



15 juin 2010

INVESTORday 2010

Actifs gérés en extinction
Des risques sous contrôle

Michel Péretié

Directeur de la Banque de Financement et d'Investissement

Actifs gérés en extinction: une analyse externe confirme le niveau des valorisations SG

■ Valorisation externe des expositions réalisée par BlackRock Solutions®

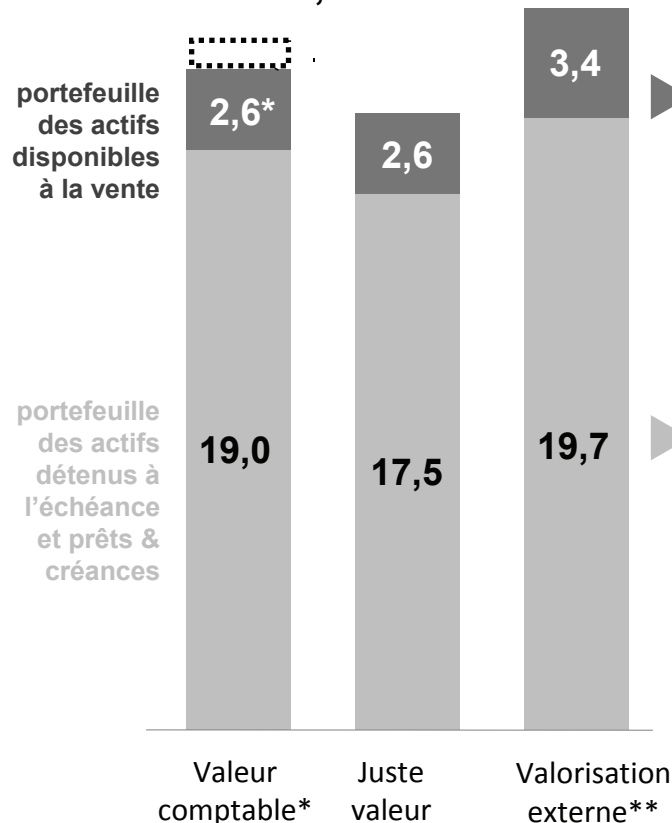
- ▶ Réalisée sur l'ensemble des actifs en banking book et trading book
- ▶ Fondée sur une analyse crédit fondamentale

■ Banking book: valeur économique globale des expositions supérieure de +1,5 Md EUR à leur valeur comptable

- ▶ +0,8 Md EUR sur les portefeuilles des actifs disponibles à la vente: valorisation de BlackRock** supérieure à celle de Société Générale (correspondant à l'impact de -0,8 Md enregistré en OCI)
- ▶ +0,7 Md EUR sur les portefeuilles des actifs détenus à l'échéance et en prêts & créances: la valorisation BlackRock** est supérieure à celle de Société Générale (potentiellement +0,7 Md en résultat avant impôt)
- ▶ La différence entre la Valeur Comptable et la Juste Valeur n'est pas représentative de pertes estimées sur les expositions en banking (-1,5 Md EUR)

■ Trading book: la valorisation actuelle se compare favorablement à la valorisation crédit, gains potentiels sur les actifs cash compensés par les couvertures

Valorisation crédit des actifs gérés en extinction en banking book T1 10, en Md EUR



Différence entre les valorisations SG* et BlackRock** Solutions

+0,8 Md EUR sur les portefeuilles des actifs disponibles à la vente (OCI)

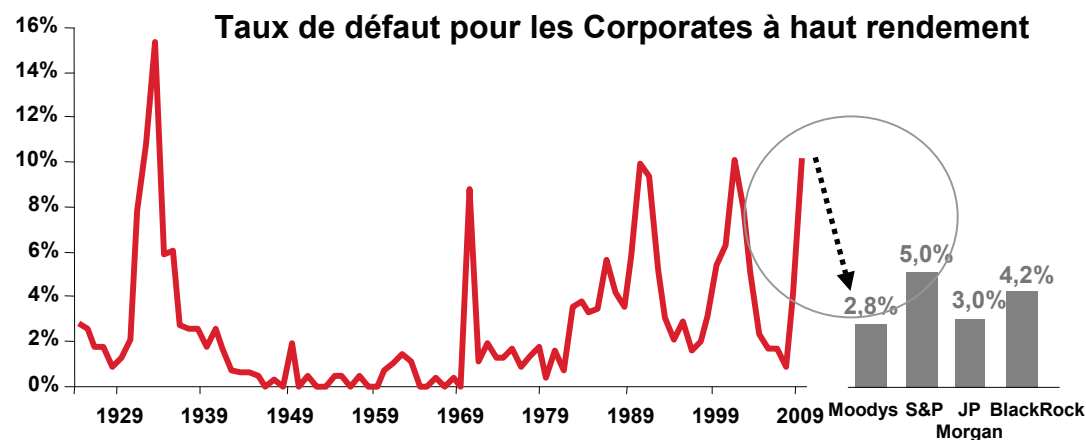
+0,7 Md EUR sur les portefeuilles des actifs détenus à l'échéance et en Prêts & Créances

