

|

SOCIETE GENERALE INFORMATIONS FINANCIÈRES SPÉCIFIQUES

1^{ER} TRIMESTRE 2011

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

5 MAI 2011

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**
- **Dérivés de crédit exotiques**

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

En M EUR	CDO	
	Tranches super senior & senior	
	Portefeuilles prêts et créances	Portefeuilles Trading
Exposition brute au 31.12.09 (1)	4 686	1 456
Exposition brute au 31.12.10 (1)	5 616	3 804
Exposition brute au 31.03.11 (1) (2)	5 269	3 053
Nature des sous-jacents	high grade / mezzanine (4)	high grade / mezzanine (4)
Point d'attachement au 31.12.10	12%	9%
Point d'attachement au 31.03.11 (3)	12%	6%
Au 31.03.11		
% d'actifs subprime sous-jacents	44%	66%
<i>dont originé en 2004 et avant</i>	6%	18%
<i>dont originé en 2005</i>	28%	43%
<i>dont originé en 2006</i>	7%	2%
<i>dont originé en 2007</i>	4%	4%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	11%	6%
% d'actifs Prime sous-jacents	16%	10%
% d'autres actifs sous-jacents	29%	17%
Stock de pertes de valeur et dépréciations (Flux au T1-11)	-1 775 <i>(dont 0 au T1-11)</i>	-1 879 <i>(dont -56 au T1-11)</i>
Stock de provisions pour risque de crédit (Flux au T1-11)	-1 629 <i>(dont -89 au T1-11)</i>	-
% total de décotes des CDO au 31.03.11	65%	62%
Exposition nette au 31.03.11 (1)	1 866	1 175

Les expositions classées en **AFS** (expositions brutes de 11 M EUR) étant totalement dépréciées en coût du risque, ont été sorties du reporting.

(1) Expositions au cours de clôture.

(2) Sur le portefeuille prêts et créances, la baisse de l'exposition par rapport au 31/12/10 est due principalement à l'effet change. Sur le portefeuille Trading, outre l'effet change, la baisse correspond principalement à la sortie du périmètre d'un CDO suite à son 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) 29% de l'exposition brute classée en « prêts et créances » et 53% de l'exposition brute classée en trading portent sur des sous-jacents mezzanine.

CDO DE RMBS (TRADING) : TAUX DE PERTES CUMULÉES

- Taux de pertes cumulées⁽¹⁾ sur le subprime (calculés sur le nominal initial)

	2004	2005	2006	2007
T4-10	6,1%	16,5%	39,6%	49,5%
T1-11	8,5%	20,6%	39,6%	49,5%

(1) y compris décote de liquidité au T4-10

Sensibilité des taux de perte cumulées

sur le PNB

En M EUR

+10% pertes cumulées sur toutes les années de production

⇒

-249

- Les hypothèses de pertes cumulées effectives prime et midprime/alt-a représentent en moyenne respectivement 36% et 67% des hypothèses retenues pour le subprime
- Dépréciation à 100% des sous-jacents de type CDO

PROTECTIONS ACQUISES POUR COUVRIR DES EXPOSITIONS SUR CDO ET AUTRES ACTIFS

■ Après d'assureurs monolines

En M EUR	31.03.2011			
	Montant notionnel brut des instruments couverts	Montant notionnel brut de la protection acquise	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"	1 598 ⁽¹⁾	1 598	559	1 038
Sur des CDO "hors marché résidentiel US"	1 705	1 705	1 489	217
Sur des CLO de Crédits Corporate	6 864	6 864	6 665	198
Sur des financements d'infrastructures & autres financements structurés	1 273	1 360	1 142	192
Autres risques de remplacement				211
			Total	1 857

(1) Dont 0,6 Md EUR de sous-jacent subprime
(Prêts originés en 2007 : 9 %, 2006 : 27 %, 2005 et années antérieures : 64 %)

■ Après d'autres institutions financières

- **Juste valeur des protections acquises d'autres grandes institutions financières (assureurs multilines et banques internationales) : 87 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 82 M EUR**
 - Juste valeur de la protection avant ajustements : 97 M EUR pour un nominal de 2 868 M EUR
 - Ajustements de valeur au titre du risque de crédit : 15 M EUR
 - Achat de couverture à hauteur de 15% 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 : 15 % AAA – 67 % AA – 17 % A
 - Répartition par rating des actifs sous-jacents : 4 % BBB et au delà – 23 % BB – 63 % B – 10 % 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 : 24 % après prise en compte de la maturité des actifs risqués
 - Point d'attachement moyen : 34 % (38 % après déduction de la trésorerie disponible dans le CLO)
 - Taux de dépréciation moyen du portefeuille SG : environ 3 %
- 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 COUVERTURES DE CDO ET AUTRES ACTIFS

En Md EUR	31.12.2010	31.03.2011
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	1,8	1,9
Nominal des couvertures achetées (1)	-0,6	-1,0
Juste valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	1,3	0,9
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection)	-0,8	-0,6
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	0,4	0,3
Taux de couverture global sur juste valeur	77%	84%

31.12.2010

31.03.2011

(1) Le nominal des couvertures achetées auprès de contreparties bancaires aurait un impact « Marked-to-Market » de +278 M EUR au 31 mars 2011, réservé depuis 2008 dans le compte de résultat.

