

**NINTH SUPPLEMENT**

Dated 23 February 2012

To the Debt Issuance Programme Prospectus

dated 21 April 2011 of

**SOCIETE GENERALE**  
as Issuer and Guarantor  
(incorporated in France)**SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V.**as Issuer  
(incorporated in Curaçao)

and

**SG OPTION EUROPE**  
as Issuer  
(incorporated in France)

€125,000,000,000

**Debt Instruments Issuance Programme**

This ninth supplement (hereinafter the **Ninth Supplement**) constitutes a supplement for the purposes of Article 13.1 of the Luxembourg act dated 10 July 2005 on prospectuses for securities (hereinafter the **Prospectus Act 2005**) to the Debt Issuance Programme Prospectus dated 21 April 2011 (hereinafter the **Base Prospectus**) and approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (hereinafter the **CSSF**) on 21 April 2011 in accordance with (i) Article 7 of the Prospectus Act 2005 implementing Article 13 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading and amending Directive 2001/34/EC (the **Prospectus Directive**) as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU (the **2010 PD Amending Directive**) to the extent that such amendments have been implemented in a Member State of the European Economic Area), (ii) the relevant annex(es) of the Commission Regulation (EC) N° 809/2004 of 29 April 2004 (hereinafter the **Regulation**) and (iii) the listing rules of the SIX Swiss Exchange Ltd (the **SIX Swiss Exchange**), respectively.

**NEUVIEME SUPPLÉMENT**

En date du 23 février 2012

Au Programme d'Emission de Titres de Créance

du 21 avril 2011 de

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**  
en qualité d'Émetteur et de Garant  
(Société de droit français)**SGA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ACCEPTANCE N.V.**en qualité d'Émetteur  
(Société de droit de Curaçao)

et

**SG OPTION EUROPE**  
en qualité d'Émetteur  
(Société de droit français)**Programme d'Émission de Titres de Créance**  
**(Debt Instruments Issuance Programme)**  
de 125.000.000.000 €

Ce neuvième supplément (ci-après le **Neuvième Supplément**) constitue un supplément en conformité avec l'Article 13.1 de la loi luxembourgeoise du 10 juillet 2005 sur les prospectus pour valeurs mobilières (ci-après la **Loi Prospectus 2005**) au Prospectus relatif au Programme d'Emission de Titres de Créance du 21 avril 2011 (ci-après le **Prospectus de Base**) et approuvé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (ci-après la **CSSF**) le 21 avril 2011 conformément (i) à l'Article 7 de la Loi Prospectus 2005 transposant l'Article 13 de la Directive 2003/71/CE du Parlement Européen et du Conseil du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la directive 2001/34/CE (la **Directive Prospectus**) telle que modifiée (ce qui inclut les modifications apportées par la directive 2010/73/UE (la **Directive de 2010 Modifiant la DP**) dans la mesure où ces modifications ont été transposées dans un État Membre de l'Espace Économique Européen, (ii) à l'(aux) annexe(s) concernée(s) du Règlement (CE) N° 809/2004 de la Commission du 29 avril 2004 (ci-après le **Règlement**) et (iii) aux règles de cotation de la *SIX Swiss Exchange Ltd* (la **Six Swiss Exchange**), respectivement.

This Ninth Supplement completes, modifies and must be read in conjunction with the Base Prospectus, the first supplement dated 12 May 2011 (the **First Supplement**), the second supplement dated 16 June 2011 (the **Second Supplement**), the third supplement dated 18 August 2011 (the **Third Supplement**), the fourth supplement dated 21 September 2011 (the **Fourth Supplement**), the fifth supplement dated 7 October 2011 (the **Fifth Supplement**), the sixth supplement dated 16 November 2011 (the **Sixth Supplement**), the seventh supplement dated 13 December 2011 (the **Seventh Supplement**) and the eighth supplement dated 30 January 2012 (the **Eighth Supplement**) (together hereinafter, the **Supplements**).

Full information about the Issuers and the offer of any Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus and the Supplements. Copies of the Base Prospectus and the Supplements are available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), on the website of the Issuers (<http://prospectus.socgen.com>), from the head office of each Issuer and from the specified office of each of the Paying Agents.

Unless otherwise defined in this Ninth Supplement, terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of (i) the relevant Terms and Conditions of the Notes set forth in the English language part of the Base Prospectus and (ii) the relevant *Modalités des Titres de Créance* set forth in the French language part of the Base Prospectus

The binding language of this Ninth Supplement is the one specified in the Final Terms applicable to any issue. Accordingly:

- if the Final Terms applicable to any issue specify English as the binding language, the English version of this Ninth Supplement shall prevail in the event of any discrepancy over the French version and,
- if the Final Terms applicable to any issue specify French as the binding language, the French version of this Ninth Supplement shall prevail in the event of any discrepancy over the English version.

To the extent that there is any inconsistency between (i) any statement in this Ninth Supplement or any

Ce Neuvième Supplément complète, modifie et doit être lu conjointement avec le Prospectus de Base, le premier supplément du 12 mai 2011 (le **Premier Supplément**), le second supplément du 16 juin 2011 (le **Second Supplément**), le troisième supplément du 18 août 2011 (le **Troisième Supplément**), le quatrième supplément du 21 septembre 2011 (le **Quatrième Supplément**), le cinquième supplément du 7 octobre 2011 (le **Cinquième Supplément**), le sixième supplément du 16 novembre 2011 (le **Sixième Supplément**), le septième supplément du 13 décembre 2011 (le **Septième Supplément**) et le huitième supplément du 30 janvier 2012 (le **Huitième Supplément**) (ensemble ci-après, les **Suppléments**).

Les informations complètes sur les Émetteurs et sur l'offre de Titres de Créance sont uniquement disponibles sur la base de la combinaison du Prospectus de Base et des Suppléments. Des copies du Prospectus de Base et des Suppléments sont disponibles sur le site internet de la Bourse de Luxembourg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), sur le site internet des Émetteurs (<http://prospectus.socgen.com>), au siège social de chaque Émetteur et au bureau indiqué de chacun des Agents Payeurs.

Sauf définition contraire dans ce Neuvième Supplément, les termes qui y sont utilisés sont réputés être définis tels qu'ils le sont dans (i) les *Terms and Conditions of the Notes* concernés présentés dans la version anglaise du Prospectus de Base et (ii) les *Modalités des Titres de Créance* concernées présentées dans la version française du Prospectus de Base.

La langue faisant foi dans ce Neuvième Supplément est celle indiquée dans les Conditions Définitives applicables à toute émission. En conséquence :

- si les Conditions Définitives applicables à toute émission prévoient le français comme langue faisant foi, en cas de différence, la version française de ce Neuvième Supplément prévaudra sur la version anglaise, et
- si les Conditions Définitives applicables à toute émission prévoient l'anglais comme langue faisant foi, en cas de différence, la version anglaise de ce Neuvième Supplément prévaudra sur la version française.

Dans l'hypothèse où il y aurait des incohérences entre (i) les termes de ce Neuvième Supplément ou tout(s)

statement incorporated by reference into the Base Prospectus by this Ninth Supplement and (ii) any other statement in or incorporated by reference into the Base Prospectus, the statements in (i) above will prevail.

Save as disclosed in this Ninth Supplement, to the best of the knowledge and belief of each Issuer and the Guarantor, no other significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in the Base Prospectus has arisen or been noted, as the case may be, since the publication of the Base Prospectus.

### ADDITIONAL INFORMATION

The financial information relating to Société Générale is completed by the Press Release dated 16 February 2012 (appearing in the Annex 1 on page 6 of this Ninth Supplement) which contains the 2011 unaudited annual financial statements and the fourth quarter unaudited interim financial statements (for the period from 1<sup>st</sup> October 2011 to 31<sup>st</sup> December 2011) for the Société Générale group (the **Group**) approved by the Board of Directors of Société Générale as its meeting on 15 February 2012.

As indicated in the Press Release, the Group is rated A1 by Moody's, A by S&P and A+ by Fitch.

Furthermore, Moody's Investors Services Inc. has published on 15 February 2012 a press release announcing rating actions on 114 financial institutions including Societe Generale. Accordingly Societe Generale long term debt and deposit ratings have been placed on review for downgrade. The press release is available on [www.moodys.com](http://www.moodys.com).

Each of these credit rating agencies is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 (as amended by Regulation (EU) No. 513/2011, the **CRA Regulation**).

The latest update of the list of registered credit rating agencies is published on the website of the European Securities and Markets Authority (ESMA) (<http://www.esma.europa.eu>).

terme(s) incorporé(s) par référence dans le Prospectus de Base par ce Neuvième Supplément et (ii) tout(s) autre(s) terme(s) de ce document ou incorporé(s) par référence dans le Prospectus de Base, les termes contenus dans le (i) ci-dessus prévaudront.

Exception faite de ce qui est divulgué dans ce Neuvième Supplément, à la connaissance de chaque Emetteur et du Garant, aucun fait nouveau significatif ou toute erreur ou inexactitude substantielles concernant les informations contenues dans le Prospectus de Base n'est survenu ou n'a été constaté, le cas échéant, depuis la publication du Prospectus de Base.

### INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Les informations financières de Société Générale sont complétées par le Communiqué de Presse en date du 16 février 2012 (figurant dans l'Annexe 1 ci-après en page 35 de ce Neuvième Supplément), qui contient les informations financières annuelles 2011 non auditées et les informations financières trimestrielles non auditées (pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre 2011 au 31 décembre 2011) pour le groupe Société Générale (le **Groupe**), approuvé par le Conseil d'Administration de Société Générale au cours de son assemblée en date du 15 février 2012.

Comme indiqué dans le Communiqué de Presse, le Groupe est noté A1 par Moody's, A par S&P et A+ par Fitch.

Par ailleurs, Moody's Investors Services Inc. a publié le 15 février 2012 un communiqué de presse annonçant une modification de la notation de 114 institutions financières incluant Société Générale. En vertu de ce communiqué, la notation à long terme de Société Générale a été placée en revue pour dégradation. Le communiqué de presse est disponible sur [www.moodys.com](http://www.moodys.com).

Chacune de ces agences de notation est établie dans l'Union Européenne et est enregistrée conformément au Règlement (CE) N° 1060/2009 du Parlement Européen et du Conseil du 16 septembre 2009 (tel que modifié par le Règlement (UE) N° 513/2011, le **Règlement CRA**).

L'actualisation la plus récente de la liste des agences de notation de crédit est publiée sur le site internet de l'European Securities and Markets Authority (ESMA) (<http://www.esma.europa.eu>).

## AVAILABILITY OF DOCUMENTS

Copies of this Ninth Supplement can be obtained, without charge, from the head office of Societe Generale and the specified office of each of the Paying Agents, in each case, at the address given at the end of the Base Prospectus. This Ninth Supplement will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of the Issuers (<http://prospectus.socgen.com>)

## RESPONSIBILITY

Each Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in this Ninth Supplement.

To the best of the knowledge and belief of each Issuer and the Guarantor (each having taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained in this Ninth Supplement is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

In accordance with Article 13.2 of the Prospectus Act 2005, investors who have already agreed to purchase or subscribe for the securities before this Eighth Supplement is published shall have the right to withdraw their acceptances, exercisable within a time-limit which shall not be shorter than two (2) working days after its publication.

## DOCUMENTS DISPONIBLES

Des copies de ce Neuvième Supplément peuvent être obtenues sans frais, auprès du siège social de Société Générale et au bureau indiqué de chacun des Agents Payeurs, dans chaque cas, à l'adresse indiquée à la fin du Prospectus de Base. Ce Neuvième Supplément sera également publié sur le site internet de la Bourse de Luxembourg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) et sur le site internet des Émetteurs (<http://prospectus.socgen.com>).

## RESPONSABILITÉ

Chaque Emetteur et le Garant acceptent la responsabilité des informations contenues dans ce Neuvième Supplément.

A la connaissance de chaque Emetteur et du Garant (chacun ayant pris toute mesure raisonnable à cet effet) les informations contenues dans ce Neuvième Supplément sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Conformément à l'Article 13.2 de la Loi Prospectus 2005, les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter des valeurs mobilières ou d'y souscrire avant que ce Huitième Supplément ne soit publié ont le droit de retirer leur acceptation, pendant au moins deux (2) jours ouvrables après sa publication.

**SIGNATURE PAGE**

**PAGE DE SIGNATURE**

Signed on behalf of SOCIETE GENERALE

Signature pour le compte de SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

By / Par

Eric RABIN  
Chief Operating Officer  
Global Markets  
of SOCIETE GENERALE Corporate and Investment Banking

Duly authorised / Dûment autorisé

Signed on behalf of SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V.

Signature pour le compte de SGA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ACCEPTANCE N.V.

By / Par

Eric RABIN  
Chief Operating Officer  
Global Markets  
of SOCIETE GENERALE Corporate and Investment Banking

Duly authorised / Dûment autorisé

Signed on behalf of SG OPTION EUROPE

Signature pour le compte de SG OPTION EUROPE

By / Par

Muriel JAUREGUY  
Director  
of SG OPTION EUROPE

Duly authorised / Dûment autorisé

**ANNEX 1**

**“Press Release dated 16 February 2012”**

## 2011 ACTIVITIES AND RESULTS

### REGULATORY INFORMATION

Paris, February 16th, 2012

**2011: GROUP NET INCOME OF EUR 2.4BN, EPS - EUR 3.20**

**CORE TIER 1 RATIO OF 9.0%<sup>(a)</sup>, EBA TARGET FOR JUNE 30TH, 2012 ACHIEVED**

■ **Total NBI: EUR 25.6bn, (-2.5%\* vs. 2010)**

**Good results posted by Retail Banking in France and International Retail Banking, resilient Corporate and Investment Banking revenues, increased activity of businesses in synergy**

■ **Cost of risk excluding Greece (EUR -1.4bn): EUR 3.0bn, -21% vs. 2010  
Increase in Group provisioning: NPL coverage ratio increased to 76%**

■ **Initial significant effects of actions taken to restructure the bank's balance sheet:  
Basel 2 risk-weighted assets down -13% in Corporate and Investment Banking.  
Exposure of the legacy assets portfolio reduced by EUR 16.1bn**

■ **Impact on Group net income of non-economic and non-recurring items:  
EUR -0.9bn<sup>(b)</sup>**

**Q4 2011: GROUP NET INCOME OF EUR 0.1BN, REDUCTION IN THE BALANCE SHEET  
AND STRENGTHENING OF CAPITAL BASE**

■ **Impact on Group net income of non-economic and non-recurring items: EUR -0.5bn**

■ **Ongoing reduction in exposure to GIIPS countries' sovereign debt, residual  
exposure of EUR 2.7bn at January 31st, 2012**

**Greek government bond provisioning rate raised to 75%, net Greek government  
bond exposure reduced to EUR 307m in the banking book at end-January 2012**

(a) according to EBA Basel 2.5 standards (Basel 2 standards incorporating CRD3 requirements)

(b) non-economic items: revaluation of own financial liabilities and hedging of the bank's loan portfolios

non-recurring items: restructuring costs including CIB portfolio disposals, one-off CIB valuation adjustments, write-downs on goodwill and shareholdings

\* When adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates

**PRESS RELATIONS  
SOCIETE GENERALE**

LAETITIA MAUREL  
+33(0)1 42 13 88 68  
[Laetitia.a.maurel@socgen.com](mailto:Laetitia.a.maurel@socgen.com)

NATHALIE BOSCHAT  
+33(0)1 42 14 83 21  
[Nathalie.boschat@socgen.com](mailto:Nathalie.boschat@socgen.com)

ASTRID BRUNINI  
+33(0)1 42 13 68 71  
[Astrid.brunini@socgen.com](mailto:Astrid.brunini@socgen.com)

HELENE MAZIER  
+33(0)1 58 98 72 74  
[Helene.mazier@socgen.com](mailto:Helene.mazier@socgen.com)

**SOCIETE GENERALE  
COMM/PRS  
758886 PARIS CEDEX 18  
SOCIETEGENERALE.COM**

**A FRENCH CORPORATION WITH SHARE CAPITAL OF  
EUR 970,099,988.75  
552 120 222 RCS PARIS**

The Board of Directors of Societe Generale examined the Group's financial statements for the 2011 financial year on February 15th, 2012. Group net income totalled EUR 2.4 billion for 2011. It amounted to EUR 100 million for Q4 2011.

The Board of Directors confirmed its decision to propose not distributing a dividend in respect of the 2011 financial year to the Annual General Meeting, in order to strengthen the Group's capital.

During 2011, the economic and financial environment was heavily affected by the euro zone crisis. Investor mistrust of the governments of developed economies, considered as too indebted, adversely affected financial markets. In this turbulent and uncertain environment, the Group gave priority to strengthening its capital, reducing its balance sheet and prudently managing its positions. As a result, it was already able to achieve a Core Tier 1 capital ratio of 9% (including the effects of CRD3) at end-2011, six months ahead of the timescale set by the European Banking Authority.

Whereas the revenues of the Group's recurring activities proved resilient in 2011 and the growth of operating expenses was contained, non-economic and non-recurring items (revaluation of own financial liabilities, cost of risk on Greek sovereign debt, write-down of goodwill and shareholdings, and restructuring provisions in particular) had an overall impact of EUR -0.9 billion on 2011 Group net income. The net cost of risk, restated for the cost of risk on Greek sovereign debt, fell in relation to the previous year.

The French Networks generated excellent results throughout the year, benefiting from buoyant commercial activity and SMC's successful integration within Crédit du Nord. After a slow start to the year due to the political unrest in Africa and the Mediterranean Basin, International Retail Banking ended the year on a more positive note, although not without having enhanced its provisions in some European countries (Greece, Romania). As a result, Retail Banking in France and International Retail Banking contributed 61% of the earnings of the Group's businesses in 2011.

Corporate and Investment Banking experienced a challenging H2 due to the deteriorated situation in the markets, but continued to adopt a prudent risk management policy. It maintained its leadership positions, while refocusing on a business model aimed at enhancing synergies between origination and distribution, and the reduced consumption of scarce resources. All in all, Corporate and Investment Banking contributed around 22% of the earnings of the Group's businesses in 2011.

Specialised Financial Services and Insurance experienced substantial growth in its contribution to the results (excluding the effect of write-downs), despite resource constraints. Global Investment Management and Services continued to expand its franchises in a very unfavourable market environment.

Commenting on the Group's results for 2011, Frédéric Oudéa, the Chairman and CEO, stated: **"In an extremely turbulent year, marked primarily by the severe crisis of confidence in the euro zone, Societe Generale successfully achieved its priority objectives: meeting the EBA's capital requirements (9%), indeed six months ahead of schedule, and improving the structure of its balance sheet, while at the same time strengthening its franchises.**

**The Group accelerated its transformation in order to adapt to the new capital and liquidity constraints, while at the same time maintaining its businesses' profit-generating capacity with a very strict risk and cost management policy. In the space of a few months, Societe Generale significantly reduced its balance sheet through the targeted disposal of Corporate and Investment Banking assets in order to remedy the growing scarcity of US dollar liquidity and reduce its capital needs. The Group also continued with the integration of its retail banking activities inside and outside France and realigned the activities most affected by the new environment. We demonstrated a very prudent and conservative risk management approach. The effects of the Greek situation were dealt with by continuing to improve the balance sheet of its local subsidiary and absorbing the impact of this country's sovereign debt write-down. Our overall exposure to the sovereign debt of GIIIPS countries was reduced by approximately two-thirds. At the same time as making these operating adjustments, the Group continued to play its role in financing the economy by supporting its customers on a daily basis in the different regions where it operates.**



**Following in this positive and determined trajectory, we are confident of the Group's ability to continue to expand its franchises in a sound and sustainable manner, while at the same time meeting future capital requirements at end-2013."**

**1. GROUP CONSOLIDATED RESULTS**

<i>In EUR m</i>	2010	2011	Change 2011 vs 2010	Q4 10	Q4 11	Change Q4 vs Q4
Net banking income	26,418	25,636	-3.0%	6,857	6,010	-12.4%
<i>On a like-for-like basis*</i>			-2.5%			-12.2%
Operating expenses	(16,545)	(17,036)	+3.0%	(4,440)	(4,401)	-0.9%
<i>On a like-for-like basis*</i>			+4.2%			0.0%
Gross operating income	9,873	8,600	-12.9%	2,417	1,609	-33.4%
<i>On a like-for-like basis*</i>			-13.6%			-34.2%
Net cost of risk	(4,160)	(4,330)	+4.1%	(1,100)	(1,075)	-2.3%
Operating income	5,713	4,270	-25.3%	1,317	534	-59.5%
<i>On a like-for-like basis*</i>			-26.6%			-61.0%
Impairment losses on goodwill	1	(265)	NM	1	(65)	NM
Group net income	3,917	2,385	-39.1%	874	100	-88.6%

	2010	2011
Group ROTE (after tax)	12.6%	7.5%

**Net banking income**

The Group's net banking income totalled EUR 25.6 billion in 2011 (EUR 6.0 billion in Q4 11), slightly lower (-2.5%\*) vs. 2010.

If the effect of the revaluation of own financial liabilities is stripped out, revenues were down -5.9% vs. 2010 (-20.7% between Q4 11 and Q4 10).

There was confirmation of the trends observed during previous quarters, with a good performance by retail banking and especially the French Networks, and an increased contribution by Specialised Financial Services & Insurance, whereas Corporate & Investment Banking and Global Investment Management & Services saw their revenues reduced by the very unfavourable situation in the financial markets.

- The **French Networks** posted revenues of EUR 8,165 million in 2011, up +3.7% (excluding PEL/CEL effect) vs. 2010. Revenues were stable in Q4 11 at EUR 2,054 million. This significant increase in 2011 was underpinned by the successful integration of SMC and buoyant commercial activity;
- **International Retail Banking's** net banking income totalled EUR 5,017 million in 2011 (+1.8% vs. 2010). The economic slowdown observed in Greece and Romania was offset by strong advances in other regions, with higher revenues in all geographical regions (excluding Romania) and the resumption of growth in the Mediterranean Basin and Africa, after a temporary pause in H1 in the wake of the political events in these regions;
- **Corporate and Investment Banking's** core activities saw their revenues shrink -15.5%\* in 2011 vs. 2010 (-36.9%\* in Q4 11 vs. Q4 10) to EUR 6,456 million (including EUR 1,179 million in Q4 11). This was due to a H2 heavily impacted by the European sovereign debt crisis, leading to a particularly low level of activity in the primary issuance market and secondary activity reduced by the high degree of uncertainty and volatility in the debt markets. Equities, which maintained a good level of activity until Q3, slowed towards the end of the year on the back of the decline in market volumes. Lastly, the Group's efforts to reduce its liquidity needs resulted in a decline in the level of exposure and in recurring revenues;

Corporate and Investment Banking's legacy assets made a negative contribution to the division's revenues (EUR -476 million in 2011), due to the review of valuation parameters for positions and hedges in respect of US RMBS CDOs in Q4 11, with a negative impact of EUR -418 million on net banking income;

Corporate and Investment Banking's revenues totalled EUR 5,980 million in 2011, or -22.5%\* vs. 2010, and EUR 655 million in Q4 11.

