

05 / 08 / 2008



Informations financières spécifiques T2-08

(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
- ▶ 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 exposes à l'immobilier résidentiel aux Etats Unis

en M EUR	CDO*		
	Tranches super senior		
	Portefeuille # 1	Portefeuille # 2	Portefeuille # 3
Exposition brute au 31/12/07	1 401	1 736	1 717
Exposition brute au 31/03/08 ⁽¹⁾	1 293	1 608	1 494
Exposition brute au 30/06/08 ⁽²⁾	1 273	1 610	1 403
Portefeuille comptable	Trading	Trading	Trading
Nature des sous-jacents	mezzanine	high grade	mezzanine
Point d'attachement au 31/03/08 ⁽³⁾	28%	15%	35%
Point d'attachement au 30/06/08 ⁽³⁾	27%	10%	37%
Au 30/06/08			
% d'actifs subprime sous-jacents	90%	56%	74%
<i>dont originé en 2005 et avant</i>	56%	21%	61%
<i>en 2006</i>	33%	22%	7%
<i>en 2007</i>	1%	13%	6%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	2%	7%	15%
% d'actifs Prime sous-jacents	3%	15%	10%
% d'autres actifs sous-jacents	5%	22%	1%
Cumul des pertes de valeur et dépréciations enregistrées au compte de résultat (dont au T2-08) ⁽⁴⁾	-596 (dont -13 au T2-08)	-783 (dont -21 au T2-08)	-241 (dont +14 au T2-08)
% total de décotes des CDO au 30/06/08	43%	45%	16%
Exposition nette au 30/06/08 ⁽¹⁾	720	880	1 175

* Hors un portefeuille de CDO de RMBS décotés et comptabilisés en AFS après réintermédiation (Pace, ...).

Au 30 juin 2008 :

- nominal total : 140 M EUR,
- point d'attachement pondéré: 7,0 %
- risque résiduel après décotes : 42 M EUR.

(1) Expositions au cours de clôture

(2) Les variations d'encours par rapport au 31/03/08 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 US

Nature des actifs des CDO	Nominal brut des sous-jacents (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	533	-25	-5%	508	18%
Mid-Prime	492	-353	-72%	139	5%
Subprime 2006 & 2007	1 481	-1 421	-96%	60	2%
Subprime 2005 & avant	2 631	-783	-30%	1 848	67%
Tranches de CDOs	313	-313	-100%	0	0%
Autre (Non RMBS)	179	-30	-17%	149	5%
Trésorerie	71	0	0%	71	3%
TOTAL	5 700	-2 925	-51%	2 775	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

▶ Subprimes

	2005	2006	2007	
Hypothèses de pertes cumulées T4-07	9,0%	23,0%	25,0%	
Hypothèses de pertes cumulées T1-08	10,0%	25,0%	27,0%	Sensibilité
Hypothèses de pertes cumulées T2-08	10,0%	25,0%	27,0%	

- ▶ 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 10% des hypothèses retenues pour les sous-jacents subprimés

■ 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	-34%	-96%	-100%
Indices ABX	N/A	-87%	-95%

■ Hypothèses de pertes totales pour le marché résidentiel US

- ▶ Fin 2007 : environ 350 Md USD
- ▶ Fin mars et fin juin 2008 : environ 385 Md USD



Protections acquises pour couvrir des expositions sur CDO et autres actifs

■ Auprès d'assureurs monolines

En M EUR	Montant notionnel brut des instruments couverts	Montant notionnel brut de la protection acquise	Au 30-juin-2008	
			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"	7 226 ⁽¹⁾	7 226	5 748	1 478
Sur des CDO "hors marché résidentiel US"	2 795	2 795	2 558	237
Sur crédits corporates (CLO), financements structurés et infrastructures	13 461	13 461	12 916	545
Autres risques de remplacement				360
			Total	2 620

(1) Dont 3,8 G EUR de sous-jacent subprime
(Prêts originés en 2007 : 3%, 2006 : 18 %, 2005 et années antérieures : 79 %)

