



SOCIETE GENERALE

PRESENTATION AUX INVESTISSEURS DETTE

RESULTATS DE L'ANNEE ET DU 4^e TRIMESTRE 2011

MARS 2012

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 (*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 engendrer des résultats sensiblement différents de ceux projetés dans cette présentation.

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 du Groupe.

Les sources des classements sont mentionnées explicitement. À défaut, l'information est de source interne.

Les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 15 février 2012. Les procédures d'audit menées par les Commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés sont en cours.

Les éléments financiers présentés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et applicable à cette date.

-
- Résultats de l'année et du 4^{ème} trimestre 2011
 - Stratégie de financement et notations financières
 - Annexes
 - Informations financières spécifiques

OBJECTIF ABE DE 9% ATTEINT : TRANSFORMATION ENGAGEE ET RESULTATS RESILIENTS

Résultats financiers résilients	<p>RNPG 2011 : 2,4 Md EUR</p> <p>RNPG T4-11 : 100 M EUR, priorité donnée à la réduction de la taille du bilan, politique de provisionnement prudente</p>
Soutien à l'activité de nos clients et financement de l'économie	<p>Hausse des encours de crédit +4,4% dans les Réseaux France, +4,7% dans les Réseaux Internationaux</p> <p>Position de premier plan sur les émissions obligataires en euros des entreprises, n°3 en 2011</p>
Progrès de la transformation du Groupe	<p>Très faible exposition nette aux titres d'Etat grecs : 307* M EUR à fin janvier, décote de 75%</p> <p>Réduction du profil de risque et repositionnement stratégique de SG CIB</p> <p>Importantes cessions d'actifs (19 Md EUR), pour un coût limité</p> <p>Réduction de la taille du bilan financé du Groupe de 48 Md EUR en 6 mois</p>
Objectif ABE de fonds propres atteint avant l'échéance	<p>Renforcement des fonds propres</p> <p>Proposition de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2011</p> <p>Importante réduction des encours pondérés et des risques</p>

 **Construire l'avenir sur nos forces, en gardant une gestion prudente des risques**

* Banking book

AJUSTEMENT RAPIDE DU BILAN DU GROUPE, ACTION DETERMINEE DE SG CIB

■ Programme de réduction du bilan bien engagé chez SG CIB

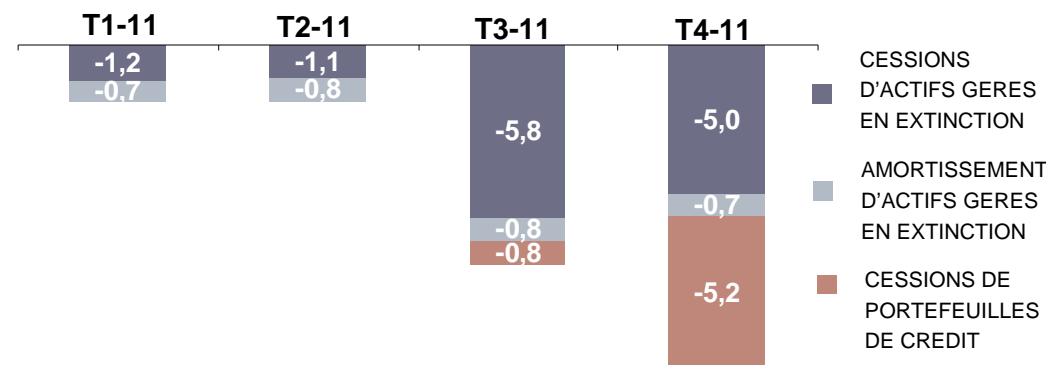
- Ajustements effectués sur les positions *Global Markets* au T3-11
- Portefeuille d'actifs gérés en extinction : baisse de 16,1* Md EUR, dont cessions 13,1* Md EUR
Impact en PNB : -116* M EUR
- Cessions sur le portefeuille de crédit : 6,0* Md EUR
Impact en PNB : -163* M EUR

■ Baisse des besoins de liquidité en dollar US de SG CIB : -55 Md USD depuis juin 2011

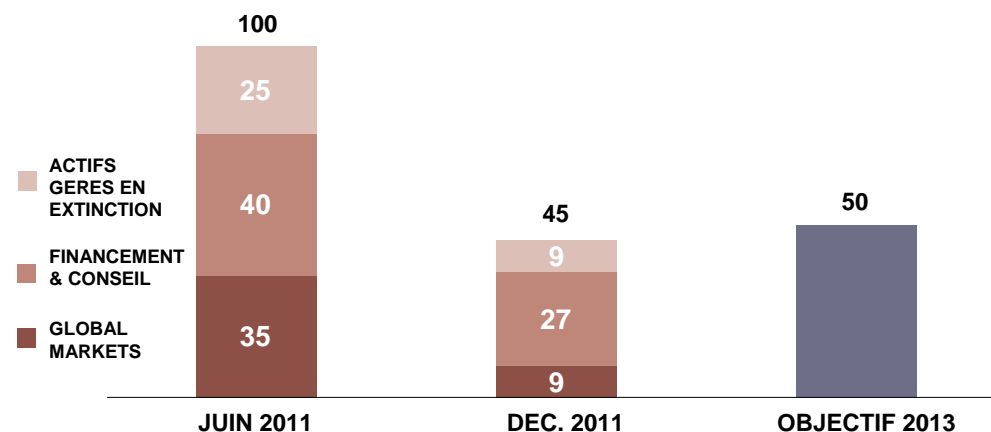
- Pas de dépendance aux fonds monétaires américains à fin 2011
- Objectif 2013 atteint dès 2011

↳ Réduction du bilan de SG CIB réalisée à moindre coût et en préservant les fonds de commerce

Diminution des actifs de SG CIB (Md EUR)



Besoins de liquidité de SG CIB en dollar US (en Md USD)

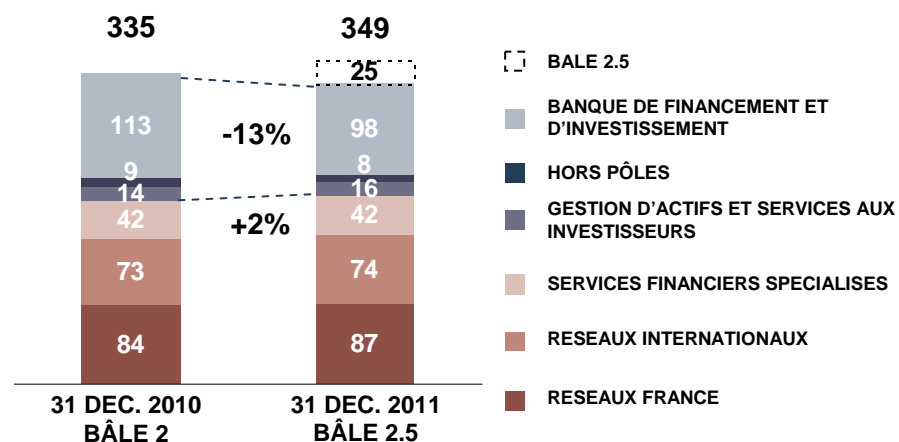


*Données de gestion

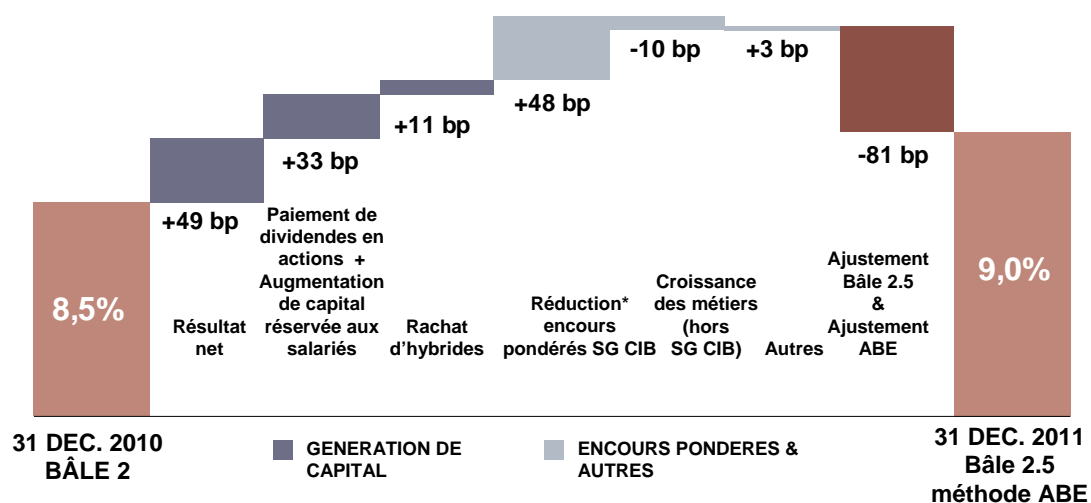
RESPECT DES EXIGENCES EN CAPITAL DE L'ABE AVEC 6 MOIS D'AVANCE

- Gestion rigoureuse des encours pondérés
 - Encours pondérés Bâle 2 de SG CIB réduits de 13% /2010
 - Augmentation maîtrisée des encours pondérés des autres métiers
- Impact de Bâle 2.5 inférieur aux estimations
 - Hausse de 25 Md EUR des encours pondérés, 0,2 Md EUR de déductions supplémentaires
 - Maintien d'un rythme soutenu de cessions d'actifs gérés en extinction (5 Md EUR au T4-11)
 - Baisse des expositions et optimisation des couvertures
- Ratio Core Tier 1 de 9,0% à fin 2011, selon les normes Bâle 2.5 et la méthode ABE

Encours pondérés Groupe (en Md EUR)



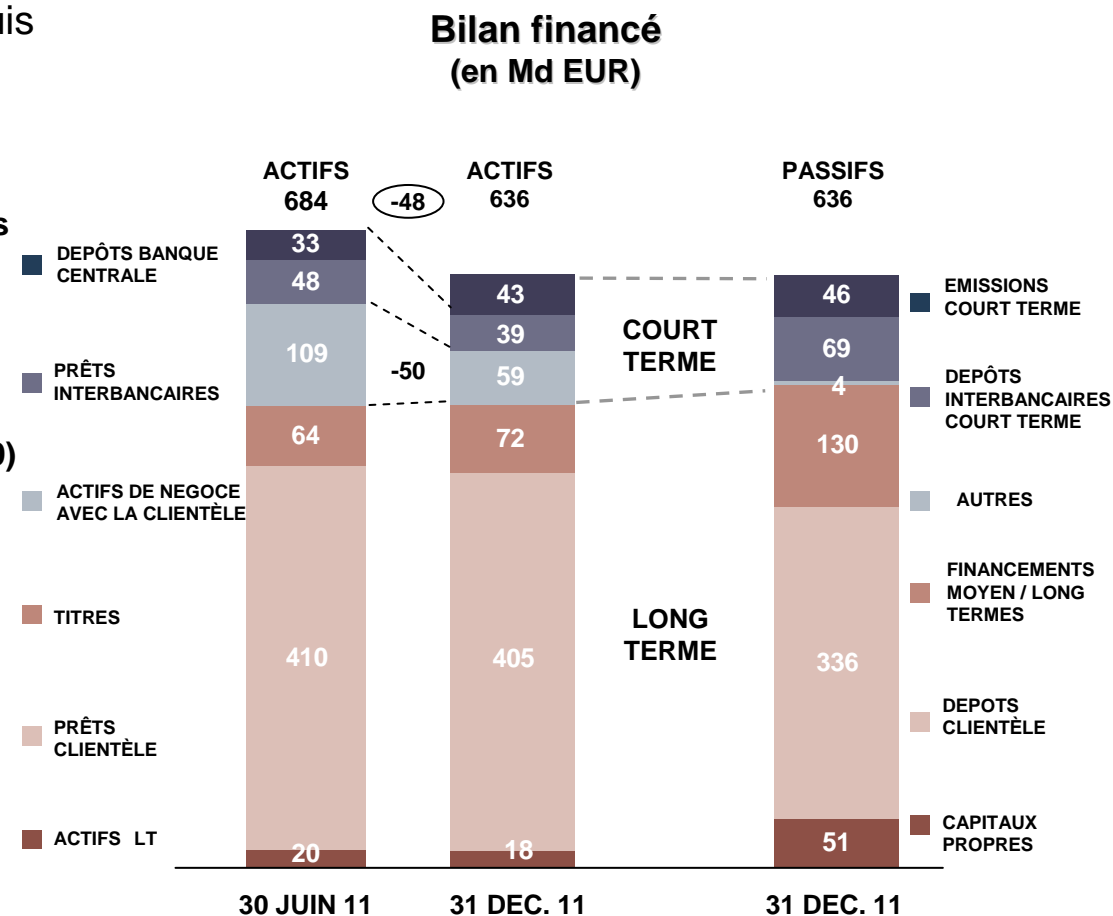
Ratio Core Tier 1



* Déductions CT1 au titre des actifs gérés en extinction incluses

BAISSE DU BILAN FINANCE ET AMELIORATION DE LA STRUCTURE DE FINANCEMENT

- Réduction du bilan financé de -48 Md EUR depuis fin juin 2011
- Renforcement de la structure du bilan
 - Ressources long terme supérieures aux emplois longs
 - Besoins de financement court terme : 19% du bilan financé contre 25% à fin juin 2011
 - Encours de dépôts stables par rapport à fin juin 2011
 - Ratio crédits/dépôts : 121% à fin 2011 (124% à fin 2010)
- Réserve de liquidité* : 84 Md EUR à fin décembre 2011
- Programme 2012 de financement long terme : 10 à 15 Md EUR
 - 2,6 Md EUR préfinancés en 2011
 - 2,8 Md EUR émis depuis début 2012



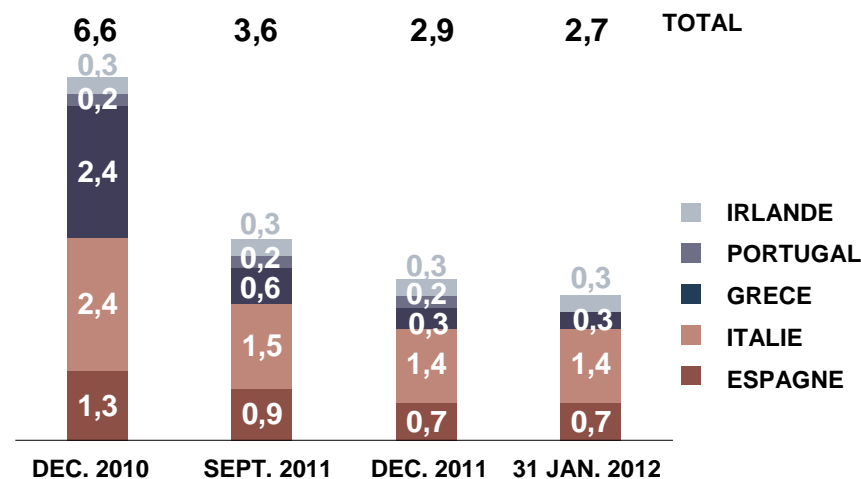
* 58 Md EUR d'actifs éligibles en banques centrales + 26 Md EUR de dépôts nets disponibles en banques centrales. N'inclut pas 9 Md EUR d'actifs liquides monétisables sous 15 à 30 jours.

Bilan financé / bilan cash : positions comptables ajustées pour intégrer la valeur nette des positions sur titres, pensions et dérivés. Comptes de régularisation nets et positions nettes d'assurance en autres passifs.

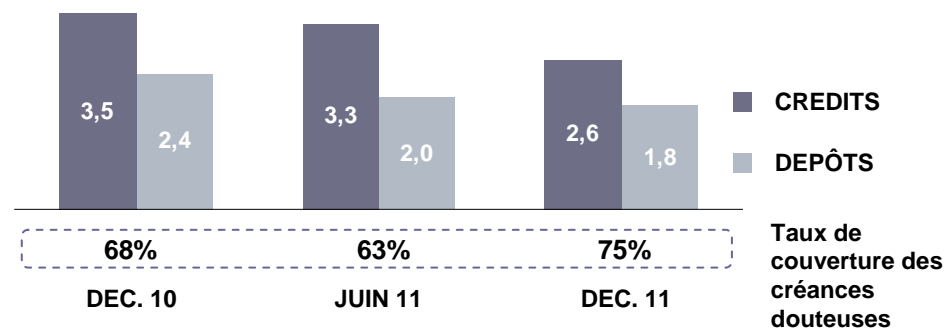
EXPOSITION GIPE TRES LIMITEE, BAISSSE DE -60% DEPUIS FIN 2010

- Exposition à la dette souveraine des pays GIPE : 2,7 Md EUR* en *banking book* à fin janvier 2012, dont
 - Titres d'Etat grecs : 307* M EUR à fin janvier 2012
Décote de 75% du nominal
Impact en coût du risque 2011 : -890 M EUR, dont -162 M EUR au T4
 - Pas d'exposition au Portugal
 - Valeur de marché inférieure de -0,2 Md EUR à la valeur comptable
 - 32% de l'exposition à échéance < 18 mois
- Exposition totale aux souverains GIPE en *trading book* : 1,1 Md EUR*(b) à fin janvier 2012
- Exposition à Geniki sensiblement réduite
 - Encours de crédits en baisse, exposition limitée au niveau du Groupe
 - Dotation aux provisions en 2011 : 477 M EUR ; hausse du taux de couverture des engagements provisionnables à 75%
 - Dépendance au financement du Groupe limitée à 168 M EUR fin 2011

Exposition au risque souverain en *banking book**
(en Md EUR)



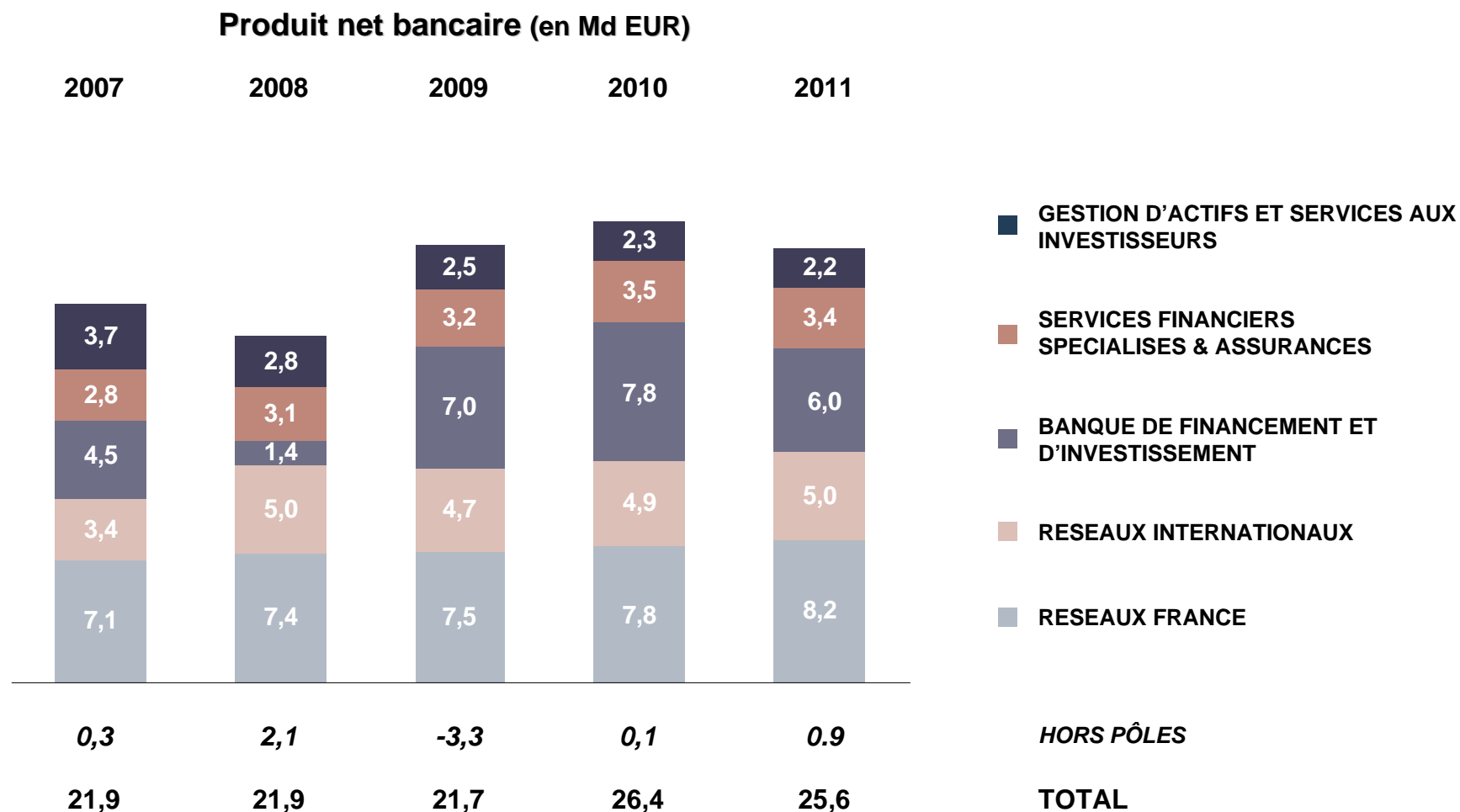
Encours de crédits^(a) et de dépôts de Geniki (en Md EUR)



* A partir de 2011, méthodologie définie pour chacun des types d'exposition par l'Autorité Bancaire Européenne (ABE) lors des tests sur les besoins en fonds propres des banques européennes, net de provision

(a) Net des CDS
(b) Net de provision

GENERATION DE REVENUS DYNAMIQUE ET RECURRENTE



NB : 2007 pour référence, les remises en structures ont été réalisées à partir de 2008.

RESULTATS CONSOLIDES 2011

- Produit net bancaire résilient dans une conjoncture défavorable
- Frais de gestion intégrant
 - Des coûts de restructuration (230 M EUR)
 - Les taxes systémiques en France et au Royaume-Uni (84 M EUR)
 - En baisse de -6,2% au T4-11 /T4-10, hors frais de restructuration et taxes systémiques
- Baisse du coût du risque hors Grèce : -21%⁽¹⁾
- Impact des éléments non économiques et non récurrents sur le RNPG :
 - 853⁽²⁾ M EUR en 2011
 - 459⁽²⁾ M EUR au T4-11

En M EUR	2011	Var 2011/2010		T4-11	Var T4/T4	
Produit net bancaire	25 636	-3,0%	-2,5%*	6 010	-12,4%	-12,2%*
Frais de gestion	(17 036)	+3,0%	+4,2%*	(4 401)	-0,9%	0,0%*
Résultat brut d'exploitation	8 600	-12,9%	-13,6%*	1 609	-33,4%	-34,2%*
Coût net du risque	(4 330)	+4,1%	+4,4%*	(1 075)	-2,3%	-2,0%*
Résultat d'exploitation	4 270	-25,3%	-26,6%*	534	-59,5%	-61,0%*
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	(265)	n/s	n/s*	(65)	n/s	n/s*
Résultat net part du Groupe	2 385	-39,1%	-42,2%*	100	-88,6%	-89,1%*
ROTE Groupe (après impôt)	7,5%					

↳ **RNPG 2011 ajusté⁽³⁾ : 3,2 Md EUR,**
T4-11 : 0,6 Md EUR

(1) Dette souveraine grecque et Geniki

(2) Détails en p. 30

(3) Ajusté des éléments non-économiques et non-récurrents

* Variations à périmètre et change constants

BAISSE DU COÛT DU RISQUE SUR L'ANNEE

■ Réseaux France

- En recul sur l'année ; point d'inflexion en 2011, en ligne avec la tendance macroéconomique

■ Réseaux internationaux

- Amélioration en Russie et en République tchèque
- Accroissement en Roumanie sous l'effet de la révision de la valeur de sûretés
- Hausse du taux de provisionnement en Grèce

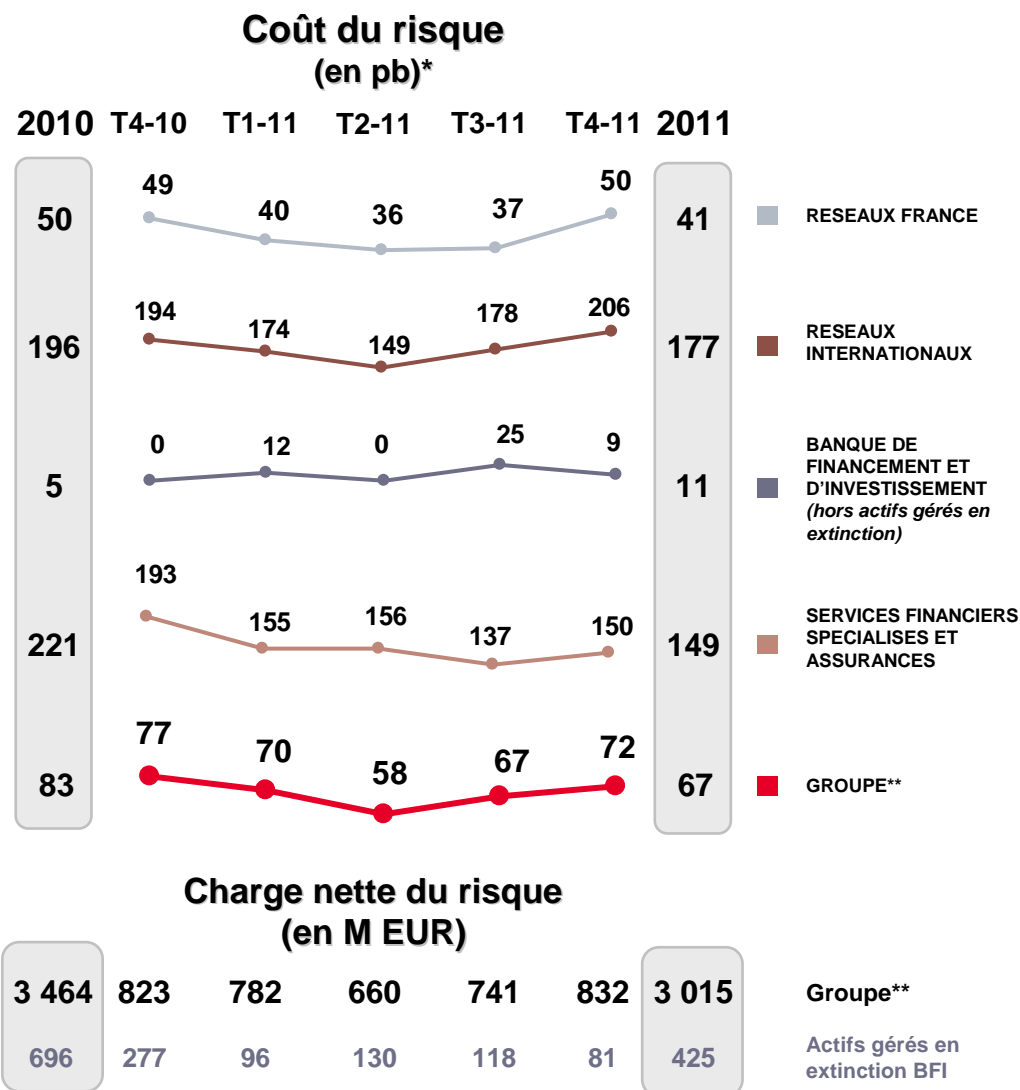
■ Banque de Financement et d'Investissement

- Niveau faible malgré le renforcement des provisions base portefeuille

■ Services Financiers Spécialisés

- Baisse significative

↳ Hausse du taux de couverture des créances douteuses du Groupe :
76%** à fin déc. 2011, +4 pts /déc. 2010



* Hors provisions pour litiges. Encours en début de période. Calcul annualisé.