- **Specialised Financial Services and Insurance's** revenues totalled EUR 3,443 million for 2011 (+3.2%\* vs. 2010) and EUR 849 million in Q4 11 (+1.5%\*), thus providing further evidence of their recovery and the refocusing carried out in respect of more profitable activities in terms of capital and liquidity consumption. Growth was robust for insurance activities, up +17.2%\* between 2010 and 2011, which contributed EUR 600 million to the division's 2011 net banking income (EUR 152 million in Q4 11, or +16.9%\*), whereas Specialised Financial Services was stable (+0.7%\* year-on-year), with net banking income of EUR 2,843 million in 2011 (EUR 697 million in Q4 11).
- The net banking income of **Global Investment Management and Services** was slightly lower in 2011 (-4.2%\*) at EUR 2,169 million. The Q4 contribution to net banking income was EUR 500 million (-18.2%\* vs. Q4 10). Overall, the division's revenues were affected by the market situation, with the decline being more marked in asset management, where performance commissions were lower than the previous year. Private Banking enjoyed a certain resilience, with revenues increasing 6.1%\* between 2010 and 2011.

The accounting impact of the revaluation of own financial liabilities totalled EUR +1,177 million in 2011 (EUR +427 million in 2010). The amount recognised in Q4 in respect of the revaluation of own financial liabilities was EUR +700 million, vs. EUR +160 million for the same period in 2010, reflecting the tensions in the credit markets at the end of the year.

### Operating expenses

Operating expenses totalled EUR 17.0 billion for 2011. They include EUR 230 million of restructuring provisions and the systemic bank levy imposed by the French and UK governments amounting to EUR 84 million in 2011. When restated for these items, operating expenses were generally stable (+1.1% in absolute terms) vs. 2010.

Operating expenses amounted to EUR 4.4 billion in Q4 11. When restated for restructuring costs and the systemic tax charge booked in Q4, they were down -6.2% vs. Q4 10 (-5.4%\*).

### Operating income

The Group's gross operating income totalled EUR 8.6 billion in 2011 (EUR 9.9 billion in 2010), including EUR 1.6 billion in Q4 11 (EUR 2.4 billion in Q4 10).

The Group's **net cost of risk** amounted to EUR -4,330 million for 2011 vs. EUR -4,160 million in 2010. When restated for Greek sovereign debt write-downs, the cost of risk was EUR -3,440 million, which was lower than in 2010 (-17% in absolute terms, -21% excluding provisions related to the Geniki subsidiary).

There was an improvement in the Group's cost of risk (expressed as a fraction of loan outstandings) compared with 2010. It amounted to 67<sup>(a)</sup> basis points for 2011.

- The **French Networks'** cost of risk amounted to 41 basis points in 2011, which was lower than in 2010 (50 basis points) and in line with expectations. The loss rate remains low for housing loans.

---

<sup>(a)</sup> Annualised, excluding litigation issues, legacy assets in respect of assets at the beginning of the period, and Greek sovereign debt write-down.

- At 177 basis points, **International Retail Banking's** cost of risk was lower than in 2010 (196 basis points). An analysis of the trends by individual country shows a contrasting situation. In Russia and the Czech Republic, the cost of risk was significantly lower year-on-year, whereas in Romania it increased, notably on the corporate loan portfolio due to the reassessment of collateral value. In Greece, against the backdrop of a challenging economic environment, the cost of risk continued to grow, to EUR 477 million, with the NPL coverage ratio rising to 75% at the end of the year.
- The cost of risk for **Corporate and Investment Banking's** core activities remained low at 11 basis points (5 basis points in 2010), with an increase in portfolio-based provisions. Legacy assets' net cost of risk was lower at EUR -425 million (EUR -696 million in 2010).
- **Specialised Financial Services'** cost of risk fell by 72 basis points to 149 basis points (221 basis points in 2010), principally for Consumer Finance and to a lesser extent Equipment Finance.

Moreover, there was a general increase in the Group's NPL coverage ratio: 76% at end-2011 vs. 72% at end-2010.

The net cost of risk on Greek sovereign debt, incorporating a provisioning rate representing 75% of the nominal value on average, amounted to EUR -890 million in 2011, including EUR -162 million in respect of Q4 11. It is booked to the Corporate Centre.

The Group's operating income totalled EUR 4,270 million in 2011 (-26.6%\*), and EUR 534 million in Q4 11, down -61.0%\* vs. Q4 10.

### **Net income**

After taking into account tax (the Group's effective tax rate was 30.9% in 2011 vs. 26.9% in 2010) and non-controlling interests, Group net income totalled EUR 2,385 million for 2011 (vs. EUR 3,917 million in 2010, -39.1%). In Q4 11, Group net income was EUR 100 million (EUR 874 million in Q4 10).

The variation results from a decline in Corporate and Investment Banking earnings, but also from various non-economic or non-recurring items, reducing Group net income by EUR -853 million: revaluation of own financial liabilities and CDS hedges in respect of loan portfolios (EUR +815 million), Greek sovereign debt write-down (total of EUR -622 million), restructuring charges (EUR -176 million), goodwill write-down and capital losses on shareholdings (EUR -360 million), portfolio revaluations and asset disposals (EUR -510 million).

Group ROE after tax was 3.1% in Q4 11 and 6.0% for 2011. The ROTE for the financial year was 7.5%. Earnings per share amounts to EUR 3.20 for 2011, after deducting interest to be paid to holders of deeply subordinated notes and undated subordinated notes<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> The interest net of tax effect payable at end-December 2011 amounts to EUR 273 million for holders of deeply subordinated notes and EUR 25 million for holders of undated subordinated notes. In 2011, the capital gain net of tax and accrued unpaid interest relating to buybacks of deeply subordinated notes amounted to EUR 276 million.

## 2. THE GROUP'S FINANCIAL STRUCTURE

---

Group shareholders' equity totalled EUR 47.1 billion<sup>1</sup> at December 31st, 2011 and net asset value per share was EUR 54.57 (including EUR -0.93 of unrealised capital losses). The Group acquired 45.5 million Societe Generale shares in 2011. This includes 36.4 million shares acquired under the liquidity contract concluded on August 22nd, 2011. Over this period, Societe Generale also proceeded to dispose of 36.4 million shares, including 35.1 million via the liquidity contract. All in all, at end-December, 2011, Societe Generale possessed, directly and indirectly, 29.1 million shares (including 9.0 million treasury shares), representing 3.75% of the capital (excluding shares held for trading purposes). At this date, the Group also held 7.5 million purchase options on its own shares to cover stock option plans allocated to its employees.

The Group's financed balance sheet, after the netting of insurance, derivatives, repurchase agreements and adjustment accounts, totalled EUR 636 billion at December 31st, 2011, down EUR 19 billion year-on-year. Shareholders' equity, customer deposits and medium/long-term resources represented EUR 517 billion, or approximately 81% of the total, vs. 74% at end-2010, and covered the Group's long-term uses of funds, which was slightly higher over the period (+3% at EUR 496 billion).

Investor mistrust, especially on the part of American investors, caused a substantial decline in US dollar liquidity during the summer 2011. In the case of the Group, this necessitated the rapid adaptation of its activities and the scaling back of its short-term refinancing positions, especially with regard to US money market funds. Accordingly, the proportion of short-term assets in the bank's cash balance sheet was cut by EUR 35 billion in the financial year. Efforts to scale back USD liquidity needs were focused primarily on Corporate and Investment Banking through the reduction of market positions, the sale of a significant share (EUR 13.1 billion) of the legacy assets portfolio and the termination of some activities that are high consumers of US dollar liquidity. Corporate and Investment Banking's USD liquidity needs were therefore reduced by around USD 55 billion during H2. As a result, the Group was no longer dependent on US money market funds at the end of the year.

In line with the efforts to reduce its liquidity needs, the medium/long-term issuance programme in respect of 2012 represents between EUR 10 and EUR 15 billion vs. the EUR 26 billion issued under the 2010 programme. This programme was successfully implemented from 2011, with EUR 2.6 billion of pre-financing, and since the beginning of the year the Group has already issued EUR 2.8 billion of debt (as at February 13th, 2012).

The Group's Tier 1 ratio was 10.7% at December 31st, 2011 (10.6% at end-2010), while the **Core Tier 1** ratio, which was 8.5% at December 31st, 2010, amounted to 9.9% at end-December 2011, with unchanged regulatory requirements and methods<sup>2</sup>, a significant improvement (+1.4 points).

This improvement highlights the efforts made since 2010 in relation to the Group's transformation, both through the emphasis on **increasing capital** and the **strict management of scarce resources** (capital and liquidity), and its proactive risk management in order to anticipate the regulatory changes related to the rollout of the new regulations ("Basel 2.5" at end-2011 and "Basel 3" at end-2013).

- The Group's capital was significantly strengthened in 2011 through the Board of Directors' proposal not to distribute a dividend in respect of 2011 and the earnings flow for the year (+49 basis points), the effect of the 2010 scrip dividend and the capital increase reserved for employees (+33 basis points), as well as the capital gain generated by the buyback of hybrid debt in Q4 (+11 basis points).
- At the same time, Societe Generale's Basel 2 risk-weighted assets were 3.2% lower year-on-year, at EUR 324.2 billion at December 31st, 2011 vs. EUR 334.8 billion at end-2010 (overall effect of +21 basis points on the Core Tier 1 ratio). This reflects primarily legacy asset disposals and portfolio sales, as well as the reduction of market positions by Corporate and

---

<sup>1</sup> This figure includes notably (i) EUR 5.3 billion of deeply subordinated notes, EUR 0.9 billion of undated subordinated notes and (ii) EUR -0.70 billion of net unrealised capital losses

<sup>2</sup> Excluding CRD3 requirements

Investment Banking, which caused an overall decline of 30%<sup>3</sup> in legacy asset outstandings and 10%<sup>3</sup> for the outstandings of core activities, and a 48 bp improvement in the Core Tier 1 ratio. At the same time, there was an increase in retail banking activities (+2%), reflected particularly in French Networks' risk-weighted assets (+3%), testifying to the efforts made to support the financing of the economy. The resource constraint in respect of Specialised Financial Services was apparent in consumer finance and equipment finance, whose risk-weighted assets fell by respectively 2% and 1% in 2011.

These combined changes helped offset the effects of the implementation at end-2011 of the new Basel 2.5 rules, as well as the transfer to the Core Tier 1 calculation method used by the European Banking Authority (EBA), i.e. a total of -81 basis points.

The European Banking Authority requires financial institutions to comply with a minimum Core Tier 1 ratio (Basel 2.5) of 9% by June 30th, 2012, potentially augmented in the event of sovereign risk exposure. The nature of Societe Generale's exposure relieves it from this additional requirement.

Societe Generale's efforts to strengthen its capital, notably the Board of Directors' proposal not to distribute a dividend in respect of 2011, and manage its risk-weighted assets helped it achieve a **Core Tier 1 ratio (Basel 2.5) of 9.0%** at December 31st, 2011, calculated according to the EBA method, thus meeting the EBA's requirements six months ahead of schedule.

The Group is rated A1 by Moody's, A by S&P and A+ by Fitch.

---

<sup>3</sup> Excluding CRD3 requirements

### 3. FRENCH NETWORKS

<i>In EUR m</i>	2010	2011	Change 2011 vs 2010	Q4 10	Q4 11	Change Q4 vs Q4
<b>Net banking income</b>	7,791	8,165	+4.8%	2,055	2,054	0.0%
			+1.7%(a)			-0.2%(b)
<b>Operating expenses</b>	(5,058)	(5,248)	+3.8%	(1,378)	(1,358)	-1.5%
<b>Gross operating income</b>	2,733	2,917	+6.7%	677	696	+2.8%
			+1.6%(a)			+2.2%(b)
<b>Net cost of risk</b>	(864)	(745)	-13.8%	(219)	(237)	+8.2%
<b>Operating income</b>	1,869	2,172	+16.2%	458	459	+0.2%
<b>Group net income</b>	1,233	1,428	+15.8%	302	302	0.0%

(a) Excluding PEL/CEL and on a like for like basis

(b) Excluding PEL/CEL

Despite the euro zone crisis which adversely affected business and saver confidence in 2011, the **French Networks'** commercial dynamism enabled them to post 2011 revenues up +3.7% excluding PEL/CEL effect.

In an environment of mistrust vis-à-vis the markets, outstanding balance sheet deposits increased +8.7% vs. 2010 to EUR 134.3 billion. This was primarily due to regulated savings schemes - driven by the Livret A and CSL savings accounts (+11.2% vs. 2010) - and to business customers' sight deposits (+11.5% vs. 2010).

The Group's determination to be actively involved in supporting the economy is reflected in the 4.4% increase in outstanding loans in 2011. Activity with business customers also benefited from measures aimed at boosting customer satisfaction, notably the optimisation of loan approval timescales. Furthermore, the targeted sales drive in respect of term accounts was a huge success with SME customers, with approximately EUR 3.3 billion collected in Q4 2011. Housing loan outstandings rose +9.0% in 2011, primarily on the back of dynamic activity in H1.

The substantial mobilisation of the network in serving its customers helped to significantly strengthen the bank's **franchises** in 2011. The number of individual customers for the three brands (Societe Generale, Crédit du Nord and Boursorama) rose +2.3% vs. 2010 (+243,000 individual customers in 2011), to 10.9 million at the end of the year.

The **loan /deposit ratio** improved by 5 points year-on-year to 127% at end-2011 and by 14 points in 2 years.

In a slowing French market, the French Networks posted a 6.3% increase in their life insurance outstandings in 2011, which was higher than the market (+2%).

As part of the priority given to customer service, the largest branches in the Societe Generale network (serving 1 million customers) have been equipped with iPad terminals in order to improve the welcome provided in branches and increase customer satisfaction: it is a service that can be used to collect customers' feedback and suggestions and that provides branch managers with a means of listening to their customers and acting on their feedback.

The **financial results** were consistent with this commercial dynamism. Revenues totalled EUR 8,165 million in 2011. The unfavourable interest rate effect, due to the rise in regulated savings rates in 2011, with its effects on regulated savings, was offset by the growth in outstandings (especially on Livret A savings accounts) and helped boost the interest margin by +4.9%<sup>(a)</sup> vs. 2010. Service commissions also rose +2.3% vs. 2010.

Despite the cost of integrating SMC and the investments made under the Convergence programme (exploitation of synergies between the French Networks' different brands), the controlled increase in operating expenses (+1.7%<sup>\*</sup> vs. 2010) enabled the Group to publish a stable cost to income ratio vs. 2010 (64.5%<sup>(a)</sup>).

SMC's integration into the Group has been a real success: the gross operating income generated by SMC in 2011 was 37.6%<sup>(a)</sup> higher than in 2010 due to the synergies developed between the networks and SMC's gradual integration into Societe Generale's infrastructures and systems.

The French Networks' cost of risk fell 13.8% in 2011, primarily due to the improved cost of risk for business customers.

The French Networks' contribution to Group net income totalled EUR 1,428 million in 2011, up +15.8% year-on-year.

---

<sup>(a)</sup> Excluding PEL/ CEL effect



#### 4. INTERNATIONAL RETAIL BANKING

<i>In EUR m</i>	2010	2011	Change 2011 vs 2010	Q4 10	Q4 11	Change Q4 vs Q4
<b>Net banking income</b>	<b>4,930</b>	<b>5,017</b>	<b>+1.8%</b>	<b>1,257</b>	<b>1,339</b>	<b>+6.5%</b>
<i>On a like-for-like basis*</i>			<i>+0.1%</i>			<i>+3.4%</i>
<b>Operating expenses</b>	<b>(2,769)</b>	<b>(2,988)</b>	<b>+7.9%</b>	<b>(717)</b>	<b>(765)</b>	<b>+6.7%</b>
<i>On a like-for-like basis*</i>			<i>+6.8%</i>			<i>+4.9%</i>
<b>Gross operating income</b>	<b>2,161</b>	<b>2,029</b>	<b>-6.1%</b>	<b>540</b>	<b>574</b>	<b>+6.3%</b>
<i>On a like-for-like basis*</i>			<i>-8.5%</i>			<i>+1.3%</i>
<b>Net cost of risk</b>	<b>(1,340)</b>	<b>(1,284)</b>	<b>-4.2%</b>	<b>(335)</b>	<b>(379)</b>	<b>+13.1%</b>
<b>Operating income</b>	<b>821</b>	<b>745</b>	<b>-9.3%</b>	<b>205</b>	<b>195</b>	<b>-4.9%</b>
<i>On a like-for-like basis*</i>			<i>-15.1%</i>			<i>-17.0%</i>
<b>Group net income</b>	<b>492</b>	<b>325</b>	<b>-33.9%</b>	<b>104</b>	<b>75</b>	<b>-27.9%</b>

International Retail Banking again demonstrated the resilience of its business model, with strong commercial activity and stable revenues in 2011, despite a challenging environment. Economic growth was weaker than expected in Central and Eastern Europe. In North and Sub-Saharan Africa, the economic fundamentals were healthy but the political environment was marked by considerable instability in some countries.

There was evidence of continued dynamic commercial activity, with robust growth in the main indicators in 2011: outstanding loans increased +4.7%\* to EUR 67.8 billion and outstanding deposits rose +3.7%\* to EUR 68.6 billion, vs. end-2010.

In the **Mediterranean Basin** and **Sub-Saharan Africa**, franchises continued to expand, with the opening of 112 branches in 2011. Outstanding loans and deposits in the Mediterranean Basin continued to enjoy strong growth of respectively +10.0%\* and +3.9%\* in 2011. Net banking income benefited from this momentum, rising +8.4%\* in 2011, reflecting the gradual normalisation of activity following the political events that affected some countries in the region early in the year. The Group plans to continue to expand its branch network and optimise its offering in both regions. In particular, the Group aims to continue to roll out innovative solutions in Sub-Saharan Africa with, notably, the extension of shared service centres (after their implementation in West Africa), the mobile payment service (Yoban'tel) and the "Bank Light" concept (a simplified banking offering for populations with little access to banking services) to other African countries.

In **Russia**, after the legal merger of the Rosbank and BSGV subsidiaries, the new universal bank continued to realign its organisational setup and its operating model. Against this backdrop, operating expenses rose 20.3%\* in 2011 due to the costs related to entity mergers and the migration of IT systems, but also inflation-related wage rises and the increase in social security contributions. Workforce cuts were introduced as part of the restructuring plan following the entities' legal merger, with around 300 departures in Q4 2011, based on a target of 2,000 by end-2012.

In **Central and Eastern Europe** excluding Greece, revenues were up 9.5%\*, reflecting the return of a healthy commercial momentum, despite a still sluggish economic situation in some countries.

In **Greece**, the Group maintained the measures to adjust the operating infrastructure (196 staff departures and closure of 13 branches in 2011) and control risks implemented several quarters ago. A prudent provisioning policy helped boost the NPL coverage ratio to 75% at end-2011.

In the **Czech Republic**, Komerční Banca maintained a good commercial performance, both for loans (+12.6%\* in 2011) and deposits (+4.6%\* in 2011). Against this backdrop, the contribution to Group net income amounted to EUR 262 million, up 4.8% vs. 2010. There was a substantial surplus of deposits over loans.

In response to a deteriorated environment in **Romania**, the Group maintained the measures to cut costs as well as a policy of selective loan approval and increasing provisions. Operating expenses were kept under control, helping to limit the decline in operating income due to the decline in net banking income and the increased cost of risk, and resulting in a positive contribution to Group net income of EUR 5 million in 2011.

International Retail Banking's revenues totalled EUR 5,017 million, up +1.8% in absolute terms and +0.1%\* in 2011. Q4 net banking income amounted to EUR 1,339 million, an increase of +3.4%\* vs. Q4 10.

At EUR 2,988 million, operating expenses were up 6.8%\* in 2011 vs. 2010, mainly due to increased operating expenses in Russia and organic growth in the Mediterranean Basin and Sub-Saharan Africa.

The division's gross operating income was EUR 2,029 million in 2011, down -8.5%\* year-on-year.

At 177 basis points, International Retail Banking's cost of risk improved vs. 2010 (196 basis points). This improvement was due to a decline in the cost of risk in Russia and the Czech Republic, partially offset by an increase in Romania and Greece.

International Retail Banking's contribution to Group net income totalled EUR 325 million in 2011, down -36.5%\* vs. 2010, and EUR 673 million if the negative contribution of the Greek subsidiary is excluded (-2.9% vs. 2010).

## 5. CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

<i>In EUR m</i>	2010	2011	Change 2011 vs 2010	Q4 10	Q4 11	Change Q4 vs Q4
<b>Net banking income</b>	7,836	5,980	-23.7%	2,007	655	-67.4%
<i>On a like-for-like basis*</i>			-22.5%			-66.9%
<i>Financing and Advisory</i>	2,744	2,315	-15.6%	757	403	-46.8%
<i>Global Markets (1)</i>	5,021	4,141	-17.5%	1,137	776	-31.8%
<i>Legacy assets</i>	71	(476)	NM	113	(524)	NM
<b>Operating expenses</b>	(4,706)	(4,748)	+0.9%	(1,321)	(1,299)	-1.7%
<i>On a like-for-like basis*</i>			+3.6%			+0.6%
<b>Gross operating income</b>	3,130	1,232	-60.6%	686	(644)	NM
<i>On a like-for-like basis*</i>			-60.2%			NM
<b>Net cost of risk</b>	(768)	(563)	-26.7%	(270)	(94)	-65.2%
<i>O.w. Legacy assets</i>	(696)	(425)	-38.9%	(277)	(81)	-70.8%
<b>Operating income</b>	2,362	669	-71.7%	416	(738)	NM
<i>On a like-for-like basis*</i>			-71.2%			NM
<b>Group net income</b>	1,730	635	-63.3%	311	(482)	NM

(1) O.w. "Equities" EUR 2,379m in 2011 (EUR 2,466m in 2010) and "Fixed income, Currencies and Commodities" EUR 1,762m in 2011 (EUR 2,555m in 2010)

For **Corporate and Investment Banking, SG CIB**, 2011 was a year marked by a large-scale financial crisis in H2, heightened European sovereign debt tensions and a deterioration in the macroeconomic outlook. Substantial uncertainty, investor risk aversion and the liquidity crisis resulted in a gradual reduction in client-driven activity, which reached historically low levels at the end of the year. Against this backdrop, Corporate and Investment Banking succeeded in rapidly reducing its consumption of scarce resources (decline in its refinancing needs, especially in US dollars, reduced exposure to legacy assets and reduction in VaR) and accelerating its transformation by implementing a process for asset sales and a cost adjustment plan. Revenues totalled EUR 5,980 million (including EUR -476 million in respect of legacy assets), down -22.5%\* year-on-year and -15.5%\* excluding legacy assets.