■ Auprès d'autres institutions financières

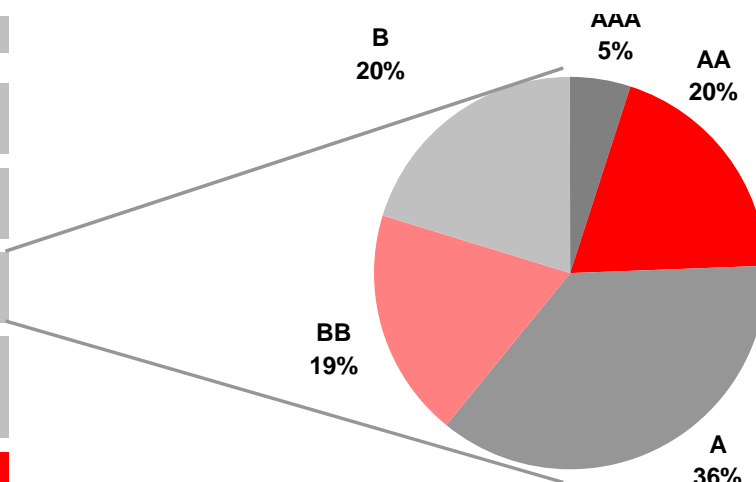
- ▶ Juste valeur des protections acquises d'autres grandes institutions financières (assureurs multilines et banques internationales uniquement) : 436 M EUR correspondant, en quasi totalité, à des couvertures de CDO de RMBS structurés jusqu'à fin 2005.



Exposition au risque de contrepartie sur assureurs monolines

Couvertures de CDO et autres actifs

Md EUR	31-déc-07	31-mars-08	30-juin-08
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur *	1,9	2,4	2,6
Nominal des couvertures achetées **	-0,6	-0,6	-0,8
Juste de valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	1,3	1,8	1,8
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection)	-0,9	-1,1	-1,2
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	0,4	0,8	0,6



* Calculés sur la base des mêmes méthodologies que celles utilisées pour les actifs non assurés et hors ACA.

** Le nominal des couvertures achetées auprès de contreparties bancaires a un impact « Mark to Market » de +340 MEUR au 30 juin 2008, neutralisé dans le compte de résultat.

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

AAA : Assured Guaranty, FSA
 AA : Ambac
 A : Bluepoint, MBIA, Radian
 BB : CIFG
 B : FGIC, XL Capital

Exposition CMBS (a)

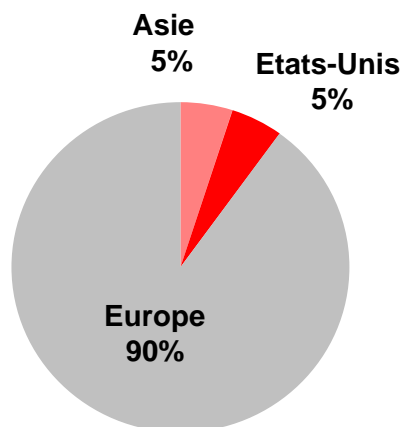
En M EUR	31-mars-08	T2 - 2008			30-juin-08			
	Exposition nette ⁽¹⁾	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements	Exposition nette ⁽¹⁾	Exposition brute ⁽²⁾	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	1 135	- 12	-	- 39	1 084	1 200	43%	49%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Banque de Financement et d'Investissement</i>	945	- 13	-	- 31	901	1 003	36%	58%
Portefeuille AFS	343	2	- 3	1	343	370	75%	23%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre</i>	261	2	- 3	5	267	283	69%	29%
Portefeuille HTM (actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre)	55	-	-	5	60	65	75%	25%
TOTAL	1 533	- 10	- 3	- 33	1 487	1 635	51%	42%

