



07 / 05 / 2009

Informations financières spécifiques T1-09

**(basées sur les recommandations du FSF
en matière de transparence financière)**



Sommaire

- ▶ CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel aux Etats Unis
- ▶ CDO de RMBS : hypothèses de valorisation et sensibilités, comparaison avec les indices ABX
- ▶ Protections acquises pour couvrir des expositions sur CDO et autres actifs
- ▶ Protections acquises pour couvrir des expositions sur CDO et autres actifs : méthode de valorisation
- ▶ Exposition au risque de contrepartie sur assureurs monolines : couvertures de 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
- ▶ Conduits commerciaux
- ▶ Dérivés de crédit exotiques
- ▶ Portefeuille d'actifs repris de SGAM
- ▶ Exposition aux financements LBO

CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel aux Etats Unis

En M EUR	CDO Tranches super senior		
	Portefeuilles L&R (4)	Portefeuilles AFS	Portefeuilles Trading
Exposition brute au 31/12/08 (1)	3 982	158	1 641
Exposition brute au 31/03/09 (1) (2)	4 150	164	1 681
Nature des sous-jacents	high grade (5)	mezzanine	mezzanine
Point d'attachement au 31/03/09 (3)	19%	8%	30%
Au 31/03/09			
% d'actifs subprime sous-jacents	45%	70%	73%
<i>dont originé en 2005 et avant</i>	27%	70%	61%
<i>dont originé en 2006</i>	11%	0%	6%
<i>dont originé en 2007</i>	7%	0%	6%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	16%	10%	14%
% d'actifs Prime sous-jacents	19%	6%	9%
% d'autres actifs sous-jacents	20%	13%	3%
Cumul des pertes de valeur et dépréciations enregistrées en PNB ou Capitaux Propres (dont T1-09)	-1 338 <i>(dont +25 au T1-09)</i>	-40 <i>(dont -1 au T1-09)</i>	-925 <i>(dont -131 au T1-09)</i>
Cumul des provisions pour risque de crédit enregistrées en charge du risque (dont T1-09)	-58 * <i>(dont -58 au T1-09)</i>	-123 <i>(dont -3 au T1-09)</i>	
% total de décotes des CDO au 31/03/09	34%	99%	55%
Exposition nette au 31/03/09 (1)	2 754	1	756

(1) Expositions au cours de clôture

(2) Les variations d'encours par rapport au 31/12/08 sont dues aux amortissements liés à des remboursements anticipés d'actifs sous-jacents.

(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) Hors un CDO non couvert suite à commutation mal classé au 31/12/08 car ne contenant pas de RMBS US (nominal : 93 MEUR, décote : 0%)

(5) Moins de 9% des portefeuilles sont constitués de sous-jacents mezzanine

* Provision collective enregistrée pour l'ensemble des portefeuilles de CDO de RMBS US en L&R

CDO de RMBS : hypothèses de valorisation et sensibilités, comparaison avec les indices ABX

■ Taux de pertes cumulées

▶ Subprimes

	2005	2006	2007
Hypothèses de pertes cumulées T4-08	11,0%	25,0%	27,0%
Hypothèses de pertes cumulées T1-09	13,0%	30,0%	36,0%

- ▶ Mid-primés et Alt-A : hypothèses de pertes prises à $\frac{2}{3}$ des hypothèses retenues pour les sous-jacents subprimés
- ▶ Primés : hypothèses de pertes prises à 14% des hypothèses retenues pour les sous-jacents subprimés

■ Décote de liquidité complémentaire retenue : stress de 10% des taux de pertes cumulées sur l'ensemble des actifs

■ Taux de décote : comparaison indices ABX

	Productions 2005	Productions 2006 et 2007	
		A et au-dessus	BBB & au-dessous
Société Générale	-83%	-95%	-98%
Indices ABX	N/A	-95%	-98%

■ Dépréciation à 100 % des sous-jacents de type CDO

■ Hypothèses de pertes totales pour le marché résidentiel US

- ▶ Fin mars et fin juin 2008 : environ 385 Md USD
- ▶ Fin septembre et fin décembre 2008 : environ 410 Md USD
- ▶ Fin mars 2009 : environ 500 Md USD

