



05 / 08 / 2009

Informations financières spécifiques T2-09

**(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

Synthèse des expositions au 30 juin 2009 présentées dans les Informations Financières Spécifiques

	<i>Banking Book</i>	<i>Trading Book</i>	Total
Expositions non couvertes	<i>Expositions nettes</i>	<i>Expositions nettes</i>	Expositions nettes
- ABS	10,7	0,5	11,2
- Banking & Corporate bonds	0,3	0,4	0,7
- CDO of US RMBS	2,5	0,7	3,2
Total	13,5	1,7	15,1
LBO	<i>Après provisions</i>		Après provisions
	5,1		5,1
Expositions monoline, CDPC & autres institutions financières	<i>Juste valeur des instruments couverts</i>	<i>Juste valeur des instruments couverts</i>	Juste valeur des instruments couverts
dont Monoline	7,9	8,5	16,5
<i>sur des CDO "marché résidentiel US"</i>	0,9	2,7	3,6
<i>sur des CDO "hors marché résidentiel US"</i>	0,8	1,6	2,4
<i>sur des CLO de Crédits Corporate</i>	5,1	3,5	8,6
<i>sur des financ. d'infrastr. & autres financ. struct.</i>	1,2	0,7	1,9
dont autres institutions financières	0,0	0,6	0,6
dont CDPC	0,0	2,3	2,3
Juste valeur des instruments couverts	7,9	11,4	19,4 ⁽¹⁾

- **Dérivés de Crédits Exotiques : exposition nette en équivalent 5 ans : -1,0 Md EUR pour un sous-jacent couvert de 4,7 Md EUR**

(1) Juste valeur des protections acquises (après couverture et dépréciation) : 1,9 Md EUR dont 1,2 Md EUR sur assureurs monolines, 0,4 Md EUR sur CDPC et 0,3 Md EUR auprès d'autres grandes institutions financières

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

En M EUR	CDO Tranches super senior & 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)	4 150	164	1 681
Exposition brute au 30/06/09 (1) (2)	3 883	156	1 533
Nature des sous-jacents	high grade / mezzanine (5)	mezzanine	mezzanine
Point d'attachement au 31/03/09	19%	8%	30%
Point d'attachement au 30/06/09 (3)	17%	7%	29%
Au 30/06/09			
% d'actifs subprime sous-jacents	44%	70%	72%
<i>dont originé en 2005 et avant</i>	27%	70%	60%
<i>dont originé en 2006</i>	10%	0%	5%
<i>dont originé en 2007</i>	7%	0%	7%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	16%	10%	15%
% d'actifs Prime sous-jacents	20%	6%	9%
% d'autres actifs sous-jacents	21%	13%	3%
Stock de pertes de valeur et dépréciations (Flux au T2-09)	-1 326 <i>(dont 0 au T2-09)</i>	-39 <i>(dont 0 au T2-09)</i>	-855 <i>(dont +16 au T2-09)</i>
Stock de provisions pour risque de crédit (Flux au T2-09)	-58* <i>(dont 0 au T2-09)</i>	-117 <i>(dont 0 au T2-09)</i>	—
% total de décotes des CDO au 30/06/09	36%	100%	56%
Exposition nette au 30/06/09 (1)	2 499	0	678

(1) Expositions au cours de clôture

(2) Les variations d'encours par rapport au 31/03/09 sont dues principalement à l'effet change.

(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) 9% de l'exposition brute classée en L&R portent sur des sous-jacents mezzanine.

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

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

■ Taux de pertes cumulées

▶ Subprimes

	2005	2006	2007
Hypothèses de pertes cumulées T1-09	13,0%	30,0%	36,0%
Hypothèses de pertes cumulées T2-09	13,0%	30,0%	36,0%

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

■ Décote de liquidité complémentaire retenue (application de 10% des taux de pertes cumulées sur l'ensemble des actifs), et ajustement complémentaire avec la comparaison à l'ABX (vintage 2006 et 2007)

▶ Subprimes

	2005	2006	2007
Taux décotes cumulés (yc liquidité) T1-09	14,3%	33,0%	39,6%
Taux décotes cumulés (yc liquidité) T2-09	14,3%	33,0%	39,6%

▶ Taux de décote : comparaison indices ABX

	Productions 2005	Productions 2006 et 2007	
		A et au-dessus	BBB & au-dessous
Société Générale	-77%	-95%	-98%
Indices ABX	N/A	-95%	-98%

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

Sensibilité des taux de perte cumulées

sur le PNB	En M EUR
+10% pertes cumulées sur toutes les années de production	-100