(1) Net de couverture et de perte de valeur

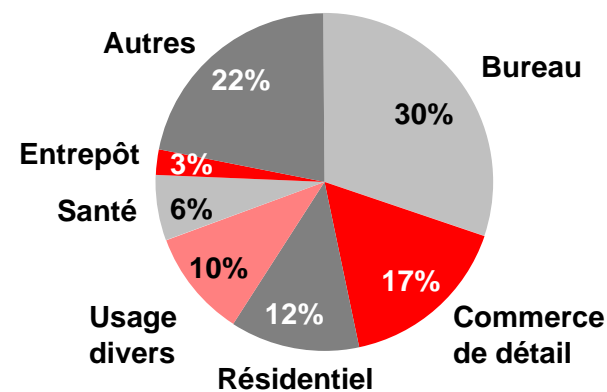
* En % du capital restant à courir

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

90% de sous jacents Européens*



Un portefeuille bien diversifié*



(a) : Portefeuille de trading hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 12

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)

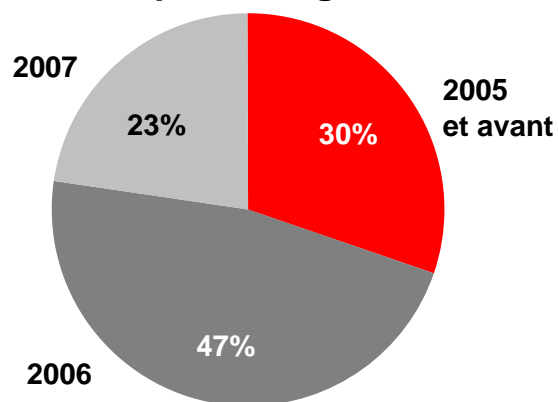
En M EUR	31-mars-08	T2 - 2008			30-juin-08			
	Exposition nette ⁽¹⁾	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements	Exposition nette ⁽¹⁾	Exposition brute ⁽²⁾	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	190	- 15	-	- 213	- 38	438	31%	24%
Portefeuille AFS	575	2	- 28	- 33	516	721	71%	12%
Portefeuille HTM	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	765	- 13	- 28	- 246	478	1 159	56%	17%

(1) Net de couverture et de perte de valeur

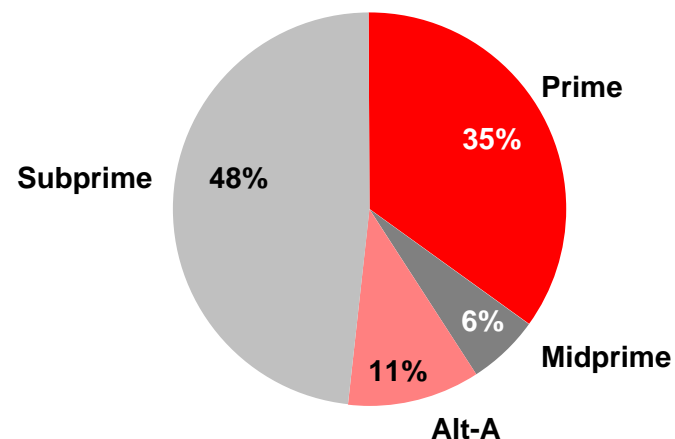
* En % du capital restant à courir

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

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 (276 M EUR en banking book net de dépréciations), ainsi qu'une position de warehousing de prêts prime sous forme d'un reverse repo (29 M EUR)

(a) : Portefeuille de trading hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 12

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-08	T2 - 2008			30-juin-08			
	Exposition nette ⁽¹⁾	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements	Exposition nette ⁽¹⁾	Exposition brute ⁽²⁾	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	428	- 6	-	- 4	418	476	74%	23%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Banque de Financement et d'Investissement</i>	415	- 6	-	- 3	406	462	73%	23%
Portefeuille AFS	222	3	- 4	- 12	209	228	100%	0%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre</i>	218	3	- 4	- 10	207	220	99%	1%
Portefeuille HTM (actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre)	35	-	-	- 6	29	29	100%	0%
TOTAL	685	- 3	- 4	- 22	656	733	83%	15%

■ RMBS « Royaume Uni » (a)

