



18 / 02 / 2010

Informations financières spécifiques T4-09

(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 (trading) : taux de pertes cumulées
- ▶ 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 & senior		
	Portefeuilles L&R (4)	Portefeuilles AFS	Portefeuilles Trading
Exposition brute au 31/12/08 (1)	3 982	158	1 641
Exposition brute au 30/09/09 (1)	4 628	151	1 448
Exposition brute au 31/12/09 (1) (2)	4 686	146	1 456
Nature des sous-jacents	high grade / mezzanine (4)	mezzanine	mezzanine
Point d'attachement au 30/09/09	13%	8%**	14%
Point d'attachement au 31/12/09 (3)	12%	8%	11%
Au 31/12/09			
% d'actifs subprime sous-jacents	43%	30%	73%
<i>dont originé en 2004 et avant</i>	5%	23%	22%
<i>dont originé en 2005</i>	25%	7%	40%
<i>dont originé en 2006</i>	7%	0%	3%
<i>dont originé en 2007</i>	6%	0%	8%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	15%	11%	14%
% d'actifs Prime sous-jacents	18%	17%	9%
% d'autres actifs sous-jacents	23%	42%	4%
Stock de pertes de valeur et dépréciations (Flux au T4-09)	-1 535 <i>(dont 0 au T4-09)</i>	-25 <i>(dont 0 au T4-09)</i>	-1 103 <i>(dont -184 au T4-09)</i>
Stock de provisions pour risque de crédit (Flux au T4-09)	-932* <i>(dont -540* au T4-09)</i>	-121 <i>(dont 0 au T4-09)</i>	—
% total de décotes des CDO au 31/12/09	53%	100%	76%
Exposition nette au 31/12/09 (1)	2 219	0	353

(1) Expositions au cours de clôture

(2) Les variations d'encours par rapport au 30/09/09 sont dues principalement à l'effet change sur les portefeuilles Trading et AFS.

(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) 20% de l'exposition brute classée en L&R portent sur des sous-jacents mezzanine.

* Provision spécifique enregistrée sur les portefeuilles de CDO de RMBS US en L&R.

** Point d'attachement recalculé d'après une méthode pondérée



CDO de RMBS (trading) : taux de pertes cumulées

- Taux de pertes cumulées* sur le subprime (calculés sur le nominal initial)

	2004	2005	2006	2007
T3-09	6,1%	14,3%	33,0%	39,6%
T4-09	6,1%	16,5%	39,6%	49,5%

(*) y compris décote de liquidité

- ▶ Alignement sur l'ABX pour les vintages 2006 et 2007

- Les hypothèses de pertes cumulées effectives prime et midprime/Alt-A représentent en moyenne respectivement 37% et 74% des hypothèses retenues pour le subprime
- 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	-76



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-déc-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"	4 412 ⁽¹⁾	4 412	2 285 ⁽²⁾	2 127
Sur des CDO "hors marché résidentiel US" (a)	2 575	2 575	2 169	406
Sur des CLO de Crédits Corporate	7 930	7 930	7 457 ⁽³⁾	473
Sur des financements d'infrastructures & autres financements structurés	2 531	2 531	2 242	289
Autres risques de remplacement				628
			Total	3 923

(1) Dont 2,4 Md EUR de sous-jacent subprime

(Prêts originés en 2007 : 4 %, 2006 : 17 %, 2005 et années antérieures : 79 %)

(2) Une provision spécifique de 93 M EUR a été enregistrée sur deux CDOs de RMBS reclassés au 1^{er} octobre 2008

(3) 885 M EUR de cessions de CLO au T4-09

(a) Au T4-09, 0,2 Md EUR de protection ont fait l'objet d'une commutation

■ Après d'autres institutions financières

- ▶ Juste valeur des protections acquises d'autres grandes institutions financières (assureurs multilines et banques internationales) : 178 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 0,2 Md EUR
 - Juste valeur de la protection avant ajustements : 0,3 Md EUR pour un nominal de 2,8 Md EUR
 - Ajustements de valeur au titre du risque de crédit : 93 M EUR
 - Achat de couverture à hauteur de $\frac{2}{3}$ du sous-jacent couvert



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 : 17 % AAA – 59 % AA – 17 % A
- ▶ Répartition par rating des actifs sous-jacents : 4 % BBB et au delà – 20 % BB – 62 % B – 14 % 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 : 27 % 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 6 %

■ 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	30-sept-09	31-déc-09
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	4,2	3,7	3,9
Nominal des couvertures achetées *	-0,9	-0,7	-0,7
Juste valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	3,3	2,9	3,2
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection)	-2,1	-2,1	-2,3
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	1,2	0,9	0,9
Taux de couverture global sur juste valeur	73%	76%	77%

Notation	31-déc-09
AA	6%
BB	5%
B	36%
CC	53%

Notation	31-déc-09
AA	15%
BB	9%
B	44%
CC	32%

(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 « Marked-to-Market » de +345 M EUR au 31 décembre 2009, neutralisé depuis 2008 dans le compte de résultat.