** Hors actifs gérés en extinction BFI et hors dépréciation de la dette souveraine grecque

CROISSANCE SOUTENUE DES RESULTATS

■ Poursuite du développement du fonds de commerce

- 10,9 millions de clients en 2011, dont 243 000 nouveaux clients particuliers
- Croissance des dépôts : +8,7% /2010

Dynamisme de la collecte d'épargne à régime spécial : +11,2% /2010

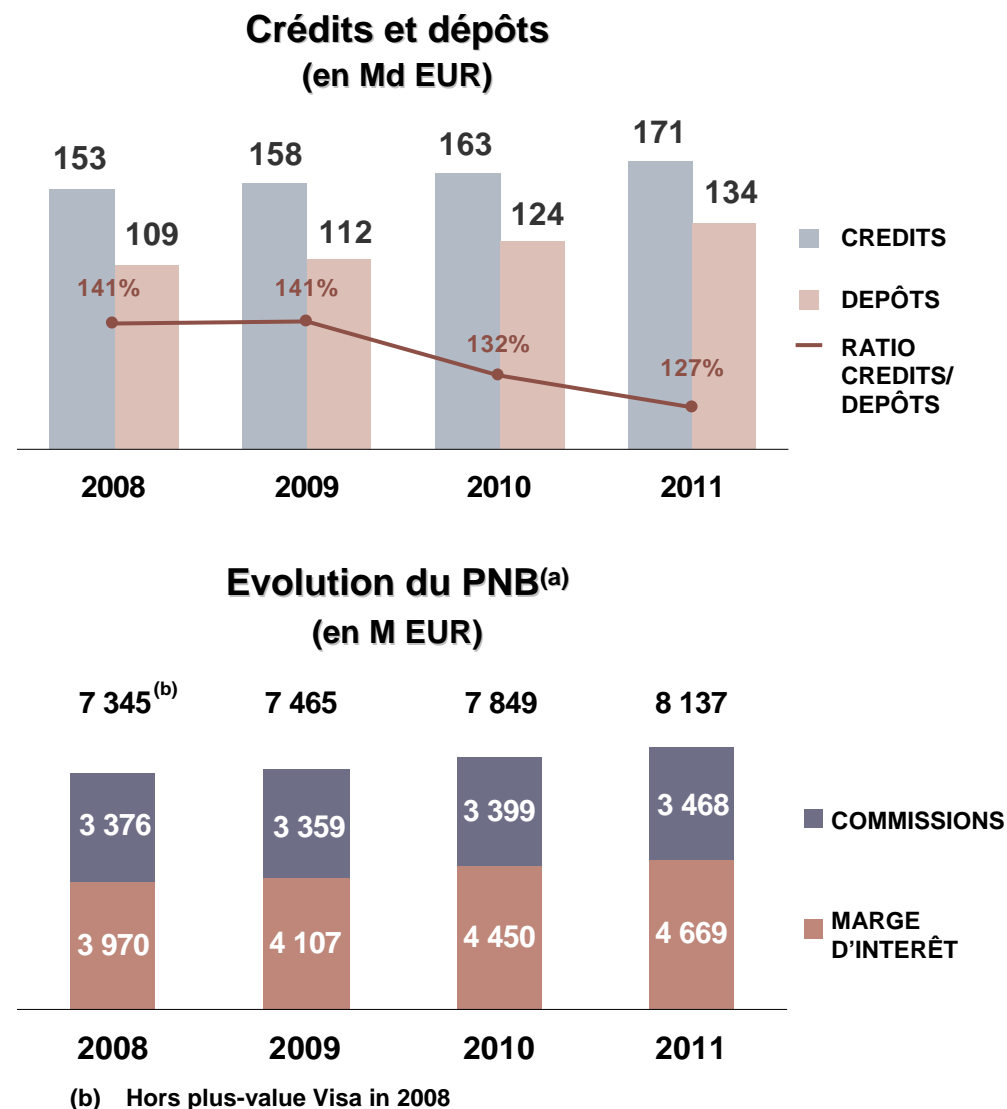
- Encours de crédits en hausse de +4,4% /2010, demande soutenue de crédits à la clientèle commerciale en 2011

■ Résultats financiers robustes

- Croissance des revenus : +3,7%^(a) /2010
- C/I : 64,5%^(a) stable /2010

↳ Forte progression du RNPG : 1 428 M EUR, +15,8% /2010

(a) Hors PEL/CEL



PRIORITE A LA SATISFACTION CLIENTELE

Des initiatives concrètes orientées client pour améliorer nos services

- Notre engagement auprès des PME : accélération du processus d'octroi de crédits (campagne « Vous pouvez compter sur nous ») et nouvelle « Charte des services aux PME »
- Clientèle de particuliers : un service plus proche, plus réactif
 - Applications iPhone® /iPad® en première position des téléchargements dans la catégorie des « applications financières gratuites » : plus d'un million de téléchargements*
 - Un million de clients a accès à un service interactif d'opinion et de dialogue sur un iPad® installé dans leur agence
 - Boursorama : accès direct à la bourse au travers d'une application iPhone®

Société Générale élue « Service client de l'année 2012, catégorie Banques »**

Une efficacité et des synergies métiers accrues

- Extension en 2012 de l'offre commerciale de SMC, favorisée par son intégration au sein du SI de Crédit du Nord (financement d'équipement, assurance, épargne financière)
- Renforcement des synergies entre les équipes régionales, de la banque privée et de la banque de financement et d'investissement
- Déploiement progressif d'un nouveau portail client, outil de gestion commun reposant sur une infrastructure partagée

* Au 3 février 2012

** Source : Les Echos 27 octobre 2011 (Viseo Conseil)



Société
Marseillaise de Crédit

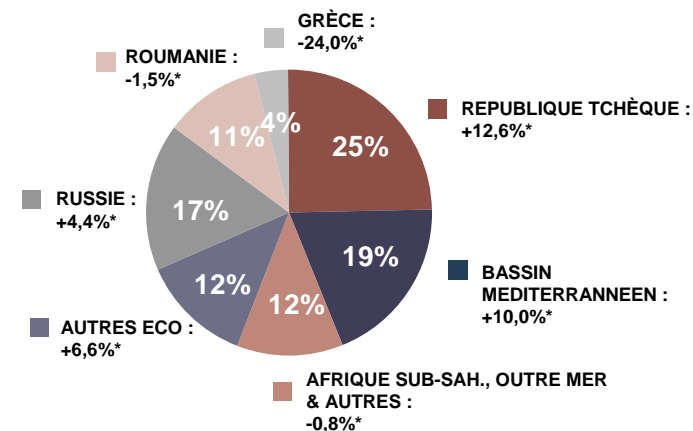


DES FONDAMENTAUX SOLIDES

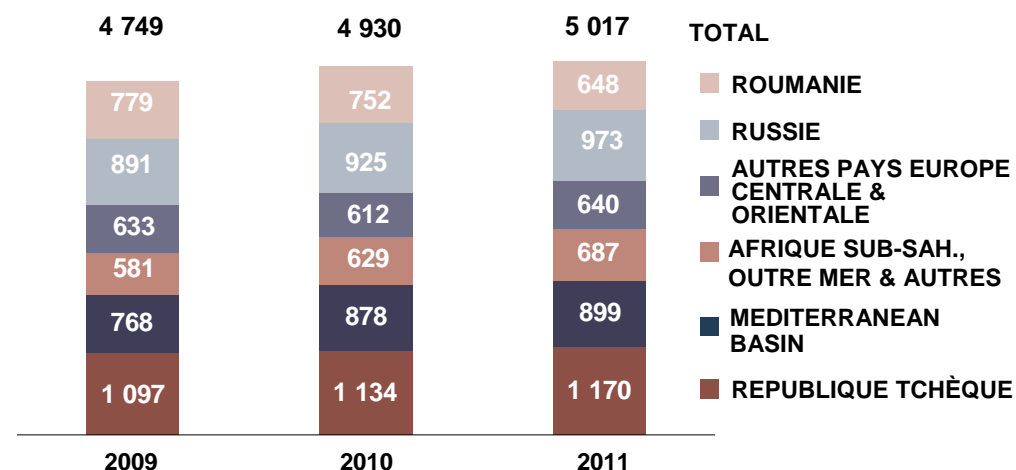
- Bonne activité commerciale
 - Crédits en hausse de 4,7%* /fin 2010
 - Progression des dépôts de 3,7%* /fin 2010, stimulée par le dynamisme de la collecte dans le bassin méditerranéen
 - Croissance dynamique dans les pays faiblement bancarisés : 112 ouvertures d'agence dans le bassin méditerranéen et l'Afrique sub-saharienne en 2011
 - Ratio crédits/dépôts : 99% à fin 2011
 - Revenus en hausse dans toutes les régions à l'exception de la Roumanie
 - Bassin méditerranéen : PNB en hausse de 8,4%* /2010
 - Europe centrale et orientale : PNB en hausse de +2,4%* /2010 (+9,5%* hors Grèce)
 - Ratio C/I : 59,6% en 2011
- ↪ **RNPG (hors Grèce) : 673 M EUR, -2,9% /2010**
Grèce : -348 M EUR

Encours de crédits

+4,7%* 2011 /2010



Produit net bancaire par zone (en M EUR)



* Variations à périmètre et change constants

2012 : CONSOLIDER NOTRE STRATEGIE DE CROISSANCE

Europe centrale et orientale :
réduire la base de coûts et
adapter l'activité

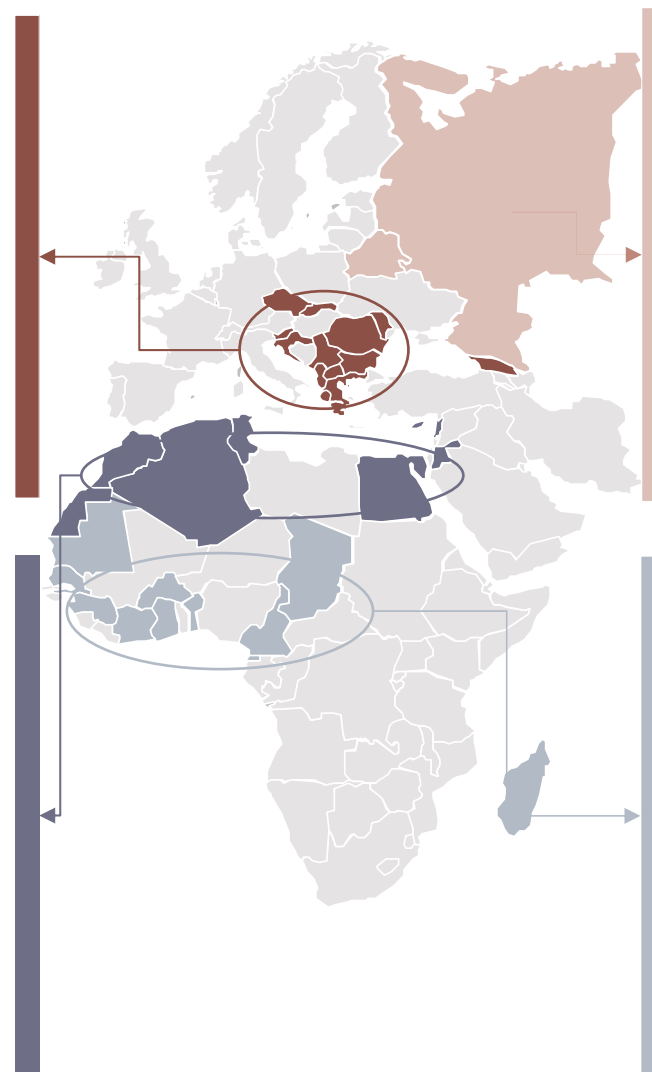
- Amélioration de la productivité : suppression de plus de 500 postes
- Priorité donnée à la collecte de dépôts

République tchèque : 3^e banque par le total de bilan
Roumanie : 1^{ère} banque à capitaux privés, élue « Meilleure Banque de Roumanie »*

Bassin méditerranéen : stratégie à long terme maintenue

- Développement du réseau d'agences et de la base de clientèle en fonction des opportunités
- Surveillance opérationnelle rigoureuse afin d'anticiper les évolutions politiques et économiques

Maroc : 3^{ème} banque à capitaux privés
Egypte : 2^{ème} banque à capitaux privés



Russie : rationalisation après la fusion juridique

- Rationalisation de la structure de Rosbank : 2000 suppressions de postes (dont ~300 déjà réalisées au T4-11)
- Intensification du développement commercial avec une nouvelle plateforme activités de marché & banque d'investissement (JV avec SG CIB)

3^{ème} groupe bancaire sur le segment de la banque de détail

RNPG de SG en Russie 129 M EUR**

Afrique sub-saharienne :
développement, efficacité
opérationnelle et innovation

- Extension du réseau d'agences
- Centres de services partagés et plateforme informatique centralisée en Afrique
- Déploiement des solutions de paiement mobile et de services bancaires « à faible coût »

Côte d'Ivoire : 1^{ère} banque par le total de bilan
Cameroon, Sénégal : 1^{ère} banque par les encours de crédit

* Source : Euromoney

** dont Rusfinance : 74 M EUR, Delta Credit : 35 M EUR, Rosbank : 20 M EUR

BONNE RESISTANCE DES FONDS DE COMMERCE DANS UN MARCHÉ DISLOQUE

■ Global Markets

- **Actions** : maintien des positions de leader, revenus résilients (-4% /2010) dans des marchés difficiles
- **Taux** : revenus en baisse de -31% /2010 sous l'effet de la dégradation de la conjoncture au S2-11
- **Gestion prudente des risques de marché**

■ Financement et conseil

- **Financements structurés** : performance satisfaisante des métiers cœurs
- **Marchés de capitaux** : positions concurrentielles maintenues, faibles volumes de marché au S2-11 en Europe
- **Premiers effets des mesures de réduction de la taille du bilan au S2-11**

■ **Produit Net Bancaire résilient** : 6 456 M EUR^(a)

■ **Frais de gestion** : 4 688 M EUR^(a), -3,5%^{**}(a) /2010

↳ **RNPG** : 1 298^(a) M EUR -31,3%^{**}(a),
actifs gérés en extinction : -663 M EUR

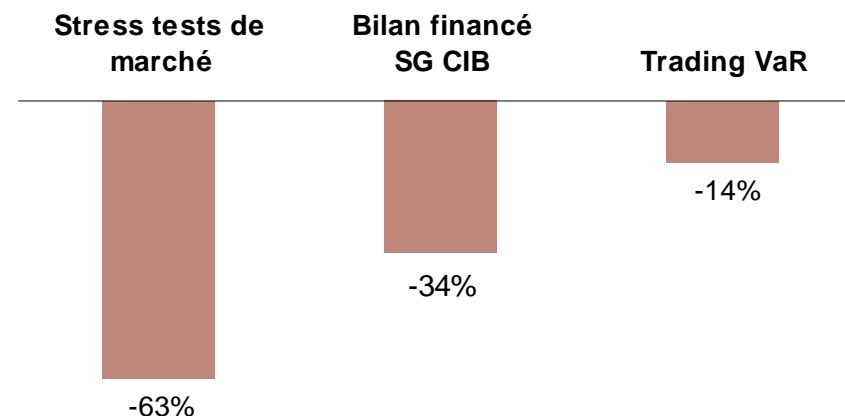
* Variations à périmètre et change constants

** Après ajustement de la charge de restructuration au T4 (-215 M EUR)

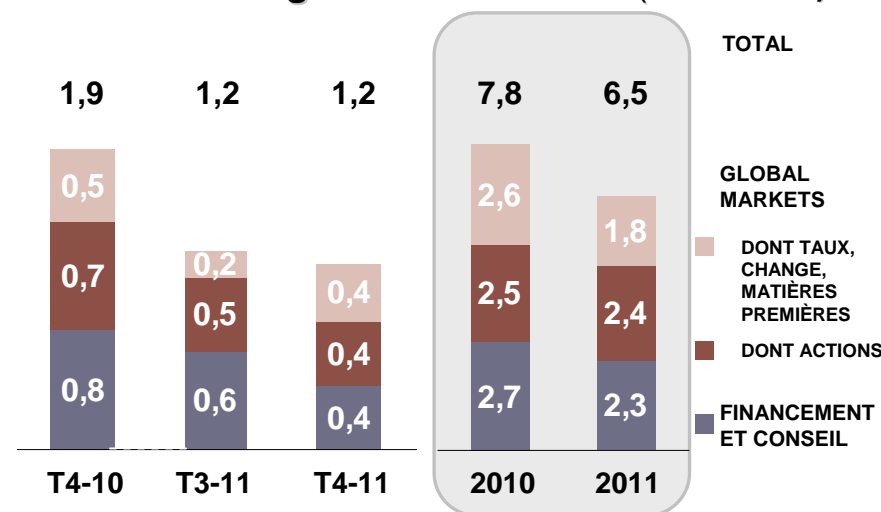
(a) Hors actifs gérés en extinction

(b) Les chiffres de *stress tests* de marché et de *Trading Var* font référence à la moyenne 2011 /moyenne 2007

Indicateurs de risque SG CIB 2007- 2011^(b)



PNB hors actifs gérés en extinction (en Md EUR)



ADAPTATION À UN MONDE BANCAIRE EN MUTATION

Achevé en 2011

- Recentrage sur nos forces
 - Des positions de leader mondial : financement de ressources naturelles, dérivés actions, produits structurés *cross-asset*
 - Base de clientèle européenne
 - Obligations en euros pour les entreprises et activités de taux en euros
- Réduction significative du bilan

2012

- Accélération de la transformation vers un modèle « origination-distribution »
- Poursuite des mesures de réduction du bilan
 - Critères sélectifs d'octroi de crédit
 - Rééquilibrage de la structure de financement entre les besoins court et long terme
 - Réduction ou abandon des activités non stratégiques
- Mesures strictes de maîtrise des coûts
 - Plan mondial d'ajustement des effectifs pour préserver la compétitivité de SG CIB

Notre ambition

- Nouveau modèle, plus intégré, moins consommateur de ressources et recentré sur la distribution
- Création de valeur pour le Groupe en maintenant une gestion prudente des risques



N°1 mondial sur les dérivés actions



The Banker 2011
Investment Banking Awards

Banque d'investissement la plus innovante sur les dérivés actions



Meilleure banque pour le financement des matières premières

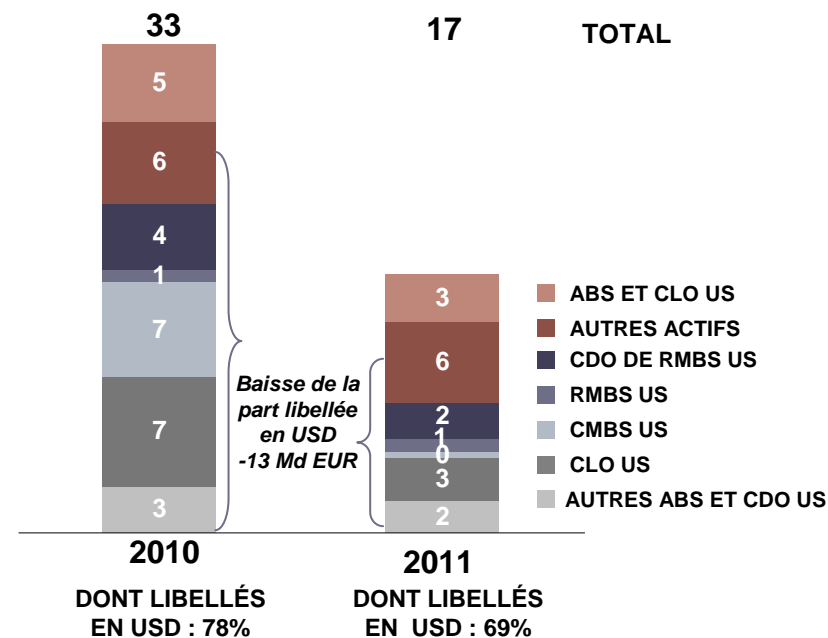


Etablissement de l'année en financement d'énergie

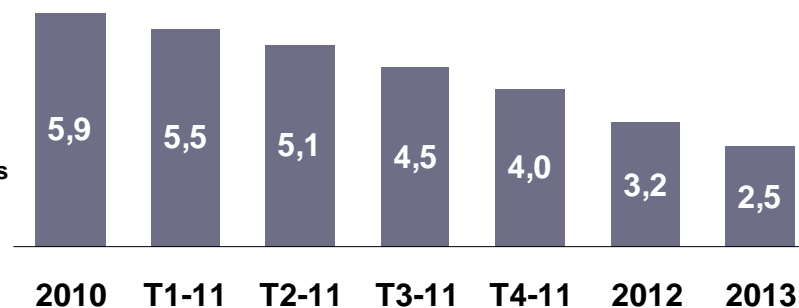
PORTEFEUILLE D'ACTIFS GERES EN EXTINCTION : REDUCTION ACCELEREE DE LA CONSOMMATION DE FONDS PROPRES ET DE LIQUIDITE

- Cessions et amortissements d'actifs gérés en extinction en 2011: 16,1 Md EUR^(a)
 - Accélération des cessions au S2-11
 - Effet sur le PNB en 2011 de -116 M EUR^(a)
- Démantèlement de CDO de RMBS
 - Economies de capital Bâle 3 : 1,3 Md EUR* sécurisées à horizon 2013
 - Dont 0,9 Md EUR déjà libéré à fin 2011
- Ajustement au T4 de la valorisation de positions de CDO et de couvertures (impact sur le RNPG de -310 M EUR^(a))
- Valorisation indépendante** du portefeuille supérieure de 1,4 Md EUR à la valeur comptable (8,7 Md EUR à fin décembre 2011)

Evolution du profil du portefeuille (en Md EUR)



Capital Bâle 3*** alloué (en Md EUR)



(a) Données de gestion

* Net de l'impact de la restructuration en supposant la cession de tous les actifs sous-jacents

** Valorisation de crédit fondamentale effectuée par BlackRock Solutions® dans l'hypothèse où les positions sont détenues jusqu'à l'échéance. Valorisation externe excluant moins de 1% des positions du *banking book*. Pour plus d'informations, se référer à la page 53