En M EUR	31-mars-08	T2 - 2008			30-juin-08			
	Exposition nette ⁽¹⁾	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements	Exposition nette ⁽¹⁾	Exposition brute ⁽²⁾	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	562	- 5	-	- 88	469	518	28%	61%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Banque de Financement et d'Investissement</i>	552	- 4	-	- 85	463	511	28%	61%
Portefeuille AFS	212	1	- 4	- 5	204	225	54%	34%
<i>dont actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre</i>	164	1	- 1	- 5	159	166	64%	33%
Portefeuille HTM (actifs vendus ou transférés par SGAM à la Gestion Propre)	22	-	-	- 1	21	22	23%	77%
TOTAL	796	- 4	- 4	- 94	694	766	35%	54%

(1) Net de couverture et de perte de valeur

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

* En % du capital restant à courir

(a) : Portefeuille de trading hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 12



Conduits commerciaux (1/2)

■ Description des 6 conduits commerciaux sponsorisée 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)	5 425	Europe ⁽¹⁾	15%	67%	0%	0%	3%	11% ⁽²⁾	4%	67%	0%	33%	5 455	P-1 - A1+
BARTON (Etats-Unis)	9 093	Etats-Unis ^(96%) Europe ^(4%)	37%	9%	31%	5%	18%	0%	0%	9%	19%	72%	9 120	P-1 - A1+
ASSET ONE (Etats-Unis)	63	Etats-Unis	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	46%	54%	63	F-1 - A1
ACE Canada (Canada)	410	Canada	85%	0%	0%	15%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	436	Non noté
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 284	Australie	0%	0%	0%	10%	12%	78% ⁽³⁾	0%	0%	0%	100%	1 161	P-1 - A1+
HOMES (Australie)	2 421	Australie	0%	0%	0%	0%	0%	100% ⁽⁴⁾	0%	0%	0%	100%	2 448	P-1 - A1+
TOTAL	18 696		24%	24%	15%	3%	10%	22%	1%	24%	9%	67%	18 683	

() Pays d'émission du conduit

- (1) 35,6% France - 16,1% Italie - 15,5% Allemagne - 12,6% Hollande - 10,7% Royaume Uni - 4,6% Espagne - 4,8% Autres
- (2) 100% AAA
- (3) 75% AAA - 25% AA
- (4) 96% AAA - 4% 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 2008 de Société Générale en tant que sponsor de ces conduits

En M EUR	Ligne de liquidité disponible accordée par Société Générale ⁽¹⁾	Lettre de crédit accordée par Société Générale	"Commercial Papers" détenus par Société Générale
ANTALIS (France)	6 011	229	958
BARTON (Etats-Unis)	11 881	208	0
ASSET ONE (Etats-Unis)	67	29	0
ACE Canada (Canada)	66	0	33
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 525	32	136
HOMES (Australie)	2 518	61	826
TOTAL	22 068	559	1 953

■ Conduits sponsorisés par un tiers

- ▶ Total des lignes de liquidités disponibles ⁽¹⁾ : 1,1 Md EUR au travers de 12 conduits
- ▶ Total des « Commercial Papers » acquis : 1,7 Md EUR au travers de 12 conduits

(1) Aucune ligne de liquidité accordée par Société Générale n' a été tirée sur le premier semestre 2008

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 : -1,1 Md EUR

- ▶ Vente d'actifs
- ▶ Portefeuille composé à 97% de titres notés A et au dessus

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

En M EUR	31-mars-08	30-juin-08
ABS américains	-2 333	-2 089
RMBS ⁽¹⁾	-317	-264
dont Prime	212	287
dont Midprime	359	439
dont Subprime	-888	-990
CMBS ⁽²⁾	-2 208	-2 011
Autres	192	186
ABS européens	501	1 007
RMBS ⁽³⁾	41	475
dont Royaume-Uni	9	-3
dont Espagne	21	227
dont autres	11	251
CMBS ⁽⁴⁾	348	411
Autres	112	121
Total	-1 832	-1 082

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 4,2 Md EUR (vs. 4,6 au T1-08) dont 1,3 Md EUR (vs. 1,4 Md EUR au T1-08) Md EUR Prime 2,1 Md EUR (vs. 2,2 Md EUR au T1-08) Midprime et 0,8 Md EUR Subprime (vs. 1 Md EUR au T1-08)

(2) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 10,3 Md EUR (vs. 10,8 Md EUR au T1-08)

