



03 / 11 / 2008

Informations financières spécifiques T3-08

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



Sommaire

- ▶ CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel aux Etats Unis
- ▶ Décotes de valorisation sur les actifs des CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel US
- ▶ CDO non couverts : hypothèses de valorisation et sensibilités, comparaison avec les 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 transférés par SGAM ou vendus par les fonds SGAM
- ▶ Exposition aux financements LBO

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

en M EUR	CDO*		
	Portefeuille # 1**	Portefeuille # 2	Portefeuille # 3
Exposition brute au 31/12/07	1 401	1 736	1 717
Exposition brute au 30/06/08 ⁽¹⁾	1 273	1 610	1 403
Exposition brute au 30/09/08 ⁽²⁾	0	1 771	1 454
Portefeuille comptable	Trading	Trading	Trading
Nature des sous-jacents	mezzanine	high grade	mezzanine
Point d'attachement au 30/06/08 ⁽³⁾	27%	10%	37%
Point d'attachement au 30/09/08 ⁽³⁾	N/A	5%	37%
Au 30/09/08			
% d'actifs subprime sous-jacents	N/A	59%	73%
<i>dont originé en 2005 et avant</i>	N/A	22%	60%
<i>dont originé en 2006</i>	N/A	23%	7%
<i>dont originé en 2007</i>	N/A	14%	6%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	N/A	7%	16%
% d'actifs Prime sous-jacents	N/A	16%	10%
% d'autres actifs sous-jacents	N/A	18%	1%
Cumul des pertes de valeur et dépréciations enregistrées au compte de résultat (dont au T3-08) ⁽⁴⁾	10 (dont +606 au T3-08)	-805 (dont -0 au T3-08)	-547 (dont -295 au T3-08)
% total de décotes des CDO au 30/09/08	0%	45%	38%
Exposition nette au 30/09/08 ⁽¹⁾	0	966	907

* Hors CDO of RMBS (au 30/09/2008)
(i) précédemment couverts et comptabilisé en trading :

- nominal total de 134 MEUR,
- points d'attachement moyen : 70 %
- risque résiduel après décotes : 98 MEUR

(ii) comptabilisés en AFS après réintermédiation (PACE, etc...) :

- montant nominal 155 MEUR,
- point d'attachement moyen : 7 %
- risque résiduel après décotes : 6 MEUR

** Suite à la liquidation anticipée des CDOs du portefeuille #1, Société Générale n'a plus d'exposition sur ces actifs.

(1) Expositions au cours de clôture

(2) Les variations d'encours par rapport au 30/06/08 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) Flux de décotes au cours de change historique de chaque trimestre

Décotes de valorisation sur les actifs des CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis (portefeuilles # 2 et # 3)

Nature des actifs des CDO	Nominal brut des sous-jacents au 30 / 09 / 2008 (M EUR)	Décote sur sous-jacents (M EUR) (1)	% Décote / Nominal brut des sous-jacents	Après dépréciation	
				Juste valeur des sous-jacents (M EUR)	Structure du CDO
Prime	522	-56	-11%	466	25%
Mid-Prime	487	-378	-78%	109	6%
Subprime 2006 & 2007	986	-863	-87%	123	7%
Subprime 2005 & avant	1 764	-783	-44%	981	52%
Tranches de CDOs	168	-168	-100%	0	0%
Autre (Non RMBS)	187	-28	-15%	159	8%
Trésorerie	35	0	0%	35	2%
TOTAL	4 149	-2 276	-55%	1 873	100%

(1) Décote sur sous-jacents correspondant à la somme des tranches subordonnées et des pertes de valeurs et dépréciations sur les tranches de CDO détenues.