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

AA : Assured Guaranty

BB : Radian, Syncora Capital Assurance

B : MBIA

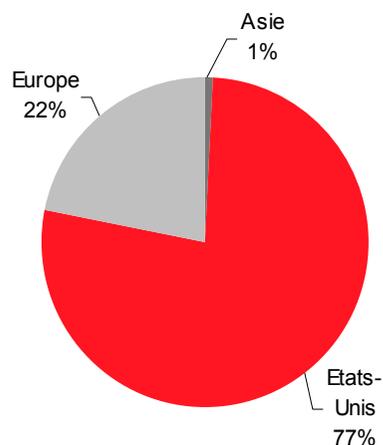
CC : Ambac, CIFG, FGIC



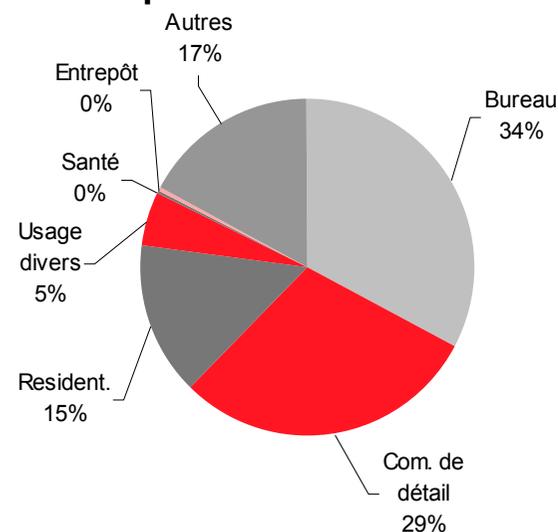
Exposition CMBS (a)

En M EUR	30-sept-09	31-déc-09				T4-09			
	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	60	46	281	16%	0%	19%	- 4	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	147	130	284	46%	19%	54%	5	-	25
Portefeuille d'actifs de prêts	6 736	6 796	7 279	93%	64%	28%	81	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	55	51	54	96%	36%	45%	0	-	-
TOTAL	6 998	7 024	7 897	89%	60%	29%	83	-	25

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	30-sept-09	31-déc-09				T4-09			
	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	- 30	- 36	362	n/m	5%	2%	- 4	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	291	281	646	43%	8%	9%	3	- 59	58
Portefeuille d'actifs de prêts	580	566	665	85%	10%	21%	4	-	-
TOTAL	841	811	1 673	48%	8%	12%	3	- 59	58

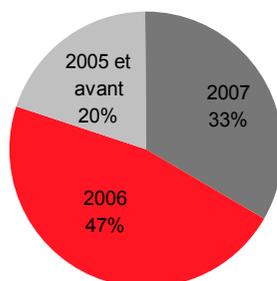
(a) : Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté ci-après

* En % du capital restant à courir

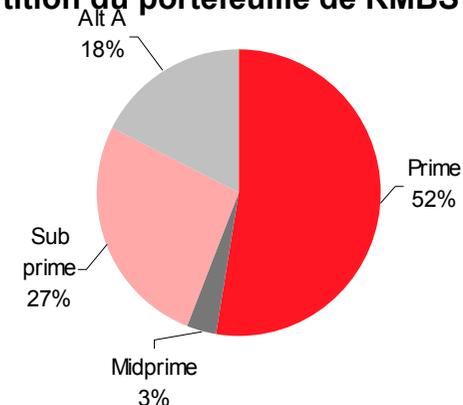
(1) Net de couverture et de perte de valeur

(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 (234 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	30-sept-09	31-déc-09					T4-09		
	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	3	2	26	6%	40%	6%	1	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	112	122	180	68%	42%	53%	1	-	17
Portefeuille d'actifs de prêts	292	269	320	84%	42%	58%	1	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	8	7	7	100%	15%	85%	0	-	-
TOTAL	415	399	533	75%	41%	54%	3	-	17