**Market Activities** posted revenues of EUR 4,141 million in 2011. This was 16.9%\* lower than in 2010 (-17.5% in absolute terms) in an adverse environment characterised by the dislocation of market parameters and very low volumes, which hit **Equity** activities and **Fixed Income, Currencies & Commodities**. Against this backdrop, **SG CIB** reduced its market risk exposure (VaR reduced by -28% and market stress test by -65% year-on-year).

Corporate and Investment Banking posted resilient **Equity** revenues of EUR 2,379 million in 2011, a limited decline of -3.5% vs. 2010. It benefited from a good start to the year and once again demonstrated the competitiveness and solidity of its franchises, both for flow and structured products. The earnings of this activity were adversely affected in H2 by unfavourable market conditions (plummeting stock market indices, high volatility, increased correlation, low volumes) and the adjustment of short-term positions.

In 2011, SG CIB was voted "Most innovative Investment Bank for Equity Derivatives" (The Banker, October 2011). The bank maintained leadership positions in the warrant market (global No. 1 with a 13.3% market share in 2011) and ETF market (European No. 3 with a 14.5% market share at end-2011). Lyxor's expertise, especially in alternative and index-based investments, was again recognised since its managed account platform received awards on four occasions in 2011, notably for "Best Managed Account Platform" (Hedgweek, March 2011 and HFMWeek, June 2011). Lyxor was also named "Best ETF Provider" in Europe (Structured Products Magazine, November 2011).

In a challenging environment, **Fixed Income, Currencies & Commodities** generated revenues down -31% vs. 2010, at EUR 1,762 million, a trend in line with the industry. The good performance in 2011 of money market activities and structured products was offset by the decline in market making for corporate bonds and financial institution bonds, as well as losses on GIIPS sovereign risks. Market share on the electronic FX All platform rose by 0.7 points to 5.0% in 2011.

**Financing & Advisory** posted revenues of EUR 2,315 million, down -12.9%\* (-15.6% in absolute terms, -10% excluding the effect of asset disposals) vs. 2010. This reflected the less favourable environment and the first effects of the deleveraging initiated in Q3 (EUR 6 billion of assets sold at end-December 2011). Structured financing activities proved resilient (-1% vs. 2010), thanks to natural resources financing and export and infrastructure financing in Europe. Accordingly, SG CIB participated in the financing of two major high-speed rail line projects (Sud Europe-Atlantique and Bretagne-Pays de la Loire) representing a total investment of EUR 11 billion. In addition to the title of “Best Export Finance Arranger” awarded to SG CIB for the tenth year running in June 2011 by Trade Finance Magazine, the teams were also awarded the titles of “Best Commodity Finance Bank” (Trade Finance Magazine, June 2011) and “Energy Finance House of the Year” (Energy Risk, May 2011). SG CIB also retained its position in the debt and equity markets: “No. 1 bookrunner for equity and convertible bond issuances in France” (Thomson Reuters - IFR) for the second year running, and “No. 3 bookrunner for all corporate bonds in euros” for the third year running (Thomson Reuters - IFR).

The Group accelerated **legacy asset** sales in H2. This resulted in a EUR -16.1 billion reduction in outstandings in 2011 (EUR -13.1 billion of disposals and EUR -3.0 billion of amortisations). Legacy assets’ net banking income was EUR -476 million (vs. EUR 71 million in 2010), due to adjustments relating to the valuation of US RMBS CDOs and the monoline risk, which reduced revenues by EUR -419 million in Q4 11.

**Operating expenses** were generally stable year-on-year (+0.9% in absolute terms). When restated for the restructuring charge booked at the end of the year (EUR 215 million), operating expenses were down -3.7% vs. 2010, due to the initial effects of the cost adjustment plan and the significant decrease in variable compensation for 2011. The cost to income ratio for core activities was 69.3% excluding the restructuring charge. As a result, 2011 gross operating income totalled EUR 1,232 million.

The 2011 **net cost of risk** for Corporate and Investment Banking’s core activities remained very low (11 basis points vs. 5 basis points in 2010), demonstrating the division’s good credit risk control and the quality of its portfolio. As expected, legacy assets’ cost of risk fell over the period to EUR -425 million in 2011, or -38.8%\*.

The division’s Q4 revenues amounted to EUR 655 million. Operating expenses came to EUR 1,299 million. The Q4 contribution to Group net income was EUR -482 million (vs. EUR 311 million in Q4 10).

Corporate and Investment Banking’s operating income totalled EUR 669 million in 2011 (vs. EUR 2,362 million in 2010). The contribution to Group net income was EUR 635 million (vs. EUR 1,730 million in 2010).

## 6. SPECIALISED FINANCIAL SERVICES AND INSURANCE

<i>In EUR m</i>	2010	2011	Change 2011 vs 2010	Q4 10	Q4 11	Change Q4 vs Q4
<b>Net banking income</b>	3,539	3,443	-2.7%	876	849	-3.1%
<i>On a like-for-like basis*</i>			+3.2%			+1.5%
<b>Operating expenses</b>	(1,841)	(1,846)	+0.3%	(465)	(470)	+1.1%
<i>On a like-for-like basis*</i>			+9.8%			+7.0%
<b>Gross operating income</b>	1,698	1,597	-5.9%	411	379	-7.8%
<i>On a like-for-like basis*</i>			-3.5%			-4.4%
<b>Net cost of risk</b>	(1,174)	(829)	-29.4%	(265)	(213)	-19.6%
<b>Operating income</b>	524	768	+46.6%	146	166	+13.7%
<i>On a like-for-like basis*</i>			+50.4%			+20.1%
<b>Impairment losses on goodwill</b>	0	(200)	NM	0	0	NM
<b>Group net income</b>	343	297	-13.4%	94	73	-22.3%

The **Specialised Financial Services and Insurance** division comprises:

- (i) **Specialised Financial Services** (operational vehicle leasing and fleet management, equipment finance, consumer finance).
- (ii) **Insurance** (Life, Personal Protection, Property and Casualty)

**Specialised Financial Services and Insurance's** performance in 2011 testifies to the robustness of insurance activities and the healthy momentum of financing activities, which improved their profitability despite resource constraints (capital and liquidity) and consolidated their leadership positions in their reference markets.

**Operational vehicle leasing and fleet management** continued to enjoy strong growth in its vehicle fleet in 2011, with a 9.0%<sup>1</sup> increase vs. 2010, to 917,000 vehicles.

**Equipment Finance** posted a good commercial performance in 2011, with new business totalling EUR 7.8 billion (excluding factoring), up 4.6%<sup>\*</sup> vs. 2010. New business margins remained at a healthy level. Outstandings amounted to EUR 18.5 billion excluding factoring, down -3.3%<sup>\*</sup> vs. 2010.

**Consumer Finance** demonstrated good resilience in 2011. New business was slightly lower than in 2010 (-1.9%<sup>\*</sup>) at EUR 10.5 billion. The business line continued to refocus on the more dynamic car financing sector. New business margins held up well, while outstandings remained stable at EUR 22.6 billion in 2011 (+0.4%<sup>\*</sup> vs. 2010).

**Specialised Financial Services'** net banking income totalled EUR 2,843 million in 2011, up 0.7%<sup>\*</sup> vs. 2010. Gross operating income amounted to EUR 1,230 million, which was lower than in 2010 (-8.5%<sup>\*</sup>), due to investments made to support growth and the ongoing refocusing. The cost to income ratio was 56.7% in 2011.

Specialised Financial Services' revenues totalled EUR 697 million in Q4 11, which was lower than in Q4 10 (-1.3%<sup>\*</sup>). Gross operating income came to EUR 290 million, down -9.1%<sup>\*</sup> vs. 2010. The cost to income ratio was 58.4%.

There was a substantial improvement in Specialised Financial Services' cost of risk in 2011. It went from EUR 1,174 million in 2010 (221 basis points) to EUR 829 million in 2011 (149 basis points).

The **Insurance** activity demonstrated its robustness in 2011. In an unfavourable environment for savings activities particularly in H2, life insurance posted a positive net inflow of EUR 408 million in 2011. Personal protection insurance premiums grew +27.6%<sup>\*</sup> vs. 2010, driven primarily by the substantial expansion of the Russian activities. Property and casualty insurance also produced a good

<sup>1</sup> When adjusted for changes in Group structure



## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

performance in 2011, with premiums up +9.5% year-on-year (excluding insurance for payment cards and cheques).

The **Insurance** activity's net banking income totalled EUR 600 million in 2011, up +17.2%\* vs. 2010. The figure was EUR 152 million in Q4 11, up +16.9%\* vs. Q4 10.

Specialised Financial Services and Insurance's operating income totalled EUR 768 million in 2011, up +50.4%\* vs. 2010. The division's contribution to Group net income amounted to EUR 297 million in 2011 vs. EUR 343 million in 2010, given the EUR -250 million of consumer finance write-downs. If these write-downs are stripped out, the division's contribution to Group net income was EUR 547 million, up +59.5% in 2011.

The division's operating income came to EUR 166 million in Q4 11 (+13.7% vs. Q4 10). The contribution to Group net income, excluding write-downs, amounted to EUR 123 million (+30.9% vs. Q4 10).

**7. GLOBAL INVESTMENT MANAGEMENT AND SERVICES**

<i>In EUR m</i>	2010	2011	Change 2011 vs 2010	Q4 10	Q4 11	Change Q4 vs Q4
<b>Net banking income</b>	<b>2,270</b>	<b>2,169</b>	<b>-4.4%</b>	<b>606</b>	<b>500</b>	<b>-17.5%</b>
<i>On a like-for-like basis*</i>			<i>-4.2%</i>			<i>-18.2%</i>
<b>Operating expenses</b>	<b>(2,002)</b>	<b>(1,967)</b>	<b>-1.7%</b>	<b>(521)</b>	<b>(498)</b>	<b>-4.4%</b>
<i>On a like-for-like basis*</i>			<i>-1.5%</i>			<i>-5.3%</i>
<b>Operating income</b>	<b>261</b>	<b>189</b>	<b>-27.6%</b>	<b>78</b>	<b>13</b>	<b>-83.3%</b>
<i>On a like-for-like basis*</i>			<i>-27.9%</i>			<i>-83.3%</i>
<b>Impairment losses on goodwill</b>	<b>0</b>	<b>(65)</b>	<b>NM</b>	<b>0</b>	<b>(65)</b>	<b>NM</b>
<b>Group net income</b>	<b>289</b>	<b>171</b>	<b>-40.8%</b>	<b>80</b>	<b>(45)</b>	<b>NM</b>
<i>o.w. Private Banking</i>	<i>111</i>	<i>115</i>	<i>+3.6%</i>	<i>22</i>	<i>13</i>	<i>-40.9%</i>
<i>o.w. Asset Management</i>	<i>111</i>	<i>99</i>	<i>-10.8%</i>	<i>46</i>	<i>18</i>	<i>-60.9%</i>
<i>o.w. SG SS &amp; Brokers</i>	<i>67</i>	<i>(43)</i>	<i>NM</i>	<i>12</i>	<i>(76)</i>	<i>NM</i>

<i>In EUR bn</i>	2010	2011
<b>Net inflow for period (a)</b>	<b>-11.7</b>	<b>4.6</b>
<b>AuM at end of period (a)</b>	<b>172</b>	<b>176</b>

Q4 10	Q4 11
<b>1.9</b>	<b>-0.3</b>
<b>172</b>	<b>176</b>

(a) Excluding assets managed by Lyxor and excluding Amundi

**Global Investment Management and Services** consists of three activities:

- (i) **Private Banking** (Societe Generale Private Banking)
- (ii) **Asset Management** (Amundi, TCW)
- (iii) **Societe Generale Securities Services (SGSS)** and **Brokers** (Newedge).

**Global Investment Management and Services'** consolidated its commercial performance in 2011 and posted satisfactory client-driven revenues in difficult market conditions. **Private Banking** stabilised its assets under management at EUR 84.7 billion and recorded positive inflow of EUR 2.3 billion. **Securities Services** continued to demonstrate its dynamism in 2011, with the signature of major mandates such as Crédit Suisse and LBO France Gestion. Assets under custody remained at a similar level to that at end-2010 despite unfavourable market effects (EUR 3,327 billion at end-2011). The business line was also voted "Custodian of the Year for France" (ICFA, November 2011). **Newedge** maintained its leadership position with a 11.5% market share in 2011 (vs. 12.1% in 2010). Finally, TCW's **Asset Management** activity provided confirmation of its recovery, with a significantly positive inflow in 2011 (EUR + 2.3 billion).

The macroeconomic environment continued to be marked by market weakness and low interest rates which adversely affected the division's revenues. At EUR 2,169 million, they were down -4.2%\* vs. 2010 (-4.4% in absolute terms). At EUR 1,967 million, operating expenses continued to decline year-on-year (-1.5%\*) and also to benefit from efforts to improve operating efficiency. As a result, gross operating income totalled EUR 202 million in 2011, down -24.9%\* vs. 2010. The division's contribution to Group net income amounted to EUR 171 million in 2011 (EUR 236 million excluding goodwill write-down), vs. EUR 289 million in 2010.

The division's Q4 revenues totalled EUR 500 million, down -18.2%\* vs. Q4 10. At EUR 498 million vs. EUR 521 million in Q4 10, operating expenses fell -5.3%\* vs. Q4 10. Gross operating income was EUR 2 million vs. EUR 85 million in Q4 10. The division's contribution to Group net income, excluding goodwill write-down, amounted to EUR 20 million (vs. EUR 80 million in Q4 10).

### Private Banking

Private Banking consolidated its franchise in 2011, despite the general market decline. The business line's assets under management amounted to EUR 84.7 billion at end-2011 (EUR 84.5 billion at end-2010). This overall stability resulted from an inflow of EUR 2.3 billion in 2011, representing an annualised inflow rate of 2.7%, as well as a "currency" effect (EUR +0.6 billion) and a "structure" effect (EUR +0.4 billion), which offset the unfavourable "market" effect of EUR -3.1 billion in 2011. Societe Generale Private Banking was named "Best Private Bank in Western Europe for its Offer in Structured Products" for the eighth year running (*Euromoney Private Banking Survey, 2012*).

At EUR 762 million, the business line's revenues rose 6.1%\* vs. 2010. Private Banking maintained a margin rate of 95 basis points in 2011 (excluding non-recurring items) vs. 98 basis points in 2010.

At EUR 619 million, operating expenses were 9.4%\* higher than in 2010.

As a result, gross operating income totalled EUR 143 million in 2011 (vs. EUR 148 million in 2010).

The business line's Q4 revenues amounted to EUR 158 million, down -9.7%\* vs. Q4 10, but increased excluding the impact of non-recurring items (closure of a commercial litigation which reduced revenues). At EUR 151 million, operating expenses were up +4.9%\*. The initial effects of initiatives to adjust costs resulted in costs declining -4% vs. Q3 11. Gross operating income amounted to EUR 7 million and the contribution to Group net income was EUR 13 million.

### Asset Management

TCW enjoyed a significant inflow of EUR 2.3 billion in 2011, benefiting from the positive commercial momentum which began in 2010. After taking into account a "market" effect of EUR -0.9 billion and a "currency" effect of EUR +2.9 billion, assets under management totalled EUR 91 billion at end-December (vs. EUR 87 billion at end-December 2010).

At EUR 344 million, revenues were down -24.6%\* vs. 2010. This was primarily due to a change in the method of remunerating certain activities, which had a symmetrical impact on revenues and costs, without affecting gross operating income. As a result, operating expenses declined -22.1%\* year-on-year to EUR 342 million.

Accordingly, gross operating income amounted to EUR 2 million in 2011 vs. EUR 20 million in 2010.

Amundi's contribution was EUR 98 million in 2011 vs. EUR 100 million in 2010.

The business line's Q4 revenues totalled EUR 102 million, down -32.5%\*. Operating expenses declined to a lesser extent (-13.9%\*) to EUR 99 million due to the expenses relating to a litigation that was cleared this quarter. As a result, gross operating income amounted to EUR 3 million (EUR 36 million in Q4 10). The contribution to Group net income was EUR 18 million (vs. EUR 46 million in Q4 10), including a EUR 17 million contribution from Amundi in Q4 11 based on the equity method.

### Societe Generale Securities Services (SGSS) and Brokers (Newedge)

At EUR 1,063 million, **Securities Services** and **Brokers** posted revenues down -2.6%\* in 2011.

**Securities Services** exhibited a healthy commercial momentum, winning significant mandates. Despite unfavourable market effects, assets under custody remained stable year-on-year at EUR 3,327 billion, while assets under administration were down -9.2% at EUR 413 billion.

In a turbulent market environment, Newedge maintained its market share at 12.1% in Q4 11 (vs. 11.9% in Q4 10). **Securities Services** and **Brokers** posted operating expenses of EUR 1,006 million in 2011, a limited increase of +1.5%\* vs. 2010, due to ongoing operating efficiency measures. Gross operating income totalled EUR 57 million (vs. EUR 100 million in 2010) and the business line's contribution to Group net income was EUR 22 million excluding goodwill write-down (EUR 67 million in 2010).

Q4 revenues totalled EUR 240 million, down -15.8%\* in a challenging market environment. At EUR -248 million, operating expenses were 7.1%\* lower than in Q4 10. Gross operating income amounted to EUR -8 million and the contribution to Group net income, excluding goodwill write-down, was EUR -11 million.



## 8. CORPORATE CENTRE

---

The **Corporate Centre's** gross operating income totalled EUR 623 million in 2011 (EUR -117 million in 2010). It was EUR 602 million in Q4 11 vs. EUR 18 million in Q4 10.

It includes, in particular:

- the revaluation of the Group's own financial liabilities, amounting to EUR +1,177 million, including EUR +700 million in Q4 11 (vs. the total impact of EUR +427 million in 2010, including EUR +160 million in Q4). As from H2, own financial liabilities were revalued with the help of models that took into account the Group's most recent actual refinancing conditions in the markets and the residual maturity of the liabilities concerned;
- the revaluation of credit derivative instruments used to hedge corporate loan portfolios, amounting to EUR +66 million in 2011 (EUR -59 million for 2010), including EUR +28 million in Q4 11 (EUR -12 million in Q4 10);
- the write-down provision in respect of the Group's industrial equity portfolio amounting to EUR 72 million in 2011. At December 31st, 2011, the IFRS net book value of the Group's industrial equity portfolio amounted to EUR 480 million, representing market value of EUR 570 million.
- the new so-called "systemic risk" banking taxes implemented in France and the UK, amounting to EUR -84 million in 2011;
- the cost of risk for Greek government bonds held by the Group, taking the cost of risk on Greek sovereign debt to EUR -890 million in 2011. The impact for Q4 11 was EUR -162 million.

## 9. CONCLUSION

---

With Group net income of EUR 2,385 million in 2011, Societe Generale has demonstrated the robustness of its universal banking model and its ability to adapt to the new economic and regulatory constraints.

Accordingly, the Group accelerated its transformation towards a more agile business model, capable of reacting very swiftly to sudden changes in its environment such as those encountered in 2011. Efforts made during 2011 mean that the Group is ready to take up the challenges of a 2012 offering little visibility. The focus continues to be on the optimisation of the bank's balance sheet (allocation of scarce resources and risk management), the expansion of its franchises, by placing the relationship with its customers at the heart of its strategy, and the Group's ability to pool its strengths in all the businesses.

Initiatives undertaken in this respect are starting to pay off and have already enabled the Group to meet the new requirements of the European Banking Authority six months ahead of schedule.

On this basis, the Group is confident of its ability to achieve the Core Tier 1 ratio of 9% calculated according to the new Basel 3 standards at end-2013, thanks to the continued improvement in its ratios and its capital-generating capacity.

### *2012 financial communication calendar*

May 3rd 2012	Publication of first quarter 2012 results
May 22nd 2012	Annual General Meeting
August 1st 2012	Publication of second quarter 2012 results
November 8th 2012	Publication of third quarter 2012 results

This document may contain a number of forecasts and comments relating to the targets and strategies of the Societe Generale Group. These forecasts are based on a series of assumptions, both general and specific (notably – unless specified otherwise – the application of accounting principles and methods in accordance with IFRS as adopted in the European Union as well as the application of existing prudential regulations). This information was developed from scenarios based on a number of economic assumptions for a given competitive and regulatory environment. The Group may be unable to:

- anticipate all the risks, uncertainties or other factors likely to affect its business and to appraise their potential impact on its operations;
- precisely evaluate the extent to which the occurrence of a risk or combination of risks could cause actual results to differ materially from those contemplated in this press release.

There is a risk that these projections will not be met. Investors are advised to take into account factors of uncertainty and risk likely to impact the operations of the Group when basing their investment decisions on information provided in this document.  
Unless otherwise specified, the sources for the rankings are internal.