Sensibilité des taux de perte cumulées

sur le PNB

+10% pertes cumulées sur toutes les années de production

En M EUR



-98

Protections acquises pour couvrir des expositions sur CDO et autres actifs

■ Après d'assureurs monolines

En M EUR	Montant notionnel brut des instruments couverts	Montant notionnel brut de la protection acquise	31-mars-09	
			Juste valeur des instruments couverts	Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur
Protections acquises auprès de monolines				
Sur des CDO "marché résidentiel US"	5 887 ⁽¹⁾	5 887	3 894	1 993
Sur des CDO "hors marché résidentiel US"	3 308	3 308	2 590	718
Sur des CLO de Crédits Corporate	10 099	10 099	9 165	933
Sur des financements d'infrastructures & autres financements structurés	2 176	2 176	1 695	481
Autres risques de remplacement				1 275
			Total	5 401

(1) Dont 3,5 Md EUR de sous-jacent subprime
(Prêts originés en 2007 : 3 %, 2006 : 19 %, 2005 et années antérieures : 78 %)

■ Après d'autres institutions financières

- ▶ Juste valeur des protections acquises d'autres grandes institutions financières (assureurs multilines et banques internationales) : 304 M 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 0,8 Md EUR
 - Juste valeur de la protection avant ajustements : 1,1 Md EUR pour un nominal de 2,8 Md EUR
 - Ajustements de valeur au titre du risque de crédit : 379 M EUR



Protections acquises pour couvrir des expositions sur CDO et autres actifs : méthode de valorisation

■ CDOs sur marché résidentiel US

- ▶ Application des mêmes méthodologies et paramètres que ceux utilisés pour valoriser les CDOs non assurés

■ CLOs de crédits corporates

- ▶ Rating des tranches détenues couvertes par monolines : 87% AAA – 3% AA
- ▶ Répartition par rating des actifs sous-jacents : 13 % BB – 76% B – 11 % CCC et en deçà
- ▶ Taux de pertes cumulées sur 5 ans appliqués aux actifs sous-jacents :
 - Calibrés sur les occurrences les plus défavorables observées depuis 30 ans
 - Fonction des ratings des sous-jacents :
5% pour BBB – 17% pour BB – 31% pour B – 51% pour CCC – 100% en deçà
- ▶ Scénario de taux de pertes moyen sur les sous-jacents : 29 % après prise en compte de la maturité des actifs risqués
- ▶ Point d'attachement moyen : 29 % (34% après déduction de la trésorerie disponible dans le CLO)
- ▶ Scénario de dépréciation moyenne du portefeuille SG : environ 9 %

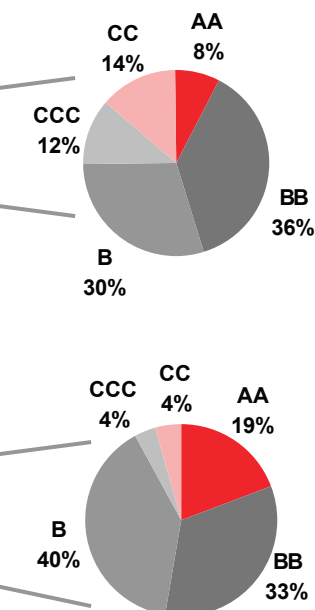
■ Autres actifs (CDO hors marché résidentiel américain, financements d'infrastructures et autres actifs structurés)

- ▶ Application de méthodes analogues à celle retenue pour les CLOs

Add-on de liquidité sur tous les actifs couverts, reflétant l'évolution des indices ou des spreads

Exposition au risque de contrepartie sur assureurs monolines (a) Couvertures de CDO et autres actifs

En Md EUR	31-déc-07	31-déc-08	31-mars-09
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	1,9	4,2	5,4
Nominal des couvertures achetées *	-0,6	-0,9	-1,0
Juste valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	1,3	3,3	4,4
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection)	-0,9	-2,1	-3,1
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	0,4	1,2	1,4
Taux de couverture global sur juste valeur	77%	73%	75%



(a) Hors contreparties en défaut : ACA à compter de fin 2007, Bluepoint au 30 septembre 2008

* Le nominal des couvertures achetées auprès de contreparties bancaires a un impact « Mark to Market » de +407 M EUR au 31 Mars 2009, neutralisé depuis 2008 dans le compte de résultat.