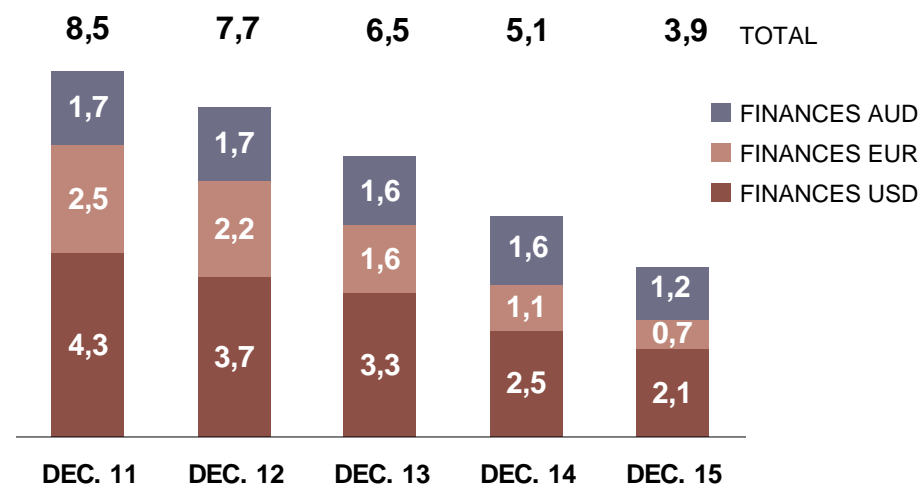
*** Fonds propres normatifs à la fin de la période alloués aux actifs gérés en extinction : 8% des encours pondérés et 100% de déduction prudentielle au titre de Bâle 3. Pro forma Bâle 3

ACTIFS GERES EN EXTINCTION : GESTIONS DIFFERENCIEES PAR CLASSE D'ACTIF

■ Actifs de qualité

- Actifs notés *investment grade*
- Pas de pertes attendues sur les actifs titrisés de ce portefeuille, sur la base du scénario de *stress test* de BlackRock Solutions®
- Valeur nette comptable : 12,6 Md EUR, dont 8,5 Md EUR financés
- Actifs financés : stratégie de réduction de la taille du bilan en fonction d'une optimisation du couple portage / coût de financement
- Actifs non financés : 4,1 Md EUR, dont 85% arrivant à échéance avant fin 2014
- Faible consommation de fonds propres en réglementation Bâle 3

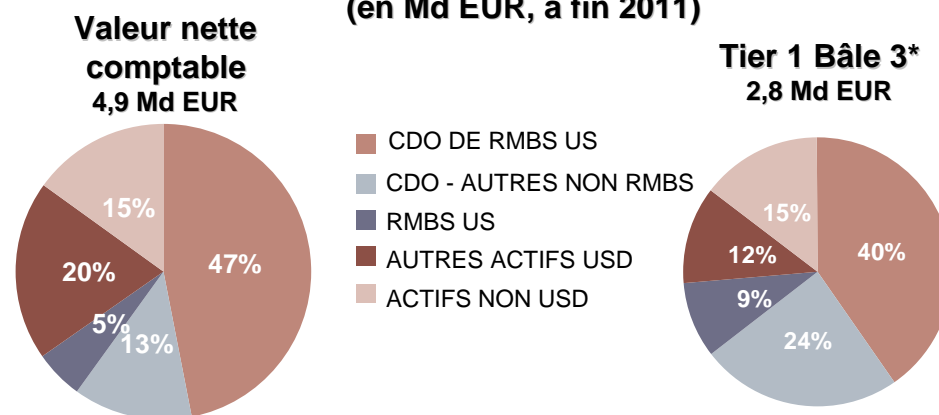
Amortissement des actifs de qualité financés (Valeur nette comptable en Md EUR)



■ Actifs *non investment grade*

- Valeur nette comptable 4,9 Md EUR, dont 2,9 Md EUR de CDO de RMBS US et de RMBS US
- Forte consommation de fonds propres Bâle 3 : 2,8 Md EUR à fin 2011 (pro forma Bâle 3)
- Baisse des besoins en capital possible grâce aux démantèlements de CDO et cessions de lignes d'actifs liquides

Actifs *non investment grade* (en Md EUR, à fin 2011)



* Pro forma

BONNES PERFORMANCES ET OPTIMISATION DES RESSOURCES RARES

- Assurances : poursuite de la croissance de l'activité
 - Vie : collecte nette positive de 408M EUR
 - Prévoyance : primes en progression de +27,6%* /2010
 - Dommages : primes en hausse de +9,5%⁽²⁾ /2010

- Services Financiers Spécialisés : bonnes dynamiques sous contrainte de ressources
 - Positions de leader sur les marchés de référence
 - Poursuite du recentrage sur les segments les plus rentables
 - Maintien des marges et stabilité des encours
 - Accélération des initiatives de refinancement externe

↳ RNPG⁽³⁾ : 547 M EUR, +59,5% /2010

* Variations à périmètre et change constants

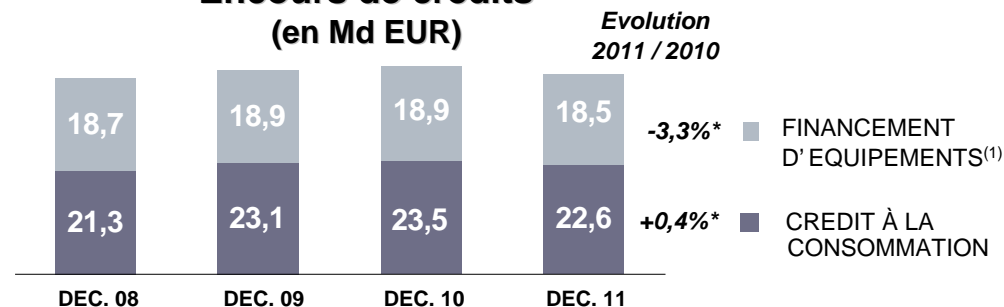
** À isopérimètre

(1) Hors affacturage

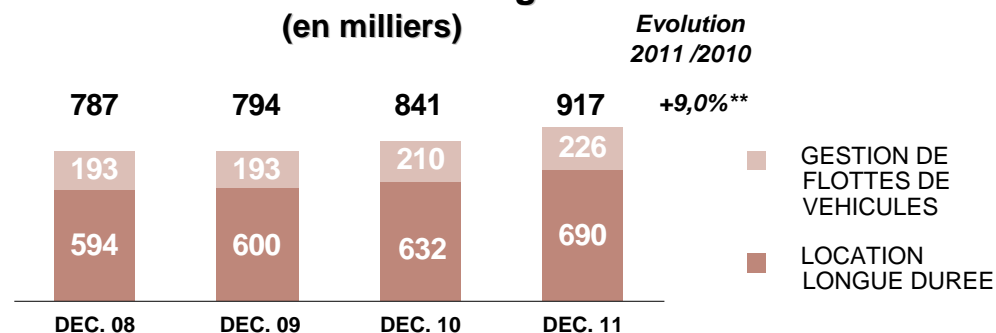
(2) +30,4% y compris assurance des moyens de paiement

(3) Hors dépréciations de -250 M EUR

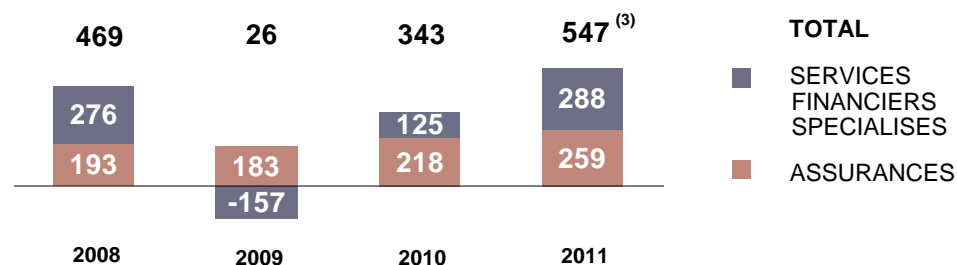
Encours de crédits
(en Md EUR)



Nombre de véhicules gérés
(en milliers)



Evolution du RNPG
(en M EUR)

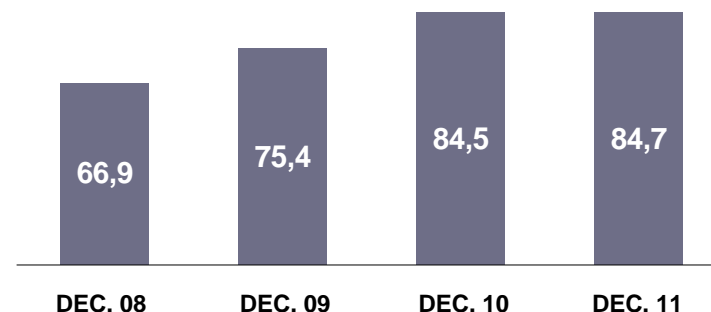


REVENUS COMMERCIAUX SATISFAISANTS DANS UN ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ DIFFICILE

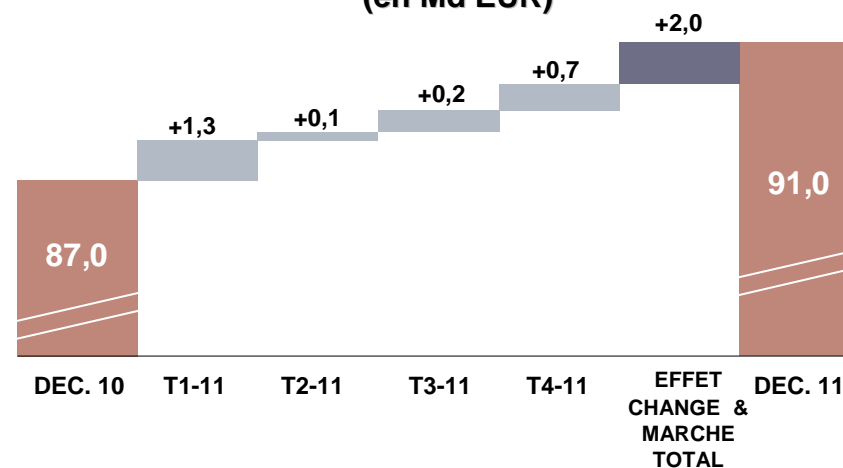
- Banque Privée
 - Revenus en hausse de +9% /2010
 - Collecte nette en 2011 : 2,3 Md EUR
 - Programme de réduction des coûts engagé
- Services aux Investisseurs et Courtage
 - SGSS : revenus en progression de +6% /2010 ; bonne dynamique commerciale ; effet ciseaux positif sur le résultat d'exploitation
 - Nommé « Conservateur de l'année » par ICFA en 2011
 - Newedge : positions de leader sur ses marchés
- Gestion d'actifs
 - TCW : collecte annuelle significative, à +2,3 Md EUR
 - Amundi : contribution (mise en équivalence) de 98 M EUR (contre 100 M EUR en 2010)

↪ RNPG^(a) : 236 M EUR, -18% /2010

Banque Privée : actifs sous gestion (en Md EUR)



Collecte nette TCW (en Md EUR)



(a) Hors dépréciations des écarts d'acquisition : -65 M EUR

HORS PÔLES*

- Impact PNB de la réévaluation des dettes liées au risque de crédit propre :
+1 177 M EUR, (+427 M EUR en 2010)
- Coût des taxes bancaires systémiques française et britannique en 2011 : -84 M EUR
- Charge nette du risque, dont dette souveraine grecque -890 M EUR au total, (-162 M EUR auT4)

↳ **RNPG : -471 M EUR en 2011 contre -170 M EUR en 2010**

Compte de résultat du Hors Pôles (en M EUR)

	2010	2011	T4-10	T4-11
Résultat brut d'exploitation	(117)	623	18	602
- dont MtM CDS	(59)	66	(12)	28
- dont MtM passifs financiers	427	1 177	160	700
Coût net du risque	(7)	(896)	(4)	(163)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	17	(54)	20	(48)
Résultat net part du Groupe	(170)	(471)	(17)	177

* Le hors pôles inclut :

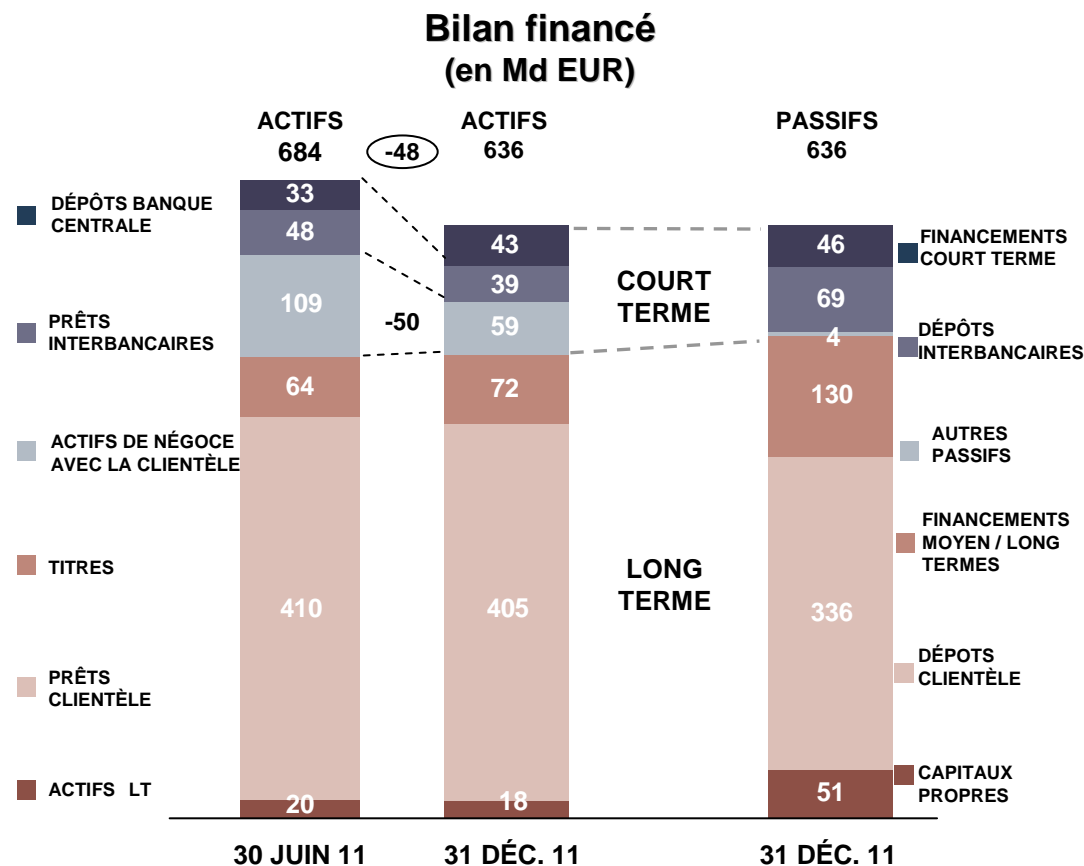
- le portefeuille immobilier du Groupe, les bureaux et autres locaux,
- le portefeuille de participations industrielles et bancaires,
- les fonctions de centrale financière du Groupe, certains coûts relatifs aux projets transversaux et certains coûts *corporate* non refacturés

- Développer les fonds de commerce, optimiser les ressources rares
 - Réseaux France : priorité à la satisfaction clientèle, optimisation du dispositif opérationnel
 - Réseaux Internationaux : consolidation de la stratégie de croissance
 - SG CIB : transition vers un modèle, moins consommateur de ressources et orienté distribution
 - Métiers en synergie : amélioration de la contribution aux résultats du Groupe sous contrainte de ressources
- Poursuivre la diminution de nos besoins de financement par la réduction du bilan et renforcer nos ratios prudentiels
 - Réduction des besoins à long terme de la BFI par des ventes d'actifs financiers
 - Poursuite des cessions d'actifs dans les deux prochaines années, comme prévu
- Mettre en œuvre des mesures de réduction des frais généraux
 - Plans d'ajustement annoncés dans les Réseaux Internationaux et la Banque de Financement et d'Investissement
 - Réduction du coefficient d'exploitation par des synergies intra-groupe et la mutualisation des systèmes d'information
- Atteindre nos objectifs de ratio Core Tier 1 Bâle 3 à horizon 2013

-
- Résultats de l'année et du 4ème trimestre 2011
 - **Stratégie de financement et notations financières**
 - Annexes
 - Informations financières spécifiques

OPTIMISER LE BILAN AFIN DE PERMETTRE LA CROISSANCE DES METIERS

- Programme de financement MT/LT construit en vue de financer la croissance de l'activité commerciale et de renouveler la dette arrivant à maturité
- Besoins de financement à court terme principalement liés à l'activité de marché de la Banque de Financement et d'Investissement
 - Refinancement via l'interbancaire et les émissions de CDs/CPs ou le « repo »

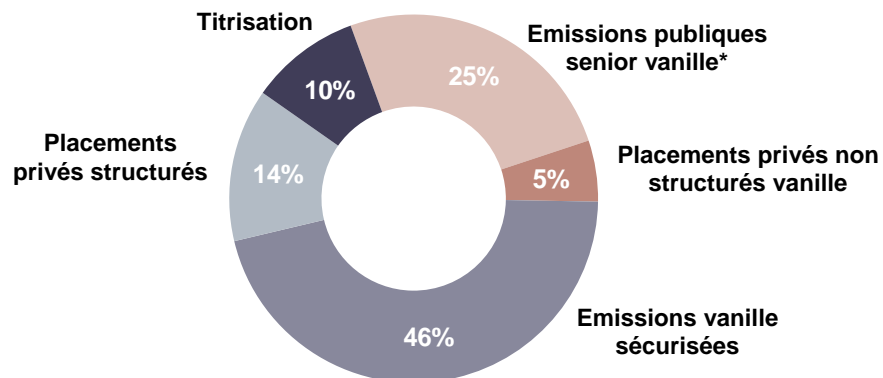


Bilan financé / bilan cash : positions comptables ajustées pour intégrer la valeur nette des positions sur titres, pensions et dérivés. Comptes de régularisation nets et positions nettes d'assurance en autres passifs.

PROGRAMME DE FINANCEMENT LONG TERME 2012

- SG dispose d'un panel diversifié de sources de financement pour réaliser son programme de financement de 10 à 15 Md EUR :
 - des émissions vanille
 - des placements privés structurés et vanille
 - des émissions sécurisées : *covered bonds* et CRH
 - des opérations de titrisation
- Outre l'avance de 2.6 Md EUR constituée en 2011, le Groupe a levé 6.9 Md EUR au 2 mars :
 - 3.2 Md EUR de funding sécurisé (dont 0.4 Md EUR via CRH, et 2.75 Md EUR via SG SFH)
 - 2.1 Md EUR de funding non sécurisé (dont 1.75 Md EUR via des émissions *benchmark* et 0.4 Md EUR via des placements privés vanille)
 - 0.7 Md EUR levés via la titrisation de prêts automobiles BDK
 - 0.9 Md EUR via des placements privés

Répartition des émissions long terme 2012 au 2 mars 2012

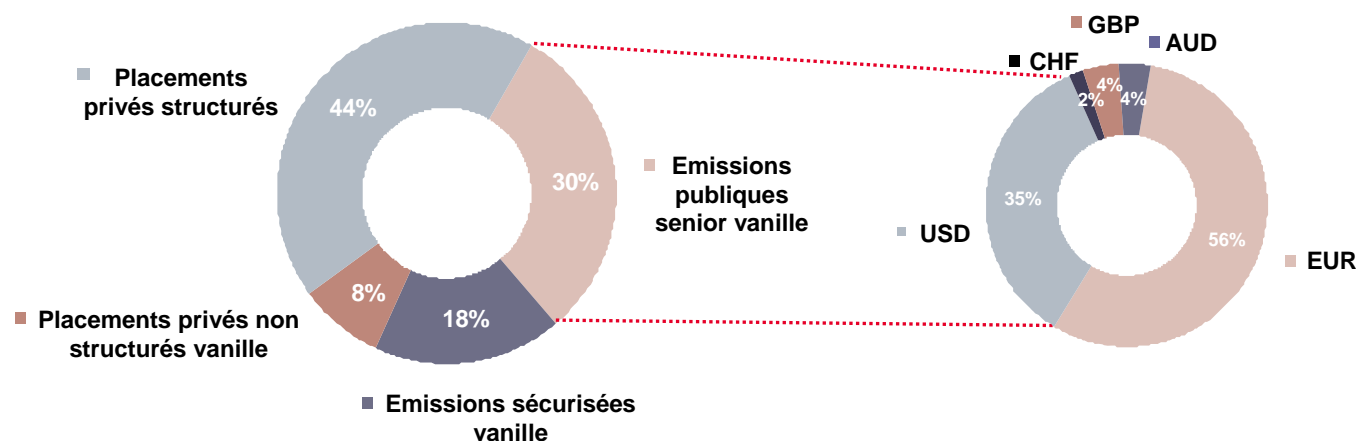


*inclut l'émission SG SFH lancée le 1^{er} mars 2012

LE PROGRAMME DE FINANCEMENT LONG TERME 2011 A ETE ACHEVE EN SEPTEMBRE

- Le programme de financement long terme 2011, achevé dès le mois de septembre, a finalement atteint 28,6 Md EUR en 2011 soit 2.6 Md EUR au-delà du programme de 26 Md EUR
- Les conditions moyennes en 2011 ont été les suivantes :
 - échéance moyenne de plus de 6 ans sur l'euro et plus de 5 ans sur le dollar américain
 - spread de EIB3m+95 bps sur l'euro et de LIB3m+143 bps sur le dollar américain

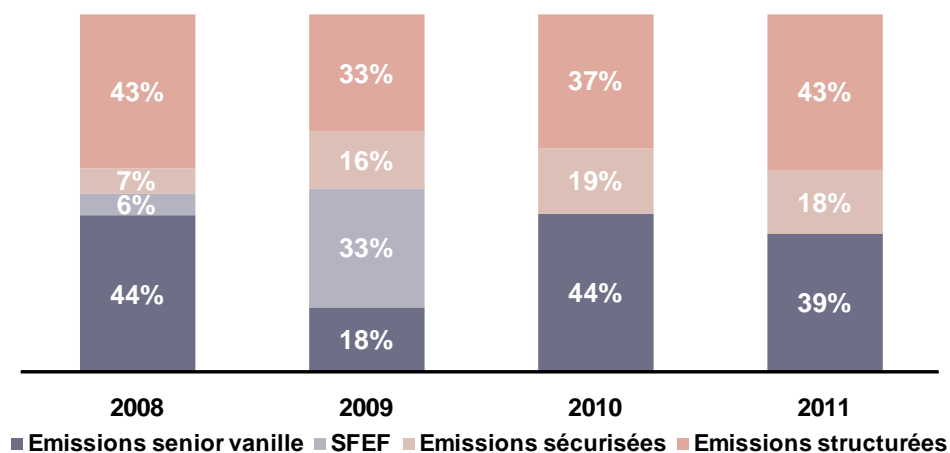
Répartition des émissions long terme 2011



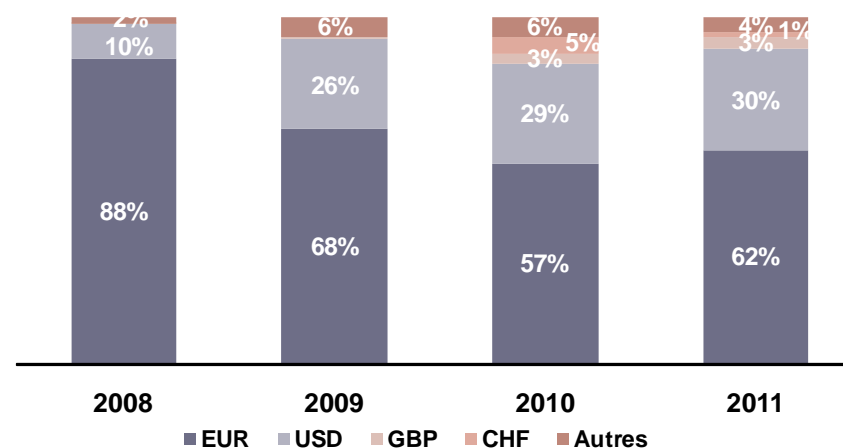
PROGRAMME DE FINANCEMENT LONG TERME – DIVERSIFICATION DES SOURCES

- En 2011 le groupe SG a poursuivi sa stratégie de financement long terme basée sur :
 - Une diversification des financements tant en termes de marchés que de produits
 - La part des émissions publiques senior vanille réalisées hors marché EUR représente 39% du total émis,
 - La mise en place d'un nouveau véhicule d'émission *covered bond* SG SFH (programme de 25 Md EUR mis en place en 2011)
 - Une collecte régulière tirée des placements structurés

Répartition par type de produits



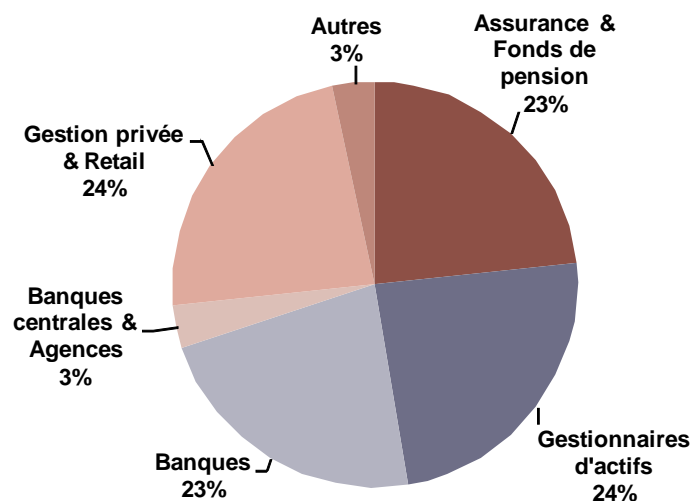
Répartition par devises des émissions senior vanille (privées et publiques)