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	30-juin-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"	5 500 ⁽¹⁾	5 500	3 573	1 928
Sur des CDO "hors marché résidentiel US"	3 074	3 074	2 368	706
Sur des CLO de Crédits Corporate	9 461	9 461	8 603	858
Sur des financements d'infrastructures & autres financements structurés	2 400	2 400	1 920	480
Autres risques de remplacement				858
			Total	4 830

(1) Dont 3,2 Md EUR de sous-jacent subprime
(Prêts originés en 2007 : 3 %, 2006 : 18 %, 2005 et années antérieures : 79 %)

■ Après d'autres institutions financières

- ▶ Juste valeur des protections acquises d'autres grandes institutions financières (assureurs multilines et banques internationales) : 272 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 0,4 Md EUR
 - Juste valeur de la protection avant ajustements : 0,6 Md EUR pour un nominal de 2,9 Md EUR
 - Ajustements de valeur au titre du risque de crédit : 201 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 : 74 % AAA – 13 % AA – 8 % A
- ▶ Répartition par rating des actifs sous-jacents : 3 % BBB et au delà – 18 % BB – 60 % B – 19 % 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 % (35 % 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-08	31-mars-09	30-juin-09
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	4,2	5,4	4,8
Nominal des couvertures achetées *	-0,9	-1,0	-0,8
Juste valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	3,3	4,4	4,0
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection) **	-2,1	-3,1	-2,9
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	1,2	1,4	1,2
Taux de couverture global sur juste valeur	73%	75%	76%

(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 +321 M EUR au 30 juin 2009, neutralisé depuis 2008 dans le compte de résultat.

** Au 30 juin 09, y compris ajustement de valeur tenant compte de la perspective de commutation réalisée mi- juillet avec l'une des monolines

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

AA : Assured Guaranty, FSA

BB : Radian

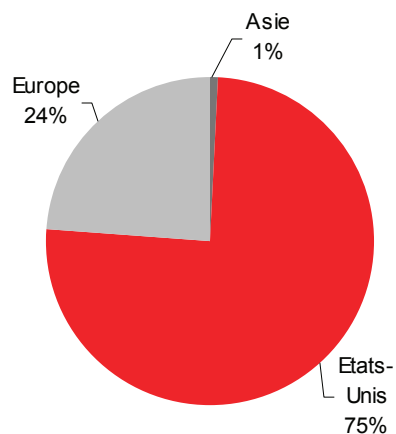
B : MBIA

CC : Ambac, CIFG, FGIC, Syncora Guarantee (dénommé XL Capital jusqu'en août 2008)

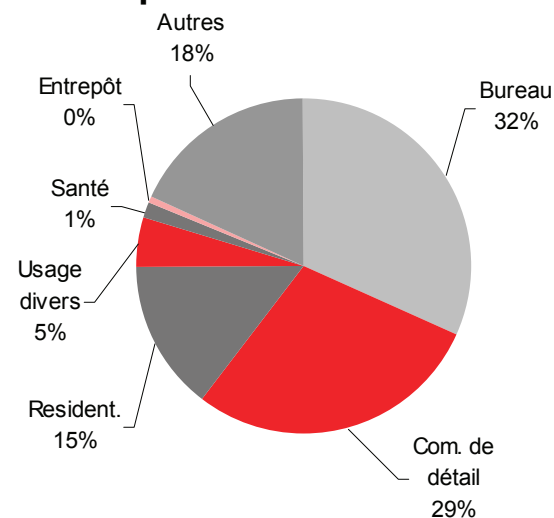
Exposition CMBS (a)

En M EUR	31-mars-09	30-juin-09				T2-09			
	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	201	128	459	28%	7%	62%	- 50	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	217	168	354	47%	52%	43%	1	-	- 44
Portefeuille d'actifs de prêts	7 389	6 990	7 455	94%	94%	5%	79	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	58	58	61	95%	58%	42%	0	-	-
TOTAL	7 865	7 344	8 327	88%	87%	10%	31	-	- 44

Répartition géographique *



Répartition sectorielle *



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

* 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-mars-09	30-juin-09				T2-09			
	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	- 56	- 50	n/s	425	15%	9%	3	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	289	242	34%	702	11%	11%	1	- 15	- 21
Portefeuille d'actifs de prêts	715	638	87%	737	10%	22%	10	-	-
TOTAL	948	830	45%	1 864	12%	15%	14	- 15	- 21

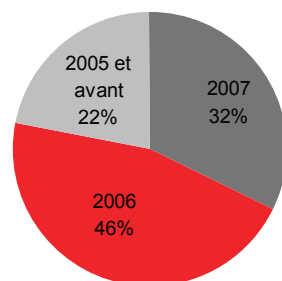
(a) : Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté ci-après