Notation retenue la plus basse émise par Moody's ou S&P au 31 mars 2009

AA : Assured Guaranty, FSA

BB : CIFG, Radian, Ambac

B : MBIA

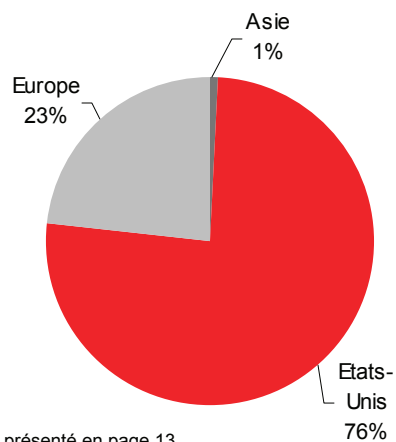
CC : Syncora Guarantee (dénommé XL Capital jusqu'en août 2008)

CCC : FGIC

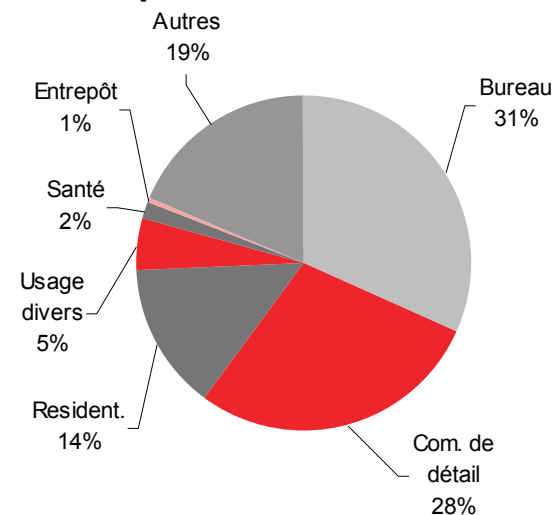
Exposition CMBS (a)

En M EUR	31-déc-08	31-mars-09				T1-09			
	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)		%AAA*	%AA & A*	Produit Net Bancaire	Charge du Risque	Capitaux Propres
			Valeur	%exposition nette					
Portefeuille d'actifs de trading	263	201	499	40%	9%	68%	- 61	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	261	217	361	60%	62%	36%	4	-	- 40
Portefeuille d'actifs de prêts	7 124	7 389	7 863	94%	96%	4%	93	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	55	58	61	95%	72%	28%	0	-	-
TOTAL	7 705	7 865	8 784	90%	89%	9%	37	-	- 40

Répartition géographique *



Répartition sectorielle *



(a) : Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 13

* En % du capital restant à courir

(1) Net de couverture et de perte de valeur

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

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 » (a)

En M EUR	31-déc-08	31-mars-09				T1-09			
	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2) Valeur	% exposition nette	%AAA*	%AA & A*	Produit Net Bancaire	Charge du Risque	Capitaux Propres
Portefeuille d'actifs de trading	4	- 56	469	NM	17%	9%	16	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	376	289	770	38%	12%	11%	1	- 65	- 13
Portefeuille d'actifs de prêts	704	715	817	88%	31%	24%	9	-	-
TOTAL	1 085	948	2 055	46%	21%	16%	27	- 65	- 13

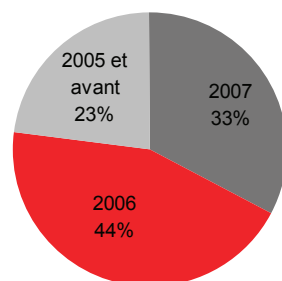
(a) : Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 13