* Après impact OCI de -0,8 Md EUR

** BlackRock Solutions®

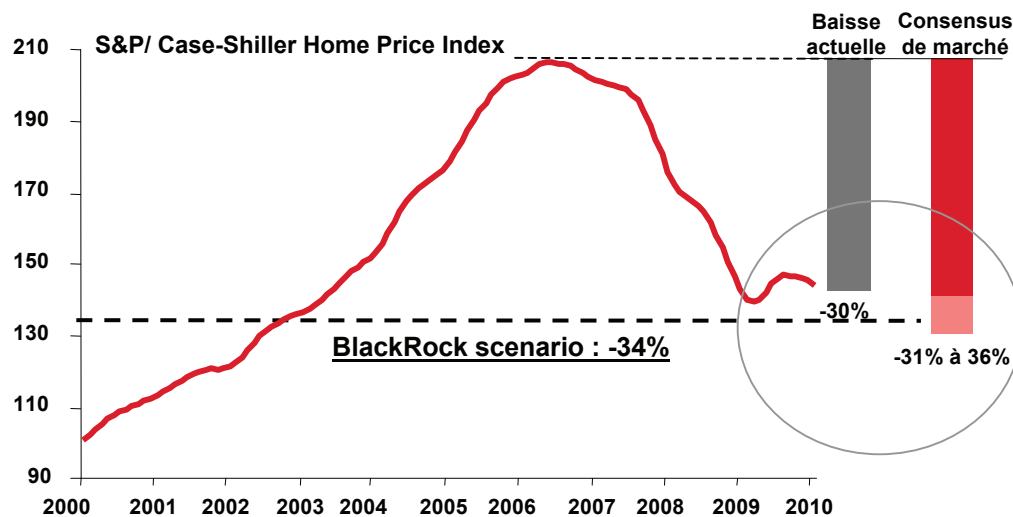
Projections macro-économiques BlackRock (scénario central)

- L'environnement de marché du crédit Corporates s'améliore
- La crise du marché immobilier s'atténue, mais son rythme de reprise est hautement incertain
- Le marché de l'immobilier commercial demeure disloqué, avec des cashflows et des valorisations qui continuent à se détériorer