CDO non couverts : hypothèses de valorisation et sensibilités, comparaison avec les ABX

■ Taux de pertes cumulées

	2005	2006	2007	
▶ Subprimes				
Hypothèses de pertes cumulées T1-08	10,0%	25,0%	27,0%	
Hypothèses de pertes cumulées T2-08	10,0%	25,0%	27,0%	
Hypothèses de pertes cumulées T3-08	11,0%	25,0%	27,0%	
				Sensibilité
				+10% pertes cumulées sur toutes les années de production ⇒ - 244 MEUR

- ▶ Mid-primés 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

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

■ Taux de décote : comparaison indices ABX

	Productions 2005	Productions 2006 et 2007	
		A et au-dessus	BBB & au-dessous
Société Générale	-52%	-86%	-100%
Indices ABX	N/A	-86%	-95%

■ Hypothèses de pertes totales pour le marché résidentiel US

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

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-sept-08	
			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"	7 772 ⁽¹⁾	7 772	5 801	1 971
Sur des CDO "hors marché résidentiel US"	3 294	3 294	2 907	387
Sur des CLO de Crédits Corporate	9 539	9 539	9 045	494
Sur des financements d'infrastructures & autres financements structurés	2 316	2 316	2 117	199
Autres risques de remplacement				412
			Total	3 463

(1) Dont 4 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) : 236 M EUR, après déduction des gages espèces, correspondant principalement à des couvertures de CDO de RMBS structurés jusqu'à fin 2005.



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 couvertes par monolines : 98% AAA
- ▶ Répartition par rating des actifs sous-jacents : 1% BBB - 26% BB - 63% B - 9% CCC
- ▶ 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 : BBB : 5% - BB : 17% - B : 31% - CCC : 51% - en deçà : 100%
- ▶ Taux de pertes moyen sur les sous-jacents : 27%
- ▶ Point d'attachement moyen : 30%
- ▶ Dépréciation moyenne du portefeuille SG : environ 5%

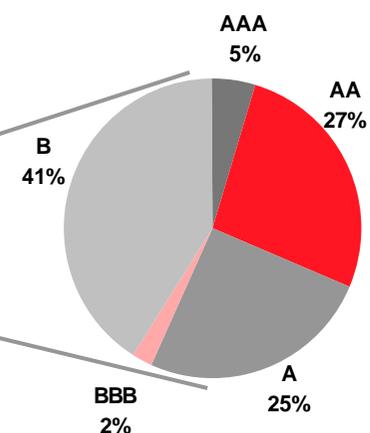
■ Autres actifs (CDO hors marché résidentiel américain, financements d'infrastructures et autres actifs structurés)

- ▶ 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

Md EUR	31-déc-07	30-juin-08	30-sept-08
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	1,9	2,6	3,5
Nominal des couvertures achetées *	-0,6	-0,8	-0,9
Juste valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	1,3	1,8	2,6
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection)	-0,9	-1,2	-1,7
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	0,4	0,6	0,9
Taux de couverture global sur juste valeur	77%	76%	73%



(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 +343 M EUR au 30 septembre 2008, neutralisé dans le compte de résultat.

Notation retenue la plus basse émise par Moody's ou S&P au 30 septembre 2008

AAA : Assured Guaranty, FSA

AA : Ambac

A : MBIA

BBB : Radian

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

Exposition CMBS (a)

En M EUR	30-juin-08	T3 - 2008			30-sept-08			
	Exposition nette (1)	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements (3)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	1 084	- 78	-	- 72	934	1 159	42%	50%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Banque de Financement et d'Investissement</i>	901	- 69	-	- 65	768	964	35%	58%
Portefeuille AFS	343	5	- 17	- 19	312	366	75%	23%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre</i>	267	5	- 16	- 19	238	278	69%	29%
Portefeuille HTM (actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre)	60	1	-	0	61	64	75%	25%
TOTAL	1 487	- 72	- 17	- 91	1 307	1 589	51%	42%

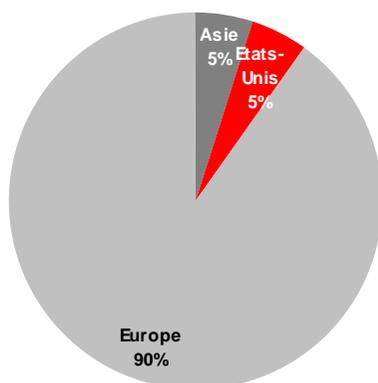
(1) Net de couverture et de perte de valeur

