14	-30	-18	-9	-12	-1	0	-5	5	-7
<i>Résultat d'exploitation</i>	114	188	110	25	16	99	67	84	38	76	69	78
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	-1	2	-1	-1	0	0	0	-1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	26	21	28	25
Charge fiscale	-29	-56	-30	4	1	-26	-15	-20	-9	-22	-17	-23
<i>Résultat net</i>	85	132	80	29	16	75	51	63	55	75	80	79
Dont participations ne donnant pas le contrôle	-5	4	-4	2	1	1	1	1	0	1	0	-1
<i>Résultat net part du Groupe</i>	90	128	84	27	15	74	50	62	55	74	80	80
Fonds propres moyens	1 720	1 502	1 470	1 458	1 368	1 327	1 323	1 352	1 391	1 466	1 422	1 391
<b>dont Banque Privée</b>												
Produit net bancaire	213	203	196	225	197	222	206	204	162	163	203	171
Frais de gestion	-133	-133	-134	-139	-131	-132	-131	-132	-130	-134	-147	-140
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	80	70	62	86	66	90	75	72	32	29	56	31
Coût net du risque	-1	-1	-10	-20	-17	-9	-11	-1	0	-1	0	-3
<i>Résultat d'exploitation</i>	79	69	52	66	49	81	64	71	32	28	56	28
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	-2	1	0	0	0	0	0	0	0	-1	1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-18	-15	-13	-9	-11	-18	-15	-16	-8	-5	-13	-7
<i>Résultat net</i>	62	52	40	57	38	63	49	55	24	23	42	22
Dont participations ne donnant pas le contrôle	3	2	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Résultat net part du Groupe</i>	59	50	45	57	38	63	49	55	24	23	42	22
Fonds propres moyens	391	442	493	491	452	436	443	427	405	461	473	476
<b>dont Gestion d'Actifs</b>												
Produit net bancaire	131	217	183	99	113	169	171	193	83	135	109	150
Frais de gestion	-166	-174	-161	-171	-152	-151	-174	-179	-94	-133	-116	-114
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	-35	43	22	-72	-39	18	-3	14	-11	2	-7	36
Coût net du risque	0	1	0	-1	0	0	0	0	0	-3	4	-4
<i>Résultat d'exploitation</i>	-35	44	22	-73	-39	18	-3	14	-11	-1	-3	32
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	-1	0	-1	1	-1	0	0	0	-1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	26	21	28	25
Charge fiscale	12	-15	-7	24	13	-5	0	-4	4	0	1	-10
<i>Résultat net</i>	-23	29	15	-50	-26	12	-2	9	19	20	26	46
Dont participations ne donnant pas le contrôle	-8	1	1	1	0	2	0	1	0	0	0	0
<i>Résultat net part du Groupe</i>	-15	28	14	-51	-26	10	-2	8	19	20	26	46
Fonds propres moyens	694	511	413	422	402	375	355	418	491	435	418	419
<b>dont Services aux investisseurs et Courtage</b>												
Produit net bancaire	352	365	319	342	278	279	259	243	259	294	256	285
Frais de gestion	-283	-289	-279	-301	-271	-279	-252	-244	-242	-244	-241	-267
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	69	76	40	41	7	0	7	-1	17	50	15	18
Coût net du risque	1	-1	-4	-9	-1	0	-1	0	0	-1	1	0
<i>Résultat d'exploitation</i>	70	75	36	32	6	0	6	-1	17	49	16	18
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-1	2	-1	1	-1	3	-2	0	0	0	1	-1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-23	-26	-10	-11	-1	-3	0	0	-5	-17	-5	-6
<i>Résultat net</i>	46	51	25	22	4	0	4	-1	12	32	12	11
Dont participations ne donnant pas le contrôle	0	1	0	1	1	-1	1	0	0	1	0	-1
<i>Résultat net part du Groupe</i>	46	50	25	21	3	1	3	-1	12	31	12	12
Fonds propres moyens	635	549	564	545	514	516	525	507	495	570	532	496