**APPENDIX 1: FIGURES AND QUARTERLY RESULTS BY CORE BUSINESS**

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in EUR millions)	Yearly				4th quarter			
	2010	2011	Change 2011 vs 2010		Q4 10	Q4 11	Change Q4 vs Q4	
Net banking income	26,418	25,636	-3.0%	-2.5%*	6,857	6,010	-12.4%	-12.2%*
Operating expenses	(16,545)	(17,036)	+3.0%	+4.2%*	(4,440)	(4,401)	-0.9%	0.0%*
<b>Gross operating income</b>	<b>9,873</b>	<b>8,600</b>	<b>-12.9%</b>	<b>-13.6%*</b>	<b>2,417</b>	<b>1,609</b>	<b>-33.4%</b>	<b>-34.2%*</b>
Net cost of risk	(4,160)	(4,330)	+4.1%	+4.4%*	(1,100)	(1,075)	-2.3%	-2.0%*
<b>Operating income</b>	<b>5,713</b>	<b>4,270</b>	<b>-25.3%</b>	<b>-26.6%*</b>	<b>1,317</b>	<b>534</b>	<b>-59.5%</b>	<b>-61.0%*</b>
Net profits or losses from other assets	11	12	+9.1%		13	(72)	NM	
Net income from companies accounted for by the equity method	119	94	-21.0%		28	(16)	NM	
Impairment losses on goodwill	1	(265)	NM		1	(65)	NM	
Income tax	(1,542)	(1,323)	-14.2%		(364)	(181)	-50.3%	
<b>Net income before minority interests</b>	<b>4,302</b>	<b>2,788</b>	<b>-35.2%</b>		<b>995</b>	<b>200</b>	<b>-79.9%</b>	
O.w. non controlling Interests	385	403	+4.7%		121	100	-17.4%	
<b>Group net income</b>	<b>3,917</b>	<b>2,385</b>	<b>-39.1%</b>	<b>-42.2%*</b>	<b>874</b>	<b>100</b>	<b>-88.6%</b>	<b>-89.1%*</b>
Group ROTE (after tax)	12.6%	7.5%						
Tier 1 ratio at end of period	10.6%	10.7%			10.6%	10.7%		

\* When adjusted for changes in Group structure and at constant exchange rates

NET INCOME AFTER TAX BY CORE BUSINESS (in EUR millions)	Yearly			4th quarter		
	2010	2011	Change 2011 vs 2010	Q4 10	Q4 11	Change Q4 vs Q4
<b>French Networks</b>	<b>1,233</b>	<b>1,428</b>	<b>+15.8%</b>	<b>302</b>	<b>302</b>	<b>0.0%</b>
<b>International Retail Banking</b>	<b>492</b>	<b>325</b>	<b>-33.9%</b>	<b>104</b>	<b>75</b>	<b>-27.9%</b>
<b>Corporate &amp; Investment Banking</b>	<b>1,730</b>	<b>635</b>	<b>-63.3%</b>	<b>311</b>	<b>(482)</b>	<b>NM</b>
<b>Specialised Financial Services &amp; Insurance</b>	<b>343</b>	<b>297</b>	<b>-13.4%</b>	<b>94</b>	<b>73</b>	<b>-22.3%</b>
<b>Global Investment Management and Services</b>	<b>289</b>	<b>171</b>	<b>-40.8%</b>	<b>80</b>	<b>(45)</b>	<b>NM</b>
o.w. Private Banking	111	115	+3.6%	22	13	-40.9%
o.w. Asset Management	111	99	-10.8%	46	18	-60.9%
o.w. SG SS & Brokers	67	(43)	NM	12	(76)	NM
<b>CORE BUSINESSES</b>	<b>4,087</b>	<b>2,856</b>	<b>-30.1%</b>	<b>891</b>	<b>(77)</b>	<b>NM</b>
<b>Corporate Centre</b>	<b>(170)</b>	<b>(471)</b>	<b>NM</b>	<b>(17)</b>	<b>177</b>	<b>NM</b>
<b>GROUP</b>	<b>3,917</b>	<b>2,385</b>	<b>-39.1%</b>	<b>874</b>	<b>100</b>	<b>-88.6%</b>

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

<i>Assets (in billions of euros)</i>	December 31, 2011	December 31, 2010	% change
Cash, due from central banks	44.0	14.1	x 3.1
Financial assets measured at fair value through profit and loss	422.5	455.1	-7%
Hedging derivatives	12.6	8.2	+55%
Available-for-sale financial assets	124.7	103.8	+20%
Due from banks	86.5	70.3	+23%
Customer loans	367.5	371.8	-1%
Lease financing and similar agreements	29.3	29.1	+1%
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk	3.4	2.4	+42%
Held-to-maturity financial assets	1.5	1.9	-23%
Tax assets and other assets	61.0	49.0	+25%
Non-current assets held for sale	0.4	0.1	x 6.7
Deferred profit-sharing	2.2	1.1	x 2.0
Tangible, intangible fixed assets and other	25.8	25.2	+2%
<b>Total</b>	<b>1,181.4</b>	<b>1,132.1</b>	<b>+4%</b>

<i>Liabilities (in billions of euros)</i>	December 31, 2011	December 31, 2010	% change
Due to central banks	1.0	2.8	-65%
Financial liabilities measured at fair value through profit and loss	395.2	359.0	+10%
Hedging derivatives	12.9	9.3	+39%
Due to banks	111.3	77.3	+44%
Customer deposits	340.2	337.4	+1%
Securitised debt payables	108.6	141.4	-23%
Revaluation differences on portfolios hedged against interest rate risk	4.1	0.9	x 4.7
Tax liabilities and other liabilities	60.7	56.3	+8%
Non-current liabilities held for sale	0.3	0.0	NM
Underwriting reserves of insurance companies	83.0	82.7	+0%
Provisions	2.5	2.0	+22%
Subordinated debt	10.5	12.0	-12%
Shareholders' equity	47.1	46.4	+1%
Non controlling Interests	4.0	4.6	-11%
<b>Total</b>	<b>1,181.4</b>	<b>1,132.1</b>	<b>+4%</b>

**QUARTERLY RESULTS BY CORE BUSINESSES**

	2009 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)				2010 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)				2011 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<i>(in EUR millions)</i>												
<b>French Networks</b>												
Net banking income	1,781	1,875	1,867	1,943	1,892	1,931	1,913	2,055	2,038	2,038	2,035	2,054
Operating expenses	-1,198	-1,206	-1,181	-1,326	-1,241	-1,240	-1,199	-1,378	-1,324	-1,293	-1,273	-1,358
Gross operating income	583	669	686	617	651	691	714	677	714	745	762	696
Net cost of risk	-230	-214	-220	-306	-232	-216	-197	-219	-179	-160	-169	-237
Operating income	353	455	466	311	419	475	517	458	535	585	593	459
Net income from other assets	0	1	0	1	4	1	0	1	1	0	1	-1
Net income from companies accounted for by the equity method	2	2	3	6	3	1	2	2	2	2	2	4
Income tax	-120	-155	-158	-107	-144	-162	-176	-155	-182	-199	-202	-156
Net income before minority interests	235	303	311	211	282	315	343	306	356	388	394	306
O.w. non controlling Interests	11	13	15	14	3	3	3	4	4	4	4	4
Group net income	224	290	296	197	279	312	340	302	352	384	390	302
Average allocated capital	6,078	6,160	6,224	6,291	6,569	6,494	6,189	6,487	6,607	6,551	6,574	6,626
<b>International Retail Banking</b>												
Net banking income	1,167	1,189	1,174	1,219	1,183	1,240	1,250	1,257	1,189	1,260	1,229	1,339
Operating expenses	-663	-681	-657	-680	-658	-699	-695	-717	-738	-754	-731	-765
Gross operating income	504	508	517	539	525	541	555	540	451	506	498	574
Net cost of risk	-299	-310	-336	-353	-366	-334	-305	-335	-323	-268	-314	-379
Operating income	205	198	181	186	159	207	250	205	128	238	184	195
Net income from other assets	1	10	0	-4	4	0	-2	-1	4	0	-1	-3
Net income from companies accounted for by the equity method	1	2	2	1	3	3	3	2	2	3	7	1
Impairment losses on goodwill	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Income tax	-41	-42	-36	-36	-31	-40	-46	-39	-29	-53	-39	-40
Net income before minority interests	166	168	147	147	135	170	205	168	105	188	151	153
O.w. non controlling Interests	45	42	35	47	21	45	56	64	61	72	61	78
Group net income	121	126	112	100	114	125	149	104	44	116	90	75
Average allocated capital	3,559	3,611	3,562	3,574	3,603	3,653	3,770	3,865	3,980	3,916	3,969	3,995

	2009 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)				2010 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)				2011 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Corporate and Investment Banking</b>												
Net banking income	1,232	2,645	2,348	803	2,144	1,751	1,934	2,007	2,280	1,835	1,210	655
Operating expenses	-937	-1,162	-1,037	-845	-1,152	-1,074	-1,159	-1,321	-1,315	-1,163	-971	-1,299
Gross operating income	295	1,483	1,311	-42	992	677	775	686	965	672	239	-644
Net cost of risk	-569	-257	-605	-889	-233	-142	-123	-270	-134	-147	-188	-94
Operating income	-274	1,226	706	-931	759	535	652	416	831	525	51	-738
Net income from other assets	0	-2	1	-6	1	-3	0	-5	2	63	25	-14
Net income from companies accounted for by the equity method	0	21	13	18	9	0	0	0	0	0	0	0
Impairment losses on goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	108	-361	-200	360	-225	-121	-181	-97	-239	-137	5	274
Net income before minority interests	-166	884	520	-559	544	411	471	314	594	451	81	-478
O.w. non controlling Interests	5	6	2	3	3	1	3	3	3	2	4	4
Group net income	-171	878	518	-562	541	410	468	311	591	449	77	-482
Average allocated capital	9,336	9,229	8,877	8,401	8,196	8,717	9,626	9,981	9,848	9,616	9,209	9,016
<b>Core activities</b>												
Net banking income	2,824	2,810	2,635	1,579	2,167	1,680	2,024	1,894	2,238	1,792	1,247	1,179
Financing and Advisory	578	661	642	629	602	656	729	757	641	655	616	403
Global Markets	2,246	2,149	1,993	950	1,565	1,024	1,295	1,137	1,597	1,137	631	776
o.w. Equities	647	1,034	1,057	693	786	357	639	684	884	615	472	408
o.w. Fixed income, Currencies and Commodities	1,599	1,115	936	257	779	667	656	453	713	523	159	368
Operating expenses	-928	-1,153	-1,026	-834	-1,140	-1,060	-1,139	-1,295	-1,299	-1,148	-958	-1,283
Gross operating income	1,896	1,657	1,609	745	1,027	620	885	599	939	644	289	-104
Net cost of risk	-348	-239	-249	-86	-19	-45	-15	7	-38	-17	-70	-13
Operating income	1,548	1,418	1,360	659	1,008	575	870	606	901	627	219	-117
Net income from other assets	0	-1	0	-6	1	-4	1	-5	2	63	25	-15
Net income from companies accounted for by the equity method	0	21	14	18	9	0	0	0	0	0	0	0
Impairment losses on goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	-494	-424	-416	-165	-305	-133	-251	-158	-260	-169	-48	83
Net income before minority interests	1,054	1,014	958	506	713	438	620	443	643	521	196	-49
O.w. non controlling Interests	5	6	3	2	3	1	4	2	3	2	3	5
Group net income	1,049	1,008	955	504	710	437	616	441	640	519	193	-54
Average allocated capital	7,936	7,427	6,882	6,557	6,486	6,771	7,026	7,075	6,782	6,806	6,622	6,754
<b>Legacy assets</b>												
Net banking income	-1,592	-165	-287	-776	-23	71	-90	113	42	43	-37	-524
Operating expenses	-9	-9	-11	-11	-12	-14	-20	-26	-16	-15	-13	-16
Gross operating income	-1,601	-174	-298	-787	-35	57	-110	87	26	28	-50	-540
Net cost of risk	-221	-18	-356	-803	-214	-97	-108	-277	-96	-130	-118	-81
Operating income	-1,822	-192	-654	-1,590	-249	-40	-218	-190	-70	-102	-168	-621
Net income from other assets	0	-1	1	0	0	1	-1	0	0	0	0	1
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impairment losses on goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	602	63	216	525	80	12	70	61	21	32	53	191
Net income before minority interests	-1,220	-130	-438	-1,065	-169	-27	-149	-129	-49	-70	-115	-429
O.w. non controlling Interests	0	0	-1	1	0	0	-1	1	0	0	1	-1
Group net income	-1,220	-130	-437	-1,066	-169	-27	-148	-130	-49	-70	-116	-428
Average allocated capital	1,400	1,802	1,995	1,844	1,710	1,946	2,600	2,906	3,066	2,810	2,587	2,262

	2009 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)				2010 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)				2011 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Specialised Financial Services &amp; Insurance</b>												
Net banking income	740	805	810	884	849	926	888	876	873	871	850	849
Operating expenses	-430	-441	-446	-501	-446	-466	-464	-465	-470	-458	-448	-470
Gross operating income	310	364	364	383	403	460	424	411	403	413	402	379
Net cost of risk	-234	-293	-338	-359	-299	-311	-299	-265	-213	-214	-189	-213
Operating income	76	71	26	24	104	149	125	146	190	199	213	166
Net income from other assets	0	1	1	-18	0	-4	0	-1	-1	-1	-3	0
Net income from companies accounted for by the equity method	-18	-13	-7	-16	-1	-7	1	-5	1	8	1	-43
Impairment losses on goodwill	0	-19	1	-26	0	0	0	0	0	0	-200	0
Income tax	-22	-18	-8	0	-30	-41	-35	-42	-55	-56	-60	-48
Net income before minority interests	36	22	13	-36	73	97	91	98	135	150	-49	75
O.w. non controlling Interests	3	2	3	1	3	5	4	4	4	4	4	2
Group net income	33	20	10	-37	70	92	87	94	131	146	-53	73
Average allocated capital	4,423	4,511	4,611	4,712	4,739	4,825	4,954	4,806	4,968	5,009	5,112	5,132
<b>Global Investment Management and Services</b>												
Net banking income	588	670	636	640	504	592	568	606	580	547	542	500
Operating expenses	-554	-562	-557	-555	-466	-511	-504	-521	-484	-499	-486	-498
Gross operating income	34	108	79	85	38	81	64	85	96	48	56	2
Net cost of risk	-18	-9	-12	-1	0	-5	5	-7	-12	-12	0	11
Operating income	16	99	67	84	38	76	69	78	84	36	56	13
Net income from other assets	-1	2	-1	-1	0	0	0	-1	2	0	-2	-6
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	0	0	26	21	28	25	32	30	19	17
Impairment losses on goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-65
Income tax	1	-26	-15	-20	-9	-22	-17	-23	-21	-6	-13	-3
Net income before minority interests	16	75	51	63	55	75	80	79	97	60	60	-44
O.w. non controlling Interests	1	1	1	1	0	1	0	-1	0	1	0	1
Group net income	15	74	50	62	55	74	80	80	97	59	60	-45
Average allocated capital	1,368	1,327	1,323	1,352	1,391	1,466	1,422	1,391	1,376	1,409	1,421	1,444
<b>o.w. Private Banking</b>												
Net banking income	197	222	206	204	162	163	203	171	220	194	190	158
Operating expenses	-131	-132	-131	-132	-130	-134	-147	-140	-155	-155	-158	-151
Gross operating income	66	90	75	72	32	29	56	31	65	39	32	7
Net cost of risk	-17	-9	-11	-1	0	-1	0	-3	-11	0	2	8
Operating income	49	81	64	71	32	28	56	28	54	39	34	15
Net income from other assets	0	0	0	0	0	0	-1	1	0	0	0	2
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	-11	-18	-15	-16	-8	-5	-13	-7	-10	-8	-7	-4
Net income before minority interests	38	63	49	55	24	23	42	22	44	31	27	13
O.w. non controlling Interests	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	-1	0
Group net income	38	63	49	55	24	23	42	22	43	31	28	13
Average allocated capital	452	436	443	427	405	461	473	476	502	487	505	512
<b>o.w. Asset Management</b>												
Net banking income	113	169	171	193	83	135	109	150	89	80	73	102
Operating expenses	-152	-151	-174	-179	-94	-133	-116	-114	-78	-87	-78	-99
Gross operating income	-39	18	-3	14	-11	2	-7	36	11	-7	-5	3
Net cost of risk	0	0	0	0	0	-3	4	-4	1	-1	0	0
Operating income	-39	18	-3	14	-11	-1	-3	32	12	-8	-5	3
Net income from other assets	0	-1	1	-1	0	0	0	-1	0	0	0	0
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	0	0	26	21	28	25	32	30	19	17
Income tax	13	-5	0	-4	4	0	1	-10	-4	3	2	-2
Net income before minority interests	-26	12	-2	9	19	20	26	46	40	25	16	18
O.w. non controlling Interests	0	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Group net income	-26	10	-2	8	19	20	26	46	40	25	16	18
Average allocated capital	402	375	355	418	491	435	418	419	435	446	415	421
<b>o.w. SG SS &amp; Brokers</b>												
Net banking income	278	279	259	243	259	294	256	285	271	273	279	240
Operating expenses	-271	-279	-252	-244	-242	-244	-241	-267	-251	-257	-250	-248
Gross operating income	7	0	7	-1	17	50	15	18	20	16	29	-8
Net cost of risk	-1	0	-1	0	0	-1	1	0	-2	-11	-2	3
Operating income	6	0	6	-1	17	49	16	18	18	5	27	-5
Net income from other assets	-1	3	-2	0	0	0	1	-1	2	0	-2	-8
Net income from companies accounted for by the equity method	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impairment losses on goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-65
Income tax	-1	-3	0	0	-5	-17	-5	-6	-7	-1	-8	3
Net income before minority interests	4	0	4	-1	12	32	12	11	13	4	17	-75
O.w. non controlling Interests	1	-1	1	0	0	1	0	-1	-1	1	1	1
Group net income	3	1	3	-1	12	31	12	12	14	3	16	-76
Average allocated capital	514	516	525	507	495	570	532	496	439	476	501	511

	2009 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)				2010 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)				2011 Basel 2 - IFRS (inc. IAS 32 & 39 and IFRS 4)			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Corporate Centre</b>												
Net banking income	-595	-1,468	-865	-358	9	239	-252	56	-341	-48	638	613
Operating expenses	5	-55	-20	-77	-38	-75	-18	-38	-45	-74	-109	-11
Gross operating income	-590	-1,523	-885	-435	-29	164	-270	18	-386	-122	529	602
Net cost of risk	-4	8	-2	2	-2	-2	1	-4	-17	-384	-332	-163
Operating income	-594	-1,515	-887	-433	-31	162	-269	14	-403	-506	197	439
Net income from other assets	3	-1	-1	725	3	-6	0	20	-7	1	0	-48
Net income from companies accounted for by the equity method	-1	-2	1	0	0	0	-1	4	1	-3	3	5
Impairment losses on goodwill	0	1	-1	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Income tax	134	480	377	213	64	-45	83	-8	156	134	-146	-208
Net income before minority interests	-458	-1,037	-511	507	36	111	-187	30	-253	-374	54	188
O.w. non controlling Interests	42	42	49	46	32	40	41	47	46	33	-4	11
Group net income	-500	-1,079	-560	461	4	71	-228	-17	-299	-407	58	177
<b>Group</b>												
Net banking income	4,913	5,716	5,970	5,131	6,581	6,679	6,301	6,857	6,619	6,503	6,504	6,010
Operating expenses	-3,777	-4,107	-3,898	-3,984	-4,001	-4,065	-4,039	-4,440	-4,376	-4,241	-4,018	-4,401
Gross operating income	1,136	1,609	2,072	1,147	2,580	2,614	2,262	2,417	2,243	2,262	2,486	1,609
Net cost of risk	-1,354	-1,075	-1,513	-1,906	-1,132	-1,010	-918	-1,100	-878	-1,185	-1,192	-1,075
Operating income	-218	534	559	-759	1,448	1,604	1,344	1,317	1,365	1,077	1,294	534
Net income from other assets	3	11	0	697	12	-12	-2	13	1	63	20	-72
Net income from companies accounted for by the equity method	-16	10	12	9	40	18	33	28	38	40	32	-16
Impairment losses on goodwill	0	-18	0	-24	0	0	0	1	0	0	-200	-65
Income tax	60	-122	-40	410	-375	-431	-372	-364	-370	-317	-455	-181
Net income before minority interests	-171	415	531	333	1,125	1,179	1,003	995	1,034	863	691	200
O.w. non controlling Interests	107	106	105	112	62	95	107	121	118	116	69	100
Group net income	-278	309	426	221	1,063	1,084	896	874	916	747	622	100
Average allocated capital	29,274	29,373	29,889	32,442	35,339	36,503	37,187	37,538	37,972	38,754	40,114	41,072
Group ROE (after tax)	NM	2.9%	4.1%	1.5%	11.1%	10.9%	8.7%	8.4%	8.8%	6.9%	5.4%	3.1%



**APPENDIX 2: MÉTHODOLOGY**

---

**1- The Group's Q4 consolidated results as at December 31st, 2011 were examined by the Board of Directors on February 15th, 2012.**

The financial information presented for the financial year ended December 31st, 2011 has been prepared in accordance with IFRS as adopted in the European Union and applicable at that date. The audit procedures carried out on the consolidated financial statements by the Statutory Auditors are currently in progress.

**2- Group ROE** is calculated on the basis of average Group shareholders' equity under IFRS excluding (i) unrealised or deferred capital gains or losses booked directly under shareholders' equity excluding conversion reserves, (ii) deeply subordinated notes, (iii) undated subordinated notes recognised as shareholders' equity ("restated"), and deducting (iv) interest payable to holders of deeply subordinated notes and of the restated, undated subordinated notes. The net income used to calculate ROE is based on Group net income excluding interest, net of tax impact, to be paid to holders of deeply subordinated notes for the period and, since 2006, holders of deeply subordinated notes and restated, undated subordinated notes (EUR 298 million in 2011), and the capital gain net of tax and accrued unpaid interest relating to buybacks of deeply subordinated notes amounting to EUR 276 million in 2011.

**3- For the calculation of earnings per share**, "Group net income for the period" is corrected (reduced in the case of a profit and increased in the case of a loss) for interest, net of tax impact, to be paid to holders of:

- (i) deeply subordinated notes (EUR 273 million in 2011),
- (ii) undated subordinated notes recognised as shareholders' equity (EUR 25 million in 2011).

Earnings per share is therefore calculated as the ratio of corrected Group net income for the period to the average number of ordinary shares outstanding, excluding own shares and treasury shares but including (a) trading shares held by the Group and (b) shares held under the liquidity contract.