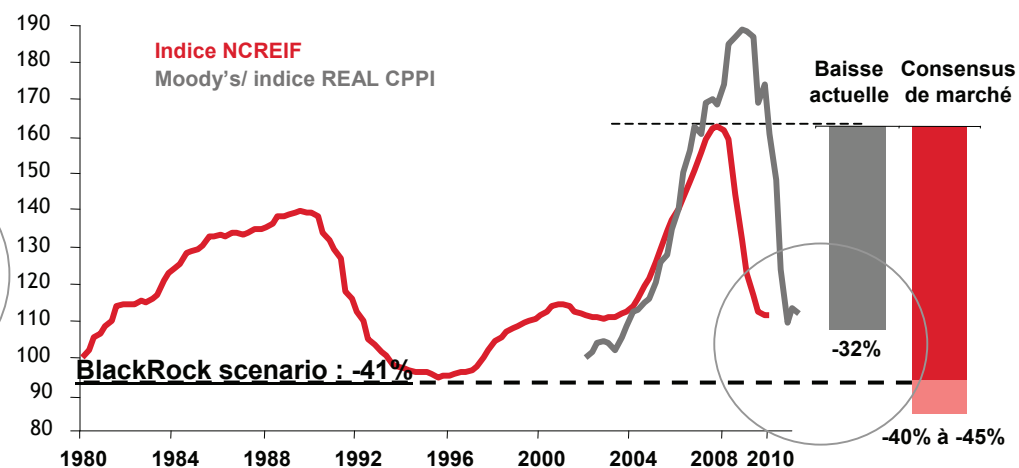


Source: Moody's, Barclays, JPMorgan, BlackRock

Baisse des prix de l'immobilier résidentiel – actuel vs. estimé



Baisse des prix de l'immobilier commercial – actuel vs. estimé

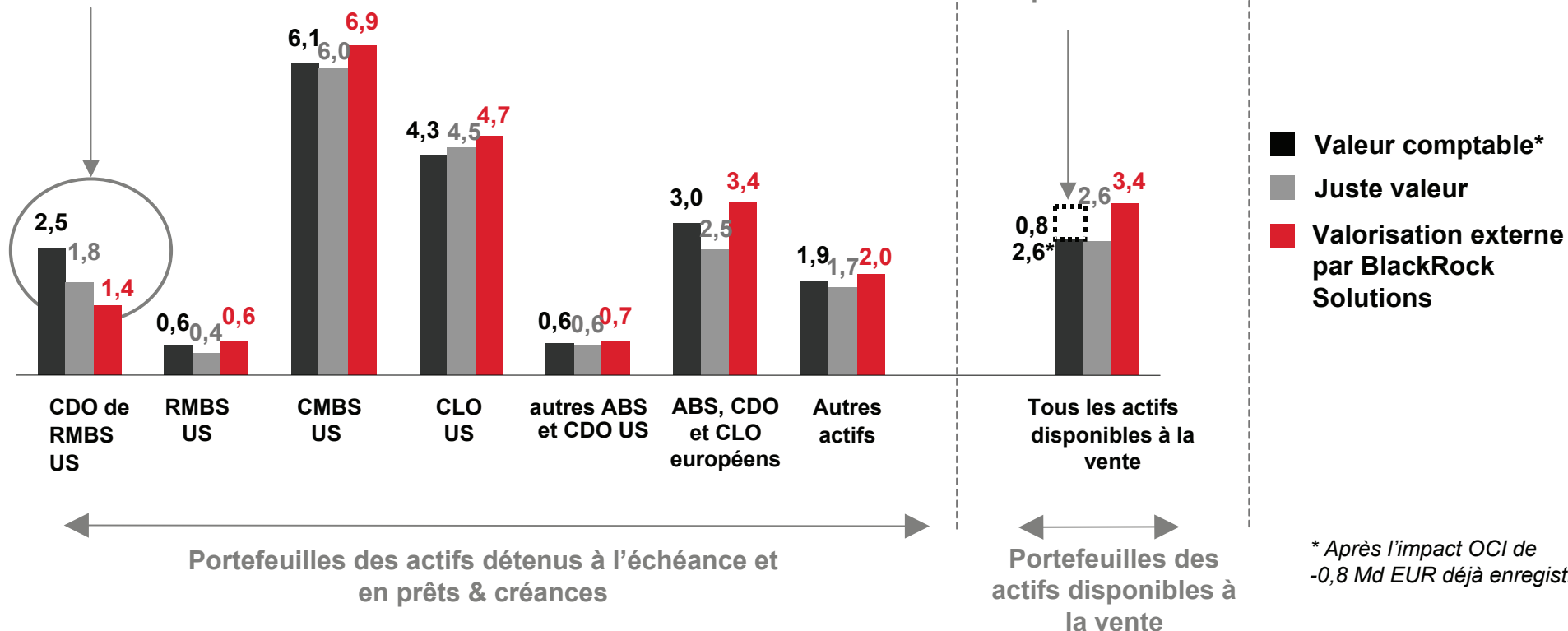


Notes: 1. Les estimations de perte de BLK's sont des taux moyens pour les 2 prochaines années; 2. Indice NCREIF au 31/03/10, Indice CPPI de Moody's au 28/02/2010

Pertes estimées sur les CDO de RMBS US plus que compensées par les autres classes d'actifs

CDO de RMBS US : seule classe d'actif pour laquelle la valorisation de crédit externe est inférieure à la Valeur Nette Comptable

Impact OCI de -0,8 Md EUR déjà enregistré dans la valeur comptable SG



Détails par classe d'actifs (hors couvertures)