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

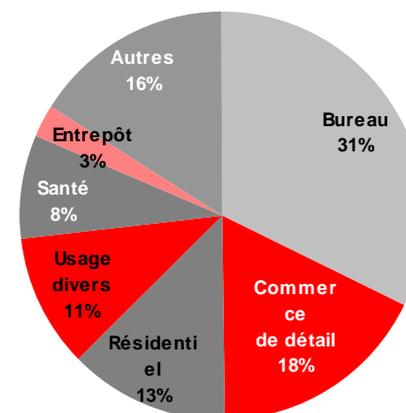
(3) Inclus principalement les cessions du trimestre, les effets de change et le stock de réserves spécifiques comptabilisées au 30/06/2008

* En % du capital restant à courir

90% de sous jacents Européens*



Un portefeuille bien diversifié*



(a) : Portefeuille de trading hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 14

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-juin-08	T3 - 2008			30-sept-08			
	Exposition nette ⁽¹⁾	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements ⁽³⁾	Exposition nette ⁽¹⁾	Exposition brute ⁽²⁾	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	- 38	- 9	-	119	72	466	25%	21%
Portefeuille AFS	516	2	- 36	33	515	766	59%	19%
Portefeuille HTM	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	478	- 6	- 36	152	588	1 232	46%	20%

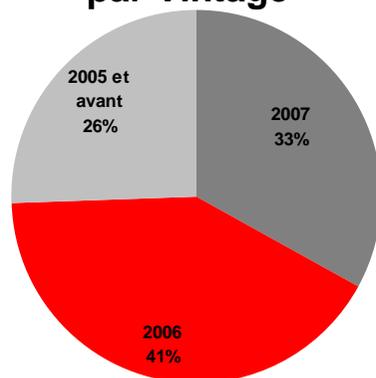
(1) Net de couverture et de perte de valeur

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

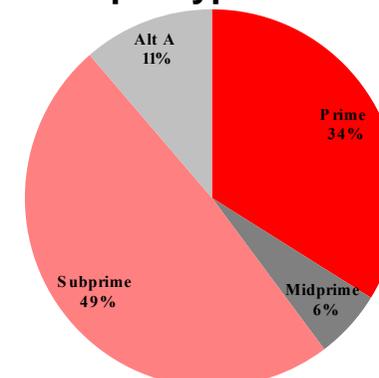
(3) Inclus principalement les cessions du trimestre, les effets de change et le stock de réserves spécifiques comptabilisées au 30/06/2008

* En % du capital restant à courir

Répartition des actifs subprime par Vintage*



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 (298M EUR en banking book net de dépréciations), ainsi qu'une position de warehousing de prêts prime sous forme d'un reverse repo (12 M EUR)

(a) : Portefeuille de trading hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 14

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-juin-08	T3 - 2008			30-sept-08			
	Exposition nette ⁽¹⁾	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements ⁽³⁾	Exposition nette ⁽¹⁾	Exposition brute ⁽²⁾	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	418	- 28	-	- 59	331	433	71%	25%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Banque de Financement et d'Investissement</i>	406	- 28	-	- 59	319	417	70%	25%
Portefeuille AFS	209	7	- 17	- 9	191	225	96%	1%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre</i>	207	7	- 15	- 11	188	217	99%	1%
Portefeuille HTM (actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre)	29	0	-	- 6	23	24	100%	0%
TOTAL	656	- 21	- 17	- 74	544	682	80%	16%

■ RMBS « Royaume Uni » (a)

En M EUR	30-juin-08	T3 - 2008			30-sept-08			
	Exposition nette ⁽¹⁾	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements ⁽³⁾	Exposition nette ⁽¹⁾	Exposition brute ⁽²⁾	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	469	- 101	-	- 51	318	502	27%	64%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Banque de Financement et d'Investissement</i>	463	- 99	-	- 49	315	495	27%	63%
Portefeuille AFS	204	4	- 23	- 35	149	196	53%	34%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre</i>	159	4	- 12	- 36	115	138	64%	33%
Portefeuille HTM (actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre)	21	- 0	-	- 1	20	21	18%	82%
TOTAL	694	- 97	- 23	- 87	487	719	33%	56%