■ RMBS « Royaume Uni » (a)

En M EUR	30-sept-09	31-déc-09					T4-09		
	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	11	17	71	25%	0%	79%	8	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	75	70	147	48%	40%	41%	0	-	13
Portefeuille d'actifs de prêts	120	118	134	88%	88%	12%	3	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	17	18	18	98%	3%	97%	0	-	-
TOTAL	224	223	370	60%	48%	40%	11	-	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)	3 503	Europe(1)	14%	81%	0%	0%	0%	0%	5%	81%	0%	19%	3 544	P-1 / A-1
BARTON (Etats-Unis)	5 434	Etats-Unis - 96% Suisse - 4%	30%	10%	49%	6%	5%	0%	0%	10%	34%	56%	5 432	P-1 / A-1
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 012	Australie	0%	0%	0%	0%	7%	93% (2)	0%	0%	0%	100%	936	P-1 / A-1+
HOMES (Australie)	1 037	Australie	0%	0%	0%	0%	0%	100% (3)	0%	0%	0%	100%	1 042	P-1 / A-1+
TOTAL	10 986		19%	31%	24%	3%	3%	18%	2%	31%	17%	52%	10 954	

() Pays d'émission du conduit

(1) 38% France, 20% Italie, 14% Allemagne, 15% Royaume Uni, 6% Espagne, 3% Singapour, 2% Hollande, 2% 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 31 décembre 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)	4 508	283	0
BARTON (Etats-Unis)	6 879	208	0
ACE AUSTRALIA (Australie)	968	25	0
HOMES (Australie)	1 079	26	0
TOTAL	13 434	542	0

■ Conduits sponsorisés par un tiers

- ▶ Total des lignes de liquidités disponibles : 0,4 Md EUR au travers de 6 conduits
- ▶ Total des « Commercial Papers » acquis : 0,05 Md EUR

(1) Aucune ligne de liquidité accordée par Société Générale n' a été tirée au T4-09



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 : -2,6 Md EUR

- ▶ 0,9 Md EUR de titres cédés sur le T4-09
- ▶ Pas de reclassement comptable au T4-09
- ▶ Prise en compte partielle des couvertures monolines à hauteur de 46% pour tenir compte de la dégradation de leur qualité de crédit (vs 49% au T3-09)
- ▶ Portefeuille résiduel composé à 37% de titres notés A et au dessus

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

En M EUR	30-sept-09	31-déc-09
ABS américains	-1 769	-2 254
RMBS (1)	-294	-62
dont Prime	151	139
dont Midprime	380	404
dont Subprime	-826	-605
CMBS (2)	-1 591	-2 313
Autres	116	121
ABS européens	-169	-333
RMBS (3)	-91	-204
dont Royaume-Uni	-57	-101
dont Espagne	-14	-53
dont autres	-21	-50
CMBS (4)	-68	-107
Autres	-10	-22
Total	-1 938	-2 587

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 1,1 Md EUR dont 0,2 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 1,9 Md EUR

(3) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 53 M EUR

(4) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 9 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					
	30-sept-09	31-déc-09					30-sept-09	31-déc-09				
	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2) Valeur	% exposition nette	%AAA*	% AA & A*	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2) Valeur	% exposition nette	%AAA*	% AA & A*
Obligations bancaires et corporate	442	419	429	98%	0%	1%						
Autres RMBS	59	54	98	56%	21%	25%	269	216	261	83%	67%	28%
Autres ABS	16	8	36	21%	0%	19%	232	160	212	75%	28%	51%
CDO	76	66	167	40%	0%	44%	227	225	352	64%	20%	58%
CLO	199	204	315	65%	22%	38%	388	375	443	85%	33%	51%
Autres	11	9	31	30%	0%	19%	18	16	25	64%	0%	0%
Total	802	760	1 075	71%	8%	22%	1 134	991	1 293	77%	35%	47%