**4- Net assets** are comprised of Group shareholders' equity, excluding (i) deeply subordinated notes (EUR 5.3 billion), undated subordinated notes previously recognised as debt (EUR 0.9 billion) and (ii) interest payable to holders of deeply subordinated notes and undated subordinated notes, but reinstating the book value of trading shares held by the Group and shares held under the liquidity contract. The number of shares used to calculate book value per share is the number of shares issued at December 31st, 2011 (including preference shares), excluding own shares and treasury shares but including (a) trading shares held by the Group and (b) shares held under the liquidity contract.

**5- The Societe Generale Group's Core Tier 1 capital** is defined as Tier 1 capital minus the outstandings of hybrid instruments eligible for Tier 1 and a share of Basel 2 deductions. This share corresponds to the ratio between core Tier 1 capital excluding hybrid instruments eligible for Tier 1 capital and Core Tier 1 capital.

As from December 31st, 2011, Core Tier 1 capital is defined as Basel 2 Tier 1 capital minus Tier 1 eligible hybrid capital and after application of the Tier 1 deductions provided for by the Regulations.

**6-The Group's ROTE** is calculated on the basis of tangible capital, i.e. excluding cumulative average book capital (Group share), average net goodwill in the assets and underlying average goodwill relating to shareholdings in companies accounted for by the equity method. The net income used to calculate ROTE is based on Group net income excluding interest, interest net of tax on deeply subordinated notes for the period (including issuance fees paid, for the period, to external parties and the discount charge related to the issue premium for deeply subordinated notes and the redemption premium for government deeply subordinated notes), interest net of tax on undated subordinated notes recognised as shareholders' equity for the current period (including issuance fees paid, for the period, to external parties and the discount charge related to the issue premium for undated subordinated notes) and the capital gain net of tax and accrued unpaid interest relating to buybacks of deeply subordinated notes amounting to EUR 276 million in 2011.

Information on the 2011 financial year results is also available on Societe Generale's website [www.societegenerale.com](http://www.societegenerale.com) in the "Investor" section.

### **Societe Generale**

Societe Generale is one of the largest European financial services groups. Based on a diversified universal banking model, the Group combines financial solidity with a strategy of sustainable growth, and aims to be the reference for relationship banking, recognised on its markets, close to clients, chosen for the quality and commitment of its teams.

Its 157,000 employees\* based in 85 countries accompany more than 33 million clients throughout the world on a daily basis.

Societe Generale's teams offer advice and services to individual, corporate and institutional customers in three core businesses:

- Retail banking in France with the Societe Generale branch network, Crédit du Nord and Boursorama
- International retail banking, with a presence in Central and Eastern Europe and Russia, the Mediterranean Basin, Sub-Saharan Africa, Asia and French Overseas Territories
- Corporate and investment banking with a global expertise in investment banking, financing and market activities.

Societe Generale is also a significant player in specialised financial services, insurance, private banking, asset management and securities services.

Societe Generale is included in the international socially-responsible investment indices: FTSE4good and ASPI.

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

*\* including employees of Société Marseillaise de Crédit acquired in September 2010 by Crédit du Nord*

**ANNEXE 1**

**“Communiqué de Presse du 16 février 2012”**

**ACTIVITES ET RESULTATS 2011****INFORMATION REGLEMENTEE**

Paris, le 16 Février 2012

**2011 : RESULTAT NET PART DU GROUPE DE 2,4 Md EUR, BNPA 3,20 EUR****RATIO CORE TIER 1 DE 9,0%<sup>(a)</sup>, OBJECTIF FIXE PAR L'ABE POUR LE 30 JUIN 2012 ATTEINT****■ PNB total : 25,6 Md EUR, (-2,5%\* par rapport à 2010)****Bons résultats de la Banque de détail en France et à l'étranger, revenus résilients de la Banque de Financement et d'Investissement, progression de l'activité des métiers en synergie****■ Coût du risque hors Grèce (-1,4 Md EUR) : 3,0 Md EUR, -21% par rapport à 2010  
Renforcement du provisionnement Groupe : taux de couverture des engagements provisionnables porté à 76%****■ Premiers effets significatifs des opérations de restructuration du bilan de la banque : encours pondérés Bâle 2 en baisse de -13% dans la Banque de Financement et d'Investissement. Expositions du portefeuille d'actifs gérés en extinction réduites de 16,1 Md EUR****■ Impact RNPG des éléments non-économiques et non-récurrents -0,9<sup>(b)</sup> Md EUR****QUATRIEME TRIMESTRE 2011 : RNPG DE 0,1 Md EUR, REDUCTION DU BILAN ET RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE FINANCIERE****■ Impact RNPG des éléments non-économiques et non-récurrents (-0,5 Md EUR)****■ Poursuite de la réduction de l'exposition aux dettes souveraines des pays GIPE, exposition résiduelle de 2,7 Md EUR au 31 janvier 2012****Décote sur titres d'Etat grecs portée à 75%, exposition nette en titres d'Etat grecs réduite à 307 M EUR en banking book à fin janvier 2012**

(a) selon les normes ABE Bâle 2.5 (normes Bâle 2 intégrant les exigences de la CRD3)

(b) non-économiques : réévaluation de la dette liée au risque de crédit propre et couverture des portefeuilles de crédit de la banque ; non-récurrents : coûts de restructuration y compris cessions des portefeuilles BFI, ajustements ponctuels de valorisation BFI, dépréciations d'écarts d'acquisition et de participations

\* A périmètre et taux de change constants

**SERVICE DE PRESSE**

LAETITIA MAUREL  
+33(0)1 42 13 88 68  
[Laetitia.a.maurel@socgen.com](mailto:Laetitia.a.maurel@socgen.com)

NATHALIE BOSCHAT  
+33(0)1 42 14 83 21  
[Nathalie.boschat@socgen.com](mailto:Nathalie.boschat@socgen.com)

ASTRID BRUNINI  
+33(0)1 42 13 68 71  
[Astrid.brunini@socgen.com](mailto:Astrid.brunini@socgen.com)

HELENE MAZIER  
+33(0)1 58 98 72 74  
[Helene.mazier@socgen.com](mailto:Helene.mazier@socgen.com)

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**  
COMM/PRS  
75886 PARIS CEDEX 18  
SOCIETEGENERALE.COM

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 970 099 988,75 EUR  
552 120 222 RCS PARIS

Le Conseil d'administration de Société Générale a arrêté le 15 février 2012 les comptes du Groupe pour l'exercice 2011. Le résultat net part du Groupe de l'année est de 2,4 milliards d'euros. Au quatrième trimestre il s'établit à 100 millions d'euros.

Le Conseil d'administration confirme sa décision de proposer à l'Assemblée Générale de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice 2011 afin de renforcer les fonds propres du Groupe.

Au cours de l'année 2011, le contexte économique et financier a été fortement affecté par la crise de la zone euro. La défiance des investisseurs vis-à-vis des États des économies développées considérés comme trop endettés a pesé sur les marchés financiers. Dans cet environnement perturbé et incertain, le Groupe a donné la priorité au renforcement de son capital, à la réduction de son bilan et à la gestion prudente de ses positions, lui permettant d'afficher dès la fin 2011 un ratio de capital Core Tier 1 de 9% (intégrant les effets de la CRD3), avec six mois d'avance sur le délai fixé par l'Autorité Bancaire Européenne.

Alors que les revenus des activités récurrentes du Groupe font preuve de résilience en 2011 et que la croissance des frais de gestion a été contenue, des éléments non-économiques ou non-récurrents (réévaluation de la dette liée au risque de crédit propre, coût du risque sur la dette souveraine grecque, dépréciation d'écarts d'acquisition et de participations, provisions pour restructuration, notamment) affectent le résultat net part du Groupe de l'année à hauteur de -0,9 milliard d'euros au global. La charge nette du risque, retraitée du coût du risque de la dette souveraine grecque, diminue par rapport à l'année précédente.

Les Réseaux France ont dégagé de très bons résultats tout au long de l'année, bénéficiant d'une bonne activité commerciale et de l'intégration réussie de SMC au sein du Crédit du Nord. Les Réseaux Internationaux, après un début d'année ralenti par les conséquences des mouvements politiques intervenus en Afrique et dans le bassin méditerranéen, terminent l'année sur une note plus positive, non sans avoir renforcé leurs provisions dans certains pays européens (Grèce, Roumanie). Les activités de banque de détail en France et à l'international contribuent ainsi pour 61% au résultat des métiers du Groupe en 2011.

La Banque de Financement et d'Investissement a connu un deuxième semestre difficile en raison de la situation très dégradée des marchés, mais continue de s'appuyer sur une gestion prudente de ses risques. Elle maintient ses positions de leader et organise son recentrage sur un modèle axé sur le renforcement des synergies entre origination et distribution et une réduction de la consommation de ressources rares. Au total, la Banque de Financement et d'Investissement contribue pour environ 22% au résultat des métiers du Groupe en 2011.

L'activité de Services Financiers Spécialisés et Assurances enregistre une forte croissance de sa contribution aux résultats (hors effet des dépréciations), sous contrainte de ressources. Les métiers de Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs poursuivent le développement de leurs fonds de commerce dans un environnement de marché très défavorable.

Commentant les résultats du Groupe sur l'année, Frédéric Oudéa – Président-Directeur général – a déclaré : « **Dans une année extrêmement agitée, marquée notamment par la crise brutale de confiance dans la zone euro, Société Générale a réalisé avec succès ses objectifs prioritaires : être au rendez-vous des exigences en capital de 9% de l'ABE, et ce six mois en avance, et améliorer la structure de son bilan, tout en confortant ses fonds de commerce.**

**Le Groupe a accéléré sa transformation pour s'adapter aux nouvelles contraintes en capital et liquidité, tout en préservant la capacité bénéficiaire de ses métiers avec une gestion très stricte des risques et des coûts. Société Générale a réduit en quelques mois son bilan de façon très significative en cédant de manière ciblée des actifs de la Banque de financement et d'investissement pour remédier à la raréfaction de la liquidité en dollar US et réduire les besoins en capital. Le Groupe a également poursuivi l'intégration de ses activités en banque de détail en France et à l'international et engagé l'ajustement des activités les plus affectées par le nouvel environnement. Nous avons fait preuve d'une gestion très prudente et conservatrice des risques. Les effets de la situation grecque ont été traités en poursuivant l'assainissement du bilan de sa filiale locale et en absorbant l'impact de la dépréciation de la dette souveraine de ce pays. Notre exposition à l'ensemble des dettes souveraines des pays GIPE a été réduite de près des deux tiers. En parallèle de ces efforts d'adaptation, le Groupe a**

continué à jouer son rôle au service du financement de l'économie en accompagnant ses clients au quotidien sur les différentes régions où il est implanté.

S'inscrivant dans cette trajectoire positive et déterminée, nous sommes confiants dans la capacité du Groupe à poursuivre le développement de ses fonds de commerce de façon saine et durable tout en atteignant les futures exigences de capital à horizon fin 2013. »

## 1. RESULTATS CONSOLIDES DU GROUPE

M EUR	2010	2011	Var 2011/2010	T4-10	T4-11	Var T4/T4
Produit net bancaire	26 418	25 636	-3,0%	6 857	6 010	-12,4%
<i>A données constantes*</i>			-2,5%			-12,2%
Frais de gestion	(16 545)	(17 036)	+3,0%	(4 440)	(4 401)	-0,9%
<i>A données constantes*</i>			+4,2%			0,0%
Résultat brut d'exploitation	9 873	8 600	-12,9%	2 417	1 609	-33,4%
<i>A données constantes*</i>			-13,6%			-34,2%
Coût net du risque	(4 160)	(4 330)	+4,1%	(1 100)	(1 075)	-2,3%
Résultat d'exploitation	5 713	4 270	-25,3%	1 317	534	-59,5%
<i>A données constantes*</i>			-26,6%			-61,0%
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	1	(265)	n/s	1	(65)	n/s
Résultat net part du Groupe	3 917	2 385	-39,1%	874	100	-88,6%

	2010	2011
ROTE Groupe (après impôt)	12,6%	7,5%

### Produit net bancaire

Le produit net bancaire total du Groupe s'établit à 25,6 milliards d'euros en 2011 (6,0 milliards au T4-11), en léger retrait (-2,5%\*) par rapport à 2010.

Hors effet de la réévaluation de la dette liée au risque de crédit propre, les revenus s'inscrivent en retrait de -5,9% par rapport à 2010 (-20,7% entre le T4-11 et le T4-10).

Les tendances observées au cours des trimestres précédents se confirment au travers d'une bonne performance de la banque de détail et tout particulièrement celle des Réseaux France, et d'une contribution en progression des activités de Services Financiers Spécialisés et Assurances, tandis que les métiers de Banque de Financement et d'Investissement et Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs voient leurs revenus réduits par la situation très défavorable des marchés financiers.

- Les **Réseaux France** enregistrent en 2011 des revenus de 8 165 millions d'euros en hausse de +3,7% (hors PEL/CEL) par rapport à 2010. Sur le dernier trimestre 2011, les revenus sont stables à 2 054 millions d'euros. Cette progression marquée en 2011 s'appuie sur l'intégration réussie de SMC et sur une activité commerciale soutenue ;
- Le produit net bancaire des **Réseaux Internationaux**, atteint 5 017 millions d'euros sur l'année (+1,8% en comparaison avec 2010). Le ralentissement économique observé en Grèce et en Roumanie est compensé par la progression dynamique des autres régions, avec des revenus en hausse dans toutes les zones géographiques (hors Roumanie) et la reprise de la croissance dans le bassin méditerranéen et en Afrique, après la pause temporaire du premier semestre à la suite des événements politiques survenus dans ces régions ;
- Les activités pérennes de la **Banque de Financement et d'Investissement** voient leurs revenus se contracter de -15,5%\* en 2011 par rapport à 2010 (-36,9%\* au T4-11 par rapport au T4-10), à 6 456 millions d'euros, (dont 1 179 millions au T4-11), en raison d'un second semestre très affecté par la crise de la dette souveraine européenne, conduisant à un niveau d'activité particulièrement faible sur le marché des émissions primaires et une activité secondaire réduite par le haut degré d'incertitude et la volatilité des marchés de dette. Les activités sur actions qui avaient maintenu un bon niveau d'activité jusqu'au troisième trimestre sont ralenties en fin d'année par la baisse des volumes observée sur le marché. Enfin, les efforts du Groupe afin de réduire ses besoins en liquidité se traduisent par une baisse des expositions et des revenus récurrents :

La contribution des actifs gérés en extinction de la Banque de Financement et d'Investissement aux revenus du métier est négative de -476 millions d'euros en 2011, en raison de la revue des paramètres de valorisation des positions et couvertures de CDO de RMBS US au T4-11, ayant eu un impact négatif de -418 millions d'euros sur le produit net bancaire.

Au total, les revenus de la Banque de Financement et d'Investissement s'établissent à 5 980 millions d'euros en 2011, soit -22,5%\*, rapporté à 2010 et 655 millions au T4-11.

- Les revenus du pôle **Services Financiers Spécialisés et Assurances** s'élèvent à 3 443 millions d'euros pour 2011 (+3,2%\* par rapport à 2010), et à 849 millions d'euros au T4-11 (+1,5%\*), confirmant ainsi leur redressement et le recentrage effectué sur des activités plus rentables en termes de consommation de capital et de liquidité. La progression est soutenue sur les activités d'assurances, en croissance de +17,2%\* entre 2010 et 2011, qui contribuent à hauteur de 600 millions au produit net bancaire du pôle sur l'année (152 millions au T4-11, soit +16,9%\*), tandis que les activités de Services Financiers Spécialisés sont stables (+0,7%\* sur l'année), avec un produit net bancaire de 2 843 millions d'euros en 2011 (697 millions au T4-11).
- Le produit net bancaire des métiers de **Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs** s'inscrit en légère baisse (-4,2%\*) en 2011 à 2 169 millions d'euros. Sur le trimestre, la contribution au produit net bancaire est de 500 millions, à -18,2%\* par rapport au T4-10. Globalement, les revenus du pôle ont été affectés par la situation des marchés, la baisse étant plus marquée sur les métiers de gestion d'actifs, où les commissions de performance sont en recul par rapport à l'an passé. Les activités de Banque Privée affichent une certaine résilience, avec une progression de leurs revenus de 6,1%\* entre 2010 et 2011.

L'impact comptable de la réévaluation des dettes liées au risque de crédit propre est au total de +1 177 millions d'euros en 2011 (+427 millions d'euros en 2010). Au quatrième trimestre, le montant enregistré au titre de la réévaluation de la dette liée au risque de crédit propre est de +700 millions d'euros, contre +160 millions pour la même période en 2010, reflétant les tensions sur les marchés du crédit en fin d'année.

### Frais de gestion

Les frais de gestion s'élèvent à 17,0 milliards d'euros pour 2011. Ils intègrent des provisions pour restructuration à hauteur de 230 millions d'euros et la charge des taxes systémiques imposées par les Etats français et britannique pour 84 millions d'euros en année pleine. Retraités de ces éléments, ils sont globalement stables (+1,1% en données courantes) par rapport à 2010.

Au quatrième trimestre, les frais de gestion s'établissent à 4,4 milliards d'euros. Retraités des frais de restructuration et de la charge des taxes systémiques enregistrée ce trimestre, ils s'inscrivent en baisse de -6,2% par rapport au T4-10 (-5,4%\*).

### Résultat d'exploitation

En 2011, le résultat brut d'exploitation du Groupe s'établit à 8,6 milliards d'euros (9,9 milliards d'euros en 2010), dont 1,6 milliard au quatrième trimestre 2011 (2,4 milliards d'euros au T4-10).

La **charge nette du risque** du Groupe pour 2011 est de -4 330 millions d'euros, contre -4 160 millions d'euros en 2010. Retraitée des dépréciations de la dette souveraine grecque, la charge du risque s'établit à -3 440 millions d'euros, en baisse par rapport à 2010 (-17% en données courantes, -21% hors dotations de la filiale Geniki).



Le coût du risque du Groupe s'améliore par rapport à 2010 et s'établit à 67<sup>(a)</sup> points de base pour l'année 2011.

- Le coût du risque des **Réseaux France**, conforme aux attentes, s'inscrit en 2011 à 41 points de base, en retrait par rapport à 2010 (50 points de base). La sinistralité reste faible pour les crédits à l'habitat.
- A 177 points de base, le coût du risque des **Réseaux Internationaux** diminue par rapport à 2010 (196 points de base). 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, alors qu'en Roumanie il augmente, notamment sur le portefeuille de crédits aux entreprises, sous l'effet de la révision de la valeur des sûretés. En Grèce, dans un contexte économique très difficile, la charge du risque continue de croître, à 477 millions d'euros, le taux de provisionnement des encours atteignant 75% en fin d'année.
- Le coût du risque des activités pérennes de **la Banque de Financement et d'Investissement** reste à un niveau bas de 11 points de base (5 points de base en 2010), avec un renforcement des provisions base portefeuille. La charge du risque des actifs gérés en extinction est en baisse à -425 millions d'euros (-696 millions d'euros en 2010).
- Le coût du risque des **Services Financiers Spécialisés** diminue de 72 points de base à 149 points de base (221 points de base en 2010), principalement dans les métiers de Crédit à la consommation et, dans une moindre mesure, le Financement d'équipements.

Par ailleurs, le taux de couverture des engagements provisionnables du Groupe s'est globalement renforcé : 76% à fin 2011 contre 72% à fin 2010.

La charge du risque sur la dette souveraine grecque intégrant une décote de 75% du nominal en moyenne, atteint -890 millions d'euros en 2011, dont -162 millions au titre du T4-11. Elle est comptabilisée en Hors Pôles.

Au total, le résultat d'exploitation du Groupe s'élève à 4 270 millions d'euros en 2011 (-26,6%\*), et 534 millions au titre du T4-11, en baisse de -61,0%\* par rapport au T4-10.

### Résultat net

Après prise en compte de la charge fiscale (taux effectif d'impôts du Groupe de 30,9% en 2011 contre 26,9% en 2010) et des participations ne donnant pas le contrôle, le résultat net part du Groupe s'élève à 2 385 millions d'euros pour l'année 2011 (contre 3 917 millions en 2010, -39,1%). Au T4-11, le résultat net part du Groupe est de 100 millions d'euros (874 millions d'euros au T4-10).

Cette variation résulte d'une baisse des résultats de la Banque de Financement et d'Investissement, mais également d'éléments non-économiques ou non-récurrents, réduisant le résultat net part du Groupe de -853 millions d'euros : réévaluation de la dette liée au risque de crédit propre et des couvertures en CDS des portefeuilles de crédit pour +815 millions d'euros, dépréciation de la dette souveraine grecque (-622 millions d'euros en cumulé), charges liées aux restructurations -176 millions d'euros, dépréciations d'écarts d'acquisition et pertes en capital sur des participations pour -360 millions d'euros, réévaluations de portefeuilles et cessions d'actifs (-510 millions d'euros).

Le ROE du Groupe après impôt est de 3,1% au T4-11 et 6,0% pour 2011, le ROTE de l'exercice de 7,5%. Le bénéfice net par action sur l'année est de 3,20 euros, après déduction des intérêts à verser aux porteurs de TSS et TSDI<sup>1</sup>.

<sup>(a)</sup> Annualisé, hors litiges, hors actifs gérés en extinction sur actifs début de période et hors dépréciation de la dette souveraine grecque

<sup>1</sup> Les intérêts nets d'effet fiscal à verser à fin décembre 2011 sont de 273 millions d'euros aux porteurs de TSS et de 25 millions d'euros aux porteurs de TSDI. En 2011, la plus-value, nette d'impôts et des intérêts courus non échus, relative aux rachats de TSS s'élève à 276 millions d'euros.

## 2. STRUCTURE FINANCIÈRE DU GROUPE

---

Au 31 décembre 2011, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 47,1 milliards d'euros<sup>1</sup> et l'actif net par action à 54,57 euros (dont -0,93 euros de moins-values latentes). En 2011, le Groupe a acquis 45,5 millions de titres Société Générale, dont 36,4 millions de titres dans le cadre du contrat de liquidité conclu le 22 août dernier. Sur cette période, Société Générale a également procédé à la cession de 36,4 millions de titres, dont 35,1 au travers du contrat de liquidité. Au total (de manière directe et indirecte), Société Générale détient, à fin décembre 2011, 3,75 % du capital (hors actions détenues dans le cadre des activités de trading), soit 29,1 millions d'actions, dont 9,0 millions d'actions d'auto-contrôle. Par ailleurs, le Groupe détient à cette même date 7,5 millions d'options d'achat sur son propre titre, en couverture de plans de stock-options d'achat attribués à ses salariés.