Répartition des investisseurs sur la base des émissions 2011

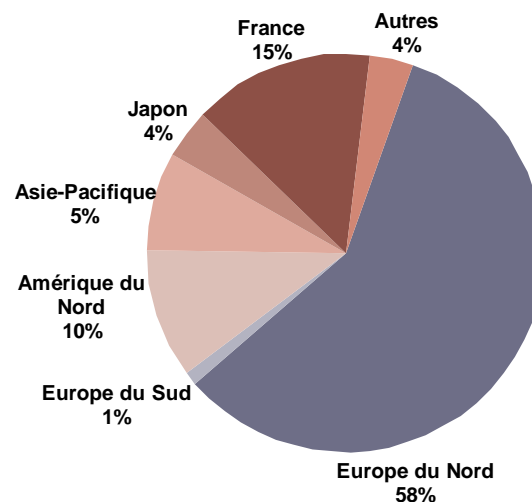
Par type d'investisseur

Tous types d'émission

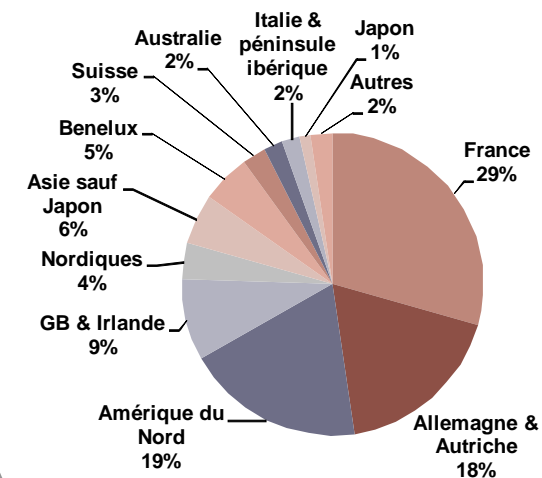


Par zone géographique

Tous types d'émission

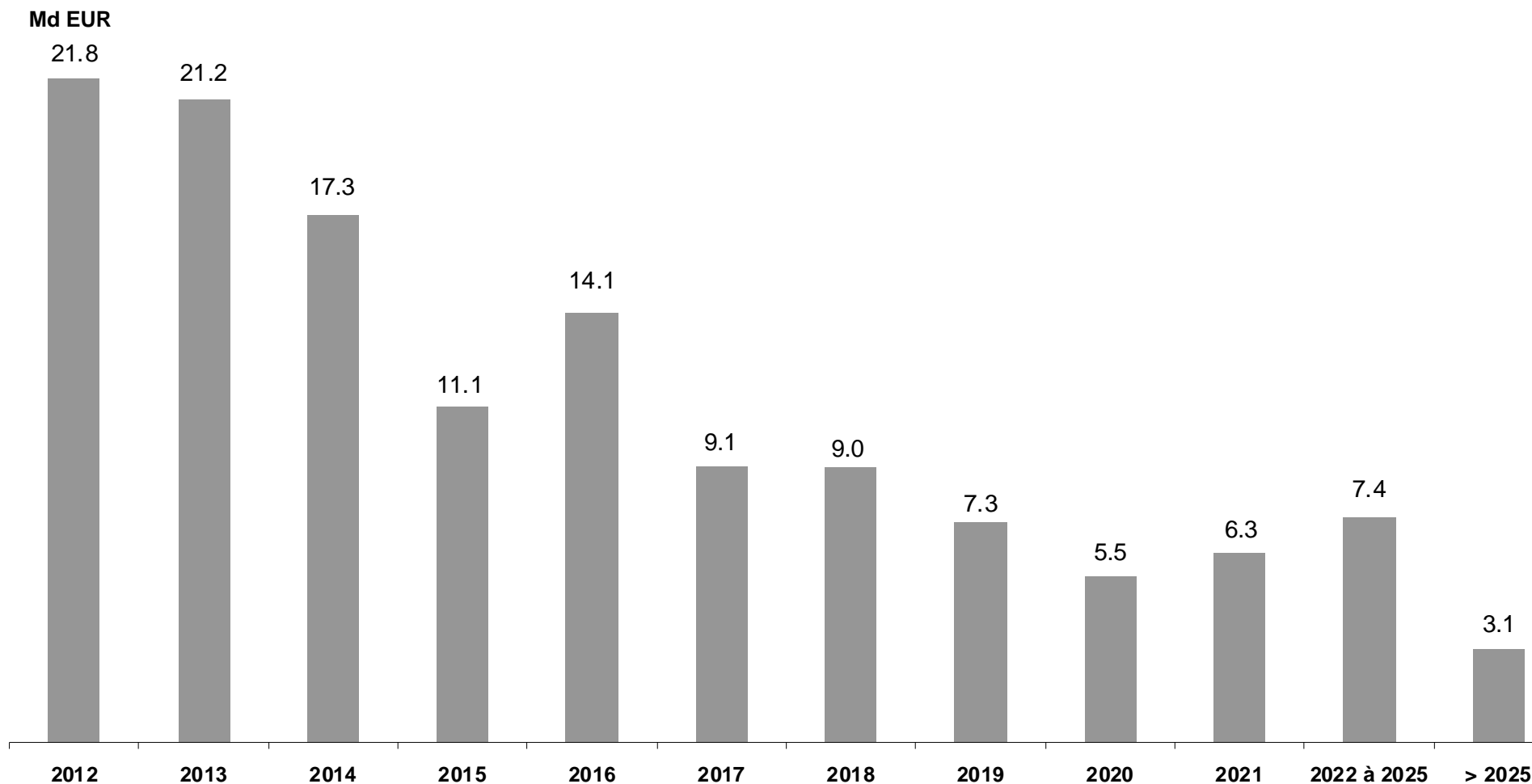


Emissions vanille SG non sécurisées et sécurisées



PROGRAMME DE FINANCEMENT LONG TERME – ECHEANCIER DE REMBOURSEMENT

- Un profil de remboursement régulier avec plus de 55% de la dette maturant au-delà de 2014



* *Echéancier de remboursement au 31 décembre 2011*

Calendrier défini sur la base des maturités contractuelles incluant la dette subordonnée

2011-2012 : FINANCEMENTS SECURISES

En 2011, les émissions sécurisées ont représenté 18% du programme de financement du Groupe. Au-delà des émissions CRH et SCF, le Groupe a renforcé son activité *covered bonds* courant 2011 par la création en avril de sa propre Société de Financement de l'Habitat (SG SFH).

■ SG SCF (Société de Crédit Foncier)

- Emission inaugurale réalisée en 2008
- Bénéficie d'un cadre juridique spécifique
- Pool d'actifs constitutifs du collatéral composé exclusivement d'expositions sur des entités du secteur public (françaises à 90%)
- Programme total d'émission de 15 Md EUR
- Obligations Foncières (OF) émises par SG SCF notées AAA/Aaa (S&P/Moody's) avec un taux de sur-collatéralisation en créances des OF émises d'environ 20.6% (avec un minimum de 17%)

■ SG SFH (Société de Financement à l'Habitat)

- Emission inaugurale réalisée en 2011 et deux émissions publiques déjà lancées en 2012 pour un total de 2.75 Md EUR
- Bénéficie d'un cadre légal spécifique récent
- *Pool* d'actifs exclusivement composé de prêts personnels immobiliers français originés par le réseau Société Générale et 100% garantis par Crédit Logement noté AA-/Aa2 (S&P/Moody's)
- Programme total d'émission de 25 Md EUR
- Obligations de Financement de l'Habitat (OFH) notées Aaa/AAA (Moody's/Fitch) avec un taux de sur-collatéralisation en créances des OFH émises d'environ 16.9%

Sauf indication contraire, données à fin décembre 2011

NOTATIONS FINANCIERES DU GROUPE

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
Date du dernier rapport	23/01/2012	16/02/2012	15/12/2011
Dette LT senior	A	A1	A+
Perspectives	Stable	Revue pour dégradation	Negative
Lower Tier 2	BBB+	A2 *-	A (Watch Neg)
Hybride Tier 1	BBB-	Baa2 *- / Ba1	BBB (Watch Neg)
Dette CT senior	A-1	Prime-1	F1+

■ **S&P: Notation LT dégradée à “A” avec perspectives “Stables”**

- Fondamentaux inchangé car la dégradation est uniquement attribuable à la perte du AAA de la France
- Solide franchise opérationnelle avec des activités diversifiées, de solides parts de marché dans ses marchés clés et une stratégie cohérente
- Profile financier et situation de liquidité jugé satisfaisants
- Haute importance systémique en France, un pays jugé à fort soutien pour les banques.

■ **Moody's: Notation LT dégradée à “A1” en décembre. Nouvelle revue pour dégradation initiée le 16 février avec 113 autres banques européennes.**

- Bonne diversification par régions et par activités. Opérations de banque de détail jugées solides et délivrant des résultats réguliers ;
- Très forte probabilité de soutien systémique en cas de nécessité

■ **Fitch: Notation LT affirmée à « A+ » après clôture de la revue le 15/12/2011**

- La note financière reflète les franchises du Groupe dans des activités de banque de détail et de BFI, ainsi que la concentration des risques sur les pays de l'UE, ainsi qu'une dépendance vis-à-vis des activités de marché de capitaux.
- Probabilité d'un soutien de l'Etat français extrêmement forte.

NOTATIONS FINANCIERES: REVUE DES PAIRS

S&P			Moody's			Fitch Rating		
	LT rating	Outlook		LT rating	Outlook		LT rating	Outlook
BNP Paribas	AA-	Negative	Crédit Agricole	Aa1	Poss.Downgrade	Banco Santander	AA-	Watch Neg
Banco Santander	A+	Negative	BNP Paribas	Aa3	Poss.Downgrade	BNP Paribas	A+	Stable
Deutsche Bank	A+	Negative	Banco Santander	Aa3	Poss.Downgrade	Crédit Agricole	A+	Stable
Barclays Bank Plc	A+	Stable	Deutsche Bank	Aa3	Poss.Downgrade	Deutsche Bank	A+	Stable
Crédit Agricole	A+	Negative	Barclays Bank	Aa3	Poss.Downgrade	Société Générale	A+	Negative
Société Générale	A	Stable	BBVA	Aa3	Poss.Downgrade	BBVA	A+	Watch Neg
RBS Plc	A	Stable	UBS AG	Aa3	Poss.Downgrade	Barclays Bank Plc	A	Stable
BBVA	A	Negative	Société Générale	A1	Poss.Downgrade	UBS AG	A	Stable
UBS AG	A	Negative	RBS Plc	A2	Poss.Downgrade	RBS Plc	A	Stable
Intesa Sanpaolo	BBB+	Negative	Intesa Sanpaolo	A2	Poss.Downgrade	Intesa Sanpaolo	A-	Negative
Unicredit	BBB+	Negative	Unicredit	A2	Poss.Downgrade	Unicredit	A-	Negative
Median Rating (1)	A		Median Rating (1)	A1		Median Rating (1)	A	

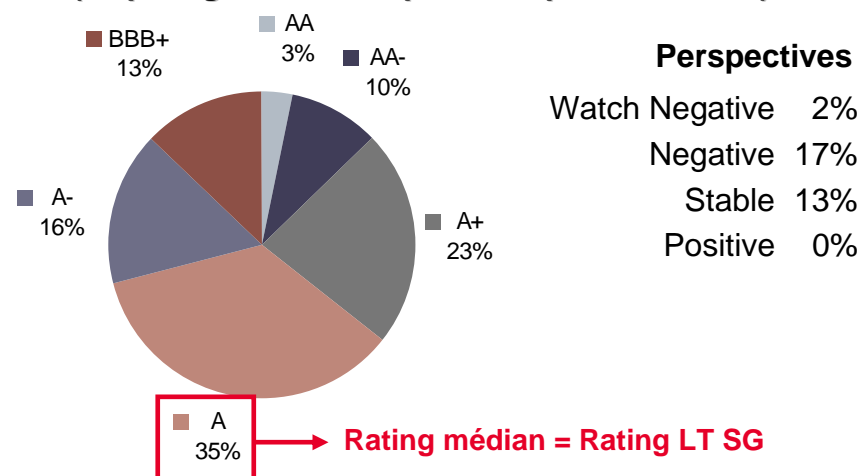
■ Notations LT du Groupe au niveau ou au-dessus de la note médiane des 32 pairs

- Chez S&P: la plupart des pairs ont des perspectives négatives, contre stables pour SG
- Chez Moody's: 31 des 32 banques pairs sont aussi en revue pour dégradation, y compris la plupart des banques américaines
- Chez Fitch: peu de banques ont une note supérieure à celle de SG (6 sur 32, et 1 seule sur les 10 pairs les plus proches)

■ Notations CT du Groupe toujours parmi les meilleures (A-1 / P-1 / F1+)

↳ **Société Générale: une signature solide dans un environnement incertain**

Notations LT et perspectives chez S&P (32 plus grandes banques européennes & US)



(1) Médiane des notations financières des 32 plus grandes banques européennes et américaines

Annexe : LE PROGRAMME DE COVERED BONDS SOCIETE GENERALE SCF

Programme

- Société Générale SCF (*Société de Crédit Foncier*) a été créée en octobre 2007. L'émission inaugurale a été réalisée en mai 2008
- Programme EMTN de 15 Md EUR
- Notation : AAA (S&P) / Aaa (Moody's)
- Listing : Euronext Paris

Actifs

- Refinancement d'expositions sur/garanties par des établissements publics éligibles
- Remise en pleine propriété à titre de garantie sous le régime des art. L211-38 et s. du Code monétaire et financier
- Taille du *cover pool* : 11.9 Md EUR
 - 1,494 prêts originés par Société Générale sur des personnes publiques françaises (89.3%), espagnoles (1.8%), américaines (1.9%), belges (1.0%), Emirats Arabes Unis (3.5%), supranationales (2.4%)
 - Sur-collatéralisation du nominal : 20.6%
 - Expositions sur des régions françaises bénéficiant du meilleur échelon de notation (Ile de France, Rhône-Alpes)
 - Répartition équilibrée entre municipalités, départements, régions, hôpitaux
 - Pas de défaut
 - Maturité moyenne pondérée de 7.9 années
- 86.42% des actifs du *cover pool* sont éligibles au refinancement BCE

Obligations Foncières

- Respectent les critères de l'art. 52(4) de la directive européenne UCITS, et ceux de la directive sur les exigences de fonds propres
- 31 séries en vie pour un total de 10.0 Md EUR
- Vie moyenne pondérée de 6.7 années
- Placements publics de taille *benchmark* et placements privés

* Données à fin décembre 2011

Annexe : LE PROGRAMME DE COVERED BONDS SOCIETE GENERALE SFH

Programme

- Société Générale SFH (*Société de Financement de l'Habitat*) a été créée en avril 2011
- L'émission inaugurale a été réalisée en mai 2011
- Programme EMTN de 25 Md EUR
- Notation : AAA (Fitch) / Aaa (Moody's)
- Listing : Euronext Paris

Actifs

- Base Sociale :
 - RMBS émis par le FCT Red&Black Guaranteed Home Loans
 - Nominal total de RMBS : 20.5 Md EUR
 - 100% des RMBS éligibles au refinancement BCE
- Transparence :
 - Refinancement des prêts personnels immobiliers originés par le réseau Société Générale
 - Remise en pleine propriété à titre de garantie sous le régime des art. L211-38 et s. du Code monétaire et financier
 - Taille du cover pool : 24.0 Md EUR
 - Environ 330 000 dossiers de prêts personnels immobiliers finançant un bien immobilier d'habitation situé en France
 - Portefeuille de prêts personnels immobiliers tous cautionnés à 100% par Crédit Logement (AA-/Aa2 - S&P/Moody's)
 - Pas de défaut
 - Sur-collatéralisation du nominal : 16.9%

Obligations de Financement de l'Habitat

- Respectent les critères de l'art. 52(4) de la directive européenne UCITS, et ceux de la directive sur les exigences en fonds propres
- 12 séries en vie pour un total de 20.5 Md EUR dont 2 séries placées auprès d'investisseurs externes pour 2.75 Md EUR à fin janvier 2012
- Vie moyenne pondérée de 6.4 années
- Placements publics de taille *benchmark* et placements privés

Sauf indication contraire, données à fin décembre 2011

Annexe : FCT RED & BLACK, PRÊTS A L'HABITAT GARANTIS

Prêts cédés au FCT	100% de prêts résidentiels français, cautionnés par Crédit Logement (AA-/Aa2)
Taille du pool	23.97 Md EUR
Nombre de prêts	328.287 (encours moyen de 73.000 EUR par prêt)
Loan-to-value moyen pondéré	57.22%
Age moyen pondéré	51 mois
Type de taux d'intérêt	90.73% fixe, 9.27% variable (plafond/plancher)
Répartition géographique	Île-de-France 42.6%, Provence Alpes Côte d'Azur 8.4%, Rhône-Alpes 7.5%, Aquitaine 4.5%, Nord-Pas-de-Calais 4.2%, Haute-Normandie 3.5%, Pays de la Loire 3.4%, Midi-Pyrénées 3.2%, Languedoc-Roussillon 3.2%, Bretagne 2.9%, Picardie 2.8%, Centre 2.6%, Autres 11%
Passif	20.5Md EUR FRN (Aaa/AAA) avec une sur-collatéralisation de 16.9%

* Données à fin décembre 2011

-
- Résultats de l'année et du 4ème trimestre 2011
 - Stratégie de financement et notations financières
 - **Annexes**
 - Informations financières spécifiques

SOMMAIRE

Groupe Société Générale

Compte de résultat annuel détaillé par pôle	42
Compte de résultat trimestriel détaillé par pôle	43
Amendement IAS 39 : reclassements d'actifs financiers non-dérivés	44
Coefficient d'exploitation du Groupe	45
Evolution des encours comptables	46
Éléments non économique et non récurrent du Groupe	47

Application de la réforme Bâle 2

Encours pondérés des risques Bâle 2 à fin décembre 2011	48
Calcul des Fonds Propres ROE et Tier 1	49

Risques

Répartition sectorielle des engagements	50
Répartition géographique des engagements	51
Expositions à la dette souveraine GIPE	52
Expositions des filiales d'assurance a la dette souveraine des pays soumis à un plan de restructuration de l'union européenne	53
Evolution de la VaR de trading	54
Encours douteux (yc Etablissements de Crédit)	55

Réseaux France

Résultats des Réseaux France	56
Evolution du produit net bancaire	57
Encours de dépôts et épargne financière	58
Encours de crédits	59
Taux de Marge Brute d'Intermédiation	60

Réseaux Internationaux

Résultats des Réseaux Internationaux	61
Résultats annuels des Réseaux Internationaux par zone géographique	62
Résultats trimestriels des Réseaux Internationaux par zone géographique	63
Indicateurs des principales filiales	64

Banque de Financement et d'Investissement

Résultats de la Banque de Financement et d'Investissement	65
Comptes de résultat annuel	66
Comptes de résultat trimestriel	67
Actifs gérés en extinction - Synthèse des expositions	68
Actifs gérés en extinction - Compte de résultat	69
valorisation externe de nos positions en banking book	70
League Table	71

Services Financiers Spécialisés et Assurances

Résultats des Services Financiers Spécialisés et Assurances	75
Décomposition du PNB par métier et par zone géographique	76

Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs

Résultats de Gestion d'Actifs et des Services aux Investisseurs	77
Comptes de résultat annuel	78
Comptes de résultat trimestriel	79
Actifs gérés par nature de produits hors Lyxor	80

Techniques

Détermination du nombre d'actions pris en compte pour le calcul du BNPA Ordinaire	81
Détermination du nombre d'actions pris en compte pour le calcul de l'ANA	82
Environnement	83

COMPTE DE RÉSULTAT ANNUEL DÉTAILLÉ PAR PÔLE

En M EUR	Réseaux France		Réseaux Internationaux		Banque de Financement et d'Investissement		Services Financiers Spécialisés et Assurances		Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs		Hors Pôles		Groupe	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
	Produit net bancaire	7 791	8 165	4 930	5 017	7 836	5 980	3 539	3 443	2 270	2 169	52	862	26 418
Frais de gestion	(5 058)	(5 248)	(2 769)	(2 988)	(4 706)	(4 748)	(1 841)	(1 846)	(2 002)	(1 967)	(169)	(239)	(16 545)	(17 036)
Résultat brut d'exploitation	2 733	2 917	2 161	2 029	3 130	1 232	1 698	1 597	268	202	(117)	623	9 873	8 600
Coût net du risque	(864)	(745)	(1 340)	(1 284)	(768)	(563)	(1 174)	(829)	(7)	(13)	(7)	(896)	(4 160)	(4 330)
Résultat d'exploitation	1 869	2 172	821	745	2 362	669	524	768	261	189	(124)	(273)	5 713	4 270
Gains ou pertes nets sur autres actifs	6	1	1	0	(7)	76	(5)	(5)	(1)	(6)	17	(54)	11	12
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	8	10	11	13	9	0	(12)	(33)	100	98	3	6	119	94
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	1	0	0	0	0	(200)	0	(65)	0	0	1	(265)
Charge fiscale	(637)	(739)	(156)	(161)	(624)	(97)	(148)	(219)	(71)	(43)	94	(64)	(1 542)	(1 323)
Résultat net	1 246	1 444	678	597	1 740	648	359	311	289	173	(10)	(385)	4 302	2 788
Dont participations ne donnant pas le contrôle	13	16	186	272	10	13	16	14	0	2	160	86	385	403
Résultat net part du Groupe	1 233	1 428	492	325	1 730	635	343	297	289	171	(170)	(471)	3 917	2 385
Fonds propres normatifs moyens	6 435	6 590	3 723	3 965	9 129	9 422	4 831	5 055	1 419	1 413	11 104*	13 038*	36 642	39 483
ROE Groupe (après impôt)													9,8%	6,0%

* Calculé par solde entre les fonds propres moyens du Groupe et les fonds propres normatifs moyens alloués aux pôles

COMPTE DE RÉSULTAT TRIMESTRIEL DÉTAILLÉ PAR PÔLE

En M EUR	Réseaux France		Réseaux Internationaux		Banque de Financement et d'Investissement		Services Financiers Spécialisés et Assurances		Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs		Hors Pôles		Groupe	
	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11
	Produit net bancaire	2 055	2 054	1 257	1 339	2 007	655	876	849	606	500	56	613	6 857
Frais de gestion	(1 378)	(1 358)	(717)	(765)	(1 321)	(1 299)	(465)	(470)	(521)	(498)	(38)	(11)	(4 440)	(4 401)
Résultat brut d'exploitation	677	696	540	574	686	(644)	411	379	85	2	18	602	2 417	1 609
Coût net du risque	(219)	(237)	(335)	(379)	(270)	(94)	(265)	(213)	(7)	11	(4)	(163)	(1 100)	(1 075)
Résultat d'exploitation	458	459	205	195	416	(738)	146	166	78	13	14	439	1 317	534
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	(1)	(1)	(3)	(5)	(14)	(1)	0	(1)	(6)	20	(48)	13	(72)
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	2	4	2	1	0	0	(5)	(43)	25	17	4	5	28	(16)
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0	1	0	0	0	0	0	0	(65)	0	0	1	(65)
Charge fiscale	(155)	(156)	(39)	(40)	(97)	274	(42)	(48)	(23)	(3)	(8)	(208)	(364)	(181)
Résultat net	306	306	168	153	314	(478)	98	75	79	(44)	30	188	995	200
Dont participations ne donnant pas le contrôle	4	4	64	78	3	4	4	2	(1)	1	47	11	121	100
Résultat net part du Groupe	302	302	104	75	311	(482)	94	73	80	(45)	(17)	177	874	100
Fonds propres normatifs moyens	6 487	6 626	3 865	3 995	9 981	9 016	4 806	5 132	1 391	1 444	11 008*	14 859*	37 538	41 072
ROE Groupe (après impôt)													8,4%	3,1%

* Calculé par solde entre les fonds propres moyens du Groupe et les fonds propres normatifs moyens alloués aux pôles