* En % du capital restant à courir

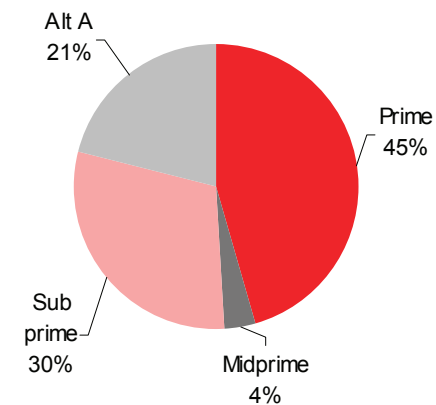
(1) Net de couverture et de perte de valeur

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

Répartition des actifs subprime par millésime*



Répartition du portefeuille de RMBS par type*



Note : Société Générale détient un portefeuille de prêts mid-prime repris à l'occasion du défaut d'un originateur (292 M 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 » (a)

En M EUR	31-déc-08	31-mars-09				T1-09			
	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2) Valeur	%exposition nette	%AAA*	%AA & A*	Produit Net Bancaire	Charge du Risque	Capitaux Propres
Portefeuille d'actifs de trading	107	53	187	28%	6%	65%	- 31	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	163	118	209	57%	40%	55%	1	-	- 38
Portefeuille d'actifs de prêts	346	339	384	88%	40%	60%	4	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	17	12	12	100%	44%	56%	0	-	-
TOTAL	633	522	791	66%	32%	60%	- 26	-	- 38

- RMBS « Royaume Uni » (a)

En M EUR	31-déc-08	31-mars-09				T1-09			
	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2) Valeur	%exposition nette	%AAA*	%AA & A*	Produit Net Bancaire	Charge du Risque	Capitaux Propres
Portefeuille d'actifs de trading	70	36	268	13%	14%	77%	- 7	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	83	63	186	34%	51%	35%	0	-	- 12
Portefeuille d'actifs de prêts	143	138	149	93%	99%	1%	2	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	17	17	18	96%	5%	95%	0	- 0	-
TOTAL	313	255	622	41%	45%	47%	- 4	- 0	- 12

(a) : Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 13 * En % du capital restant à courir

(1) Net de couverture et de perte de valeur

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

Conduits commerciaux (1/2)

■ Description des 4 conduits commerciaux sponsorisés par Société Générale par nature d'actifs*

En M EUR	Total des actifs	Nationalité des actifs	Répartition des actifs							Maturité contractuelle des actifs			Montant des CP émis	Notation des CP émis
			Prêts auto.	Créances commerc.	Crédits à la conso.	Prêts d'équip.	Autres prêts	RMBS	CMBS AAA	0-6 mois	6-12 mois	> à 12 mois		
ANTALIS (France)	4 051	Europe (1)	14%	81%	0%	0%	0%	0%	5%	81%	0%	19%	3 987	P-1 / A-1+
BARTON (Etats-Unis)	8 299	Etats-Unis (97%) Suisse (3%)	38%	7%	33%	8%	14%	0%	0%	7%	20%	73%	8 309	P-1 / A-1+
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 099	Australie	0%	0%	0%	0%	11%	89% ⁽²⁾	0%	0%	0%	100%	986	P-1 / A-1+
HOMES (Australie)	1 337	Australie	0%	0%	0%	0%	0%	100% ⁽³⁾	0%	0%	0%	100%	1 342	P-1 / A-1+
TOTAL	14 786		25%	26%	18%	5%	9%	16%	1%	26%	11%	63%	14 624	

() Pays d'émission du conduit

(1) 40% France, 21% Italie, 16% Allemagne, 11% Royaume Uni, 7% Espagne, 4% Hollande, 1% Autres

(2) 96% AAA - 1% AA - 3% AA-

(3) 97% AAA - 3% AA-

- Depuis le 21 janvier 2009, SG n'a pas accordé de liquidité à ACE Canada à l'exception d'un tirage très limité (18 M EUR au 31 mars 2009) à travers une ligne de liquidité précédemment existante, qui doit être remboursée en 2009. A cette exception près, l'engagement de Société Générale dans ACE Canada est limité à celui de fournisseur de swap et d'intermédiaire financier.

Note: les RMBS des conduits sont notés, les autres actifs sous-jacents sont des actifs retail qui ne disposent pas de notation externe.