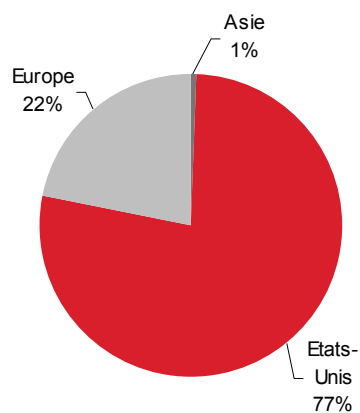
Notation retenue la plus basse émise par Moody's ou S&P au 31 mars 2011

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

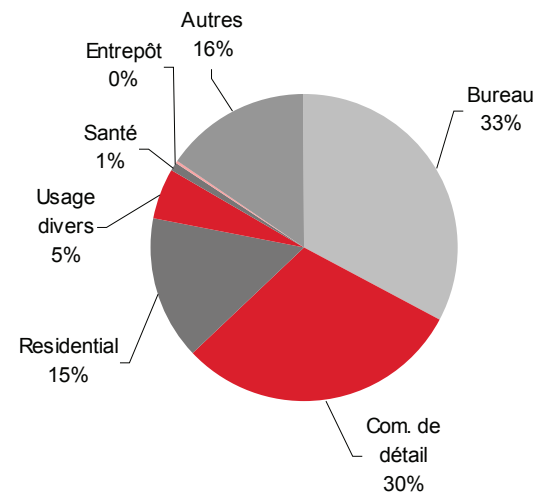
EXPOSITION CMBS⁽¹⁾

En M EUR	31.12.2010	31.03.2011				T1-11			
	Exposition nette (2)	Exposition nette (2)	Exposition brute (3) Valeur	%exposition nette	%AAA (4)	%AA & A (4)	Produit Net Bancaire	Charge du Risque	Capitaux Propres
Portefeuille d'actifs de trading	92	94	179	52%	0%	13%	23	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	170	156	222	70%	11%	54%	3	-	15
Portefeuille d'actifs de prêts	6 271	5 778	6 220	93%	57%	34%	77	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	46	43	45	96%	33%	50%	-	-	-
TOTAL	6 578	6 070	6 666	91%	55%	34%	103	-	15

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

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 M EUR	31.12.2010	31.03.2011				T1-11			
	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	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	207	534	972	55%	2%	10%	17	- 4	133
Portefeuille d'actifs de prêts	527	479	563	85%	4%	11%	2	-	-
TOTAL	736	1 013	1 535	66%	2%	11%	19	- 4	133

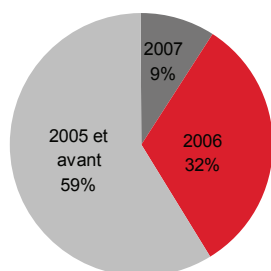
(1) Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté ci-après

(2) Net de couverture et de perte de valeur

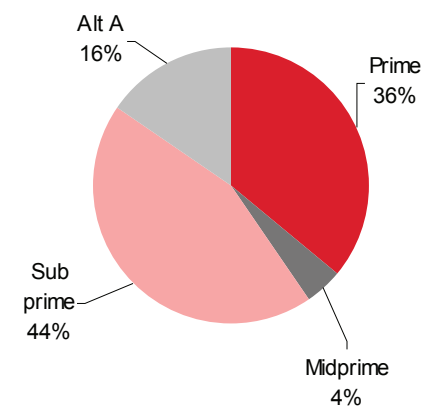
(3) Capital restant à courir des actifs avant couverture

(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 (164 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 »⁽¹⁾

En M EUR	31.12.2010	31.03.2011					T1-11		
	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	4	5	20	25%	46%	8%	3	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	96	103	155	66%	28%	66%	6	-	16
Portefeuille d'actifs de prêts	235	225	269	84%	25%	74%	1	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	5	5	5	100%	0%	100%	-	-	-
TOTAL	342	338	449	75%	26%	68%	10	-	16

- RMBS « Royaume-Uni »⁽¹⁾

En M EUR	31.12.2010	31.03.2011					T1-11		
	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	52	53	68	78%	4%	96%	3	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	85	78	120	65%	33%	46%	9	-	18
Portefeuille d'actifs de prêts	101	73	82	89%	98%	2%	- 5	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	0	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	239	204	270	75%	45%	46%	7	-	18

(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

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 : -52 M EUR
 - 0,5 Md EUR de titres cédés sur le T1-11
 - Prise en compte partielle des couvertures monolines à hauteur de 46% pour tenir compte de la dégradation de leur qualité de crédit (stable vs T4-10)
 - Portefeuille résiduel composé à 33% de titres notés A et au dessus

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

En M EUR	31.12.2010	31.03.2011
ABS américains	-153	-52
RMBS (1)	27	15
dont Prime	-11	-12
dont Midprime	-31	-26
dont Subprime	69	53
CMBS (2)	-249	-141
Autres	70	74
ABS européens	0	0
Total	-153	-52

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 26 M EUR dont 0 M EUR Prime, 7 M EUR Midprime et 19 M EUR Subprime

(2) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 0,7 Md EUR

L'EQUIPE RELATIONS INVESTISSEURS

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

☎ **+33 (0) 1 42 14 47 72**

investor.relations@socgen.com

www.investisseur.socgen.com

DEVELOPPONS ENSEMBLE

L'ESPRIT  SOCIÉTÉ
D'ÉQUIPE  GÉNÉRALE