(1) Net de couverture et de perte de valeur (2) Capital restant à courir des actifs avant couverture (3) Inclus principalement les cessions du trimestre, les effets de change et le stock de réserves spécifiques comptabilisées au 30/06/2008

(a) : Portefeuille de trading hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 14

* En % du capital restant à courir

Conduits commerciaux (1/2)

■ Description des 6 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 automobiles	Créances commerciales	Crédits à la consommation	Prêts d'équipement	Autres prêts	RMBS	CMBS AAA	0-6 mois	6-12 mois	> à 12 mois		
ANTALIS (France)	5 088	Europe ⁽¹⁾	15%	66%	0%	0%	3%	12% ⁽²⁾	4%	66%	0%	34%	5 134	P-1 - A1+
BARTON (Etats-Unis)	8 788	Etats-Unis (9,5%) Suisse (5%)	37%	8%	34%	5%	15%	0%	0%	8%	21%	71%	8 820	P-1 - A1+
ASSET ONE (Etats-Unis)	72	Etats-Unis	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	44%	56%	72	F-1 - A1
ACE Canada (Canada)	276	Canada	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	276	not rated
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 192	Australie	0%	0%	0%	0%	11%	89% ⁽³⁾	0%	0%	0%	100%	1 077	P-1 - A1+
HOMES (Australie)	1 940	Australie	0%	0%	0%	0%	0%	100% ⁽⁴⁾	0%	0%	0%	100%	1 960	P-1 - A1+
TOTAL	17 356		25%	24%	18%	3%	9%	21%	1%	24%	11%	66%	17 339	

() Pays d'émission du conduit

(1) 30% France, 16% Italie, 18% Allemagne, 13% Hollande, 11% Royaume Uni, 7% Espagne, 5% Autres

(2) 2 tranches : AAA & AA

(3) 97% AAA - 2% AA - 1% AA-

(4) 96% AAA - 1% AA - 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 septembre 2008 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)	5 954	225	672
BARTON (Etats-Unis)	10 814	210	0
ASSET ONE (Etats-Unis)	73	32	0
ACE Canada (Canada)	100	0	0
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 113	30	287
HOMES (Australie)	2 017	48	512
TOTAL	20 071	545	1 471

■ Conduits sponsorisés par un tiers (1)

- ▶ Total des lignes de liquidités disponibles : 0,8 Md EUR au travers de 9 conduits
- ▶ Total des « Commercial Papers » acquis : 0,6 Md EUR au travers de 4 conduits

(1) Aucune ligne de liquidité accordée par Société Générale n' a été tirée au T3-08

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 : -0,5 Md EUR

- ▶ 3,7 Md EUR de titres cédés depuis le début de l'année
- ▶ Portefeuille composé à 95% de titres notés A et au dessus

■ Réserve spécifique au titre de cette activité : 0,7 Md EUR

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

En M EUR	30-juin-08	30-sept-08
ABS américains	-2 089	-1 347
RMBS ⁽¹⁾	-264	-188
dont Prime	287	204
dont Midprime	439	477
dont Subprime	-990	-869
CMBS ⁽²⁾	-2 011	-1 345
Autres	186	186
ABS européens	1 007	875
RMBS ⁽³⁾	475	375
dont Royaume-Uni	-3	151
dont Espagne	227	148
dont autres	251	76
CMBS ⁽⁴⁾	411	367
Autres	121	133
Total	-1 082	-472

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 4,3 Md EUR (-6%*/T2-08) dont 1,4 Md EUR Prime (-5%*/T2-08), 2,2 Md EUR Midprime (-6%*/T2-08), et 0,8 Md EUR Subprime (-10%*/T2-08).