Conduits commerciaux (2/2)

■ Exposition au 31 mars 2009 de Société Générale en tant que sponsor de ces conduits (1)

En M EUR	Ligne de liquidité disponible accordée par Société Générale	Lettre de crédit accordée par Société Générale	"Commercial paper" détenus par Société Générale
ANTALIS (France)	5 340	400	21
BARTON (Etats-Unis)	10 021	225	0
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 022	27	307
HOMES (Australie)	1 391	33	417
TOTAL	17 774	685	745

■ Conduits sponsorisés par un tiers (1)

- ▶ Total des lignes de liquidités disponibles : 0,6 Md EUR au travers de 6 conduits
- ▶ Total des « Commercial Papers » acquis : 0,2 Md EUR

(1) Aucune ligne de liquidité accordée par Société Générale n' a été tirée au T1-09

Dérivés de crédit exotiques

■ 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 : 0,3 Md EUR

- ▶ 0,6 Md EUR de titres cédés sur le T1-09
- ▶ Pas de reclassement comptable au T1-09
- ▶ Prise en compte partielle des couvertures monolines à hauteur de 49% suite à la dégradation de leur qualité de crédit
- ▶ Portefeuille résiduel composé à 67% de titres notés A et au dessus

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

En M EUR	31-déc-08	31-mars-09
ABS américains	-3 028	178
RMBS (1)	-378	629
dont Prime	151	466
dont Midprime	390	868
dont Subprime	-919	-688
CMBS (2)	-2 825	-666
Autres	175	215
ABS européens	272	127
RMBS (3)	236	126
dont Royaume-Uni	239	160
dont Espagne	-1	-16
dont autres	-2	-18
CMBS (4)	16	-19
Autres	20	20
Total	-2 756	305

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 1,9 Md EUR dont 0,5 Md EUR Prime, 1,1 Md EUR Midprime et 0,3 Md EUR Subprime

(2) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 4,4 Md EUR

(3) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 0,19 Md EUR dont 0,13 Md EUR au Royaume-Uni

(4) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 48 M EUR

Portefeuille d'actifs repris de SGAM

■ Hors RMBS UK et Espagne, et CMBS compris dans les expositions présentées auparavant

(pages 8 et 10)

En M EUR	Portefeuille d'actifs de trading						Portefeuille d'actifs disponibles à la vente					
	31-déc-08	31-mars-09					31-déc-08	31-mars-09				
	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)		%AAA*	% AA & A*	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)		%AAA*	% AA & A*
		Valeur	% exposition nette					Valeur	% exposition nette			
Obligations bancaires et corporate	470	444	482	92%	0%	6%						
Autres RMBS	98	79	165	48%	20%	33%	303	266	359	74%	79%	18%
Autres ABS	63	48	128	38%	0%	55%	295	267	343	78%	70%	25%
CDO	154	135	270	50%	31%	29%	215	207	362	57%	52%	26%
CLO	362	274	721	38%	18%	44%	463	404	546	74%	61%	37%
Autres	27	19	46	42%	0%	13%						
Total	1 174	1 000	1 812	55%	13%	30%	1 277	1 144	1 610	71%	65%	28%

En M EUR	Portefeuille d'actifs de prêts						Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance					
	31-déc-08	31-mars-09					31-déc-08	31-mars-09				
	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)		%AAA*	% AA & A*	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)		%AAA*	% AA & A*
		Valeur	% exposition nette					Valeur	% exposition nette			
Obligations bancaires et corporate	321	291	308	95%	0%	62%						
Autres RMBS	267	247	267	93%	88%	12%	42	30	41	75%	84%	16%
Autres ABS	193	123	179	68%	63%	37%	114	47	104	45%	95%	5%
CDO	64	65	95	68%	0%	0%	53	33	55	60%	0%	69%
CLO	186	179	204	88%	71%	29%	89	55	81	68%	46%	54%
Total	1 032	905	1 053	86%	47%	33%	298	166	281	59%	61%	33%

* En % du capital restant à courir

(1) Net de couverture et de perte de valeur

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

■ Pas de nouvelles opérations de rachats d'actifs au T1-09

Exposition aux financements LBO (total des parts finales et à vendre) (1/2)