(3) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 1,5 Md EUR (vs. 1,4 Md EUR au T1-08) dont 0,7 Md EUR (vs. 0,6 Md EUR au T1-08) au Royaume-Uni et 0,3 Md EUR (stable) en Espagne

(4) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 0,8 Md EUR (vs. 0,7 Md EUR au T1-08)



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 7, 9 et 10)

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)			
	31-mars-08	30-juin-08	% AAA*	% AA & A *	31-mars-08	30-juin-08	% AAA*	% AA & A *
Obligations bancaires et corporate	2 596	1 658	3%	59%				
Autres RMBS	714	565	60%	24%	526	494	85%	13%
Autres ABS	570	474	47%	41%	581	561	82%	17%
CDO	534	507	48%	41%	361	381	79%	20%
CLO	1 025	986	36%	51%	763	733	79%	20%
Autres	64	65	2%	19%				
Total	5 503	4 255			2 231	2 169		

* Calculé sur le capital restant dû

■ Pas de nouvelles opérations de rachats d'actifs au T2-08

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

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

■ Banque de Financement et d'Investissement

- ▶ Stock de dépréciation de 56 M EUR sur les parts à vendre marquées à 92% sur les engagements seniors et 87 % sur les engagements juniors

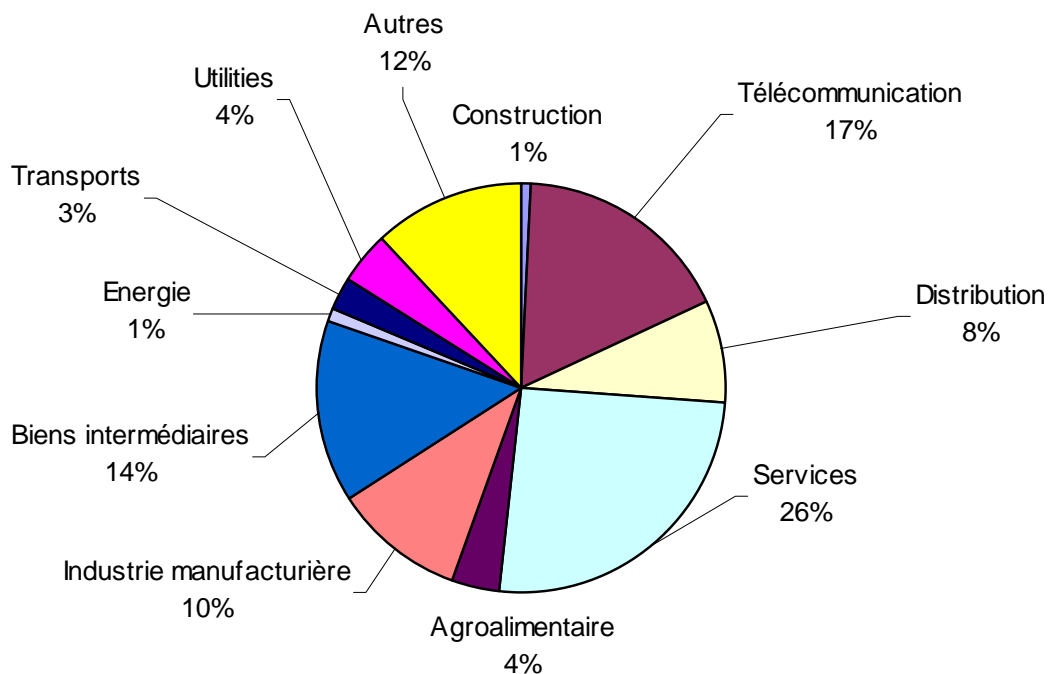
■ Principaux mouvements au T2-08

- ▶ Sur les parts finales de la Banque de Financement et d'Investissement
 - Augmentations liées principalement à des nouvelles opérations de taille réduite
 - Amortissements sur quelques dossiers
- ▶ Sur les parts à vendre de la Banque de Financement et d'Investissement
 - Diminution due principalement à des remboursements et des amortissements pour 163 M EUR

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

4,8 Md EUR

Répartition sectorielle



Répartition géographique