* En % du capital restant à courir

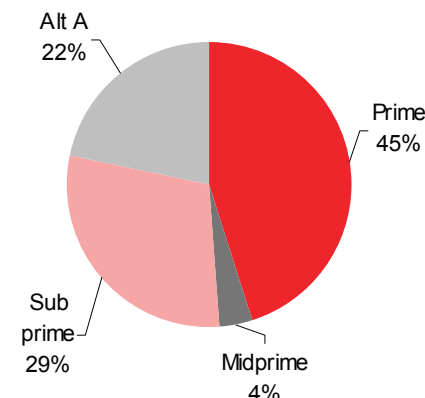
(1) Net de couverture et de perte de valeur

(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 (263 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-mars-09	30-juin-09				T2-09			
	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	53	24	112	22%	10%	56%	- 2	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	118	113	198	57%	40%	55%	1	-	3
Portefeuille d'actifs de prêts	339	319	368	87%	41%	59%	7	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	12	9	9	100%	31%	69%	0	-	-
TOTAL	522	466	687	68%	36%	57%	6	-	3

■ RMBS « Royaume Uni » (a)

En M EUR	31-mars-09	30-juin-09				T2-09			
	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	36	11	115	9%	0%	86%	9	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	63	67	178	38%	48%	37%	1	-	-
Portefeuille d'actifs de prêts	138	128	145	88%	99%	1%	3	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	17	17	18	97%	4%	96%	0	-	-
TOTAL	255	223	456	49%	50%	40%	13	-	-

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

* 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)	3 591	Europe(1)	10%	84%	0%	0%	0%	0%	6%	84%	0%	16%	3 549	P-1 / A-1
BARTON (Etats-Unis)	6 539	Etats-Unis - 97% Suisse - 3%	40%	8%	38%	10%	4%	0%	0%	8%	25%	67%	6 542	P-1 / A-1
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 122	Australie	0%	0%	0%	0%	9%	91% ⁽²⁾	0%	0%	0%	100%	1 029	P-1 / A-1+
HOMES (Australie)	1 377	Australie	0%	0%	0%	0%	0%	100% ⁽³⁾	0%	0%	0%	100%	1 382	P-1 / A-1+
TOTAL	12 629		24%	28%	20%	5%	3%	19%	2%	28%	13%	59%	12 502	

() Pays d'émission du conduit

(1) 39% France, 22% Italie, 20% Allemagne, 8% Royaume Uni, 7% Espagne, 2% Hollande, 1% Autres

(2) 96% AAA - 4% AA

(3) 97% AAA - 3% AA-

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 30 juin 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)	4 754	261	0
BARTON (Etats-Unis)	7 862	213	0
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 067	28	0
HOMES (Australie)	1 432	34	108
TOTAL	15 115	536	108

■ Conduits sponsorisés par un tiers

- ▶ Total des lignes de liquidités disponibles : 0,3 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 T2-09

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 : -1,0 Md EUR

- ▶ 2,5 Md EUR de titres cédés sur le T2-09
- ▶ Pas de reclassement comptable au T2-09
- ▶ Prise en compte partielle des couvertures monolines à hauteur de 49% pour tenir compte de la dégradation de leur qualité de crédit (pas de changement au T2-09)
- ▶ Portefeuille résiduel composé à 74% de titres notés A et au dessus

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

En M EUR	31-mars-09	30-juin-09
ABS américains	178	-951
RMBS (1)	629	-16
dont Prime	466	203
dont Midprime	868	444
dont Subprime	-688	-663
CMBS (2)	-666	-1 036
Autres	215	102
ABS européens	127	-96
RMBS (3)	126	-42
dont Royaume-Uni	160	-20
dont Espagne	-16	8
dont autres	-18	-30
CMBS (4)	-19	-59
Autres	20	5
Total	305	-1 046

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 1,1 Md EUR dont 0,3 Md EUR Prime, 0,6 Md EUR Midprime et 0,2 Md EUR Subprime

(2) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 3,4 Md EUR

(3) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 58 M EUR

(4) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 21 M EUR

Portefeuille d'actifs repris de SGAM

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

En M EUR	Portefeuille d'actifs de trading						Portefeuille d'actifs disponibles à la vente					
	31-mars-09	30-juin-09					31-mars-09	30-juin-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	444	434	462	94%	0%	6%						
Autres RMBS	79	63	126	50%	20%	20%	266	268	347	77%	79%	17%
Autres ABS	48	35	106	33%	0%	55%	267	242	319	76%	59%	36%
CDO	135	63	189	33%	3%	45%	207	190	355	54%	23%	55%
CLO	274	251	608	41%	15%	33%	404	379	508	75%	60%	38%
Autres	19	17	45	38%	0%	13%	15	24	30	80%	0%	0%
Total	1 000	862	1 535	56%	8%	26%	1 158	1 104	1 559	71%	54%	36%