AMENDEMENT IAS 39 : RECLASSEMENTS D'ACTIFS FINANCIERS NON-DÉRIVÉS

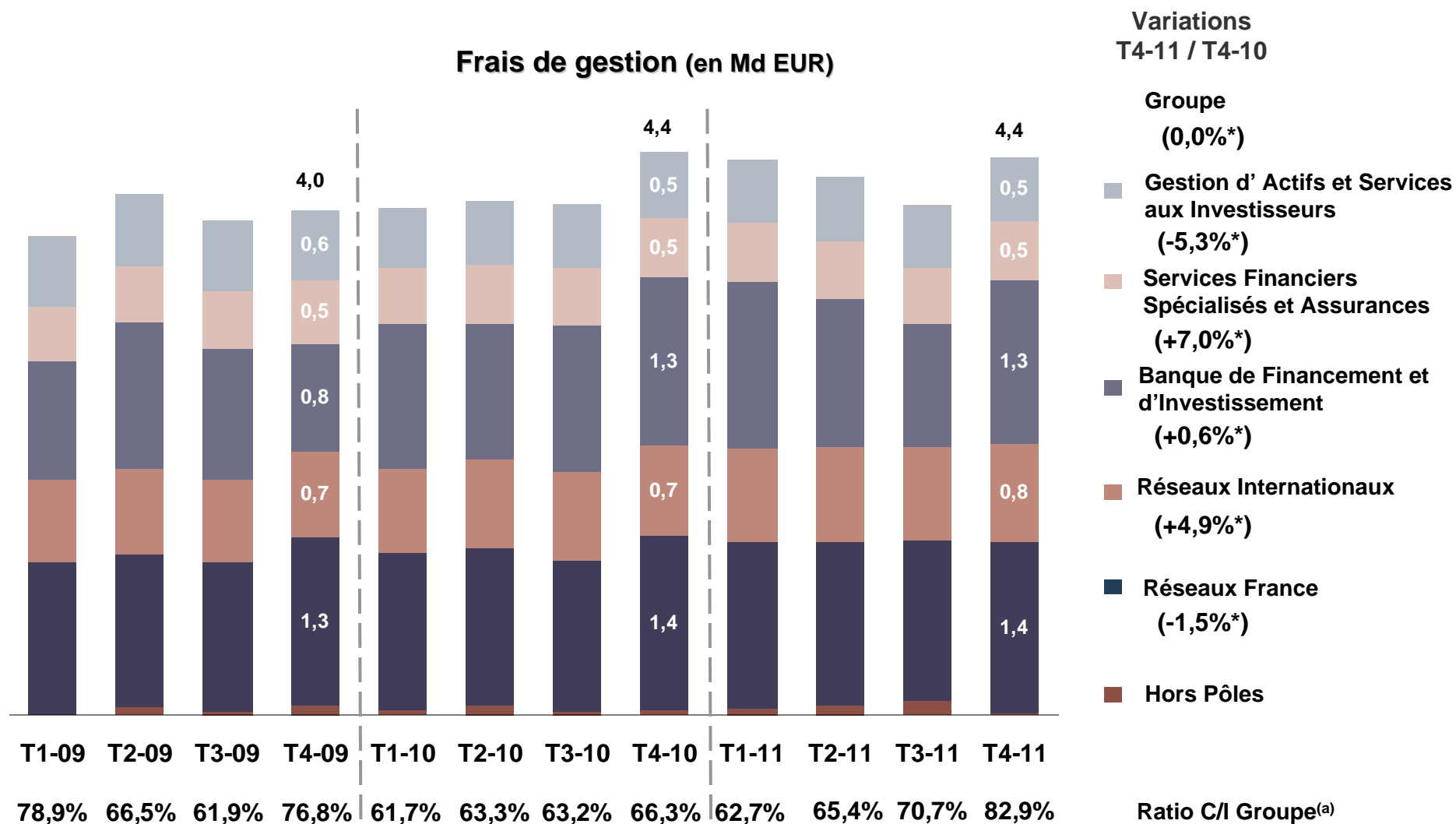
- Pas de reclassement d'actifs depuis le 1^{er} octobre 2008

**Variation de juste valeur sur la période
(qui aurait été enregistrée si les instruments n'avaient pas été reclassés)**

en Md EUR	2010	T1-11	T2-11	T3-11	T4-11	2011
OCI	-0,05	0,02	0,03	-0,44	-0,16	-0,55
Produit net bancaire	1,1	-0,06	0,05	-0,19	-0,55	-0,75
<i>Pour mémoire provision enregistrée en CNR</i>	-0,6	-0,08	-0,11	-0,09	-0,07	-0,35

en Md EUR		Portefeuille reclassés 31.12.2011	
<i>Portefeuille de destination</i>	VNC	<i>Juste valeur</i>	
Disp. à la vente	0,2	0,2	
Prêts & créances Etab. Crédit	4,6	4,0	
Prêts & créances Clientèle	7,6	6,2	
Total	12,4	10,4	

Le reclassement d'actifs effectué au 1^{er} octobre 2008 induit un changement d'intention de gestion, sur la base d'une approche « risque de crédit » et non plus « risque de marché ». En conséquence, l'effet négatif en Produit net bancaire décrit ci-dessus qu'aurait enregistré le Groupe si les actifs étaient restés valorisés en valeur de marché, ne prend pas en compte les mesures qui auraient été mises en œuvre dans le cadre d'une gestion en valeur de marché des actifs correspondants (couvertures, cessions,...).

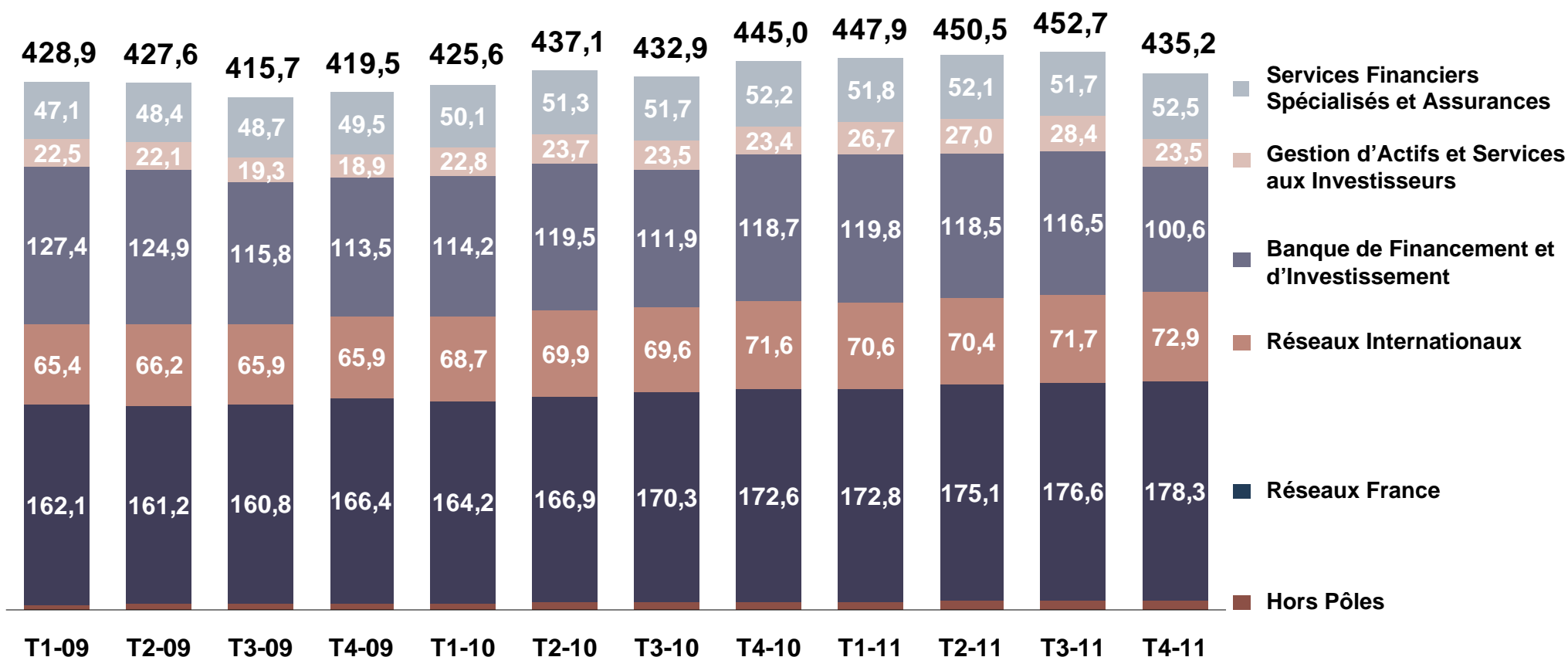
COEFFICIENT D'EXPLOITATION DU GROUPE^(a) : 69,6% (63,7% en 2010)

* A périmètre et change constants

(a) Hors réévaluation des dettes liées au risque de crédit propre

ÉVOLUTION DES ENCOURS BRUTS DE CRÉDIT COMPTABLES *

Fin de période en Md EUR



* Clientèle, établissements de crédit et crédit bail

ÉLÉMENTS NON ÉCONOMIQUES ET NON RÉCURRENTS DU GROUPE

2011	Produit net bancaire	Frais de gestion	Autres	Coût du risque	Résultat net part du Groupe	
Réévaluation des dettes liées au risque de crédit propre	1 177				772	Hors Pôles
MtM des CDS	66				43	Hors Pôles
Expositions aux titres d'Etat Grec				(890)	(622)	Hors Pôles
Restructurations	(11)	(230)	(12)		(176)	Banque de Financement et d'Investissement et Réseaux Internationaux
Dépréciations et pertes en capital			(362)		(360)	Services Financiers Spécialisés et Assurances, Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs et Hors Pôles
Deleveraging de SG CIB hors Actifs gérés en extinction	(163)*				(124)*	Banque de Financement et d'Investissement
Deleveraging des Actifs gérés en extinction	(116)*				(76)*	Banque de Financement et d'Investissement
CDO de RMBS US et couvertures	(418)*				(310)*	Banque de Financement et d'Investissement
TOTAL					(853)	Groupe

T4-11	Produit net bancaire	Frais de gestion	Autres	Coût du risque	Résultat net part du Groupe	
Réévaluation des dettes liées au risque de crédit propre	700				459	Hors Pôles
MtM des CDS	28				18	Hors Pôles
Expositions aux titres d'Etat Grec				(162)	(114)	Hors Pôles
Restructurations	(11)	(230)	(12)		(176)	Banque de Financement et d'Investissement et Réseaux Internationaux
Dépréciations et pertes en capital			(162)		(160)	Services Financiers Spécialisés et Assurances, Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs et Hors Pôles
Deleveraging de SG CIB hors Actifs gérés en extinction	(152)*				(116)*	Banque de Financement et d'Investissement
Deleveraging des Actifs gérés en extinction	(92)*				(60)*	Banque de Financement et d'Investissement
CDO de RMBS US et couvertures	(418)*				(310)*	Banque de Financement et d'Investissement
TOTAL					(459)	Groupe

* Données de gestions

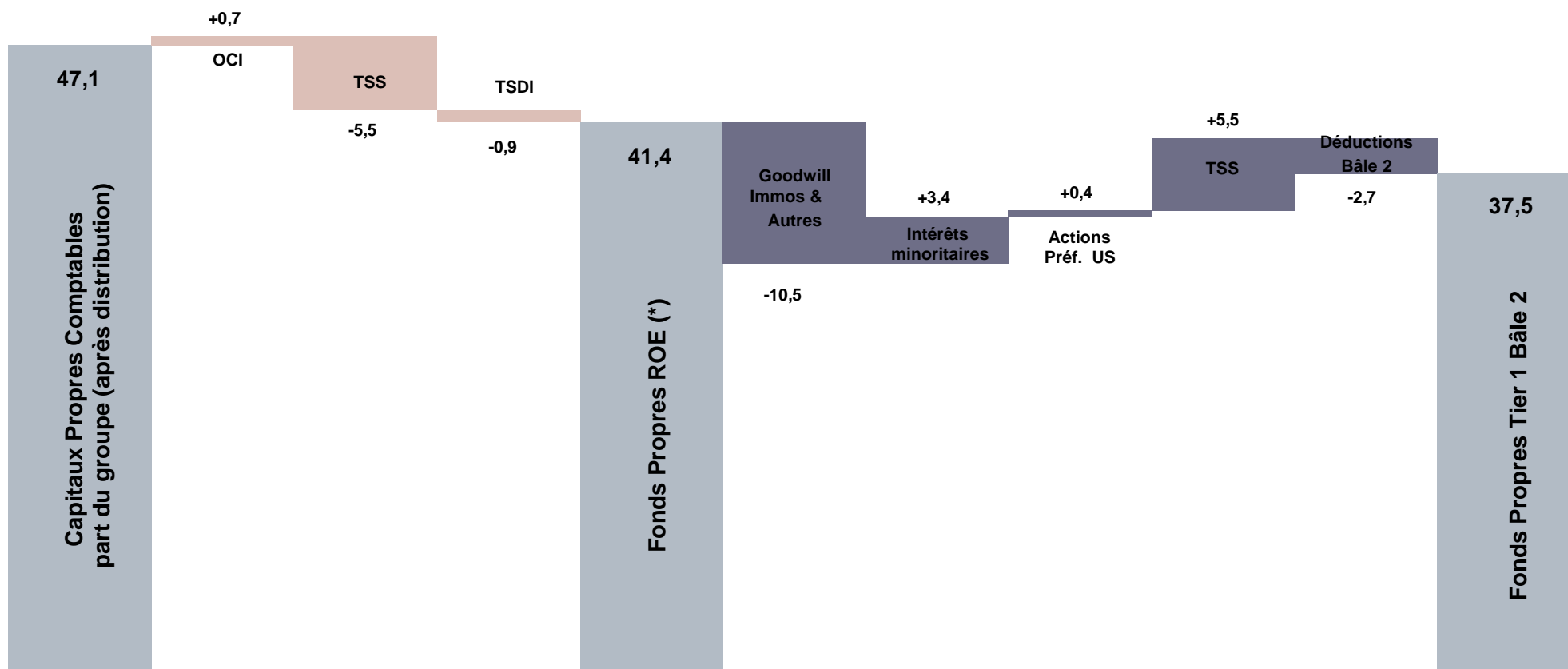
ENCOURS PONDÉRÉS DES RISQUES BÂLE 2.5 (CRD3) À FIN DÉCEMBRE 2011 (en Md EUR)

	Crédit	Marché	Opérationnel	Total
Réseaux France	83,7	0,1	2,9	86,6
Réseaux Internationaux	70,3	0,1	3,7	74,1
Banque de Financement et d'Investissement	66,4	31,5	24,8	122,7
<i>dont impact CRD3</i>		24,9		
Services Financiers Spécialisés et Assurances	39,9	0,0	2,4	42,2
Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs	10,0	0,7	5,3	16,0
<i>dont impact CRD3</i>		0,2		
Hors Pôles	3,0	0,2	4,4	7,6
Total Groupe	273,3	32,5	43,4	349,3
<i>dont impact CRD3</i>		25,1		25,1

CALCUL DES FONDS PROPRES ROE ET TIER 1

Données à fin décembre 2011 en Md EUR

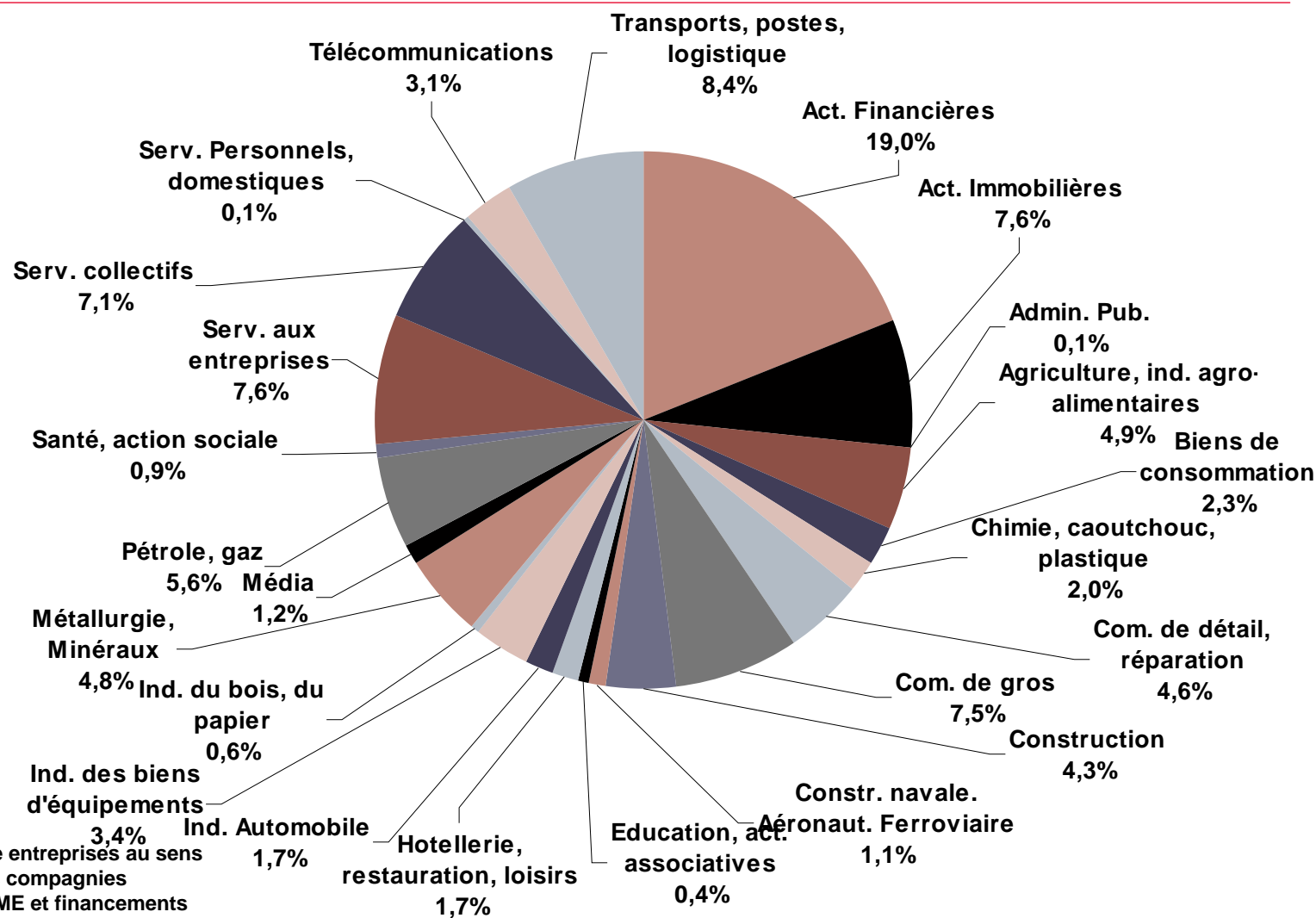
- Ajustement de gestion
- Ajustement prudentiel



* Donnée fin de période; le ROE est calculé à partir de la moyenne des fonds propres fin de période

RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENGAGEMENTS DU GROUPE SG AU 31 DÉCEMBRE 2011

EAD Corporates :
302 Md EUR*

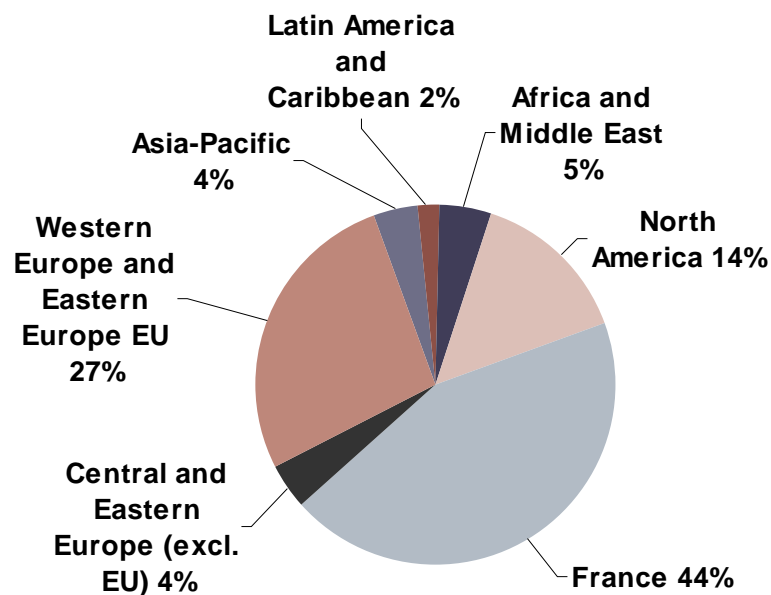


* EAD bilan et hors-bilan du portefeuille entreprises au sens bâlois (grandes entreprises y compris compagnies d'assurance, fonds et *hedge funds*, PME et financements spécialisés).
Totalité du risque crédit (risque débiteur, émetteur et de remplacement, hors immobilisations et comptes de régularisation)

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ENGAGEMENTS DU GROUPE SG AU 31 DÉCEMBRE 2011

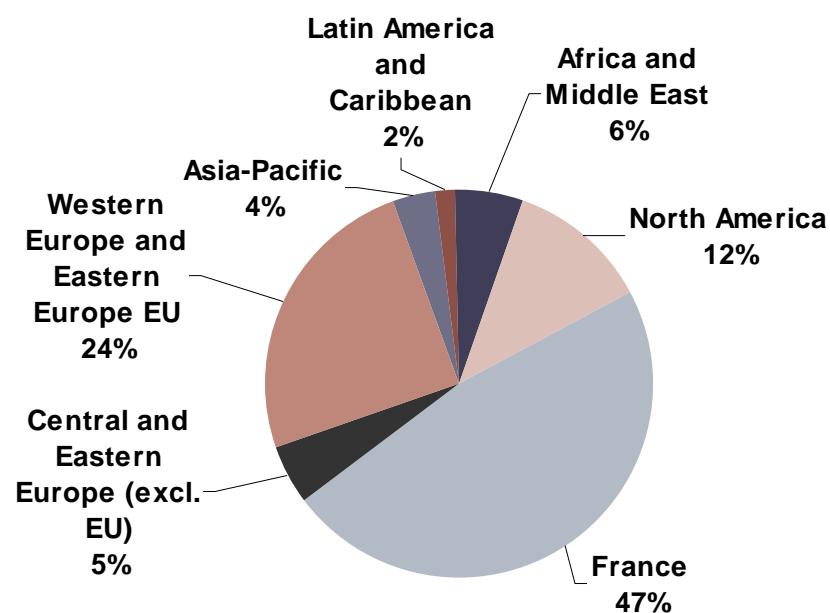
EAD bilan et hors-bilan*

Toutes clientèles confondues : 743 Md EUR



EAD bilan*

Toutes clientèles confondues : 559 Md EUR



* Totalité du risque crédit (risque débiteur, émetteur et de remplacement, tous portefeuilles, hors Immobilisations, Titres de participation et comptes de régularisation)

EXPOSITIONS À LA DETTE SOUVERAINE GIPE

Expositions nettes⁽¹⁾ (en Md EUR)

	31.12.2011		
	Total (2)	Dont positions en banking	Dont positions en trading (3)
Grèce	0,4	0,3	0,1
Irlande	0,4	0,3	0,1
Italie	2,3	1,4	0,9
Portugal	0,4	0,2	0,2
Espagne	1,0	0,7	0,3

(1) Méthodologie définie pour chacun des types d'exposition par l'Autorité Bancaire Européenne (ABE) lors des tests sur les besoins en fonds propres des banques européennes

(2) Après provisions pour dépréciation et hors expositions directes sur dérivés

(3) Net de positions nettes de CDS (différence entre la valeur de marché des positions acheteuses et celle des positions vendeuses)

Expositions (en Md EUR)

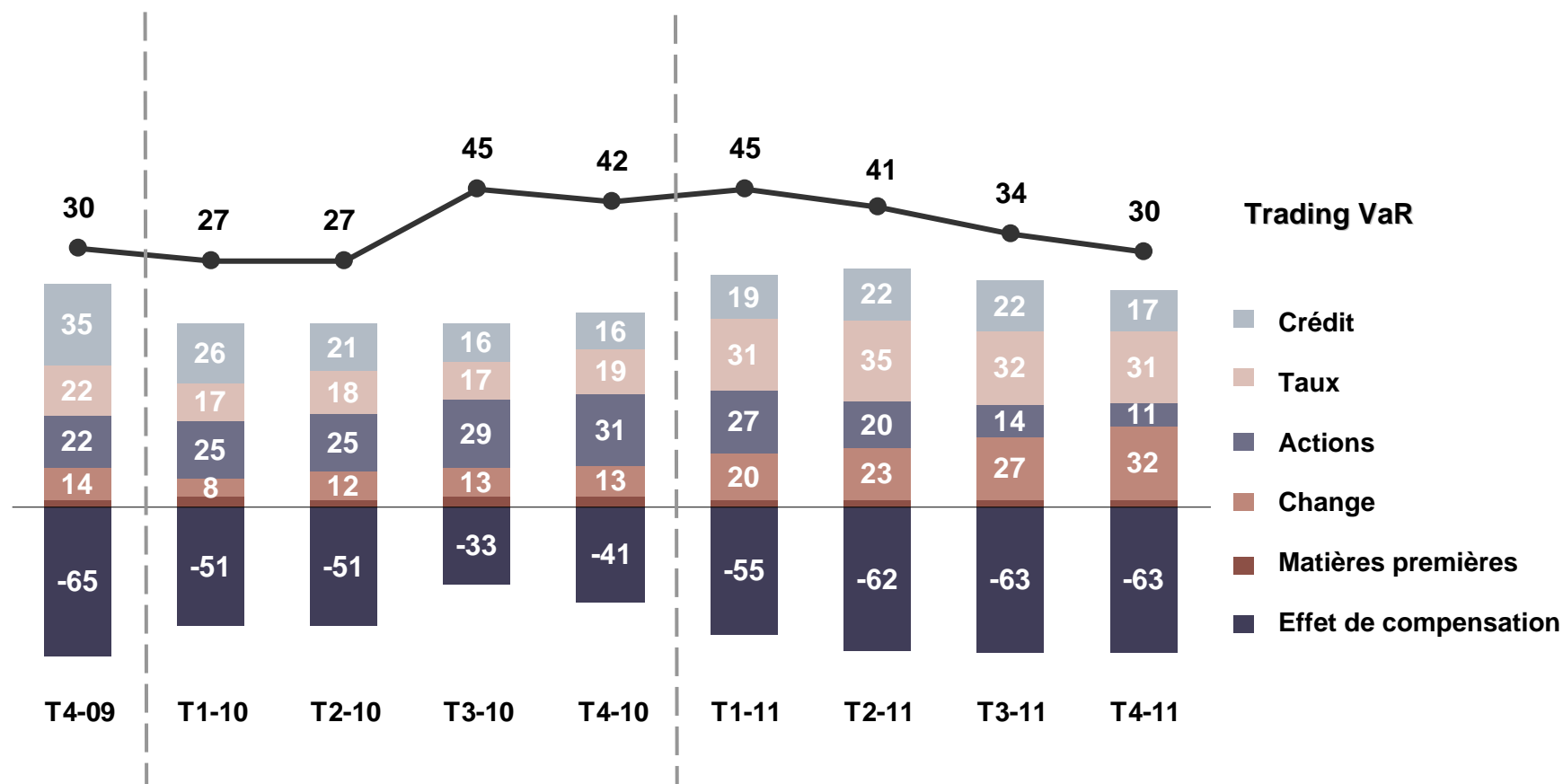
	31.12.2011	
	Expositions brutes (1)	Expositions nettes (2)
Grèce	0,0	0,0
Irlande	0,5	0,0
Portugal	0,2	0,0

(1) Expositions brutes (valeur nette comptable)

(2) Expositions nettes après impôts et règles contractuelles de participation aux bénéfices

ÉVOLUTION DE LA VAR DE TRADING*

Moyenne trimestrielle trading VaR, 1 jour, 99% (En M EUR)



* VaR de trading : mesure sur un an d'historique (soit 260 scénarii) du plus grand risque obtenu après élimination de 1% des occurrences les plus défavorables.