En Md EUR	Banque de Financement et d'Investissement		Réseaux France	
	31-déc-08	31-mars-09	31-déc-08	31-mars-09
Parts finales				
<i>Nombre de dossiers</i>	137	134	57	55
Engagements	3,9	3,8	1,7	1,6
Parts à vendre				
<i>Nombre de dossiers</i>	0	0	2	0
Engagements	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	3,9	3,8	1,7	1,6

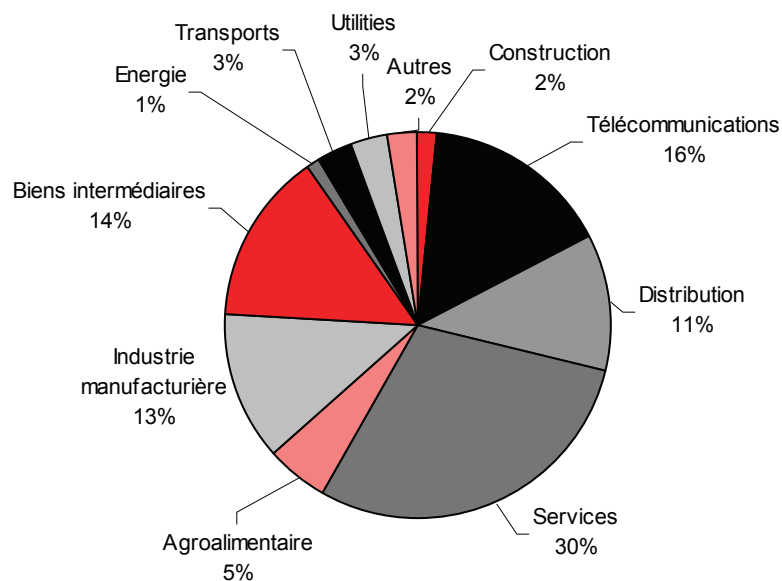
■ Banque de Financement et d'Investissement

- ▶ Provision base portefeuille sur parts finales au 31 mars 2009 : 110 M EUR
- ▶ Provisions spécifiques sur dossiers LBO : 144 M EUR
- ▶ Pour mémoire, décote de 61 M EUR sur 13 dossiers transférés en portefeuille de prêts et créances

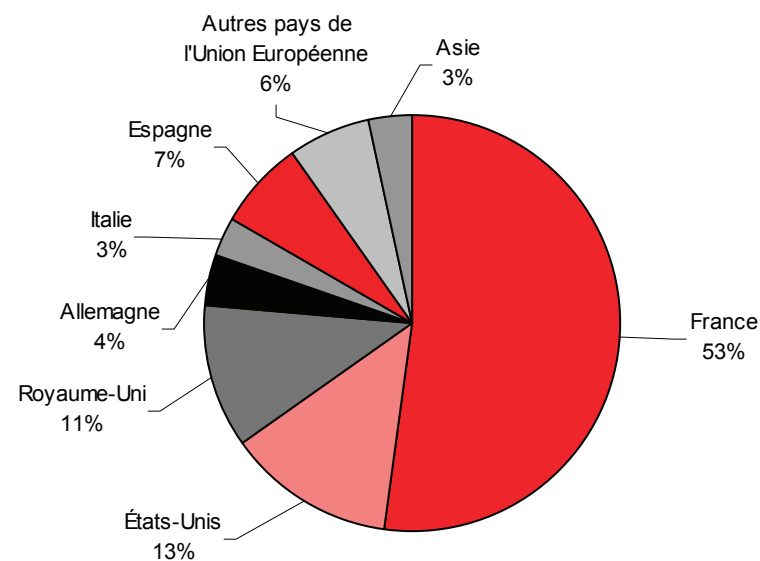
Exposition aux financements LBO (total des parts finales et à vendre) (2/2)

5,4 Md EUR

Répartition sectorielle



Répartition géographique





**SOCIETE
GENERALE**

Relations investisseurs

Patrick SOMMELET, Louise DE L'ESTANG, Stéphane MARTY, Nathalie SAND

Tel. : +33 (0) 1 42 14 47 72

E-mail : investor.relations@socgen.com - Internet : www.investisseur.socgen.com