En M EUR	Portefeuille d'actifs de prêts						Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance					
	31-mars-09	30-juin-09					31-mars-09	30-juin-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	291	235	252	93%	0%	68%						
Autres RMBS	247	223	248	90%	87%	13%	40	37	38	97%	83%	17%
Autres ABS	161	145	165	88%	63%	37%	102	90	91	98%	90%	10%
CDO	65	62	93	66%	0%	0%	51	50	55	90%	0%	69%
CLO	179	163	191	85%	68%	32%	79	73	74	98%	45%	55%
Total	943	827	949	87%	47%	34%	272	249	259	96%	57%	36%

* 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 nette corrigée pour tenir compte d'une erreur technique

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-mars-09	30-juin-09	31-mars-09	30-juin-09
Parts finales				
<i>Nombre de dossiers</i>	134	131	55	56
Engagements	3,8	3,6	1,6	1,6
Parts à vendre				
<i>Nombre de dossiers</i>	0	0	0	1
Engagements	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	3,8	3,6	1,6	1,6

■ Banque de Financement et d'Investissement

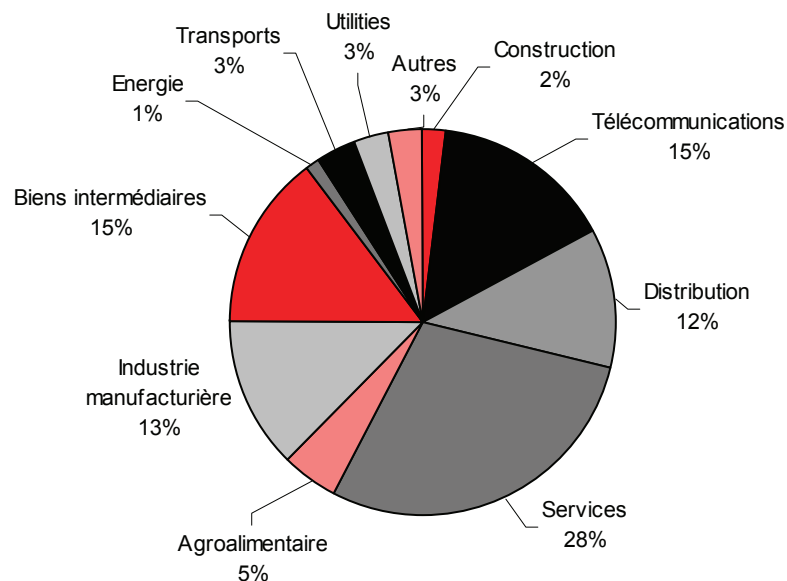
- ▶ Provision base portefeuille sur parts finales au 30 juin 2009 : 110 M EUR
- ▶ Provisions spécifiques sur dossiers LBO : 168 M EUR



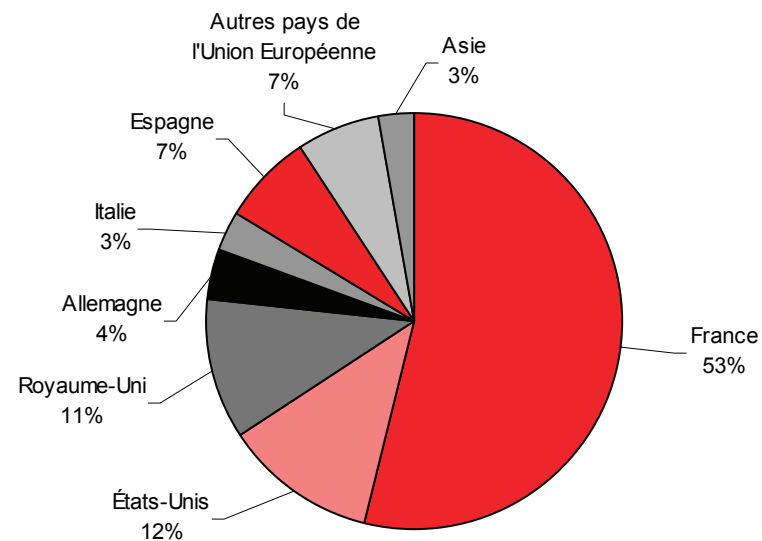
Exposition aux financements LBO (total des parts finales et à vendre) (2/2)

5,2 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