En M EUR	Portefeuille d'actifs de prêts						Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance					
	30-sept-09	31-déc-09					30-sept-09	31-déc-09				
	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2) Valeur	% exposition nette	%AAA*	% AA & A*	Exposition nette (1)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2) Valeur	% exposition nette	%AAA*	% AA & A*
Obligations bancaires et corporate	217	124	138	90%	0%	62%						
Autres RMBS	196	159	182	87%	58%	42%	34	30	30	98%	72%	21%
Autres ABS	132	119	140	85%	49%	46%	78	69	70	98%	34%	66%
CDO	58	57	90	63%	0%	0%	50	50	55	91%	0%	0%
CLO	149	141	171	82%	45%	50%	66	61	62	98%	10%	81%
Total	753	600	720	83%	35%	43%	229	210	218	96%	24%	47%

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

En Md EUR	Banque de Financement et d'Investissement		Réseaux France	
	30-sept-09	31-déc-09	30-sept-09	31-déc-09
Parts finales				
<i>Nombre de dossiers</i>	131	127	60	63
Engagements*	3,4	3,3	1,6	1,7
Parts à vendre				
<i>Nombre de dossiers</i>	0	0	2	1
Engagements*	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	3,4	3,3	1,7	1,7

* Engagements nets de provisions spécifiques

■ Banque de Financement et d'Investissement

- ▶ Provision base portefeuille sur parts finales au 31 décembre 2009 : 115 M EUR
- ▶ Provisions spécifiques sur dossiers LBO : 160 M EUR ⁽¹⁾

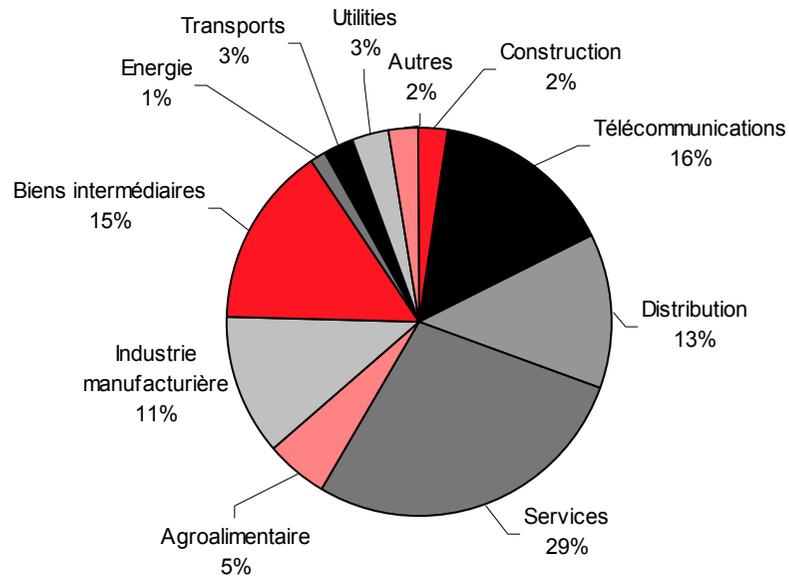
(1) La baisse de la provision spécifique au T4-09 s'explique par des restructurations réalisées sur le portefeuille



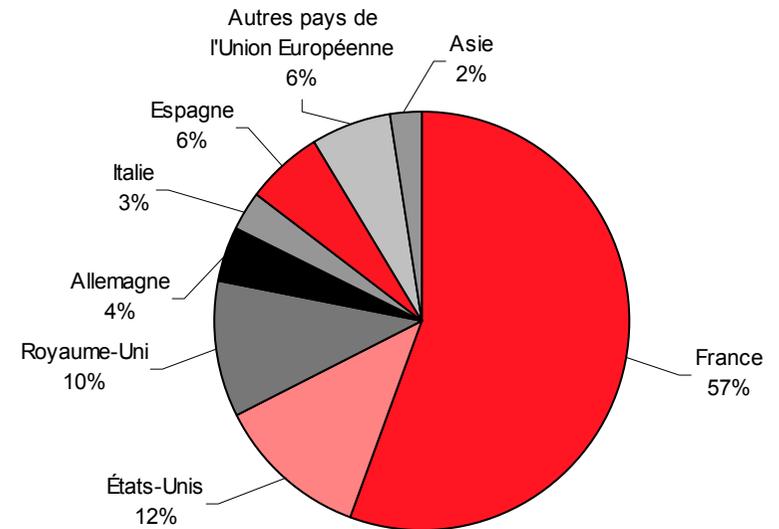
Exposition aux financements LBO (total des parts finales et à vendre) (2/2)

5,0 Md EUR

Répartition sectorielle



Répartition géographique





**SOCIETE
GENERALE**

Relations investisseurs

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

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