Actifs du portefeuille (banking et trading)		Valeur Nette Comptable au 31 mars 2010*	Taux de décote
CDO de RMBS US	Actifs largement décotés Ralentissement du rythme des dotations aux provisions	5,0 Md EUR Banking book: 2,5 Md EUR Trading book: 2,5 Md EUR	56%
RMBS US	Banking book: tranches Super Senior, pertes réalisées (impairments) très limitées Trading book: positions couvertes avec l'indice ABX	2,1 Md EUR Banking book: 0,9 Md EUR Trading book: 1,2 Md EUR	45%
CMBS US	Actifs de bonne qualité: "La majorité des expositions sont Super-Senior AAA, position la plus senior dans la structure de capital. Pertes attendues minimales" **	8,3 Md EUR Banking book: 6,2 Md EUR Trading book: 2,1 Md EUR	8%
Autres ABS US	Essentiellement ABS adossés à des cartes de crédit et à des prêts automobiles Pas de pertes réalisées (impairments) au banking book	3,0 Md EUR Banking book: 1,0 Md EUR Trading book: 2,0 Md EUR	21%
CLO US	Pas / peu de pertes attendues: "Le portefeuille est essentiellement constitué de tranches Super-Senior AAA, Mezz AAA et AA avec des niveaux de réhaussement de crédit suffisants" **	7,2 Md EUR Banking book: 4,3 Md EUR Trading book: 2,9 Md EUR	7%
ABS, CDO et CLO européens	Essentiellement des RMBS, CMBS et CLO Pas de pertes réalisées (impairments) au banking book	4,9 Md EUR Banking book: 4,2 Md EUR Trading book: 0,7 Md EUR	24%
Autres actifs	Principalement obligations Corporate et financements d'infrastructures Pertes réalisées (impairments) très limitées au banking book	6,8 Md EUR Banking book: 2,5 Md EUR Trading book: 4,3 Md EUR	11%

Par ailleurs, la stratégie de couverture est prudente

- ▶ Taux de couverture de 77%
- ▶ Couvertures intégralement remplacées sur les actifs les plus risqués

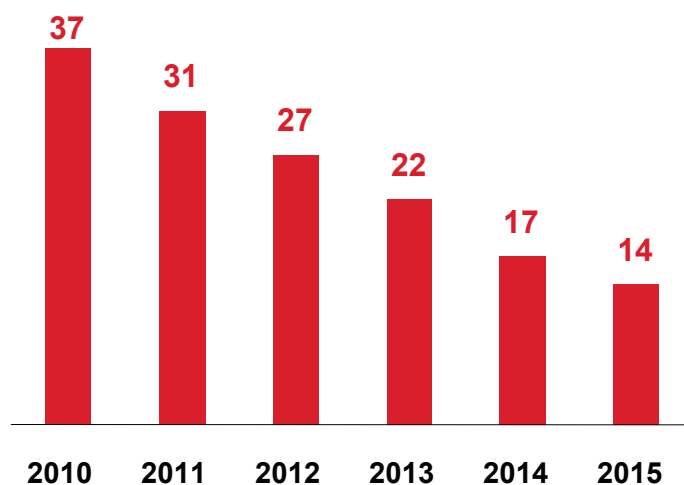
* Après -0,8 Md EUR en OCI ** Source BlackRock Solutions©

Amortissement naturel des expositions : -60% d'ici 2015

Amortissement naturel des positions

- ▶ Maturité moyenne des actifs européens du portefeuille de 3 ans
- ▶ Maturité moyenne des actifs américains du portefeuille de 4 ans, avec une disparité par actif (5 ans sur les CMBS US vs. 3 ans sur les RMBS US)

Valeur nette comptable (en Md EUR*)



*Conversion aux taux de change du 31/03/2010

Stratégie de ventes ciblées et opportunistes en fonction des conditions de marché

4 critères majeurs de cession

- ▶ Rendement des actifs
- ▶ Sensibilité aux hypothèses de crédit
- ▶ Capital réglementaire libéré
- ▶ Funding libéré

Avertissement

Ce document peut comporter des éléments de projection et des commentaires relatifs aux objectifs et stratégies du Groupe Société Générale. Par nature, ces projections reposent sur des hypothèses, à la fois générales et spécifiques, notamment - sauf mention spécifique - l'application des principes et méthodes comptables conformes au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et appliqués par le Groupe dans ses comptes au 31.12.2009 ainsi que l'application de la réglementation prudentielle en vigueur à ce jour. Le risque existe que ces projections ne soient pas atteintes. Il est donc recommandé aux lecteurs de ce document de ne pas accorder à ces projections une confiance injustifiée dès lors que de nombreux facteurs pourraient faire que les résultats futurs du Groupe soient différents.

Avant de fonder une décision sur les éléments de ce document, les investisseurs doivent considérer ces facteurs d'incertitude et de risque.

Ni Société Générale, ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour tout préjudice pouvant résulter des éléments de projection et des commentaires relatifs aux objectifs et stratégies du Groupe Société Générale auxquels cette présentation pourrait faire référence.

Sauf mention contraire :

- les sources des classements mentionnées sont d'origine interne ;*
- les chiffres concernant Réseaux France ne tiennent pas compte de Société Marseillaise de Crédit.*



INVESTORday
2010