ENCOURS DOUTEUX* (YC ETABLISSEMENTS DE CRÉDIT)

	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2011
Créances brutes en Md EUR *	426,0	434,0	425,5
<i>Créances douteuses en Md EUR *</i>	<i>23,1</i>	<i>23,5</i>	<i>24,1</i>
<i>Sûretés relatives aux encours dépréciés en Md EUR *</i>	<i>4,1</i>	<i>3,6</i>	<i>4,7</i>
Engagements provisionnables en Md EUR *	19,0	19,9	19,4
<i>Engagements provisionnables / Créances brutes *</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,6%</i>
Provisions spécifiques en Md EUR *	12,5	12,8	13,5
<i>Provisions spécifiques / Engagements provisionnables *</i>	<i>66%</i>	<i>64%</i>	<i>69%</i>
Provisions base portefeuille en Md EUR *	1,2	1,3	1,3
<i>Provisions globales / Engagements provisionnables *</i>	<i>72%</i>	<i>71%</i>	<i>76%</i>

* Hors actifs gérés en extinction

RÉSULTATS DES RÉSEAUX FRANCE

En M EUR	2010	2011	Var 2011/2010		T4-10	T4-11	Var T4/T4	
Produit net bancaire	7 791	8 165	+4,8%	+1,7%(a)	2 055	2 054	0,0%	-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%	+1,6%(a)	677	696	+2,8%	+2,2%(b)
Coût net du risque	(864)	(745)	-13,8%		(219)	(237)	+8,2%	
Résultat d'exploitation	1 869	2 172	+16,2%	+9,0%(a)	458	459	+0,2%	-0,6%(b)
Résultat net part du Groupe	1 233	1 428	+15,8%	+8,7%(a)	302	302	+0,0%	-0,6%(b)
Coefficient d'exploitation	64,9%	64,3%			67,1%	66,1%		
Coefficient d'exploitation (b)	64,4%	64,4%(a)			66,6%	65,8%		

(a) Hors PEL/CEL et à périmètre comparable

(b) Hors PEL/CEL

ÉVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE

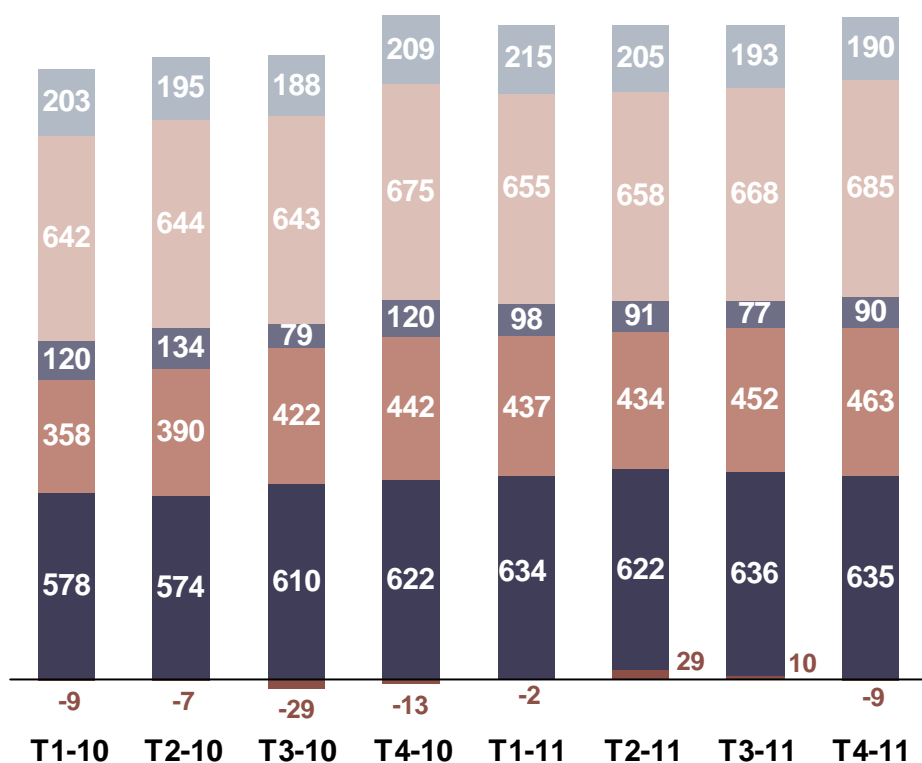
■ Commissions : +0,3%^(a) /2010

- Commissions financières : -0,8%^(a) /2010
- Commissions de service : +0,6%^(a) /2010

■ Marge d'intérêt : +2,7%^(b) /2010

- Encours moyens de dépôts : +8,7% /2010
- Encours moyens de crédits : +4,4% /2010
- Taux de marge brute d'intermédiation : 2,42% (-3pb /2010)

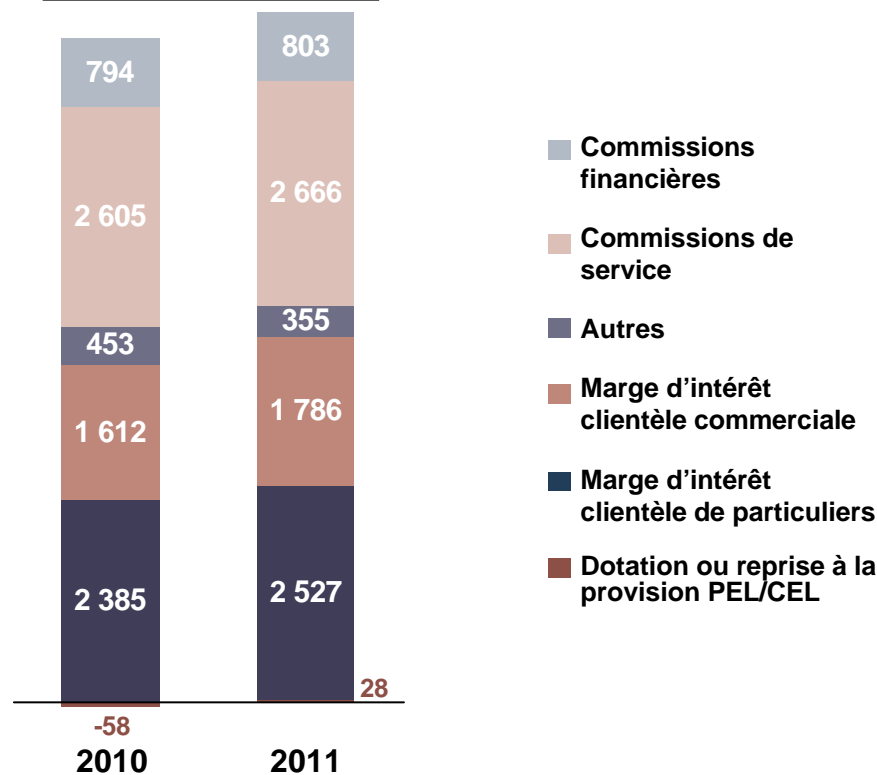
1 892	1 931	1 913	2 055	2 038	2 038	2 035	2 054
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------



(a) À périmètre comparable

(b) Hors PEL/CEL et à périmètre comparable

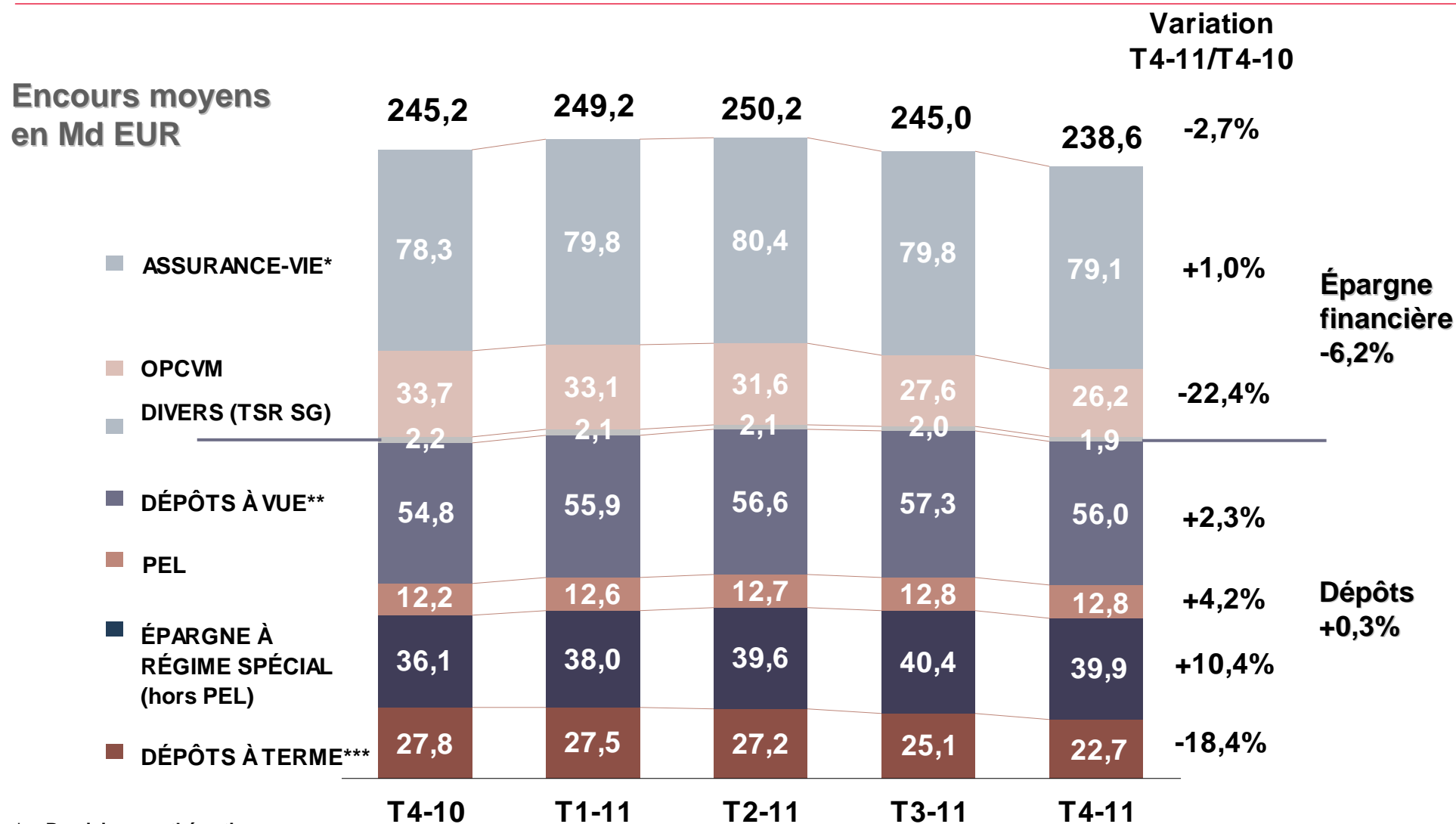
7 791	8 165
-------	-------



PNB en M EUR

- Commissions financières
- Commissions de service
- Autres
- Marge d'intérêt clientèle commerciale
- Marge d'intérêt clientèle de particuliers
- Dotation ou reprise à la provision PEL/CEL

ENCOURS DE DÉPÔTS ET ÉPARGNE FINANCIÈRE

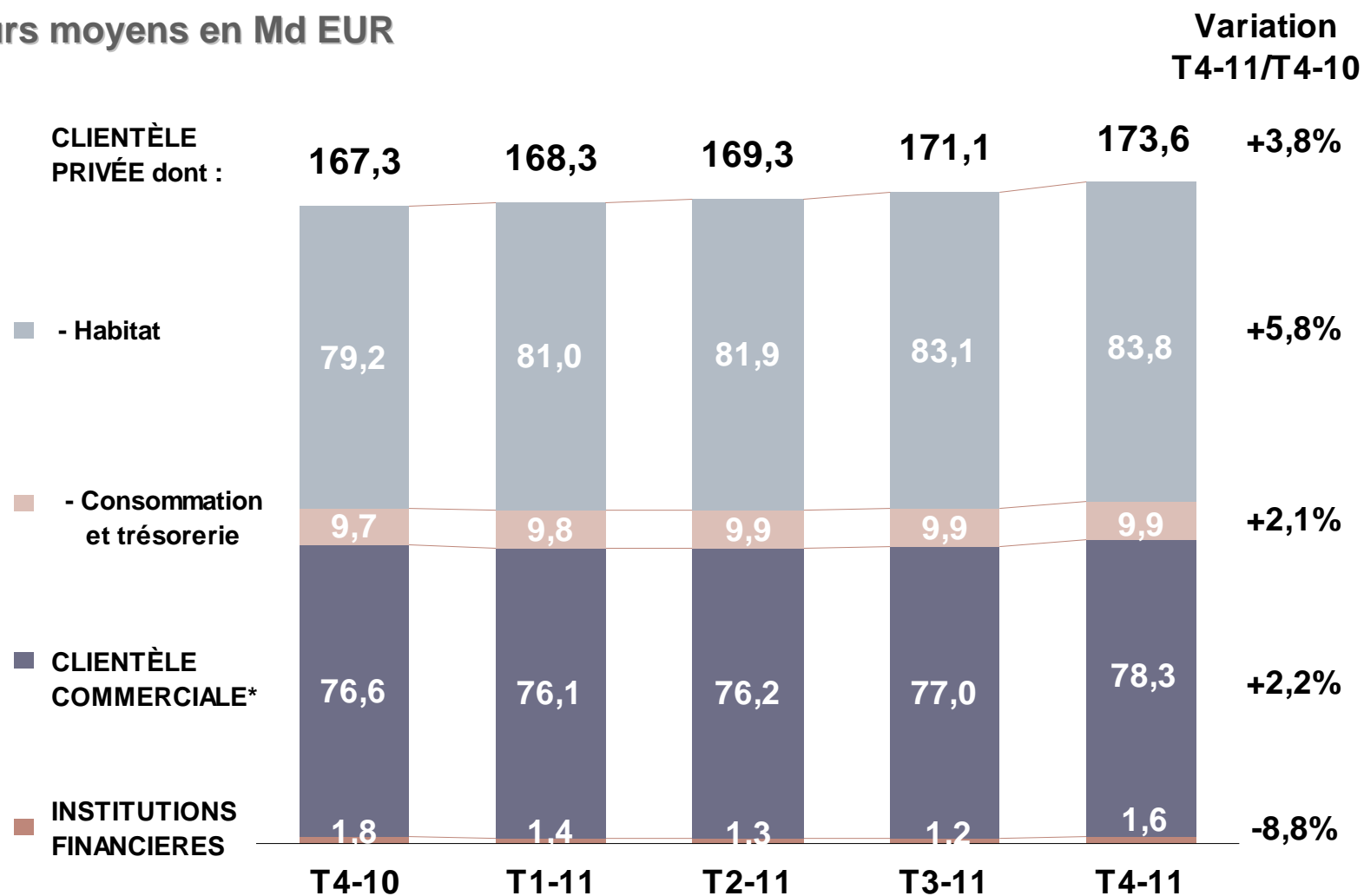


* Provisions mathématiques

** Y compris les dépôts des Institutions Financières et les dépôts en devises

*** Y compris les dépôts des Institutions Financières et les BMTN

Encours moyens en Md EUR



* Par ordre décroissant : PME, Professionnels, Collectivités Territoriales, Grandes Entreprises, Associations
Y compris les crédits en devises

TAUX DE MARGE BRUTE D'INTERMÉDIATION*

■ Le taux de MBI est un indicateur synthétique qui évolue en fonction de trois facteurs :

- Taux de marge sur crédits
- Effet structure, mesuré par le ratio dépôts / crédits

- Taux de marge sur ressources :
taux de remplacement des ressources
- taux de rémunération des ressources

		en %									
		<u>Taux de MBI</u>	T4-09	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	T1-11	T2-11	T3-11	T4-11
		(moyenne 12 mois glissants)	2,24	2,35	2,44	2,44	2,45	2,47	2,44	2,45	2,42

$$\text{Taux de MBI} = \text{Taux de marge sur crédits} + \frac{\text{Dépôts}}{\text{Crédits}} \times (\text{Taux de remplacement des ressources} - \text{Taux de rémunération des ressources})$$

* Le taux de MBI n'indique pas l'évolution des marges-produits ou des marges-clients, et n'est pas le seul déterminant de la marge d'intérêt

RÉSULTATS DES RÉSEAUX INTERNATIONAUX

En M EUR	2010	2011	Var 2011/2010		T4-10	T4-11	Var T4/T4	
Produit net bancaire	4 930	5 017	+1,8%	+0,1%*	1 257	1 339	+6,5%	+3,4%*
Frais de gestion	(2 769)	(2 988)	+7,9%	+6,8%*	(717)	(765)	+6,7%	+4,9%*
Résultat brut d'exploitation	2 161	2 029	-6,1%	-8,5%*	540	574	+6,3%	+1,3%*
Coût net du risque	(1 340)	(1 284)	-4,2%	-4,6%*	(335)	(379)	+13,1%	+12,3%*
Résultat d'exploitation	821	745	-9,3%	-15,1%*	205	195	-4,9%	-17,0%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	0	-100,0%	n/s*	(1)	(3)	n/s	n/s*
Résultat net part du Groupe	492	325	-33,9%	-36,5%*	104	75	-27,9%	-38,6%*
Coefficient d'exploitation	56,2%	59,6%			57,0%	57,1%		

* A périmètre et change constants







RÉSULTATS ANNUELS DES RÉSEAUX INTERNATIONAUX PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En M EUR	République tchèque		Roumanie		Russie		Autres ECO		Bassin méditerranéen		Afrique Sub-sah., Outre-mer et Autres	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Produit net bancaire	1 134	1 170	752	648	925	973	612	640	878	899	629	687
Frais de gestion	(521)	(552)	(355)	(353)	(651)	(807)	(475)	(483)	(394)	(381)	(373)	(412)
Résultat brut d'exploitation	613	618	397	295	274	166	137	157	484	518	256	275
Coût net du risque	(105)	(66)	(238)	(288)	(339)	(134)	(523)	(597)	(70)	(134)	(65)	(65)
Résultat d'exploitation	508	552	159	7	(65)	32	(386)	(440)	414	384	191	210
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(1)	(1)	0	1	(2)	(1)	1	1	(1)	0	4	0
Résultat net part du Groupe	250	262	77	5	(35)	5	(173)	(300)	253	220	120	133
Coefficient d'exploitation	46%	47%	47%	54%	70%	83%	78%	75%	45%	42%	59%	60%

RÉSULTATS TRIMESTRIELS DES RÉSEAUX INTERNATIONAUX PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En M EUR	République tchèque		Roumanie		Russie		Autres ECO		Bassin méditerranéen		Afrique Sub-sah., Outre-mer et Autres	
	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11	T4-10	T4-11
Produit net bancaire	296	295	181	164	247	256	148	157	221	254	164	213
Frais de gestion	(143)	(142)	(88)	(85)	(169)	(219)	(124)	(127)	(104)	(75)	(89)	(117)
Résultat brut d'exploitation	153	153	93	79	78	37	24	30	117	179	75	96
Coût net du risque	(21)	(22)	(77)	(113)	(56)	(39)	(133)	(141)	(16)	(45)	(32)	(19)
Résultat d'exploitation	132	131	16	(34)	22	(2)	(109)	(111)	101	134	43	77
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	(2)	0	0	1	(1)	0	(1)	(1)	0	(1)	1
Résultat net part du Groupe	65	62	7	(15)	13	(6)	(67)	(81)	62	72	24	43
Coefficient d'exploitation	48%	48%	49%	52%	68%	86%	84%	81%	47%	30%	54%	55%

INDICATEURS DES PRINCIPALES FILIALES

		Taux de détention	RWA* crédit(1)	Crédits*(1)	Dépôts*(1)	Crédits / Dépôts (en %)(1)	Quote part Groupe dans la capitalisation boursière
	République Tchèque (KB)	60,7%	11 849	16 813	21 713	77,4%	3 014
	Roumanie (BRD)	60,2%	9 423	7 465	7 007	106,5%	1 038
	Grèce (GBG)	99,1%	2 914	2 624	1 828	143,5%	407
	Croatie (SB)	100,0%	2 495	2 414	1 848	130,6%	-
	Slovénie (SKB)	99,7%	1 929	2 398	1 532	156,5%	-
	Bulgarie (SGEB)	99,7%	1 558	1 380	1 040	132,7%	-
	Serbie (SGS)	100,0%	1 914	1 262	895	141,1%	-
	Russie (Banque universelle)	82,4%	11 701	9 304	8 456	110,0%	-
	Russie (Delta Crédit Bank)	82,4%	546	1 497	32	n/a	-
	Egypte (NSGB)	77,2%	6 106	4 735	6 638	71,3%	807
	Maroc (SGMA)	56,9%	6 164	5 689	5 412	105,1%	-
	Algérie (SGA)	100,0%	1 507	1 150	1 295	88,8%	-
	Tunisie (UIB)	57,2%	1 323	1 367	1 203	113,6%	-
	Réunion (BFCOI)	50,0%	944	1 472	804	183,2%	-

* Indicateurs à fin décembre 2011 - En M EUR

(1) les expositions présentées concernent l'ensemble des activités du pôle Réseaux Internationaux

RÉSULTATS DE LA BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

En M EUR	2010	2011	Var 2011/2010		T4-10	T4-11	Var T4/T4	
Produit net bancaire	7 836	5 980	-23,7%	-22,5%*	2 007	655	-67,4%	-66,9%*
Frais de gestion	(4 706)	(4 748)	+0,9%	+3,6%*	(1 321)	(1 299)	-1,7%	+0,6%*
Résultat brut d'exploitation	3 130	1 232	- 60,6%	-60,2%*	686	(644)	n/s	n/s*
Coût net du risque	(768)	(563)	-26,7%	-26,0%*	(270)	(94)	-65,2%	-65,1%*
Résultat d'exploitation	2 362	669	-71,7%	-71,2%*	416	(738)	n/s	n/s*
Résultat net part du Groupe	1 730	635	-63,3%	-66,4%*	311	(482)	n/s	n/s*
Coefficient d'exploitation	60,1%	79,4%			65,8%	n/s		