Le bilan financé du Groupe après compensation de l'assurance, des dérivés, des opérations de pensions et des comptes de régularisation, s'élève à 636 milliards d'euros au 31 décembre 2011, en baisse de 19 milliards d'euros sur un an. Les fonds propres, les dépôts clientèle et les ressources à moyen et long terme constituent près de 81% de ce total, à 517 milliards d'euros, contre 74% à fin 2010 et couvrent les emplois longs du Groupe, en légère progression sur la période (+3% à 496 milliards d'euros).

La défiance des investisseurs, notamment américains, a entraîné un important reflux de la liquidité sur le dollar américain au cours de l'été 2011. Pour le Groupe, celui-ci a nécessité l'adaptation rapide de ses activités et l'allègement de ses positions de refinancement à court terme, notamment vis-à-vis des fonds monétaires américains. C'est ainsi que la part des actifs à court terme dans le bilan cash de la banque a été réduite de 35 milliards d'euros sur l'exercice. L'effort de réduction des besoins en liquidité USD a été particulièrement concentré sur la Banque de Financement et d'Investissement, par la réduction des positions de marché, la vente d'une part significative (13,1 milliards d'euros) du portefeuille d'actifs gérés en extinction, et l'arrêt de certaines activités consommatrices de liquidité en dollar US. Au total, les besoins en liquidité USD de la Banque de Financement et d'Investissement ont ainsi été réduits d'environ 55 milliards de dollars US au cours du deuxième semestre. De ce fait le Groupe n'a plus de dépendance envers les fonds monétaires américains en fin d'année.

Dans la lignée des efforts du Groupe de réduction de ses besoins de liquidité, le programme d'émission à moyen et long terme au titre de 2012 est compris entre 10 et 15 milliards d'euros, contre 26 milliards émis dans le cadre du programme 2010. Ce programme a été engagé avec succès dès 2011 par un préfinancement à hauteur de 2,6 milliards d'euros, et, depuis le début de l'année, le Groupe a déjà émis pour 2,8 milliards d'euros de dette (au 13 février 2012).

Le ratio Tier 1 du Groupe s'établit au 31 décembre 2011 à 10,7%, (10,6% à fin 2010), tandis que le ratio **Core Tier 1** qui s'élevait à 8,5% au 31 décembre 2010 atteint, à référentiel réglementaire et méthode comparables<sup>2</sup>, 9,9% à fin décembre 2011, en très nette amélioration (+1,4 points).

Cette évolution souligne l'effort engagé depuis 2010 dans la transformation du Groupe, tant par l'accent mis au **renforcement des fonds propres** qu'à une **gestion stricte des ressources rares** (capital et liquidité) et au pilotage rapproché des risques afin d'anticiper les évolutions réglementaires liées au déploiement des nouvelles réglementations, « Bâle 2.5 » à fin 2011 et « Bâle 3 » fin 2013.

- Les fonds propres du Groupe ont été significativement renforcés en 2011 par la proposition du Conseil d'administration de ne pas attribuer de dividende au titre de 2011 et le flux de résultat de l'année (+49 points de base), l'effet du paiement du dividende 2010 en actions et de l'augmentation de capital réservée aux salariés (+33 points de base), ainsi que par la plus value générée par le rachat de dette hybride intervenu au quatrième trimestre (+11 points de base).

---

<sup>1</sup> Ce montant comprend notamment (i) 5,3 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 -0,70 milliard d'euros

<sup>2</sup> Excluant les exigences de la CRD3

- Dans le même temps, les encours pondérés de Société Générale, en référentiel Bâle 2, sont en baisse de 3,2% sur un an, à 324,2 milliards d'euros au 31 décembre 2011 contre 334,8 milliards d'euros fin 2010 (effet global de +21 points de base sur le ratio Core Tier 1). Ceci reflète notamment les cessions d'actifs gérés en extinction et les ventes de portefeuilles, ainsi que la réduction des positions de marché de la Banque de Financement et d'Investissement, qui induisent une diminution globale de 30%<sup>3</sup> des encours des activités gérées en extinction et de 10%<sup>3</sup> pour les activités pérennes et une amélioration du ratio Core Tier 1 de +48 points de base. Parallèlement, les activités de banque de détail (+2%) progressent, avec un accent particulier sur les actifs pondérés des Réseaux France (+3%), témoignant des efforts de soutien au financement de l'économie. La mise sous contrainte de ressources des métiers de Services Financiers Spécialisés est sensible sur les activités de crédit à la consommation et de financement d'équipements, dont les encours pondérés reculent respectivement 2% et 1% sur l'année.

Ces évolutions conjuguées ont permis de compenser les effets de la mise en œuvre fin 2011 des nouvelles règles Bâle 2.5 ainsi que le passage à la méthode de calcul du Core Tier 1 utilisée par l'Autorité Bancaire Européenne (ABE), soit au total -81 points de base.

L'Autorité Bancaire Européenne impose aux établissements financiers de respecter un ratio minimum Core Tier 1 Bâle 2.5 de 9% au 30 juin 2012, éventuellement majoré en cas d'exposition au risque souverain. Les expositions de Société Générale lui permettent de ne pas être soumis à cette exigence complémentaire.

Les efforts engagés par Société Générale pour renforcer ses fonds propres, notamment la proposition par le Conseil d'administration de ne pas distribuer de dividende au titre de 2011, et piloter ses encours pondérés lui permettent d'afficher un **ratio Core Tier 1 Bâle 2.5 de 9,0%** au 31 décembre 2011, déterminé selon la méthodologie de l'ABE, se conformant ainsi à ses exigences avec six mois d'avance.

Le Groupe est noté A1 par Moody's, A par S&P, et A+ par Fitch.

---

<sup>3</sup> Excluant les exigences de la CRD3

### 3. RÉSEAUX FRANCE

M EUR	2010	2011	Var 2011/2010	T4-10	T4-11	Var T4/T4
Produit net bancaire	7 791	8 165	+4,8%	2 055	2 054	0,0%
			+1,7%(a)			-0,2%(b)
Frais de gestion	(5 058)	(5 248)	+3,8%	(1 378)	(1 358)	-1,5%
Résultat brut d'exploitation	2 733	2 917	+6,7%	677	696	+2,8%
			+1,6%(a)			+2,2%(b)
Coût net du risque	(864)	(745)	-13,8%	(219)	(237)	+8,2%
Résultat d'exploitation	1 869	2 172	+16,2%	458	459	+0,2%
Résultat net part du Groupe	1 233	1 428	+15,8%	302	302	0,0%

(a) Hors PEL/CEL et à périmètre comparable

(b) Hors PEL/CEL

Malgré la crise de la zone euro qui a pesé sur la confiance des entreprises et des épargnants en 2011, le dynamisme commercial des **Réseaux France** permet d'extérioriser des revenus annuels en croissance de +3,7% hors PEL/CEL.

Dans un environnement de défiance vis-à-vis des marchés, les encours de dépôts bilanciaux progressent de +8,7% par rapport à 2010 à 134,3 milliards d'euros, notamment grâce à l'épargne réglementée - portée par le livret A et le CSL (+11,2% par rapport à 2010) - et aux dépôts à vue de la clientèle entreprise (+11,5% par rapport à 2010).

La volonté du Groupe de participer activement au soutien de l'économie est matérialisée par la progression de 4,4% sur l'année des encours de crédits. L'activité avec la clientèle commerciale a également bénéficié des mesures visant à renforcer la satisfaction des clients, notamment l'optimisation des délais d'octroi de crédits. Par ailleurs, la campagne commerciale ciblée sur les comptes à terme a été un succès auprès de la clientèle PME, près de 3,3 milliards d'euros ayant été collectés sur le dernier trimestre 2011. Les encours de prêts immobiliers sont en croissance de +9,0% sur l'année, grâce notamment au dynamisme de l'activité au premier semestre.

Grâce à la forte mobilisation du réseau au service de ses clients, les **fonds de commerce** de la banque se sont significativement renforcés en 2011. Le nombre de clients particuliers des trois enseignes (Société Générale, Crédit du Nord et Boursorama) a progressé de +2,3% par rapport à 2010 (+243 000 clients particuliers en 2011), pour atteindre 10,9 millions en fin d'année.

Le **ratio crédits/dépôts** s'améliore de 5 points sur 1 an à 127% à fin 2011 et de 14 points en 2 ans.

Dans un marché français en ralentissement, les Réseaux France présentent une augmentation de leurs encours d'assurance-vie de 6,3% sur l'année, plus importante que celle du marché (+2%).

Dans le cadre de la priorité donnée au service client, les agences les plus importantes du Réseau Société Générale (servant 1 million de clients) ont été équipées de bornes « iPad » afin d'améliorer l'accueil en agence et la satisfaction des clients : il s'agit d'un service permettant de recueillir les avis et suggestions des clients ainsi qu'un dispositif d'écoute réactive pour le directeur d'agence.

Les **résultats financiers** s'inscrivent en ligne avec ce dynamisme commercial. Les revenus s'élèvent à 8 165 millions d'euros en 2011. L'effet taux défavorable, dû à la hausse des taux d'épargne réglementée constatée en 2011, avec ses effets sur l'épargne réglementée, est compensé par la progression des encours (en particulier sur les livrets A) et permet à la marge d'intérêt d'enregistrer

une croissance de +4,9%<sup>(a)</sup> par rapport à 2010. Les commissions de service progressent également de +2,3% par rapport à 2010.

Malgré les coûts d'intégration de la SMC et les investissements réalisés dans le cadre du programme Convergence (mise en place des synergies entre les différentes enseignes des Réseaux France), l'augmentation maîtrisée des frais de gestion (+1,7%\* par rapport à 2010) permet d'extérioriser un coefficient d'exploitation stable par rapport à 2010 à 64,5%<sup>(a)</sup>.

L'intégration de SMC dans le Groupe est un véritable succès : le résultat brut d'exploitation dégagé par SMC sur l'année est en augmentation de 37,6%<sup>(a)</sup> par rapport à 2010, grâce aux synergies développées entre les réseaux et à l'intégration progressive de SMC dans les infrastructures et systèmes de Société Générale.

Le coût du risque des Réseaux France baisse de 13,8% sur l'année, notamment en lien avec l'amélioration du coût du risque sur la clientèle commerciale.

Au total, les Réseaux France dégagent un résultat net part du Groupe de 1 428 millions d'euros en 2011, en augmentation de +15,8% sur un an.

---

(a) hors PEL/ CEL

#### 4. RÉSEAUX INTERNATIONAUX

M EUR	2010	2011	Var 2011/2010	T4-10	T4-11	Var T4/T4
Produit net bancaire	4 930	5 017	+1,8%	1 257	1 339	+6,5%
<i>A données constantes*</i>			+0,1%			+3,4%
Frais de gestion	(2 769)	(2 988)	+7,9%	(717)	(765)	+6,7%
<i>A données constantes*</i>			+6,8%			+4,9%
Résultat brut d'exploitation	2 161	2 029	-6,1%	540	574	+6,3%
<i>A données constantes*</i>			-8,5%			+1,3%
Coût net du risque	(1 340)	(1 284)	-4,2%	(335)	(379)	+13,1%
Résultat d'exploitation	821	745	-9,3%	205	195	-4,9%
<i>A données constantes*</i>			-15,1%			-17,0%
Résultat net part du Groupe	492	325	-33,9%	104	75	-27,9%

Démontrant à nouveau la résilience de leur modèle, les Réseaux Internationaux présentent une activité commerciale soutenue et des revenus stables sur l'année 2011, malgré une conjoncture difficile. La croissance économique a été moins bonne qu'attendue en Europe Centrale et Orientale. En Afrique du Nord et Sub-saharienne, les fondamentaux économiques sont bien orientés mais l'environnement politique a été marqué par une forte instabilité dans certains pays.

Le dynamisme de l'activité commerciale se confirme avec une progression annuelle robuste des principaux indicateurs : les encours de crédits augmentent de +4,7%\* à 67,8 milliards d'euros et les encours de dépôts progressent de +3,7%\* à 68,6 milliards d'euros, par rapport à fin 2010.

Dans le **Bassin Méditerranéen** et en **Afrique Sub-saharienne**, les fonds de commerce ont continué à se renforcer, avec l'ouverture de 112 agences sur l'année. Les encours de crédits et de dépôts du Bassin Méditerranéen continuent de progresser à un rythme soutenu de respectivement +10,0%\* et +3,9%\* sur l'année. Le produit net bancaire, en progression de +8,4%\* sur l'année, bénéficie de cette dynamique, reflet de la normalisation progressive de l'activité après les événements politiques qui ont touché certains pays de cette zone au début de l'année. Dans ces deux régions, le Groupe prévoit de continuer à développer son réseau d'agences et d'optimiser son offre. En particulier, l'ambition du Groupe en Afrique Sub-saharienne est de poursuivre le déploiement de solutions innovantes, avec notamment l'extension à d'autres pays d'Afrique de centres de services partagés (après leur mise en œuvre en Afrique de l'ouest), du service de paiement par mobile (Yoban'tel) et du concept de « Banque Light », une offre bancaire simplifiée pour les populations peu bancarisées.

En **Russie**, après la fusion juridique des filiales Rosbank et BSGV, la nouvelle banque universelle a continué à adapter son dispositif et son modèle opérationnel. Dans ce contexte, les frais généraux ont enregistré une progression de 20,3%\* sur l'année du fait des coûts liés à la fusion des entités et à la migration des systèmes informatiques, mais aussi à la revalorisation des salaires liée à l'inflation et la hausse des cotisations sociales. Dans le cadre du plan de rationalisation qui fait suite à la fusion juridique des entités, la réduction des effectifs a été engagée avec près de 300 départs sur le dernier trimestre 2011 sur un objectif de 2 000 d'ici fin 2012.

En **Europe centrale et orientale** hors Grèce, les revenus sont en hausse de 9,5%\*, démontrant ainsi le retour d'une bonne dynamique malgré une situation économique toujours ralentie dans certains pays.

En **Grèce**, les mesures d'ajustement du dispositif (départ de 196 personnes et fermeture de 13 agences dans l'année) et de contrôle des risques mises en place par le Groupe depuis plusieurs trimestres perdurent. Une politique de provisionnement prudente permet d'améliorer le taux de provision sur créances douteuses à 75% des encours en fin d'année.

En **République tchèque**, Komerční Banca maintient un bon niveau de performance commerciale, tant sur les crédits (+12,6%\* sur l'année) que sur les dépôts (+4,6%\* sur l'année). Dans ce contexte,

la contribution au RNPG s'établit à 262 millions d'euros, en hausse de 4,8% par rapport à 2010. Le ratio crédit sur dépôt est largement excédentaire.

En **Roumanie**, en réponse à un environnement dégradé, le Groupe a maintenu des mesures de réduction des coûts et une politique de renforcement des provisions et de sélectivité de l'octroi de crédits. La maîtrise des frais de gestion a permis de limiter la baisse du résultat d'exploitation liée à la baisse du produit net bancaire et la hausse du coût du risque et d'extérioriser une contribution positive au RNPG de 5 millions d'euros en 2011.

Au total, les revenus des Réseaux Internationaux s'élèvent à 5 017 millions d'euros, soit une hausse de +1,8% en données courantes (+0,1%\*) sur l'année. Sur le trimestre, le produit net bancaire s'élève à 1 339 millions d'euros, soit une hausse de +3,4%\* par rapport au T4-10.

A 2 988 millions d'euros, les frais de gestion annuels sont en hausse de 6,8%\* par rapport à 2010, en lien essentiellement avec l'augmentation des frais généraux en Russie et de la croissance organique dans le Bassin Méditerranéen et l'Afrique Sub-saharienne.

Le pôle extériorise un résultat brut d'exploitation annuel de 2 029 millions d'euros en 2011, en recul de -8,5%\* sur l'année.

A 177 points de base, le coût du risque des Réseaux Internationaux s'améliore par rapport à 2010 (196 points de base). Cette évolution est liée à une baisse du coût du risque en Russie et en République tchèque en partie compensée par une augmentation en Roumanie et en Grèce.

Au total, les Réseaux Internationaux dégagent un résultat net part du Groupe de 325 millions d'euros en 2011, en baisse de -36,5%\* par rapport à 2010, et de 673 millions d'euros si l'on exclut la contribution négative de la filiale grecque (-2,9% par rapport à 2010).

## 5. BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

M EUR	2010	2011	Var 2011/2010	T4-10	T4-11	Var T4/T4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>7 836</b>	<b>5 980</b>	<b>-23,7%</b>	<b>2 007</b>	<b>655</b>	<b>-67,4%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-22,5%</b>			<b>-66,9%</b>
<i>Activités de Financement et Conseil</i>	2 744	2 315	-15,6%	757	403	-46,8%
<i>Activités de Marché (1)</i>	5 021	4 141	-17,5%	1 137	776	-31,8%
<i>Actifs gérés en extinction</i>	71	(476)	n/s	113	(524)	n/s
<b>Frais de gestion</b>	<b>(4 706)</b>	<b>(4 748)</b>	<b>+0,9%</b>	<b>(1 321)</b>	<b>(1 299)</b>	<b>-1,7%</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>+3,6%</b>			<b>+0,6%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>3 130</b>	<b>1 232</b>	<b>-60,6%</b>	<b>686</b>	<b>(644)</b>	<b>n/s</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-60,2%</b>			<b>n/s</b>
<b>Coût net du risque</b>	<b>(768)</b>	<b>(563)</b>	<b>-26,7%</b>	<b>(270)</b>	<b>(94)</b>	<b>-65,2%</b>
<i>Dont Actifs gérés en extinction</i>	(696)	(425)	-38,9%	(277)	(81)	-70,8%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 362</b>	<b>669</b>	<b>-71,7%</b>	<b>416</b>	<b>(738)</b>	<b>n/s</b>
<i>A données constantes*</i>			<b>-71,2%</b>			<b>n/s</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 730</b>	<b>635</b>	<b>-63,3%</b>	<b>311</b>	<b>(482)</b>	<b>n/s</b>

(1) Dont "Actions" 2 379 M EUR en 2011 (2 466 M EUR au 2010) et "Taux, Change, Matières Premières" 1 762 M EUR en 2011 (2 555 M EUR en 2010)

La **Banque de Financement et d'Investissement, SG CIB**, a traversé en 2011 une année marquée par une crise financière de grande ampleur au second semestre, des tensions accrues sur les dettes souveraines européennes et la dégradation des perspectives macroéconomiques. Les fortes incertitudes, l'aversion au risque des investisseurs et la crise de liquidité se sont traduites par une réduction progressive de l'activité des clients qui a atteint des niveaux historiquement bas en fin d'année. Dans ce contexte, la Banque de Financement et d'Investissement a su rapidement réduire sa consommation de ressources rares (baisse de ses besoins de refinancement, notamment en dollar US, réduction de l'exposition aux actifs gérés en extinction et de la VaR) et accélérer sa transformation en mettant en œuvre un processus de vente d'actifs et un plan de réduction de ses coûts. Les revenus s'élèvent à 5 980 millions d'euros (dont -476 millions d'euros au titre des actifs gérés en extinction) en baisse de -22,5%\* sur un an, et de -15,5%\* hors actifs gérés en extinction.

En 2011, les **Activités de Marché** affichent des revenus de 4 141 millions d'euros, en baisse de -16,9%\* par rapport à 2010 (-17,5% en données courantes), dans un environnement adverse, caractérisé par une dislocation des paramètres de marché et de très faibles volumes, qui ont particulièrement pénalisé les activités **Actions** et **Taux, Change et Matières premières**. Dans ce contexte, **SG CIB** a réduit son exposition aux risques de marché (réduction de la VaR de -28% et du stress-test de marché de -65% sur un an).

La Banque de Financement et d'Investissement affiche des revenus résilients pour ses activités **Actions** à 2 379 millions d'euros en 2011, soit une baisse limitée de -3,5% par rapport à 2010, bénéficiant d'un bon début d'année et démontrant une nouvelle fois la compétitivité et la solidité de ses fonds de commerce, tant sur les produits de flux que sur les produits structurés. Au second semestre, les conditions de marché défavorables (chute des indices boursiers, volatilité élevée, hausse de la corrélation, faibles volumes) et les ajustements des positions court terme ont pesé sur les résultats de cette activité.

En 2011, SG CIB a été élu « Most innovative Investment Bank for Equity Derivatives » (The Banker, octobre 2011). La banque conserve des positions de premier plan sur les marchés warrants (n°1 mondial avec 13,3% de parts de marché en 2011) et ETF (n°3 européen avec 14,5% de parts de marché fin 2011). L'expertise de Lyxor notamment en gestion alternative et gestion indicelle a été de nouveau reconnue puisque sa plateforme de comptes gérés a été récompensée quatre fois en 2011, notamment en tant que « Meilleure plateforme de comptes gérés » (HedgeWeek, mars 2011 et



HFMWeek, juin 2011). Lyxor a également été reconnu « Meilleur fournisseur d'ETF » en Europe (Structured Products Magazine, novembre 2011).

Dans un contexte difficile, les activités **Taux, Change et Matières premières** extériorisent des revenus en baisse de -31% par rapport à 2010, à 1 762 millions d'euros, tendance en ligne avec l'industrie. Sur l'ensemble de l'année 2011, la bonne performance des activités de trésorerie et produits structurés a été neutralisée par le repli des activités de tenue de marché sur obligations d'entreprises et d'institutions financières, ainsi que les pertes sur les risques souverains GIPE. La part de marché sur la plateforme électronique « FX All » progresse sur l'année de 0,7 point à 5,0%.

Les métiers de **Financement et Conseil** affichent des revenus à 2 315 millions d'euros, en baisse de -12,9%\* (-15,6% en données courantes, -10% hors effet des cessions d'actifs) par rapport à 2010, traduisant un contexte moins favorable et les premiers effets de la réduction du bilan engagé au troisième trimestre (6 milliards d'actifs vendus à fin décembre 2011). Les activités de financements structurés ont été résilientes (-1% par rapport à 2010), grâce aux financements de ressources naturelles et aux financements d'exportations et d'infrastructures en Europe. SG CIB a ainsi participé au financement de deux projets majeurs de lignes à grande vitesse (Sud Europe-Atlantique et Bretagne-Pays de la Loire) représentant un investissement total de 11 milliards d'euros. Outre le titre de « Meilleur arrangeur en financement export » décerné à SG CIB pour la dixième année consécutive en juin 2011 par Trade Finance Magazine, les équipes ont également été récompensées par les titres de « Meilleure banque de financement de matières premières » (Trade Finance Magazine, juin 2011) et de « Etablissement de l'année en financement d'énergie » (Energy Risk, mai 2011). Par ailleurs, SG CIB conserve son positionnement sur les marchés de dette et actions : n°1 sur les émissions d'actions et obligations convertibles en France (Thomson Reuters - IFR) pour la deuxième année consécutive, et n°3 sur les émissions obligataires en Euro pour les entreprises pour la troisième année consécutive (Thomson Reuters - IFR).