	2008 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2009 Bâle II - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2010 Bâle II - 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
<b>Hors Pôles</b>												
Produit net bancaire	1 118	-408	128	1 257	-595	-1 468	-865	-358	9	239	-252	56
Frais de gestion	-12	-46	-30	-107	5	-55	-20	-77	-38	-75	-18	-38
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	<i>1 106</i>	<i>-454</i>	<i>98</i>	<i>1 150</i>	<i>-590</i>	<i>-1 523</i>	<i>-885</i>	<i>-435</i>	<i>-29</i>	<i>164</i>	<i>-270</i>	<i>18</i>
Coût net du risque	2	6	-1	5	-4	8	-2	2	-2	-2	1	-4
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>1 108</i>	<i>-448</i>	<i>97</i>	<i>1 155</i>	<i>-594</i>	<i>-1 515</i>	<i>-887</i>	<i>-433</i>	<i>-31</i>	<i>162</i>	<i>-269</i>	<i>14</i>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	611	13	14	-30	3	-1	-1	725	3	-6	0	20
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-2	-3	-2	3	-1	-2	1	0	0	0	-1	4
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	1	-1	2	0	0	0	0
Charge fiscale	-522	14	-213	-251	134	480	377	213	64	-45	83	-8
<i>Résultat net</i>	<i>1 195</i>	<i>-424</i>	<i>-104</i>	<i>877</i>	<i>-458</i>	<i>-1 037</i>	<i>-511</i>	<i>507</i>	<i>36</i>	<i>111</i>	<i>-187</i>	<i>30</i>
Dont participations ne donnant pas le contrôle	41	57	60	32	42	42	49	46	32	40	41	47
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>1 154</i>	<i>-481</i>	<i>-164</i>	<i>845</i>	<i>-500</i>	<i>-1 079</i>	<i>-560</i>	<i>461</i>	<i>4</i>	<i>71</i>	<i>-228</i>	<i>-17</i>
<b>Groupe</b>												
Produit net bancaire	5 679	5 584	5 108	5 495	4 913	5 716	5 970	5 131	6 581	6 679	6 301	6 857
Frais de gestion	-3 905	-3 957	-3 697	-3 969	-3 777	-4 107	-3 898	-3 984	-4 001	-4 065	-4 039	-4 440
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	<i>1 774</i>	<i>1 627</i>	<i>1 411</i>	<i>1 526</i>	<i>1 136</i>	<i>1 609</i>	<i>2 072</i>	<i>1 147</i>	<i>2 580</i>	<i>2 614</i>	<i>2 262</i>	<i>2 417</i>
Coût net du risque	-598	-387	-687	-983	-1 354	-1 075	-1 513	-1 906	-1 132	-1 010	-918	-1 100
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>1 176</i>	<i>1 240</i>	<i>724</i>	<i>543</i>	<i>-218</i>	<i>534</i>	<i>559</i>	<i>-759</i>	<i>1 448</i>	<i>1 604</i>	<i>1 344</i>	<i>1 317</i>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	606	35	18	-26	3	11	0	697	12	-12	-2	13
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	5	7	2	-22	-16	10	12	9	40	18	33	28
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	-300	0	-18	0	-24	0	0	0	1
Charge fiscale	-519	-432	-333	49	60	-122	-40	410	-375	-431	-372	-364
<i>Résultat net</i>	<i>1 268</i>	<i>850</i>	<i>411</i>	<i>244</i>	<i>-171</i>	<i>415</i>	<i>531</i>	<i>333</i>	<i>1 125</i>	<i>1 179</i>	<i>1 003</i>	<i>995</i>
Dont participations ne donnant pas le contrôle	172	206	228	157	107	106	105	112	62	95	107	121
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>1 096</i>	<i>644</i>	<i>183</i>	<i>87</i>	<i>-278</i>	<i>309</i>	<i>426</i>	<i>221</i>	<i>1 063</i>	<i>1 084</i>	<i>896</i>	<i>874</i>
Fonds propres moyens	25 431	29 029	29 611	29 630	29 274	29 373	29 889	32 442	35 339	36 503	37 187	37 538
ROE (après impôt)	16,8%	8,3%	1,7%	0,4%	n/s	2,9%	4,1%	1,5%	11,1%	10,9%	8,7%	8,4%

## ANNEXE 2 : NOTES METHODOLOGIQUES

---

### 1- Les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 15 février 2011

Les éléments financiers présentés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 et les informations comparatives au titre de l'exercice 2009 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et applicable à cette date. Les procédures d'audit menées par les Commissaires aux Comptes sur les états financiers consolidés sont en cours.

2- 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 différés 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 (336 millions d'euros en 2010 vs 398 millions en 2009).

3- Pour le calcul du **bénéfice net par action**, le « résultat net part du Groupe de la période » est corrigé (réduit dans le cas d'un bénéfice et augmenté dans le cas d'une perte) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de :

- (i) TSS (311 millions d'euros en 2010 vs 313 millions d'euros en 2009),
- (ii) TSDI reclassés en capitaux propres (25 millions d'euros en 2010 vs 25 millions d'euros en 2009).

Ce bénéfice net par action est alors déterminé en rapportant le résultat net part du Groupe de la période ainsi corrigé au nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, hors actions propres et d'autocontrôle, mais y compris (a) les actions de trading détenus par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

4- **L'actif net** correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (6,4 milliards d'euros), des TSDI reclassés (0,9 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 ordinaires émises au 31 décembre 2010 (y compris actions de préférence), hors actions propres et d'autocontrôle, mais y compris (a) les actions de trading détenues par le Groupe et (b) les actions en solde du contrat de liquidité.

Société Générale rappelle que des informations relatives aux résultats de l'exercice sont également disponibles sur son site internet [www.societegenerale.com](http://www.societegenerale.com) dans la partie « Investisseur ».