* A périmètre et change constants

COMPTES DE RÉSULTAT ANNUEL

	Activités pérennes			Actifs gérés en extinction			Total Banque de Financement et d'Investissement			
	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	
Produit net bancaire	7 765	6 456	-17%	71	(476)	n/s	7 836	5 980	-24%	-23%*
dont Activités de Financement et Conseil	2 744	2 315	-16%				2 744	2 315	-16%	-13%*
dont Activités de Marché	5 021	4 141	-18%				5 021	4 141	-18%	-17%*
<i>Actions</i>	2 466	2 379	-4%				2 466	2 379	-4%	
<i>Taux, Changes et Matières premières</i>	2 555	1 762	-31%				2 555	1 762	-31%	
Frais de gestion	(4 634)	(4 688)	+1%	(72)	(60)	n/s	(4 706)	(4 748)	+1%	+4%*
Résultat brut d'exploitation	3 131	1 768	-44%	(1)	(536)	n/s	3 130	1 232	-61%	-60%*
Coût net du risque	(72)	(138)	+92%	(696)	(425)	n/s	(768)	(563)	-27%	-26%*
Résultat d'exploitation	3 059	1 630	-47%	(697)	(961)	n/s	2 362	669	-72%	-71%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(7)	75		0	1		(7)	76		
Charge fiscale	(847)	(394)		223	297		(624)	(97)		
Résultat net	2 214	1 311		(474)	(663)		1 740	648		
Dont participations ne donnant pas le contrôle	10	13		0	0		10	13		
Résultat net part du Groupe	2 204	1 298	-41%	(474)	(663)	n/s	1 730	635	-63%	-66%*
Fonds propres alloués	6 839	6 742		2 290	2 681		9 129	9 423		
Coefficient d'exploitation	59,7%	72,6%		n/s	n/s		60,1%	79,4%		

* A périmètre et change constants

COMPTES DE RÉSULTAT TRIMESTRIEL

	Activités pérennes			Actifs gérés en extinction			Total Banque de Financement et d'Investissement			
	T4-10	T4-11	Δ	T4-10	T4-11	Δ	T4-10	T4-11	Δ	
Produit net bancaire	1 894	1 179	-38%	113	(524)	n/s	2 007	655	-67%	-67%*
dont Activités de Financement et Conseil	757	403	-47%				757	403	-47%	-44%*
dont Activités de Marché	1 137	776	-32%				1 137	776	-32%	-32%*
<i>Actions</i>	684	408	-40%				684	408	-40%	
<i>Taux, Changes et Matières premières</i>	453	368	-19%				453	368	-19%	
Frais de gestion	(1 295)	(1 283)	-1%	(26)	(16)	n/s	(1 321)	(1 299)	-2%	+1%*
Résultat brut d'exploitation	599	(104)	n/s	87	(540)	n/s	686	(644)	n/s	n/s*
Coût net du risque	7	(13)	n/s	(277)	(81)	n/s	(270)	(94)	-65%	-65%*
Résultat d'exploitation	606	(117)	n/s	(190)	(621)	n/s	416	(738)	n/s	n/s*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(5)	(15)		0	1		(5)	(14)		
Charge fiscale	(158)	83		61	191		(97)	274		
Résultat net	443	(49)		(129)	(429)		314	(478)		
Dont participations ne donnant pas le contrôle	2	5		1	(1)		3	4		
Résultat net part du Groupe	441	(54)	n/s	(130)	(428)	n/s	311	(482)	n/s	n/s*
Fonds propres alloués	7 075	6 754		2 906	2 262		9 981	9 016		
Coefficient d'exploitation	68,4%	n/s		n/s	n/s		65,8%	n/s		

* A périmètre et change constants

ACTIFS GÉRÉS EN EXTINCTION - SYNTHÈSE DES EXPOSITIONS AU 31 DÉCEMBRE 2011

in EUR bn		Banking Book	Trading Book	Total	Dont expositions monoline et CDPC
		Exposition nette	Exposition nette	Exposition nette	
Actifs US	Actifs liés au marché immobilier résidentiel US				
	- RMBS (1)	0,8	0,0	0,8	0,0
	- CDO de RMBS	1,6	0,8	2,4	0,5
	Total	2,4	0,9	3,2	0,5
	Autres actifs US				
	- CMBS (1)	0,3	0,1	0,4	0,0
	- CLOs	0,9	2,2	3,1	2,3
	- Autres CDOs	0,5	1,2	1,7	1,2
	- Banking & Corporate Bonds	0,1	3,3	3,3	3,1
	- Autres actifs (1)	0,4	0,0	0,4	0,0
Total	2,1	6,7	8,8	6,6	
Actifs non US	Actifs EUR				
	- RMBS	0,4	0,0	0,5	0,0
	- CMBS	0,8	0,1	0,9	0,0
	- CLOs	0,7	0,2	0,9	0,6
	- Autres CDOs	0,4	0,0	0,4	0,3
	- Banking & Corporate Bonds	0,0	0,4	0,4	0,0
	- Autres actifs	0,1	0,0	0,1	0,0
	Total	2,5	0,7	3,2	0,9
	Autres actifs				
	- Banking & Corporate Bonds	1,7	0,5	2,2	1,0
Total	1,7	0,5	2,2	1,0	

(1) Au sein du portefeuille de crédit exotique :
 8 M EUR de RMBS,
 94 M EUR de CMBS
 26 M EUR d'Autres Actifs

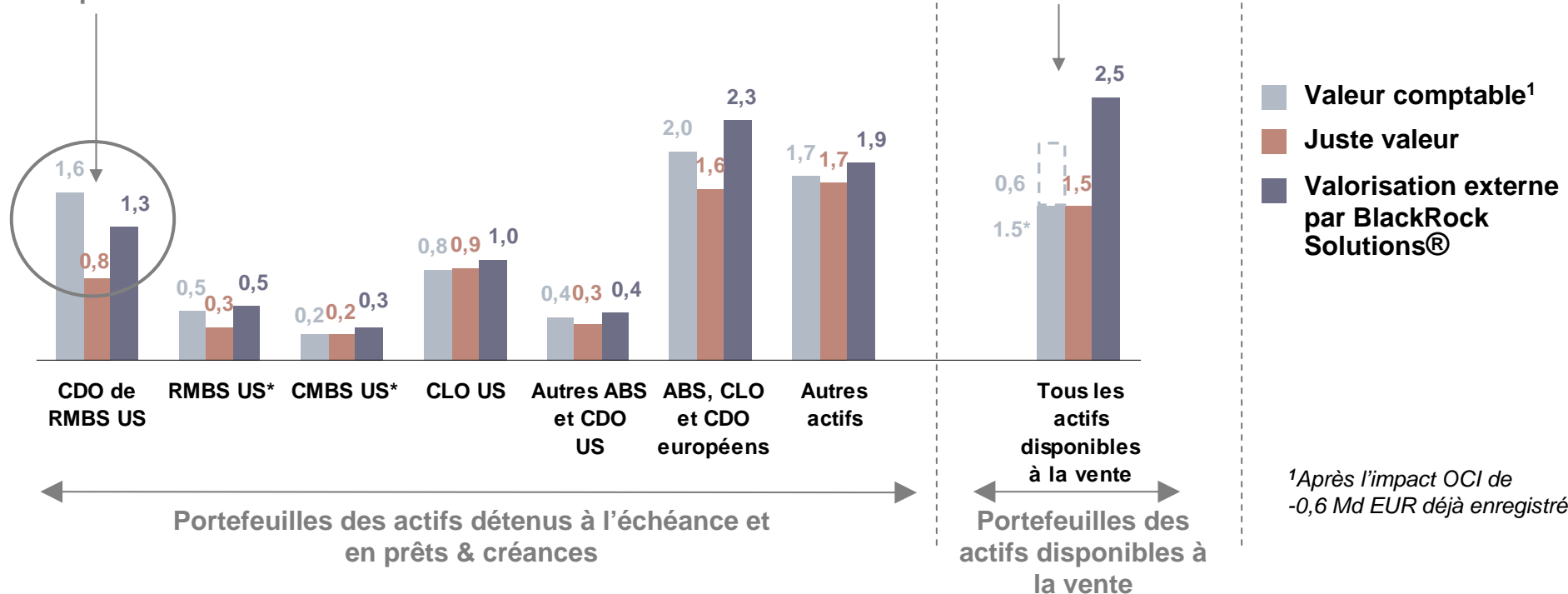
ACTIFS GÉRÉS EN EXTINCTION - COMPTE DE RÉSULTAT

En M EUR	T1-10	T2-10	T3-10	T4-10	T1-11	T2-11	T3-11	T4-11	2010	2011
PNB actifs gérés en extinction	- 23	71	- 90	113	42	43	- 37	- 524	71	- 476
dont										
Pertes et décotes sur dérivés de crédit exotiques	- 163	- 91	- 177	- 65	19	- 10	52	- 84	- 496	- 24
Macrocouverture corporate et LCDX	9	- 5	- 2	- 2	5	- 4	1	0	0	2
Décote sur CDO non couverts	- 54	- 14	23	- 48	- 167	- 68	24	- 78	- 93	- 290
Gains et pertes relatifs à l'exposition aux monolines	58	32	- 10	1	112	31	- 63	- 288	81	- 208
Décote sur RMBS	8	- 9	1	2	2	2	2	3	2	9
Décote sur portefeuille d'ABS vendu par SGAM	57	52	- 2	43	8	- 17	- 2	- 16	150	- 27
Réserves CDPC	- 36	20	1	21	- 27	7	14	1	6	- 5
Décote / Reprise sur SIV PACE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	98	85	75	159	90	103	- 65	- 63	417	65
CNR portefeuilles en extinction	- 214	- 97	- 108	- 277	- 96	- 130	- 118	- 81	- 696	- 425
dont										
Dépréciation durable sur RMBS US	- 8	4	- 36	- 7	- 4	- 7	- 21	- 10	- 47	- 42
Provisions sur CDO de RMBS reclassés	- 195	- 88	- 45	- 200	- 89	- 103	- 88	- 32	- 528	- 312

Valorisation externe des positions supérieure de +1,4 Md EUR à leur valeur comptable

CDO de RMBS US : seule classe d'actifs pour laquelle la valorisation de crédit externe est inférieure à la valeur nette comptable

Impact OCI de -0,6 Md EUR déjà enregistré dans la valeur comptable SG



* Valorisation de crédit fondamentale réalisée par BlackRock Solutions® sous l'hypothèse que les positions sont détenues jusqu'à maturité. Juste valeur et Valeur comptable à fin décembre 2011. Positions au *banking book* à fin décembre 2011. Valorisation externe excluant moins de 1% des positions au *banking book*. Valorisation externe à fin novembre 2011.

LEAGUE TABLE – BANQUE D'INVESTISSEMENT



MARCHÉ DE CAPITAUX DE DETTE	2011	2010	2009
Classements			
IFR			
Emissions obligataires en euros	#7	#5	#4
Pour les entreprises	#3	#3	#3
Pour les souverains	#5	#2	#3
Pour les institutions financières	#7	#6	#7
Pour les jumbo covered bonds	#8	#7	#1
Euromoney Primary Debt Poll			
Meilleur établissement en dette primaire	#7	#5	#6
Conseil en notation	#1	#5	#3
Emissions en euros	#3	#5	
Emissions benchmark/vanille	#3	#3	
Récompenses			
IFR - Obligation corporate IG de l'année	SG		
The Banker - Transactions de l'année, Obligations pour Souverains, Supranationaux et agences	SG		
mtn-i Europe - Leadership sur les notes structurées en EURO		SG	
MARCHÉ DE CAPITAUX ACTIONS			
Classements			
Thomson Reuters			
Emissions actions et de produits sur actions en France	#1	#1	#5
Emissions actions et de produits sur actions en EMEA	#19	#10	#13
Récompenses			
Euromoney magazine - Meilleur Etablissement Actions en France	SG		
FUSIONS ACQUISITIONS			
Classements			
Thomson Financial - Conseil en France basé sur les opérations annoncées	#2	#2	#4
Fusions & Acquisitions - M&A transactions	#3	#7	#7
Récompenses			
Acquisitions Monthly (Thomson Reuters) - Conseil Français de l'année en fusions acquisitions		SG	
RELATION CLIENTS			
Récompenses			
Euromoney - Meilleure banque en France		SG	
Greenwich Associates - Quality Leaders, European Large Corporate Banking		SG	

LEAGUE TABLE – GLOBAL MARKETS (1/2)



CLASSEMENTS GÉNÉRAUX	2011	2010	2009
Risk Magazine			
Institutional Rankings	#4	#7	#7
Interdealer Rankings	#4	#4	#5
TAUX, CRÉDIT ET CHANGE	2011	2010	2009
Classements			
Euromoney - Credit Poll			
Investment Grade Corporates in EUR	#6		
Investment Grade Financial Institutions in EUR	#6		
Risk Magazine - Institutional Rankings			
Inflation Swaps - Euro	#4	#2	#2
Risk Magazine - Interdealer Rankings			
Currency Forwards Euro/Yen et Euro/Sterling	#1	#1	
Short term in EUR	#2	NA	
Repurchase Agreements - Euro	#2	#1	#1
Overall Interest Rates in Euro	#3	NA	
Inflation Swaps - Euro	#3	#5	
Euromoney - FX Poll			
Classement général, parts de marché de change	#13	#13	#13
Classement en France sur le change pour les Corporates	#1	#1	#2
Classement en Europe Occidentale sur le change pour les Corporates	#4	#4	#8
Classement mondial sur le change pour les Corporates	#7	#7	#8
Récompenses			
Profit & Loss, Digital FX Awards - Innovation de l'année	SG		
Global Finance - Meilleur fournisseur de change en Europe Centrale et Orientale	SG		
FX Week e-FX awards - Initiative de l'année	SG		

DÉRIVÉS ACTIONS	2011	2010	2009
Classements			
Risk Magazine - Institutional Rankings			
Fournisseur mondial en dérivés actions	#1	#1	#1
Risk Magazine - Interdealer Rankings			
Fournisseur mondial en dérivés actions	#1	#1	#1
Global Investors - ISF Equity Lending Rankings			
Meilleure progression	#1	#5	
Meilleure progression dans la zone Europe Moyen-Orient Afrique	#1	NA	
Banque à suivre - Amériques	#1	NA	
Récompenses			
IFR - Établissement de l'année en dérivés actions		SG	
Risk Magazine - Établissement de l'année en dérivés actions		SG	SG
The Banker - Banque d'investissement la plus innovante en dérivés actions	SG		SG
Euromoney - Meilleur établissement en dérivés actions			SG
Global Finance			
Meilleur fournisseur en dérivés actions en Europe et en Asie			SG
Meilleur fournisseur en dérivés actions en Amérique Latine		SG	
Greenwich Associates - Fournisseur de référence sur les produits de flux dérivés actions en Europe		SG	
MATIÈRES PREMIÈRES	2011	2010	2009
Classements			
Energy Risk Rankings/Risk Commodity Rankings			
Classement général matières premières (énergie et métaux)	#2	#2	#3
Pétrole	#3	#1	#1
Métaux	#1	#1	#1
Recherche Métaux	#4	#2	#2
Produits Structurés (Corporates)	#4	#2	#1
Produits Structurés (Investisseurs)	#4	#4	#2
Récompenses			
Energy Risk			
Etablissement de l'année sur les métaux de base	SG		
Innovation de l'année en Asie	SG		
Etablissement de l'année en pétrole et produits raffinés		SG	
Etablissement de l'année sur les dérivés			SG
Structured Products - Commodity Derivatives House of the Year	SG		
Risk magazine - Etablissement de l'année en dérivés énergie		SG	SG
Commodities Now - Excellence en Financement de Matières Premières et produits structurés		SG	
Finance Asia - Meilleur établissement en Asie sur les matières premières			SG

LEAGUE TABLE – GLOBAL MARKETS (2/2)



GESTION ALTERNATIVE (LYXOR)	2011	2010	2009
Classements			
Hedge Funds Review - Plateforme de comptes gérés du point de vue des gestionnaires de fonds/fonds de fonds	#1		
IFE TOP Asset Managers			
Top 400 Mondial des gestionnaires d'actifs		#82	#104
Top 120 Européen des gestionnaires d'actifs		#18	#29
Récompenses			
HedgeWeek - Meilleure plateforme de comptes gérés	LYXOR	LYXOR	
HFMWeek - Meilleure plateforme de comptes gérés	LYXOR		
The Hedge Fund Journal - Meilleure plateforme de comptes gérés	LYXOR		
Hedge Fund Review - Meilleure plateforme d'investissements			LYXOR
Les Talents de la Gestion			
Meilleur fournisseur mondial en fonds de fonds		LYXOR	
Fonds le plus innovant - UCITS		LYXOR	
Alternative Investment News - Gérant institutionnel de l'année			LYXOR
Pensions and Investment Provider Awards- Fournisseur en investissements sur fonds alternatifs			LYXOR
Asia Risk - Gestionnaire d'actifs de l'année en Asie		LYXOR	
CROSS ASSET SOLUTIONS	2011	2010	2009
Récompenses			
The Banker - Banque d'investissement la plus innovante en produits structurés	SG		
Euromoney - Meilleur établissement de l'année en produits structurés	SG		
Structured Products			
Établissement de l'année, Europe		SG	
Établissement de l'année, Amérique Latine	SG	SG	SG
Établissement de l'année, Amériques		SG	
Life & Pensions Risk			
Innovation de l'année	SG		
Meilleure banque en conseil de gestion actif/passif		SG	
Global Finance - Meilleur fournisseur de dérivés, Amérique Latine		SG	

FONDS NÉGOCIABLES EN BOURSE (ETF - EXCHANGE TRADED FUNDS, LYXOR)	2011	2010	2009
Classements			
Risk Magazine - Institutional Rankings			
Fournisseur d'ETF en Europe	#1	#1	
Fournisseur d'ETF en Asie	#1	#1	
Récompenses			
Structured Products			
Meilleur fournisseur d'ETFs en Europe	LYXOR		
Meilleur fournisseur d'ETFs en Asie	LYXOR		
Global ETF			
Site internet le plus informatif		LYXOR	
ETF le plus innovant en Europe			
Les Talents de la Gestion - Best Global ETF Provider		LYXOR	
Actifs du Patrimoine by L'Agéfi Actifs			
ETF actions de plus d'un an		LYXOR	
ETF Obligations de plus d'un an		LYXOR	
ETF de moins d'un an		LYXOR	
Asian Investor - Gestionnaire d'actifs de l'année - ETFs			LYXOR
Funds Europe - Lancement de fonds de l'année en Europ			

RECHERCHE	2011	2010	2009
Classements			
Euromoney - Fixed Income Research Poll			
Idées de transactions	#1	#2	#1
Stratégie de crédit	#1	#1	#1
Thomson Extel pan-european Survey			
Stratégie mondiale	#1	#1	#1
Recherche multi actifs	#1	#1	#1
Economie mondiale	#1		#1
Recherche sur actions françaises		#1	#1
Recherche Investissement Socialement Responsable		#1	#1
Analyse quantitative	#1	#1	#1
Euromoney - Primary Debt Poll			
Recherche émetteurs	#1	#1	#2

LEAGUE TABLE – GLOBAL FINANCE



PRÊTS	2011	2010	2009
Classements			
IFR			
Chef de file des prêts syndiqués en Europe, Moyen Orient & Afrique	#3	#2	#4
Chef de file des prêts syndiqués en Russie	#1	#1	#4
Chef de file des prêts syndiqués EMEA financements d'acquisitions	#4	#2	#3
Récompenses			
EuroWeek Syndicated Loan Awards			
Plus importante progression en profil de marché	SG		
Meilleur arrangeur de prêts français	SG		
IFR			
Prêt de l'année pays EMEA émergents	SG	SG	
Prêt de l'année pays EMEA, Prêt à effet levier de l'année pays EMEA	SG		
EuroWeek/The Cover - Meilleur Syndicat pour obligations sécurisées			SG
FINANCEMENTS DE MATIÈRES PREMIÈRES			
Classements			
Trade Finance Magazine			
Meilleure banque de financement sur les marchés de matières premières	#1	#1	#1
Meilleure banque de financement énergie	#2	#1	#3
Meilleure banque de financement sur les marchés des métaux	#1	#1	#2
Meilleure banque de financement sur les marchés des matières premières agricoles	#2	#3	#2
Meilleure banque du commerce international en Russie	#1	#1	#3

FINANCEMENTS DE PROJETS ET D'ACTIFS	2011	2010	2009
Classements			
Euroweek - Meilleur arrangeur de prêts en financement de projet			
			#1
IFR - Chef de file financement de projet EMEA	#1	#1	-
Récompenses			
Project Finance International			
Meilleur conseil de l'année			SG
Banque de l'année en Amérique			
Euromoney			
Meilleur établissement de financement de projet en Asie		SG	
Meilleur établissement de financement de projet en Amérique			SG
emeafinance - Meilleur établissement de financement de projet en Afrique	SG		SG

FINANCEMENTS EXPORT	2011	2010	2009
Classements			
Dealogic Trade Finance - Arrangeur de prêts commerciaux garantis par des agences de crédit export			
	#4	#3	#2
Récompenses			
Trade Finance Magazine - Meilleur arrangeur en financement export			
	SG	SG	SG
Global Trade Review Magazine - Meilleure banque de financement export			
		SG	SG

MULTI-PRODUITS	2011	2010	2009
Récompenses			
Infrastructure Journal Awards			
Conseil Financier de l'année		SG	
Conseil de l'année en pétrole et gaz		SG	
Arrangeur de l'année en pétrole et gaz		SG	
Energy Risk Magazine			
Etablissement de l'année en financement d'énergie	SG	SG	
Etablissement de l'année en Asie en financement d'énergie		SG	

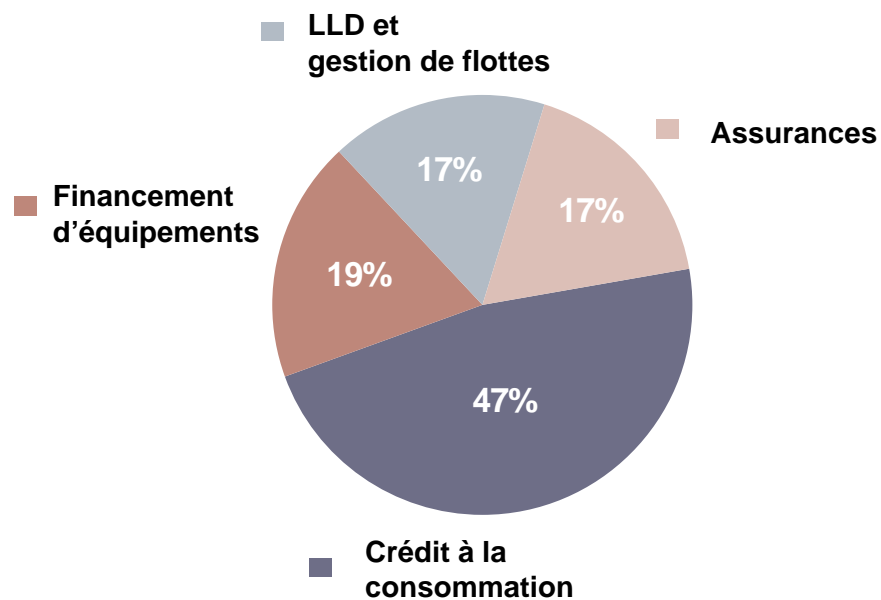
RÉSULTATS DES SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS ET ASSURANCES

En M EUR	2010	2011	Chg 2011 vs 2010		T4-10	T4-11	Chg Q4 vs Q4	
Produit net bancaire	3 539	3 443	-2,7%	+3,2%*	876	849	-3,1%	+1,5%*
<i>dont Services Financiers Spécialisés</i>	3 027	2 843	-6,1%	+0,7%*	746	697	-6,6%	-1,3%*
Frais de gestion	(1 841)	(1 846)	+0,3%	+9,8%*	(465)	(470)	+1,1%	+7,0%*
Résultat brut d'exploitation	1 698	1 597	-5,9%	-3,5%*	411	379	-7,8%	-4,4%*
<i>dont Services Financiers Spécialisés</i>	<i>1 390</i>	<i>1 230</i>	<i>-11,5%</i>	<i>-8,5%*</i>	<i>334</i>	<i>290</i>	<i>-13,2%</i>	<i>-9,1%*</i>
Coût net du risque	(1 174)	(829)	-29,4%	-28,0%*	(265)	(213)	-19,6%	-17,9%*
Résultat d'exploitation	524	768	+46,6%	+50,4%*	146	166	+13,7%	+20,1%*
<i>dont Services Financiers Spécialisés</i>	<i>216</i>	<i>401</i>	<i>+85,6%</i>	<i>+94,1%*</i>	<i>69</i>	<i>77</i>	<i>+11,6%</i>	<i>+25,4%*</i>
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	(200)	n/s	n/s*	0	0	n/s	n/s*
Résultat net part du Groupe	343	297	-13,4%	-9,7%*	94	73	-22,3%	-14,9%*
Coefficient d'exploitation	52,0%	53,6%			53,1%	55,4%		

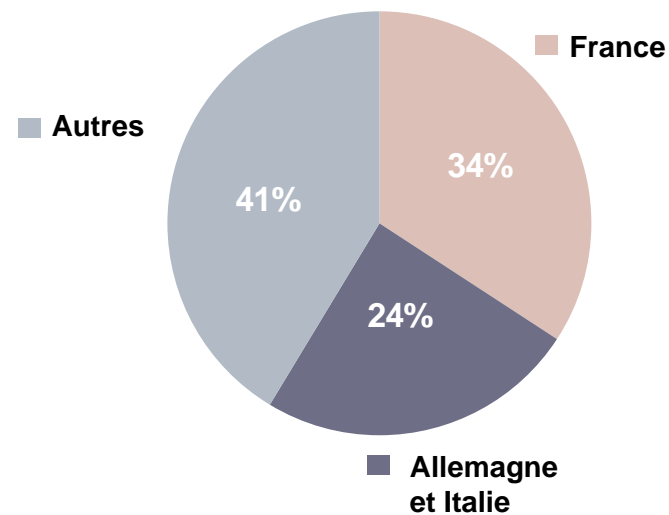
* A périmètre et change constants

VENTILATION DU PNB PAR MÉTIER ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