Le Groupe a accéléré les ventes d'**actifs gérés en extinction** au second semestre, ce qui a induit une réduction des encours de -16,1 milliards d'euros sur l'année (-13,1 milliards d'euros de cessions et -3,0 milliards d'euros d'amortissements). Le produit net bancaire des actifs gérés en extinction est de -476 millions d'euros (contre 71 millions d'euros en 2010), raison d'ajustements sur la valorisation des CDO de RMBS US, et du risque monoline qui réduisent les revenus de -419 millions d'euros au T4-11.

Les **frais de gestion** sont globalement stables sur un an, (+0,9% en données courantes). Retraités de la charge pour restructuration enregistrée en fin d'année (215 millions d'euros), les frais de gestion s'inscrivent en baisse de -3,7% par rapport à 2010, témoignant des premiers effets des mesures de réduction des coûts, et de la baisse sensible des rémunérations variables pour 2011. Le coefficient d'exploitation des activités pérennes s'établit à 69,3% hors charge de restructuration. Au total, le résultat brut d'exploitation 2011 atteint ainsi 1 232 millions d'euros.

Le **coût net du risque** annuel des activités pérennes de la Banque de Financement et d'Investissement reste très bas (11 points de base contre 5 points de base en 2010) démontrant sa bonne maîtrise des risques de crédit et la qualité de son portefeuille. Conformément aux anticipations, le coût du risque des actifs gérés en extinction baisse sur la période à -425 millions d'euros en 2011, soit -38,8%\*.

Sur le quatrième trimestre, les revenus du pôle s'élèvent à 655 millions d'euros. Les frais de gestion sont de 1 299 millions d'euros. Au total, la contribution au résultat net part du Groupe du trimestre est de -482 millions d'euros (contre 311 millions d'euros au T4-10).

La Banque de Financement et d'Investissement extériorise au total un résultat d'exploitation de 669 millions d'euros sur l'année (contre 2 362 millions d'euros en 2010) et une contribution au résultat net part du Groupe de 635 millions d'euros (contre 1 730 millions d'euros en 2010).

## 6. SERVICES FINANCIERS SPECIALISES ET ASSURANCES

M EUR	2010	2011	Var 2011/2010	T4-10	T4-11	Var T4/T4
Produit net bancaire	3 539	3 443	-2,7%	876	849	-3,1%
<i>A données constantes*</i>			+3,2%			+1,5%
Frais de gestion	(1 841)	(1 846)	+0,3%	(465)	(470)	+1,1%
<i>A données constantes*</i>			+9,8%			+7,0%
Résultat brut d'exploitation	1 698	1 597	-5,9%	411	379	-7,8%
<i>A données constantes*</i>			-3,5%			-4,4%
Coût net du risque	(1 174)	(829)	-29,4%	(265)	(213)	-19,6%
Résultat d'exploitation	524	768	+46,6%	146	166	+13,7%
<i>A données constantes*</i>			+50,4%			+20,1%
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	(200)	n/s	0	0	n/s
Résultat net part du Groupe	343	297	-13,4%	94	73	-22,3%

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

- (i) les **Services Financiers Spécialisés** (Location longue durée et gestion de flottes de véhicules, Financement des biens d'équipements professionnels, Crédit à la consommation),
- (ii) l'**Assurance** (Vie, Prévoyance, Dommages).

La performance réalisée en 2011 par le pôle **Services Financiers Spécialisés et Assurances** témoigne de la solidité des activités assurances et de la bonne dynamique des métiers de financement, qui améliorent leur rentabilité sous contrainte de ressources (capital et liquidité) et consolident leurs positions de leaders sur leurs marchés de référence.

Le métier de **Location longue durée et gestion de flottes de véhicules** poursuit en 2011 la croissance soutenue de son parc de véhicules, en hausse de 9,0%<sup>1</sup> par rapport à 2010 à 917 000 véhicules.

Les activités de **Financement des biens d'équipements professionnels** réalisent en 2011 une bonne performance commerciale avec une production de 7,8 milliards d'euros (hors affacturage), en progression de 4,6%\* par rapport à 2010. Les marges à la production se sont maintenues à un bon niveau. Les encours s'élèvent à 18,5 milliards d'euros hors affacturage, en diminution par rapport à 2010 (-3,3%\*).

Le métier du **Crédit à la consommation** démontre en 2011 une bonne résistance. La production est en légère baisse par rapport à 2010 (-1,9%\*) à 10,5 milliards d'euros. L'activité poursuit son recentrage sur le secteur plus dynamique du financement automobile. Les marges à la production se sont maintenues tandis que les encours sont restés stables sur l'année à 22,6 milliards d'euros (+0,4%\* par rapport à 2010).

En 2011, le produit net bancaire des **Services Financiers Spécialisés** s'établit à 2 843 millions d'euros, en hausse de +0,7%\* par rapport à 2010. Le résultat brut d'exploitation s'élève à 1 230 millions d'euros, en recul par rapport à 2010 (-8,5%\*) sous l'effet des investissements réalisés pour accompagner la croissance et de la poursuite du recentrage. Le coefficient d'exploitation est de 56,7% en 2011.

Au T4-11, les revenus des Services Financiers Spécialisés s'élèvent à 697 millions d'euros, en baisse par rapport au T4-10 (-1,3%\*). Le résultat brut d'exploitation est de 290 millions d'euros, en diminution de 9,1%\* par rapport à 2010 et le coefficient d'exploitation s'établit à 58,4%.

<sup>1</sup> A isopérimètre

Le coût du risque des Services Financiers Spécialisés s'améliore sensiblement sur l'année, passant de 1 174 millions d'euros en 2010 (221 bps) à 829 millions d'euros en 2011 (149 bps).

L'activité **Assurances** démontre sa solidité en 2011. L'assurance-vie, dans un contexte peu favorable aux activités d'épargne en particulier sur le second semestre, affiche une collecte nette positive sur 2011 à 408 millions d'euros. Les primes d'assurance prévoyance progressent de +27,6%\* par rapport à 2010, portées notamment par le fort développement des activités en Russie. Les assurances dommages réalisent également de bonnes performances en 2011 avec des primes en progression de +9,5% sur l'année (hors assurance des moyens de paiement).

Le produit net bancaire de l'activité **Assurances** s'élève à 600 millions d'euros en 2011, en progression de +17,2%\* par rapport à 2010. Sur T4-11, il s'établit à 152 millions d'euros, en hausse de +16,9%\* par rapport à T4-10.

Au global, le résultat d'exploitation du pôle des Services Financiers Spécialisés et Assurances s'élève en 2011 à 768 millions d'euros, en hausse de +50,4%\* par rapport à 2010. La contribution du pôle au résultat net part du Groupe s'élève à 297 millions d'euros en 2011 contre 343 millions d'euros en 2010, compte tenu de dépréciations constatées sur le métier du crédit à la consommation, à hauteur de -250 millions d'euros. Hors ces dépréciations, le résultat net part du Groupe du pôle est de 547 millions d'euros, en progression de +59,5% sur l'année.

Sur le trimestre, le résultat d'exploitation du pôle ressort à 166 millions d'euros (+13,7% par rapport au T4-10) et le résultat net part du Groupe hors dépréciations s'élève à 123 millions d'euros (+30,9% par rapport au T4-10).

## 7. GESTION D'ACTIFS ET SERVICES AUX INVESTISSEURS

M EUR	2010	2011	Var 2011/2010	T4-10	T4-11	Var T4/T4
Produit net bancaire	2 270	2 169	-4,4%	606	500	-17,5%
<i>A données constantes*</i>			-4,2%			-18,2%
Frais de gestion	(2 002)	(1 967)	-1,7%	(521)	(498)	-4,4%
<i>A données constantes*</i>			-1,5%			-5,3%
Résultat d'exploitation	261	189	-27,6%	78	13	-83,3%
<i>A données constantes*</i>			-27,9%			-83,3%
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	(65)	n/s	0	(65)	n/s
Résultat net part du Groupe	289	171	-40,8%	80	(45)	n/s
<i>dont Banque Privée</i>	111	115	+3,6%	22	13	-40,9%
<i>dont Gestion d'Actifs</i>	111	99	-10,8%	46	18	-60,9%
<i>dont Services aux investisseurs et Courtage</i>	67	(43)	n/s	12	(76)	n/s

en Md EUR	2010	2011
Collecte nette de la période (a)	-11,7	4,6
Actifs gérés fin de période (a)	172	176

T4-10	T4-11
1,9	-0,3
172	176

(a) Hors actifs gérés par Lyxor et hors Amundi

Le pôle **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).

En 2011, le pôle **Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs** consolide ses performances commerciales et affiche des revenus clients satisfaisants dans des conditions de marché difficiles. La **Banque Privée** stabilise ses actifs gérés à 84,7 milliards d'euros et enregistre une collecte positive de 2,3 milliards d'euros. Le dynamisme des métiers de **Services aux Investisseurs** perdure en 2011 avec la signature de mandats importants comme Crédit Suisse et LBO France Gestion. Les actifs en conservation sont à un niveau comparable à celui de fin 2010 malgré des effets marché défavorables (3 327 milliards d'euros à fin 2011). Par ailleurs la ligne métier a été élue « conservateur de l'année en France » (ICFA, novembre 2011). **Newedge** maintient sa position de leader avec une part de marché à 11,5% en 2011 (contre 12,1% en 2010). Enfin, l'activité de **Gestion d'Actifs** de TCW confirme son redressement, avec une collecte significativement positive sur l'année 2011 (+2,3 milliards d'euros).

le contexte macro-économique reste marqué par la faiblesse des marchés et des taux d'intérêt, qui pèse sur les revenus du pôle. A 2 169 millions d'euros, ils sont en retrait de -4,2%\* par rapport à 2010, (-4,4% en données courantes). A 1 967 millions d'euros, les frais généraux poursuivent leur baisse sur un an (-1,5%\*) et continuent de bénéficier des efforts d'efficacité opérationnelle. Le résultat brut d'exploitation annuel s'établit ainsi à 202 millions d'euros, en baisse de -24,9%\* par rapport à 2010. Pour 2011, la contribution du pôle au résultat net part du Groupe s'élève à 171 millions d'euros, 236 millions d'euros hors dépréciation des écarts d'acquisition, contre 289 millions d'euros en 2010.

Au T4-11, les revenus du pôle s'établissent à 500 millions d'euros, en baisse de -18,2%\* par rapport au T4-10. A 498 millions d'euros contre 521 millions d'euros au T4-10, les frais de gestion baissent de -5,3%\* par rapport au T4-10. Le résultat brut d'exploitation est de 2 millions d'euros contre 85 millions d'euros au T4-10 et la contribution du pôle au résultat net part du Groupe, s'élève à 20 millions d'euros hors dépréciation des écarts d'acquisition, contre 80 millions d'euros au T4-10.

### Banque Privée

En 2011, la Banque Privée consolide son fonds de commerce malgré la baisse généralisée des marchés. Les actifs gérés par la ligne-métier s'établissent en fin d'année 2011 à 84,7 milliards d'euros (84,5 milliards d'euros à fin 2010). Cette stabilité globale résulte d'une collecte annuelle de 2,3 milliards d'euros, soit un taux de collecte annualisé de +2,7%, ainsi que des effets « change » (+0,6 milliard d'euros), et périmètre (+0,4 milliard d'euros), qui compensent l'effet « marché » défavorable de -3,1 milliards d'euros en 2011. Société Générale Private Banking a obtenu le prix de « Meilleure Banque Privée pour son offre de produits structurés en Europe » pour la 8<sup>ème</sup> année consécutive (*Euromoney Private Banking Survey 2012*).

A 762 millions d'euros, les revenus de la ligne-métier progressent de 6,1%\* par rapport à 2010. La Banque Privée maintient un taux de marge de 95 points de base en 2011 (hors éléments non-récurrents), contre 98 points de base en 2010.

A 619 millions d'euros, les frais de gestion sont en hausse de +9,4%\* par rapport à 2010.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation annuel s'établit à 143 millions d'euros (contre 148 millions d'euros en 2010).

Sur le quatrième trimestre, les revenus s'inscrivent à 158 millions d'euros, en baisse de -9,7%\* par rapport au T4-10, mais progressent hors impact d'éléments non récurrents (clôture d'un litige commercial venant en déduction des revenus) A 151 millions d'euros, les frais de gestion sont en progression de +4,9%\*. Les premiers effets des actions d'adaptation des coûts leur permettent de diminuer de -4% par rapport au T3-11. Le résultat brut d'exploitation s'établit à 7 millions d'euros et le résultat net part du Groupe à 13 millions d'euros.

### Gestion d'Actifs

TCW enregistre une collecte annuelle significative de 2,3 milliards d'euros, bénéficiant de la dynamique commerciale positive engagée en 2010. Après prise en compte d'un effet « marché » de -0,9 milliard d'euros et d'un effet « change » de +2,9 milliards d'euros, les actifs sous gestion s'établissent fin décembre à 91 milliards d'euros (contre 87 milliards d'euros fin décembre 2010).

A 344 millions d'euros, les revenus sont en retrait de -24,6%\* par rapport à 2010, principalement en raison d'un changement de mode de rémunération de certaines activités, qui touche symétriquement les revenus et les coûts, sans effet sur le résultat brut d'exploitation. Les frais de gestion baissent ainsi de -22,1%\* sur un an, à 342 millions d'euros.

Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 2 millions d'euros en 2011 contre 20 millions d'euros en 2010.

La contribution d'Amundi est en 2011 de 98 millions d'euros, contre 100 en 2010.

Sur le trimestre, les revenus de la ligne-métier s'établissent à 102 millions d'euros, en baisse de -32,5%\*. Les frais de gestion baissent de façon moins importante (-13,9%\*), à 99 millions d'euros, du fait de la prise en compte ce trimestre des frais liés à l'apurement d'un contentieux. En conséquence, le résultat brut d'exploitation s'établit à 3 millions d'euros (36 millions d'euros au T4-10). Le résultat net part du Groupe atteint 18 millions d'euros (contre 46 millions d'euros au T4-10), en intégrant une contribution d'Amundi par mise en équivalence de 17 millions d'euros au T4-11.

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

Sur l'année, à 1 063 millions d'euros les métiers de **Services aux Investisseurs** et de **Courtage** affichent des revenus en baisse de -2,6%\*.

Les activités **Services aux Investisseurs** démontrent une bonne dynamique commerciale en remportant des mandats significatifs. Malgré des effets marché défavorables, les actifs en conservation restent stables d'une année sur l'autre à 3 327 milliards d'euros, les actifs administrés sont en baisse de -9,2% à 413 milliards d'euros.

Dans un environnement de marché perturbé, Newedge maintient sa part de marché à 12,1% au T4-11 (contre 11,9% au T4-10). Sous l'effet de la poursuite des mesures d'efficacité opérationnelle, les métiers de **Services aux Investisseurs** et de **Courtage** affichent en 2011 des frais de gestion de

1 006 millions d'euros, en hausse limitée de +1,5%\* par rapport à 2010. Le résultat brut d'exploitation s'établit à 57 millions d'euros (contre 100 millions d'euros en 2010) et la contribution de la ligne-métier au résultat net part du Groupe à 22 millions d'euros hors dépréciation des écarts d'acquisition (67 millions d'euros en 2010).

Sur le quatrième trimestre, les revenus sont de 240 millions d'euros, en baisse de -15,8%\* dans un contexte de marché difficile, et les frais de gestion de -248 millions d'euros ressortent en baisse de -7,1%\* par rapport au T4-10. Le résultat brut d'exploitation s'établit à -8 millions d'euros et le résultat net part du Groupe, hors dépréciation des écarts d'acquisition, à -11 millions d'euros.

## 8. HORS POLES

---

Le résultat brut d'exploitation **Hors Pôles** s'établit à 623 millions d'euros en cumulé sur 2011 (-117 millions d'euros en 2010). Au T4-11, il s'établit à 602 millions d'euros contre 18 millions au T4-10.

Il intègre en particulier :

- la réévaluation des dettes liées au risque de crédit propre du Groupe à hauteur de +1 177 millions d'euros, dont +700 millions au T4-11 (à rapprocher de l'impact constaté en 2010 de +427 millions au total, dont +160 millions au quatrième trimestre). A partir du second semestre, la réévaluation des dettes liées au risque de crédit propre a été effectuée à l'aide de modèles tenant compte des conditions les plus récentes de refinancement effectif du Groupe sur les marchés et de la maturité résiduelle des passifs concernés ;
- la réévaluation des instruments dérivés de crédit couvrant les portefeuilles de crédits aux entreprises pour +66 millions en 2011 (-59 millions d'euros au titre de 2010), dont +28 millions au T4-11 (-12 millions au T4-10) ;
- la dotation aux dépréciations du portefeuille de participations industrielles du Groupe à hauteur de 72 millions d'euros en 2011. Le prix de revient IFRS des participations industrielles du Groupe au 31 décembre 2011 est de 480 millions d'euros, pour une valeur de marché de 570 millions d'euros.
- les nouvelles taxes bancaires dites « systémiques » mises en place en France et au Royaume Uni pour -84 millions d'euros en 2011 ;
- le coût du risque des titres d'État grecs détenus par le Groupe, portant la charge du risque constatée sur la dette souveraine grecque à -890 millions d'euros en 2011. L'effet constaté au T4-11 est de -162 millions d'euros au T4-11.

## 9. CONCLUSION

---

Avec un résultat net part du Groupe de 2 385 millions d'euros en 2011, Société Générale démontre la robustesse de son modèle de banque universelle et sa capacité à s'adapter aux nouvelles contraintes économiques et réglementaires.

Le Groupe a ainsi accéléré sa transformation vers un modèle plus agile, capable de réagir très rapidement à des modifications brutales de son environnement telles que celles rencontrées en 2011. Les efforts réalisés au cours de l'année permettent au Groupe d'être prêt à relever les défis d'une année 2012 offrant peu de visibilité. L'accent reste mis sur l'optimisation du bilan de la banque (allocation des ressources rares et gestion des risques), le développement de ses fonds de commerce, en plaçant la relation avec ses clients au cœur de la stratégie, et la capacité du Groupe à mutualiser ses forces dans tous les métiers.

Les actions engagées en ce sens commencent à porter leurs fruits et ont déjà permis d'être au rendez-vous des nouvelles exigences de l'Autorité Bancaire Européenne avec six mois d'avance.

Sur ces bases, le Groupe est confiant dans sa capacité à atteindre le ratio de Core Tier 1 de 9% calculé selon les nouvelles normes Bâle 3 à fin 2013, grâce à l'amélioration continue de ses ratios et sa capacité à générer du capital.