(2) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 11 Md EUR (-3%*/T2-08)

(3) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 1 Md EUR (-36%*/T2-08) dont 0,5 Md EUR au Royaume-Uni (-22%*/ T2-08) et 0,2 Md EUR en Espagne (-26%*/T2-08)

(4) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 0,8 Md EUR (-6%*/T2-08)

* A taux de change constant

Portefeuille d'actifs transférés par SGAM ou vendus par les fonds SGAM

■ Hors RMBS UK et Espagne, et CMBS vendus ou transférés par SGAM compris dans les expositions présentées auparavant (pages 9, 11 et 12)

En M EUR	Portefeuille d'actifs repris par la Banque de Financement et d'Investissement (Trading)				Portefeuille d'actifs repris par Gestion Propre (AFS ou HTM)			
	30-juin-08	30-sept-08	% AAA*	% AA & A *	30-juin-08	30-sept-08	% AAA*	% AA & A *
Obligations bancaires et corporate	1 658	1 264	4%	49%				
Autres RMBS	565	431	60%	26%	494	412	83%	14%
Autres ABS	474	353	43%	43%	561	483	80%	18%
CDO	507	346	55%	36%	381	338	70%	27%
CLO	986	757	34%	54%	733	648	78%	21%
Autres	65	50	0%	4%				
Total	4 255	3 200			2 169	1 881		

* Calculé sur le capital restant dû

■ Pas de nouvelles opérations de rachats d'actifs au T3-08

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-juin-08	30-sept-08	30-juin-08	30-sept-08
Parts finales				
<i>Nombre de dossiers</i>	107	108	45	57
Engagements	2,6	2,8	1,0	1,4
Parts à vendre*				
<i>Nombre de dossiers</i>	11	14	4	6
Engagements	1,1	1,2	0,1	0,1
Total	3,7	4,0	1,1	1,5

* dont parts à syndiquer et résidus à vendre sur marché secondaire

■ Banque de Financement et d'Investissement

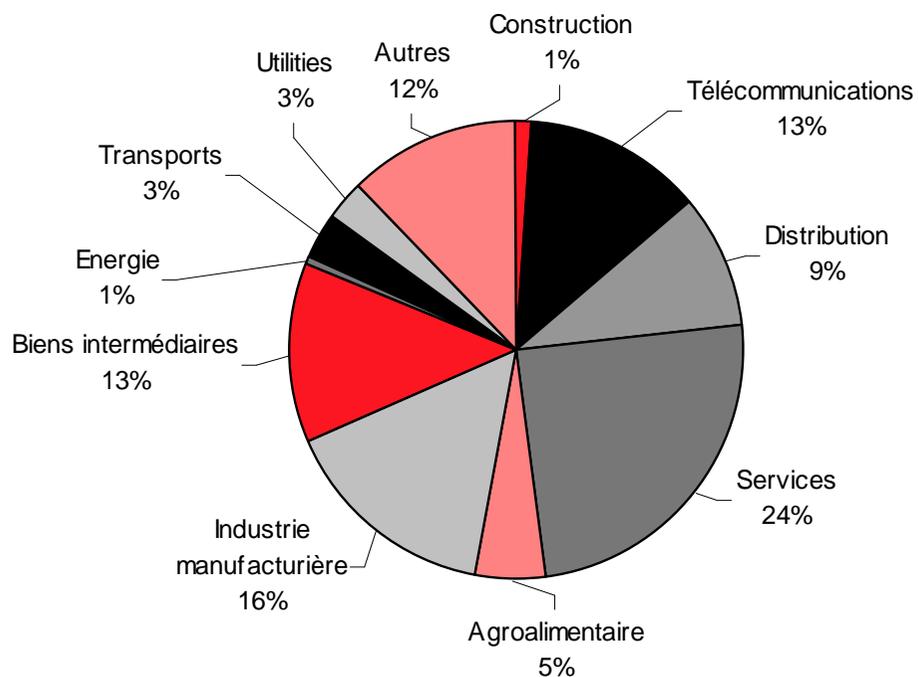
- ▶ Stock de dépréciation de 61 M EUR sur les parts à vendre marquées à 90% sur les engagements seniors et 85% sur les engagements juniors
- ▶ Provision base portefeuille sur parts finales au 30 septembre 2008 : 100 M EUR



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

5,5 Md EUR

Répartition sectorielle



Répartition géographique