PNB 2011 par métier



PNB 2011 par zone géographique



RÉSULTATS DE LA GESTION D'ACTIFS ET DES SERVICES AUX INVESTISSEURS

En M EUR	2010	2011	Var 2011/2010		T4-10	T4-11	Var T4/T4	
Produit net bancaire	2 270	2 169	-4,4%	-4,2%*	606	500	-17,5%	-18,2%*
Frais de gestion	(2 002)	(1 967)	-1,7%	-1,5%*	(521)	(498)	-4,4%	-5,3%*
Résultat brut d'exploitation	268	202	-24,6%	-24,9%*	85	2	-97,6%	-97,6%*
Coût net du risque	(7)	(13)	+85,7%	+85,7%*	(7)	11	n/s	n/s*
Résultat d'exploitation	261	189	-27,6%	-27,9%*	78	13	-83,3%	-83,3%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	(1)	(6)	n/s	n/s*	(1)	(6)	n/s	n/s*
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	(65)	n/s	n/s*	0	(65)	n/s	n/s*
Résultat net part du Groupe	289	171	-40,8%	- 41,0%*	80	(45)	n/s	n/s*
Coefficient d'exploitation	88,2%	90,7%			86,0%	99,6%		

* A périmètre et change constants

COMPTES DE RÉSULTAT ANNUEL

	Banque Privée			Gestion d'Actifs			Services aux Investisseurs et Courtage			Total Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs			
	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	2010	2011	Δ	Δ
Produit net bancaire	699	762	+6%*	477	344	-25%*	1 094	1 063	-3%*	2 270	2 169	-4%	-4%*
Frais de gestion	(551)	(619)	+9%*	(457)	(342)	-22%*	(994)	(1 006)	+2%*	(2 002)	(1 967)	-2%	-1%*
Résultat brut d'exploitation	148	143	-6%*	20	2	-88%*	100	57	-43%*	268	202	-25%	-25%*
Coût net du risque	(4)	(1)	-75%*	(3)	0	-100%*	0	(12)	n/s*	(7)	(13)	+86%	+86%*
Résultat d'exploitation	144	142	-4%*	17	2	-86%*	100	45	-55%*	261	189	-28%	-28%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	2		(1)	0		0	(8)		(1)	(6)		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0		100	98		0	0		100	98		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0		0	0		0	(65)		0	(65)		
Charge fiscale	(33)	(29)		(5)	(1)		(33)	(13)		(71)	(43)		
Résultat net	111	115		111	99		67	(41)		289	173		
Dont participations ne donnant pas le contrôle	0	0		0	0		0	2		0	2		
Résultat net part du Groupe	111	115	+1%*	111	99	-9%*	67	(43)	n/s*	289	171	-41%	-41%*
Fonds propres alloués	454	502		441	429		524	482		1 419	1 413		

* A périmètre et change constants

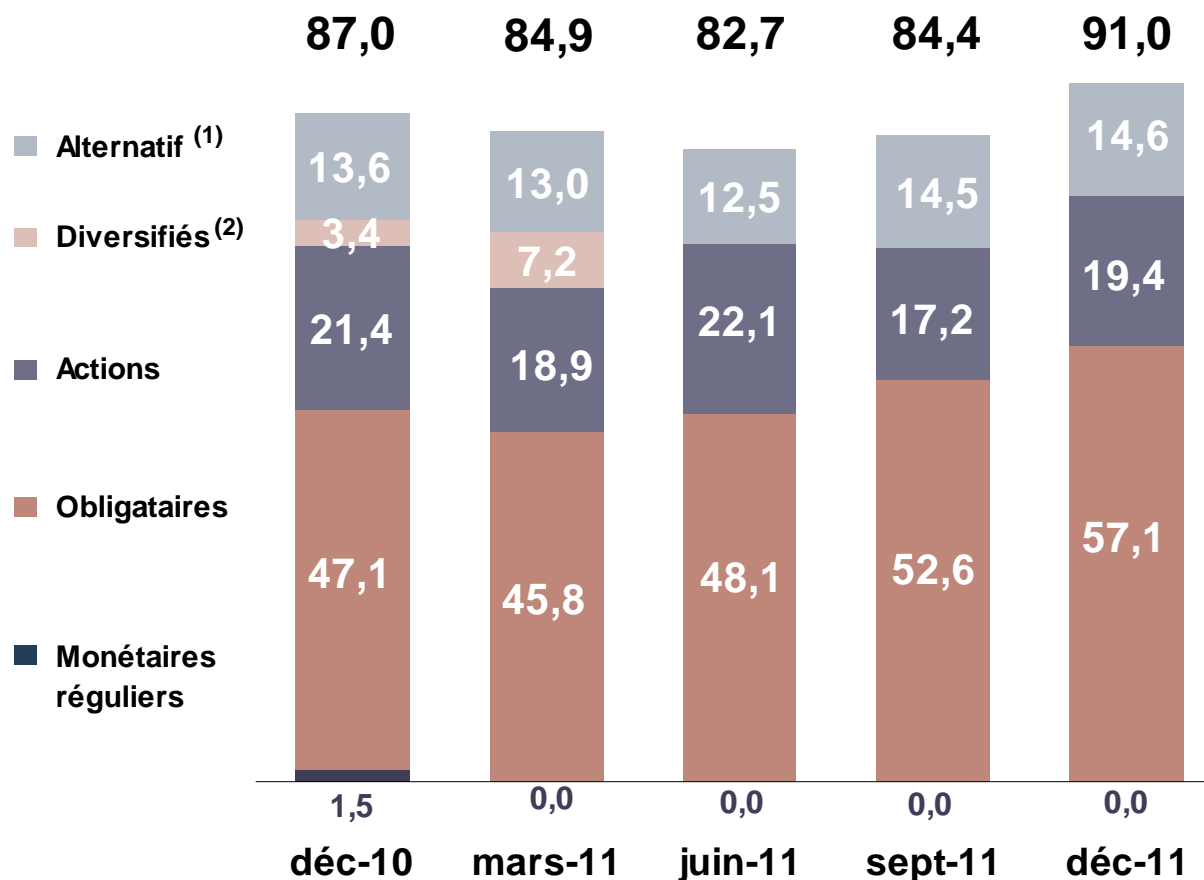
COMPTES DE RÉSULTAT TRIMESTRIEL

	Banque Privée			Gestion d'Actifs			Services aux Investisseurs et Courtage			Total Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs			
	T4-10	T4-11	Δ	T4-10	T4-11	Δ	T4-10	T4-11	Δ	T4-10	T4-11	Δ	
Produit net bancaire	171	158	-10%*	150	102	-32%*	285	240	-16%*	606	500	-17%	-18%*
Frais de gestion	(140)	(151)	+5%*	(114)	(99)	-14%*	(267)	(248)	-7%*	(521)	(498)	-4%	-5%*
Résultat brut d'exploitation	31	7	-77%*	36	3	-92%*	18	(8)	n/s*	85	2	-98%	-98%*
Coût net du risque	(3)	8	n/s*	(4)	0	-100%*	0	3	n/s*	(7)	11	n/s	n/s*
Résultat d'exploitation	28	15	-46%*	32	3	-91%*	18	(5)	n/s*	78	13	-83%	-83%*
Gains ou pertes nets sur autres actifs	1	2		(1)	0		(1)	(8)		(1)	(6)		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	0	0		25	17		0	0		25	17		
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	0	0		0	0		0	(65)		0	(65)		
Charge fiscale	(7)	(4)		(10)	(2)		(6)	3		(23)	(3)		
Résultat net	22	13		46	18		11	(75)		79	(44)		
Dont participations ne donnant pas le contrôle	0	0		0	0		(1)	1		(1)	1		
Résultat net part du Groupe	22	13	-41%*	46	18	-61%*	12	(76)	n/s*	80	(45)	n/s	n/s*
Fonds propres alloués	476	512		419	421		496	511		1 391	1 444		

* A périmètre et change constants

ACTIFS GÉRÉS PAR NATURE DE PRODUITS HORS LYXOR

91,0 Md EUR au 31 décembre 2011



(1) Hedge funds, private equity, immobilier, gestions structurées actives, gestion indicielle

(2) Fonds combinant plusieurs supports d'investissement (obligations, actions, cash) ; ex. fonds profilés

Rappel : Encours gérés
par Lyxor de 73,6 Md EUR
au 31 décembre 2011

DÉTERMINATION DU NOMBRE D' ACTIONS PRIS EN COMPTE POUR LE CALCUL DU BNPA

Nombre moyen de titres, en milliers	2009	2010	2011
Actions existantes	646 234	742 917	763 065
Déductions			
Titres en couverture des plans de stock-options d'achat attribuées aux salariés et des actions gratuites	11 444	11 703	9 595
Autres actions d'autodétention et d'auto-contrôle	10 301	9 489	14 086
Nombre de Titres retenus pour le calcul du BNPA*	624 489	721 725	739 383
BNPA* (EUR) (a)	0,45	4,96	3,20

* 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 éléments suivants :

- (i) des intérêts, nets d'effet fiscal, à verser aux porteurs de TSS (273 millions d'euros en 2011), à verser aux porteurs de TSDI reclassés de dettes à capitaux propres (25 millions d'euros en 2011) et la plus-value nette d'impôts et des intérêts courus non échus relative aux rachats de TSS pour 276 millions d'euros en 2011 ;
- (ii) en 2009, de la rémunération (prorata temporis) à verser aux porteurs d'actions de préférence (60 millions d'euros à fin décembre 2009).

Ce bénéfice net par action est alors déterminé en rapportant le résultat net part du Groupe de la période ainsi corrigé au nombre moyen d'actions ordinaires en circulation, hors actions propres et d'auto-contrôle, mais y compris les actions de trading détenues par le Groupe.

(a) Conformément à la norme IAS 33, les données historiques par action antérieures à la date de détachement d'un DPS sont retraitées du coefficient d'ajustement correspondant à l'opération.

DÉTERMINATION DU NOMBRE D' ACTIONS PRIS EN COMPTE POUR LE CALCUL DE L'ANA

Nombre de titres fin de période, en milliers	2009	2010	2011
Actions existantes	739 806	746 422	776 080
Déductions			
Titres en couverture des plans de stock-options d'achat attribuées aux salariés et des actions gratuites	11 976	12 283	9 003
Autres actions d'autodétention et d'auto-contrôle	8 987	9 023	20 090
Nombre de Titres retenus pour le calcul de l'ANA*	718 843	725 115	746 987
Actif Net comptable	35 183	39 140	40 762
ANA* (EUR) (a)	48,9	54,0	54,6
Actif Net comptable corrigé du Goodwill	27 562	30 689	32 820
ANA corrigé du Goodwill / Actions (EUR)	38,3	42,3	43,9

* L'actif net attribuable aux actions correspond aux capitaux propres part du Groupe, déduction faite (i) des TSS (5.3 milliards d'euros à fin décembre 2011), des TSDI reclassés (0.9 milliard à fin décembre 2011), et (ii) des intérêts à verser aux porteurs de TSS et aux porteurs de TSDI, et (iii) de la rémunération des actions de préférence en 2009, déterminée selon les modalités contractuelles, mais réintégrant la valeur comptable des actions de trading détenues par le Groupe.

Le nombre d'actions pris en compte est le nombre d'actions ordinaires émises au 31 décembre 2011, hors actions propres et d'auto-contrôle mais y compris les actions de trading détenues par le Groupe.

(a) Conformément à la norme IAS 33, les données historiques par action antérieures à la date de détachement d'un DPS sont retraitées du coefficient d'ajustement correspondant à l'opération.

	T4-10	T3-11	T4-11
Taux % (moyennes trimestrielles)			
OAT Etat Français, 10 ans	3,03	2,97	3,19
Euribor, 3 mois	1,02	1,56	1,49
Indices (fin de période)			
CAC 40	3 805	2 982	3 160
EuroStoxx 50	2 793	2 180	2 317
Nasdaq	2 653	2 415	2 605
Cours de change (moyennes trimestrielles)			
EUR / USD	1,34	1,35	1,29
EUR / GBP	0,86	0,87	0,84
EUR / YEN	112	110	104
Volumes d'émissions en Europe *			
Primaire obligataire (en Md EUR) (émissions en euros)	157	132	123
Primaire actions & convertibles (en Md USD)	79	26	15

* Base de données Thomson Financial (extraction T4-11)

-
- Résultats de l'année et du 4ème trimestre 2011
 - Stratégie de financement et notations financières
 - Annexes
 - **Informations financières spécifiques**

SOMMAIRE

- **CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis**
- **Protections acquises pour couvrir des expositions sur CDO et autres actifs**
- **Exposition CMBS**
- **Exposition à l'immobilier résidentiel américain : prêts résidentiels et RMBS**
- **Expositions à l'immobilier résidentiel en Espagne et au Royaume-Uni**
- **Dérivés de crédit exotiques**

CDO NON COUVERTS EXPOSÉS À L'IMMOBILIER RÉSIDENTIEL AUX ETATS-UNIS

En Md EUR	CDO Tranches super senior & senior	
	Portefeuille prêts et créances	Portefeuille Trading
Exposition brute au 30.06.11 (1)	5,15	2,45
Exposition brute au 31.12.11 (1) (2)	5,55	1,73
Nature des sous-jacents	high grade / mezzanine (4)	high grade / mezzanine (4)
Point d'attachement au 30.06.11	12%	5%
Point d'attachement au 31.12.11 (3)	3%	4%
Au 31.12.11		
% d'actifs subprime sous-jacents	50%	67%
<i>dont originé en 2004 et avant</i>	6%	26%
<i>dont originé en 2005</i>	34%	30%
<i>dont originé en 2006</i>	7%	5%
<i>dont originé en 2007</i>	3%	5%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	9%	9%
% d'actifs Prime sous-jacents	15%	7%
% d'autres actifs sous-jacents	26%	18%
Stock de pertes de valeur et dépréciations	-1,95	-1,37
Flux au S2-11	<i>(dont 0 au S2-11)</i>	<i>(dont -0,05 au S2-11)</i>
Stock de provisions pour risque de crédit	-2,03	
Flux au S2-11	<i>(dont -0,12 au S2-11)</i>	
% total de décotes des CDO au 31.12.11	72%	79%
Exposition nette au 31.12.11 (1)	1,57	0,36

(1) Expositions au cours de clôture.

(2) Sur le portefeuille prêts et créances, la hausse de l'exposition par rapport au 30.06.2011 est due principalement à l'effet change. Sur le portefeuille trading, la baisse correspond principalement à la sortie du périmètre de plusieurs CDO suite à leur démantèlement.

(3) La variation des points d'attachement résulte :

- à la hausse, de remboursements anticipés au pair
- à la baisse, du défaut de certains actifs sous-jacents

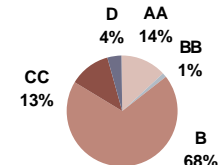
(4) 27% de l'exposition brute classée en « prêts et créances » et 78% de l'exposition brute classée en trading portent sur des sous-jacents mezzanine.

PROTECTIONS ACQUISES POUR COUVRIR DES EXPOSITIONS SUR CDO ET AUTRES ACTIFS

■ Après d'assureurs monolines

En Md EUR	30.06.2011	31.12.2011			
	Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	Juste valeur des instruments couverts	Montant notionnel brut de la protection acquise	Montant notionnel brut des instruments couverts
Protections acquises auprès d'assureurs monolines					
Sur des CDO "marché résidentiel US"	0,98	1,26	0,48	1,74	1,74
Sur des CDO "hors marché résidentiel US"	0,28	0,32	1,29	1,61	1,61
Sur des CLO de Crédits Corporate	0,32	0,27	2,76	3,03	3,03
Sur des financements d'infrastructures & autres financements structurés	0,19	0,18	1,09	1,37	1,20
Autres risques de remplacement	0,21	0,36			
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	1,99	2,39			
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur assureurs monolines (comptabilisés sur la protection) (1)	-0,65	-1,28			
Exposition nette au risque de crédit sur assureurs monolines	1,34	1,11			
Nominal des couvertures achetées (1) (2)	-1,05	-1,06			

Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur au 31.12.2011



Notation retenue la plus basse émise par Moody's ou S&P au 31.12.2011

AA : Assured Guaranty
 BB : Syncora Capital Assurance
 B : MBIA, Radian
 CC : CIFG
 D : Ambac

(1) Montant au 30.06.2011 retraité du reclassement du collatéral cash de 0,06 Md EUR antérieurement présenté avec le montant nominal des couvertures achetées.

(2) A compter du T4-11, la valorisation en Marked-to-Market des CDS de couverture n'est plus neutralisée dans le compte de résultat et l'ajustement de valeur au titre du risque de crédit sur assureurs monolines est calculé sur la base de la juste valeur de la protection.

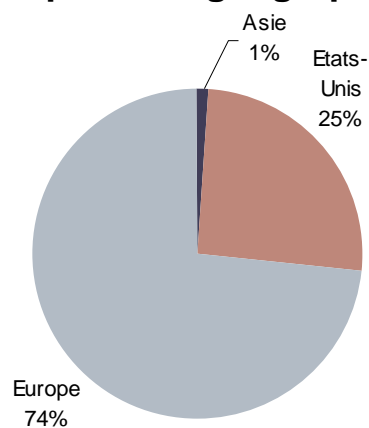
■ Après d'autres institutions financières

- **Juste valeur des protections acquises d'autres grandes institutions financières (assureurs multilines et banques internationales) : 0,09 Md EUR correspondant principalement à des « corporate bonds » et à des couvertures de CDO de RMBS structurés jusqu'à fin 2005.**
- **Autres risques de remplacement (CDPC) : exposition résiduelle nette de 0,17 Md EUR (pour un nominal de 3,15 Md EUR) après prise en compte d'ajustements de valeur au titre du risque de crédit de 0,04 Md EUR.**

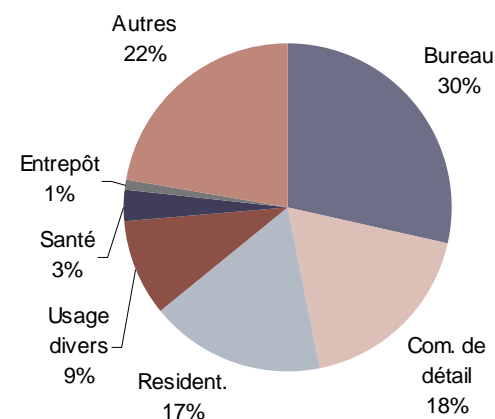
EXPOSITION CMBS⁽¹⁾

En Md EUR	30.06.2011	31.12.2011					S2-11		
	Exposition nette (2)	Exposition nette (2)	Exposition brute (3)		%AAA (4)	% AA & A (4)	Produit Net Bancaire (5)	Charge du Risque	Capitaux Propres
			Valeur	% exposition nette					
Portefeuille d'actifs de trading	0,20	0,11	0,24	47%	23%	10%	- 0,03	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	0,18	0,13	0,21	64%	2%	42%	-	-	n.s.
Portefeuille d'actifs de prêts	5,47	0,97	1,16	83%	15%	39%	0,66	n.s.	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	0,04	0,04	0,04	97%	29%	50%	-	-	-
TOTAL	5,89	1,26	1,65	76%	15%	36%	0,62	n.s.	n.s.

Répartition géographique (4)



Répartition sectorielle (4)



(1) Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté ci-après

(2) Net de couverture et de perte de valeur

(3) Capital restant à courir des actifs avant couverture

(4) En % du capital restant à courir

(5) Hors pertes sur couvertures de taux

EXPOSITION À L'IMMOBILIER RÉSIDENTIEL AMÉRICAIN : PRÊTS RÉSIDENTIELS ET RMBS

- Société Générale n'a pas d'activité d'origination de prêts résidentiels aux Etats-Unis
- RMBS « US »⁽¹⁾

En Md EUR	30.06.2011	31.12.2011				S2-11			
	Exposition nette (2)	Exposition nette (2)	Exposition brute (3)		%AAA (4)	% AA & A (4)	Produit Net Bancaire	Charge du Risque	Capitaux Propres
			Valeur	% exposition nette					
Portefeuille d'actifs de trading	0,10	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	0,80	0,34	1,07	32%	2%	9%	n.s.	n.s.	- 0,09
Portefeuille d'actifs de prêts	0,45	0,46	0,55	84%	4%	11%	n.s.	-	-
TOTAL	1,36	0,82	1,66	50%	3%	9%	- 0,03	n.s.	- 0,09

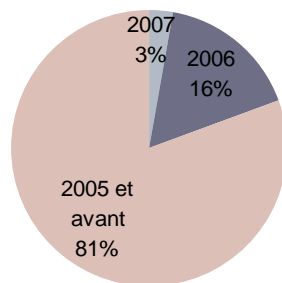
(1) Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté ci-après

(2) Net de couverture et de perte de valeur

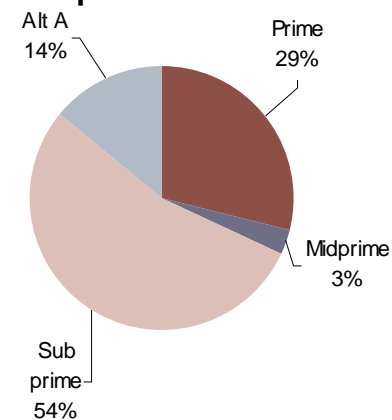
(3) Capital restant à courir des actifs avant couverture

(4) En % du capital restant à courir

Répartition des actifs subprime par millésime⁽⁴⁾



Répartition du portefeuille de RMBS par type⁽⁴⁾



Note : Société Générale détient un portefeuille de prêts mid-prime repris à l'occasion du défaut d'un originateur 0,15 Md EUR en banking book net de dépréciations)

EXPOSITIONS À L'IMMOBILIER RÉSIDENTIEL EN ESPAGNE ET AU ROYAUME-UNI

- Société Générale n'a pas d'activité d'origination en Espagne et au Royaume-Uni
- RMBS « Espagne »⁽¹⁾

En Md EUR	30.06.2011	31.12.2011					S2-11		
	Exposition nette (2)	Exposition nette (2)	Exposition brute (3)		%AAA (4)	% AA & A (4)	Produit Net Bancaire	Charge du Risque	Capitaux Propres
			Valeur	% exposition nette					
Portefeuille d'actifs de trading	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	0,09	0,07	0,15	50%	16%	64%	n.s.	-	n.s.
Portefeuille d'actifs de prêts	0,21	0,19	0,23	83%	7%	83%	n.s.	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-	-	-
TOTAL	0,32	0,27	0,40	68%	10%	73%	n.s.	-	n.s.

- RMBS « Royaume-Uni »⁽¹⁾

En Md EUR	30.06.2011	31.12.2011					S2-11		
	Exposition nette (2)	Exposition nette (2)	Exposition brute (3)		%AAA (4)	% AA & A (4)	Produit Net Bancaire	Charge du Risque	Capitaux Propres
			Valeur	% exposition nette					
Portefeuille d'actifs de trading	0,08	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	0,08	0,05	0,09	49%	0%	74%	n.s.	-	n.s.
Portefeuille d'actifs de prêts	0,07	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-	-
TOTAL	0,23	0,06	0,12	52%	0%	79%	n.s.	-	n.s.

(1) Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté ci-après

(2) Net de couverture et de perte de valeur

(3) Capital restant à courir des actifs avant couverture

(4) En % du capital restant à courir

- Portefeuille d'activités lié à une activité client
 - Commercialisation auprès d'investisseurs de titres indexés sur le crédit de portefeuilles composés d'ABS
 - Couverture de la protection de crédit ainsi générée dans les livres SG par achat du portefeuille d'ABS sous-jacents et vente d'indices
 - Gestion dynamique de la couverture en fonction de l'évolution des spreads de crédit par ajustement du portefeuille d'ABS détenus, des positions sur indices et des titres commercialisés

- Position nette en équivalent 5 ans : -473 M EUR
 - 0.3 Md EUR de titres cédés sur le S2-11
 - Portefeuille résiduel composé à 61% de titres notés A et au dessus

Exposition nette en équivalent 5 ans long risque (en M EUR)

En M EUR	30-juin-11	31-déc.-11
ABS américains	- 266	- 473
RMBS (1)	- 3	18
dont Prime	- 7	0
dont Midprime	- 24	0
dont Subprime	28	19
CMBS (2)	- 321	- 527
Autres	58	35
Total	- 266	- 473

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 8 M EUR dont 0 M EUR Prime, 0 M EUR Midprime et 8 M EUR Subprime

(2) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 0,1 Md EUR

L'EQUIPE RELATIONS INVESTISSEURS

HANS VAN BEECK, STÉPHANE DEMON, CLAIRE LANGEVIN, LUDOVIC WEITZ,

☎ **+33 (0) 1 42 14 47 72**

investor.relations@socgen.com

www.investisseur.socgen.com

DEVELOPPONS ENSEMBLE

L'ESPRIT  SOCIETE
D'EQUIPE  GENERALE