### *Calendrier de communication financière 2012*

3 mai 2012	Publication des résultats du premier trimestre 2012
22 mai 2012	Assemblée Générale
1er août 2012	Publication des résultats du deuxième trimestre 2012
8 novembre 2012	Publication des résultats du troisième trimestre 2012

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 (International Financial Reporting Standards) 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 leurs conséquences potentielles ;
- 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 CHIFFRÉES ET SERIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR METIERS**

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en millions d'euros)	Annuel				4e trimestre			
	2010	2011	Var 2011/2010		T4-10	T4-11	Var T4/T4	
Produit net bancaire	26 418	25 636	-3,0%	-2,5%*	6 857	6 010	-12,4%	-12,2%*
Frais de gestion	(16 545)	(17 036)	+3,0%	+4,2%*	(4 440)	(4 401)	-0,9%	0,0%*
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>9 873</b>	<b>8 600</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-13,6%*</b>	<b>2 417</b>	<b>1 609</b>	<b>-33,4%</b>	<b>-34,2%*</b>
Coût net du risque	(4 160)	(4 330)	+4,1%	+4,4%*	(1 100)	(1 075)	-2,3%	-2,0%*
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 713</b>	<b>4 270</b>	<b>-25,3%</b>	<b>-26,6%*</b>	<b>1 317</b>	<b>534</b>	<b>-59,5%</b>	<b>-61,0%*</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	11	12	+9,1%		13	(72)	n/s	
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	119	94	-21,0%		28	(16)	n/s	
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	1	(265)	n/s		1	(65)	n/s	
Charge fiscale	(1 542)	(1 323)	-14,2%		(364)	(181)	-50,3%	
<b>Résultat net</b>	<b>4 302</b>	<b>2 788</b>	<b>-35,2%</b>		<b>995</b>	<b>200</b>	<b>-79,9%</b>	
Dont participations ne donnant pas le contrôle	385	403	+4,7%		121	100	-17,4%	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3 917</b>	<b>2 385</b>	<b>-39,1%</b>	<b>-42,2%*</b>	<b>874</b>	<b>100</b>	<b>-88,6%</b>	<b>-89,1%*</b>
ROTE Groupe (après impôt)	12,6%	7,5%						
Ratio Tier 1 fin de période	10,6%	10,7%			10,6%	10,7%		

\* A périmètre et taux de change constants

RESULTAT NET PART DU GROUPE APRES IMPOT PAR METIER (en millions d'euros)	Annuel			4e trimestre		
	2010	2011	Var 2011/2010	T4-10	T4-11	Var T4/T4
<b>Réseaux France</b>	<b>1 233</b>	<b>1 428</b>	<b>+15,8%</b>	<b>302</b>	<b>302</b>	<b>0,0%</b>
<b>Réseaux Internationaux</b>	<b>492</b>	<b>325</b>	<b>-33,9%</b>	<b>104</b>	<b>75</b>	<b>-27,9%</b>
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>1 730</b>	<b>635</b>	<b>-63,3%</b>	<b>311</b>	<b>(482)</b>	<b>n/s</b>
<b>Services Financiers Spécialisés et Assurances</b>	<b>343</b>	<b>297</b>	<b>-13,4%</b>	<b>94</b>	<b>73</b>	<b>-22,3%</b>
<b>Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>	<b>289</b>	<b>171</b>	<b>-40,8%</b>	<b>80</b>	<b>(45)</b>	<b>n/s</b>
dont Banque Privée	111	115	+3,6%	22	13	-40,9%
dont Gestion d'Actifs	111	99	-10,8%	46	18	-60,9%
dont Services aux investisseurs et Courtage	67	(43)	n/s	12	(76)	n/s
<b>TOTAL METIERS</b>	<b>4 087</b>	<b>2 856</b>	<b>-30,1%</b>	<b>891</b>	<b>(77)</b>	<b>n/s</b>
<b>Hors Pôles</b>	<b>(170)</b>	<b>(471)</b>	<b>n/s</b>	<b>(17)</b>	<b>177</b>	<b>n/s</b>
<b>GROUPE</b>	<b>3 917</b>	<b>2 385</b>	<b>-39,1%</b>	<b>874</b>	<b>100</b>	<b>-88,6%</b>

**BILAN CONSOLIDE**

<i>Actif - en Md EUR</i>	31.12.2011	31.12.2010	Variation en %
Caisse, Banques centrales	44,0	14,1	x 3,1
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	422,5	455,1	-7%
Instruments dérivés de couverture	12,6	8,2	+55%
Actifs financiers disponibles à la vente	124,7	103,8	+20%
Prêts et créances sur les établissements de crédit	86,5	70,3	+23%
Prêts et créances sur la clientèle	367,5	371,8	-1%
Opérations de location-financement et assimilées	29,3	29,1	+1%
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	3,4	2,4	+42%
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	1,5	1,9	-23%
Actifs d'impôts et autres actifs	61,0	49,0	+25%
Actifs non courants destinés à être cédés	0,4	0,1	x 6,7
Participation aux bénéfices différée	2,2	1,1	x 2,0
Valeurs immobilisées	25,8	25,2	+2%
<b>Total</b>	<b>1 181,4</b>	<b>1 132,1</b>	<b>+4%</b>

<i>Passif - en Md EUR</i>	31.12.2011	31.12.2010	Variation en %
Banques centrales	1,0	2,8	-65%
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	395,2	359,0	+10%
Instruments dérivés de couverture	12,9	9,3	+39%
Dettes envers les établissements de crédit	111,3	77,3	+44%
Dettes envers la clientèle	340,2	337,4	+1%
Dettes représentées par un titre	108,6	141,4	-23%
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	4,1	0,9	x 4,7
Passifs d'impôts et autres passifs	60,7	56,3	+8%
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0,3	0,0	n/s
Provisions techniques des entreprises d'assurance	83,0	82,7	+0%
Provisions	2,5	2,0	+22%
Dettes subordonnées	10,5	12,0	-12%
Capitaux propres part du Groupe	47,1	46,4	+1%
Participations ne donnant pas le contrôle	4,0	4,6	-11%
<b>Total</b>	<b>1 181,4</b>	<b>1 132,1</b>	<b>+4%</b>

## SÉRIES TRIMESTRIELLES DES RESULTATS PAR MÉTIERS

(en millions d'euros)	2009 Bâle 2 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2010 Bâle 2 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2011 Bâle 2 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)			
	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème	1er	2ème	3ème	4ème
	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre	trimestre
<b>Réseaux France</b>												
Produit net bancaire	1 781	1 875	1 867	1 943	1 892	1 931	1 913	2 055	2 038	2 038	2 035	2 054
Frais de gestion	-1 198	-1 206	-1 181	-1 326	-1 241	-1 240	-1 199	-1 378	-1 324	-1 293	-1 273	-1 358
<i>Résultat brut d'exploitation</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>	<i>714</i>	<i>745</i>	<i>762</i>	<i>696</i>
Coût net du risque	-230	-214	-220	-306	-232	-216	-197	-219	-179	-160	-169	-237
<i>Résultat d'exploitation</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>	<i>535</i>	<i>585</i>	<i>593</i>	<i>459</i>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	0	1	4	1	0	1	1	0	1	-1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	2	2	3	6	3	1	2	2	2	2	2	4
Charge fiscale	-120	-155	-158	-107	-144	-162	-176	-155	-182	-199	-202	-156
<i>Résultat net</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>	<i>356</i>	<i>388</i>	<i>394</i>	<i>306</i>
Dont participations ne donnant pas le contrôle	11	13	15	14	3	3	3	4	4	4	4	4
<i>Résultat net part du Groupe</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>	<i>352</i>	<i>384</i>	<i>390</i>	<i>302</i>
Fonds propres moyens	6 078	6 160	6 224	6 291	6 569	6 494	6 189	6 487	6 607	6 551	6 574	6 626
<b>Réseaux Internationaux</b>												
Produit net bancaire	1 167	1 189	1 174	1 219	1 183	1 240	1 250	1 257	1 189	1 260	1 229	1 339
Frais de gestion	-663	-681	-657	-680	-658	-699	-695	-717	-738	-754	-731	-765
<i>Résultat brut d'exploitation</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>	<i>451</i>	<i>506</i>	<i>498</i>	<i>574</i>
Coût net du risque	-299	-310	-336	-353	-366	-334	-305	-335	-323	-268	-314	-379
<i>Résultat d'exploitation</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>	<i>128</i>	<i>238</i>	<i>184</i>	<i>195</i>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	10	0	-4	4	0	-2	-1	4	0	-1	-3
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1	2	2	1	3	3	3	2	2	3	7	1
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Charge fiscale	-41	-42	-36	-36	-31	-40	-46	-39	-29	-53	-39	-40
<i>Résultat net</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>	<i>105</i>	<i>188</i>	<i>151</i>	<i>153</i>
Dont participations ne donnant pas le contrôle	45	42	35	47	21	45	56	64	61	72	61	78
<i>Résultat net part du Groupe</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>	<i>44</i>	<i>116</i>	<i>90</i>	<i>75</i>
Fonds propres moyens	3 559	3 611	3 562	3 574	3 603	3 653	3 770	3 865	3 980	3 916	3 969	3 995

	2009 Bâle 2 - Normes IFRS				2010 Bâle 2 - Normes IFRS				2011 Bâle 2 - Normes IFRS			
	(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				(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	1 232	2 645	2 348	803	2 144	1 751	1 934	2 007	2 280	1 835	1 210	655
Frais de gestion	-937	-1 162	-1 037	-845	-1 152	-1 074	-1 159	-1 321	-1 315	-1 163	-971	-1 299
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	295	1 483	1 311	-42	992	677	775	686	965	672	239	-644
Coût net du risque	-569	-257	-605	-889	-233	-142	-123	-270	-134	-147	-188	-94
<i>Résultat d'exploitation</i>	-274	1 226	706	-931	759	535	652	416	831	525	51	-738
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	-2	1	-6	1	-3	0	-5	2	63	25	-14
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	21	13	18	9	0	0	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	108	-361	-200	360	-225	-121	-181	-97	-239	-137	5	274
<i>Résultat net</i>	-166	884	520	-559	544	411	471	314	594	451	81	-478
Dont participations ne donnant pas le contrôle	5	6	2	3	3	1	3	3	3	2	4	4
<i>Résultat net part du Groupe</i>	-171	878	518	-562	541	410	468	311	591	449	77	-482
Fonds propres moyens	9 336	9 229	8 877	8 401	8 196	8 717	9 626	9 981	9 848	9 616	9 209	9 016
<b>Activités pérennes</b>												
Produit net bancaire	2 824	2 810	2 635	1 579	2 167	1 680	2 024	1 894	2 238	1 792	1 247	1 179
Activités de Financement et Conseil	578	661	642	629	602	656	729	757	641	655	616	403
Activités de Marché	2 246	2 149	1 993	950	1 565	1 024	1 295	1 137	1 597	1 137	631	776
dont Actions	647	1 034	1 057	693	786	357	639	684	884	615	472	408
dont Taux, Changes et Matières premières	1 599	1 115	936	257	779	667	656	453	713	523	159	368
Frais de gestion	-928	-1 153	-1 026	-834	-1 140	-1 060	-1 139	-1 295	-1 299	-1 148	-958	-1 283
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	1 896	1 657	1 609	745	1 027	620	885	599	939	644	289	-104
Coût net du risque	-348	-239	-249	-86	-19	-45	-15	7	-38	-17	-70	-13
<i>Résultat d'exploitation</i>	1 548	1 418	1 360	659	1 008	575	870	606	901	627	219	-117
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	-1	0	-6	1	-4	1	-5	2	63	25	-15
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	21	14	18	9	0	0	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	-494	-424	-416	-165	-305	-133	-251	-158	-260	-169	-48	83
<i>Résultat net</i>	1 054	1 014	958	506	713	438	620	443	643	521	196	-49
Dont participations ne donnant pas le contrôle	5	6	3	2	3	1	4	2	3	2	3	5
<i>Résultat net part du Groupe</i>	1 049	1 008	955	504	710	437	616	441	640	519	193	-54
Fonds propres moyens	7 936	7 427	6 882	6 557	6 486	6 771	7 026	7 075	6 782	6 806	6 622	6 754
<b>Actifs gérés en extinction</b>												
Produit net bancaire	-1 592	-165	-287	-776	-23	71	-90	113	42	43	-37	-524
Frais de gestion	-9	-9	-11	-11	-12	-14	-20	-26	-16	-15	-13	-16
<i>Résultat brut d'exploitation</i>	-1 601	-174	-298	-787	-35	57	-110	87	26	28	-50	-540
Coût net du risque	-221	-18	-356	-803	-214	-97	-108	-277	-96	-130	-118	-81
<i>Résultat d'exploitation</i>	-1 822	-192	-654	-1 590	-249	-40	-218	-190	-70	-102	-168	-621
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	-1	1	0	0	1	-1	0	0	0	0	1
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	-1	0	0	0	0	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	602	63	216	525	80	12	70	61	21	32	53	191
<i>Résultat net</i>	-1 220	-130	-438	-1 065	-169	-27	-149	-129	-49	-70	-115	-429
Dont participations ne donnant pas le contrôle	0	0	-1	1	0	0	-1	1	0	0	1	-1
<i>Résultat net part du Groupe</i>	-1 220	-130	-437	-1 066	-169	-27	-148	-130	-49	-70	-116	-428
Fonds propres moyens	1 400	1 802	1 995	1 844	1 710	1 946	2 600	2 906	3 066	2 810	2 587	2 262

	2009 Bâle 2 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2010 Bâle 2 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2011 Bâle 2 - 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	740	805	810	884	849	926	888	876	873	871	850	849
Frais de gestion	-430	-441	-446	-501	-446	-466	-464	-465	-470	-458	-448	-470
Résultat brut d'exploitation	310	364	364	383	403	460	424	411	403	413	402	379
Coût net du risque	-234	-293	-338	-359	-299	-311	-299	-265	-213	-214	-189	-213
Résultat d'exploitation	76	71	26	24	104	149	125	146	190	199	213	166
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	1	1	-18	0	-4	0	-1	-1	-1	-3	0
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-18	-13	-7	-16	-1	-7	1	-5	1	8	1	-43
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-19	1	-26	0	0	0	0	0	0	-200	0
Charge fiscale	-22	-18	-8	0	-30	-41	-35	-42	-55	-56	-60	-48
Résultat net	36	22	13	-36	73	97	91	98	135	150	-49	75
Dont participations ne donnant pas le contrôle	3	2	3	1	3	5	4	4	4	4	4	2
Résultat net part du Groupe	33	20	10	-37	70	92	87	94	131	146	-53	73
Fonds propres moyens	4 423	4 511	4 611	4 712	4 739	4 825	4 954	4 806	4 968	5 009	5 112	5 132
<b>Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs</b>												
Produit net bancaire	588	670	636	640	504	592	568	606	580	547	542	500
Frais de gestion	-554	-562	-557	-555	-466	-511	-504	-521	-484	-499	-486	-498
Résultat brut d'exploitation	34	108	79	85	38	81	64	85	96	48	56	2
Coût net du risque	-18	-9	-12	-1	0	-5	5	-7	-12	-12	0	11
Résultat d'exploitation	16	99	67	84	38	76	69	78	84	36	56	13
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-1	2	-1	-1	0	0	0	-1	2	0	-2	-6
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	26	21	28	25	32	30	19	17
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-65
Charge fiscale	1	-26	-15	-20	-9	-22	-17	-23	-21	-6	-13	-3
Résultat net	16	75	51	63	55	75	80	79	97	60	60	-44
Dont participations ne donnant pas le contrôle	1	1	1	1	0	1	0	-1	0	1	0	1
Résultat net part du Groupe	15	74	50	62	55	74	80	80	97	59	60	-45
Fonds propres moyens	1 368	1 327	1 323	1 352	1 391	1 466	1 422	1 391	1 376	1 409	1 421	1 444
<b>dont Banque Privée</b>												
Produit net bancaire	197	222	206	204	162	163	203	171	220	194	190	158
Frais de gestion	-131	-132	-131	-132	-130	-134	-147	-140	-155	-155	-158	-151
Résultat brut d'exploitation	66	90	75	72	32	29	56	31	65	39	32	7
Coût net du risque	-17	-9	-11	-1	0	-1	0	-3	-11	0	2	8
Résultat d'exploitation	49	81	64	71	32	28	56	28	54	39	34	15
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	-1	1	0	0	0	2
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	-11	-18	-15	-16	-8	-5	-13	-7	-10	-8	-7	-4
Résultat net	38	63	49	55	24	23	42	22	44	31	27	13
Dont participations ne donnant pas le contrôle	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	-1	0
Résultat net part du Groupe	38	63	49	55	24	23	42	22	43	31	28	13
Fonds propres moyens	452	436	443	427	405	461	473	476	502	487	505	512
<b>dont Gestion d'Actifs</b>												
Produit net bancaire	113	169	171	193	83	135	109	150	89	80	73	102
Frais de gestion	-152	-151	-174	-179	-94	-133	-116	-114	-78	-87	-78	-99
Résultat brut d'exploitation	-39	18	-3	14	-11	2	-7	36	11	-7	-5	3
Coût net du risque	0	0	0	0	0	-3	4	-4	1	-1	0	0
Résultat d'exploitation	-39	18	-3	14	-11	-1	-3	32	12	-8	-5	3
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	-1	1	-1	0	0	0	-1	0	0	0	0
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	26	21	28	25	32	30	19	17
Charge fiscale	13	-5	0	-4	4	0	1	-10	-4	3	2	-2
Résultat net	-26	12	-2	9	19	20	26	46	40	25	16	18
Dont participations ne donnant pas le contrôle	0	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultat net part du Groupe	-26	10	-2	8	19	20	26	46	40	25	16	18
Fonds propres moyens	402	375	355	418	491	435	418	419	435	446	415	421
<b>dont Services aux investisseurs et Courtage</b>												
Produit net bancaire	278	279	259	243	259	294	256	285	271	273	279	240
Frais de gestion	-271	-279	-252	-244	-242	-244	-241	-267	-251	-257	-250	-248
Résultat brut d'exploitation	7	0	7	-1	17	50	15	18	20	16	29	-8
Coût net du risque	-1	0	-1	0	0	-1	1	0	-2	-11	-2	3
Résultat d'exploitation	6	0	6	-1	17	49	16	18	18	5	27	-5
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-1	3	-2	0	0	0	1	-1	2	0	-2	-8
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-65
Charge fiscale	-1	-3	0	0	-5	-17	-5	-6	-7	-1	-8	3
Résultat net	4	0	4	-1	12	32	12	11	13	4	17	-75
Dont participations ne donnant pas le contrôle	1	-1	1	0	0	1	0	-1	-1	1	1	1
Résultat net part du Groupe	3	1	3	-1	12	31	12	12	14	3	16	-76
Fonds propres moyens	514	516	525	507	495	570	532	496	439	476	501	511

	2009 Bâle 2 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2010 Bâle 2 - Normes IFRS (y compris IAS 32-39 et IFRS 4)				2011 Bâle 2 - 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	-595	-1 468	-865	-358	9	239	-252	56	-341	-48	638	613
Frais de gestion	5	-55	-20	-77	-38	-75	-18	-38	-45	-74	-109	-11
<i>Résultat brut d'exploitation</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>	<i>-386</i>	<i>-122</i>	<i>529</i>	<i>602</i>
Coût net du risque	-4	8	-2	2	-2	-2	1	-4	-17	-384	-332	-163
<i>Résultat d'exploitation</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>	<i>-403</i>	<i>-506</i>	<i>197</i>	<i>439</i>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	3	-1	-1	725	3	-6	0	20	-7	1	0	-48
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-1	-2	1	0	0	0	-1	4	1	-3	3	5
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	1	-1	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Charge fiscale	134	480	377	213	64	-45	83	-8	156	134	-146	-208
<i>Résultat net</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>	<i>-253</i>	<i>-374</i>	<i>54</i>	<i>188</i>
Dont participations ne donnant pas le contrôle	42	42	49	46	32	40	41	47	46	33	-4	11
<i>Résultat net part du Groupe</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>	<i>-299</i>	<i>-407</i>	<i>58</i>	<i>177</i>
<b>Groupe</b>												
Produit net bancaire	4 913	5 716	5 970	5 131	6 581	6 679	6 301	6 857	6 619	6 503	6 504	6 010
Frais de gestion	-3 777	-4 107	-3 898	-3 984	-4 001	-4 065	-4 039	-4 440	-4 376	-4 241	-4 018	-4 401
<i>Résultat brut d'exploitation</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>	<i>2 243</i>	<i>2 262</i>	<i>2 486</i>	<i>1 609</i>
Coût net du risque	-1 354	-1 075	-1 513	-1 906	-1 132	-1 010	-918	-1 100	-878	-1 185	-1 192	-1 075
<i>Résultat d'exploitation</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>	<i>1 365</i>	<i>1 077</i>	<i>1 294</i>	<i>534</i>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	3	11	0	697	12	-12	-2	13	1	63	20	-72
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-16	10	12	9	40	18	33	28	38	40	32	-16
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	-18	0	-24	0	0	0	1	0	0	-200	-65
Charge fiscale	60	-122	-40	410	-375	-431	-372	-364	-370	-317	-455	-181
<i>Résultat net</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>	<i>1 034</i>	<i>863</i>	<i>691</i>	<i>200</i>
Dont participations ne donnant pas le contrôle	107	106	105	112	62	95	107	121	118	116	69	100
<i>Résultat net part du Groupe</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>	<i>916</i>	<i>747</i>	<i>622</i>	<i>100</i>
Fonds propres moyens	29 274	29 373	29 889	32 442	35 339	36 503	37 187	37 538	37 972	38 754	40 114	41 072
ROE Groupe (après impôt)	n/s	2,9%	4,1%	1,5%	11,1%	10,9%	8,7%	8,4%	8,8%	6,9%	5,4%	3,1%

## ANNEXE 2 : NOTES MÉTHODOLOGIQUES

---

### 1- Les résultats consolidés trimestriels du Groupe au 31 décembre 2011 ont été examinés par le Conseil d'administration en date du 15 février 2012

Les éléments financiers présentés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 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, depuis 2006, aux porteurs des TSS et TSDI reclassés (298 millions d'euros en 2011) et de la plus-value nette d'impôts et des intérêts courus non échus relative aux rachats de TSS pour 276 millions d'euros en 2011.

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 (273 millions d'euros en 2011),
- (ii) TSDI reclassés en capitaux propres (25 millions d'euros en 2011).

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 (5,3 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 2011 (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.

5- Les **fonds propres Core Tier 1** du groupe Société Générale sont définis comme les fonds propres Tier 1 diminués des encours d'instruments hybrides éligibles au Tier 1 et d'une quote-part des déductions Bâle 2. Cette quote-part correspond au rapport entre les fonds propres de base hors instruments hybrides éligibles aux fonds propres Tier 1 et les fonds propres de base.

A partir du 31 décembre 2011, les fonds propres Core Tier 1 se définissent comme les fonds propres Tier 1 Bâle 2 moins le capital hybride éligible Tier 1 et après application des déductions sur le Tier 1 prévues par le Règlement.

6- Le **ROTE** du Groupe est calculé sur la base des fonds propres tangibles, c'est-à-dire en excluant des capitaux propres comptables moyens cumulés part du Groupe les écarts d'acquisition nets moyens à l'actif et les écarts d'acquisition moyens sous-jacents aux participations dans les entreprises mises en équivalence. Le résultat pris en compte pour calculer le ROTE est déterminé sur la base du résultat net part du Groupe en déduisant les intérêts, intérêts nets d'impôt sur les TSS sur la période (y compris frais d'émissions payés, sur la période, à des intervenants externes et charge de réescompte liée à la prime d'émission des TSS et à la prime de remboursement du TSS Etatique), intérêts nets d'impôt sur les TSDI reclassés en capitaux propres sur la période en cours (y compris frais d'émissions payés, sur la période, à des intervenants externes et charge de réescompte liée à la prime d'émission des TSDI) et de la plus-value nette d'impôts et des intérêts courus non échus relative aux rachats de TSS pour 276 millions d'euros en 2011.

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 ».

**Société Générale**

Société Générale est l'un des tout premiers groupes européens de services financiers. S'appuyant sur un modèle diversifié de banque universelle, le Groupe allie solidité financière et stratégie de croissance durable avec l'ambition d'être La banque relationnelle, référence sur ses marchés, proche de ses clients, choisie pour la qualité et l'engagement de ses équipes.

Ses 157 000 collaborateurs\*, présents dans 85 pays, accompagnent au quotidien plus de 33 millions de clients dans le monde entier. Les équipes Société Générale proposent conseils et services aux particuliers, aux entreprises et aux institutionnels dans trois principaux métiers :

- la banque de détail en France avec les enseignes Société Générale, Crédit du Nord et Boursorama
- la banque de détail à l'international présente en Europe centrale & orientale et Russie, dans le Bassin méditerranéen, en Afrique sub-saharienne, en Asie et en Outre-mer
- la banque de financement et d'investissement avec son expertise globale en banque d'investissement, financements et activités de marché.

Société Générale est également un acteur significatif dans les métiers de services financiers spécialisés, d'assurances, de banque privée, de gestion d'actifs et des services aux investisseurs.

Société Générale figure dans les indices internationaux de développement durable : FTSE4good et ASPI.  
[www.societegenerale.com](http://www.societegenerale.com)

*\* incluant les collaborateurs de la Société Marseillaise de Crédit acquise en septembre 2010 par Crédit du Nord*