



18 / 02 / 2009

## **Informations financières spécifiques T4-08**

**(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 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

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

en M EUR	CDO*			
	Portefeuille # 1	Portefeuille # 2	Portefeuille # 3	Portefeuille # 4**
<b>Exposition brute au 31/12/07</b> <sup>(1)</sup>	1 401	1 736	1 717	N/A
<b>Exposition brute au 30/09/08</b> <sup>(1)</sup>	0	1 771	1 454	N/A
<b>Exposition brute au 31/12/08</b> <sup>(1) (2)</sup>	0	1 818	1 431	1 810
Portefeuille comptable au 30/09/08	Trading	Trading	Trading	N/A
Portefeuille comptable au 31/12/08	N/A	L&R	Trading	L&R
Nature des sous-jacents	mezzanine	high grade	mezzanine	high grade
Point d'attachement au 30/09/08 <sup>(3)</sup>	N/A	5%	37%	14%
Point d'attachement au 31/12/08 <sup>(3)</sup>	N/A	3%	35%	14%
<b>Au 31/12/08</b>				
% d'actifs subprime sous-jacents	N/A	60%	73%	40%
<i>dont originé en 2005 et avant</i>	N/A	23%	60%	31%
<i>dont originé en 2006</i>	N/A	23%	7%	6%
<i>dont originé en 2007</i>	N/A	14%	6%	3%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	N/A	7%	15%	29%
% d'actifs Prime sous-jacents	N/A	16%	10%	31%
% d'autres actifs sous-jacents	N/A	16%	1%	0%
<b>Cumul des pertes de valeur et dépréciations enregistrées au compte de résultat (dont au T4-08)</b> <sup>(4)</sup>	10 (dont 0 au T4-08)	-811 (dont +16 au T4-08)	-639 (dont -80 au T4-08)	-536 (dont +0 au T4-08)
<b>% total de décotes des CDO au 31/12/08</b>	0%	46%	46%	30%
<b>Exposition nette au 31/12/08</b> <sup>(1)</sup>	0	1 007	792	1 274

- \* Hors CDO de RMBS (au 31/12/2008) :  
comptabilisés en Trading :  
- montant nominal 210 MEUR,  
- point d'attachement moyen : 23 %  
- risque résiduel après décotes : 89 MEUR
- comptabilisés en AFS après réintermédiation (PACE, etc...) :  
- montant nominal 158 MEUR,  
- point d'attachement moyen : 8 %  
- risque résiduel après décotes : 4 MEUR
- comptabilisés en Loans & Receivables :  
- montant nominal : 450 MEUR,  
- point d'attachement moyen : 62 %  
- risque résiduel après décote : 411 MEUR

\*\* Portefeuille créé suite à commutation

(1) Expositions au cours de clôture

(2) Les variations d'encours par rapport au 30/09/08 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

# CDO de RMBS : hypothèses de valorisation et sensibilités, comparaison avec les ABX

## ■ Taux de pertes cumulées (portefeuille de trading)

	2005	2006	2007		
▶ Subprimes					
Hypothèses de pertes cumulées T4-07	9,0%	23,0%	25,0%		
Hypothèses de pertes cumulées T3-08	11,0%	25,0%	27,0%		
Hypothèses de pertes cumulées T4-08	11,0%	25,0%	27,0%		
				<b>Sensibilité sur le PNB</b>	<b>En M EUR</b>
				+10% pertes cumulées sur toutes les années de production ⇒	-184

- ▶ 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
<b>Société Générale</b>	-44%	-84%	-99%
<b>Indices ABX</b>	N/A	-93%	-97%

## ■ Hypothèses de pertes totales pour le marché résidentiel US

- ▶ Fin mars et fin juin 2008 : environ 385 Md USD
- ▶ Fin septembre et fin décembre 2008 : environ 410 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	31-déc-08	
			Juste valeur des instruments couverts	Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur
<b>Protections acquises auprès de monolines</b>				
Sur des CDO "marché résidentiel US" <sup>(a)</sup>	5 670 <sup>(1)</sup>	5 670	4 240	1 430
Sur des CDO "hors marché résidentiel US"	3 213	3 213	2 661	552
Sur des CLO de Crédits Corporate	9 721	9 721	8 916	805
Sur des financements d'infrastructures & autres financements structurés <sup>(b)</sup>	2 069	2 069	1 629	440
Autres risques de remplacement				994
			<b>Total</b>	<b>4 221</b>

(1) Dont 3,4 Md EUR de sous-jacent subprime  
(Prêts originés en 2007 : 3%, 2006 : 20 %, 2005 et années antérieures : 77 %)

(a) Au T4-08, 2,3 Md EUR de protections ont fait l'objet d'une commutation

(b) Au T4-08, 0,15 Md EUR de protections ont fait l'objet d'une commutation

### ■ Auprès d'autres institutions financières

- ▶ Juste valeur des protections acquises d'autres grandes institutions financières (assureurs multilines et banques internationales) : 248 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 : 1,1 Md EUR auprès de CDPC après prise en compte d'une décote de 120 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 : 97% AAA
- ▶ Répartition par rating des actifs sous-jacents : 1% BBB - 14% BB - 75% B - 9% 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 : BBB : 5% - BB : 17% - B : 31% - CCC : 51% - en deçà : 100%
- ▶ Scénario de taux de pertes moyen sur les sous-jacents : 31%
- ▶ Point d'attachement moyen : 28%
- ▶ Scénario de dépréciation moyenne du portefeuille SG : environ 8%

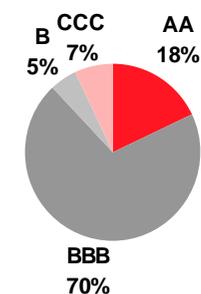
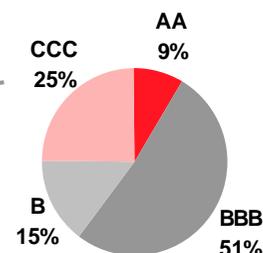
### ■ Autres actifs (CDO hors marché résidentiel américain, financements d'infrastructures et autres actifs structurés)

- ▶ 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-sept-08	31-déc-08
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	1,9	3,5	4,2
Nominal des couvertures achetées *	-0,6	-0,9	-0,9
Juste valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	1,3	2,6	3,3
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection)	-0,9	-1,7	-2,1
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	0,4	0,9	1,2
Taux de couverture global sur juste valeur	77%	73%	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 +303 M EUR au 31 Décembre 2008, neutralisé dans le compte de résultat.

*Notation retenue la plus basse émise par Moody's ou S&P au 31 décembre 2008*

AA : Assured Guaranty, FSA

BBB : Radian, MBIA, Ambac

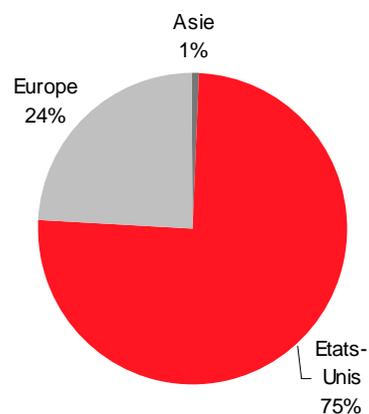
B : CIFG

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

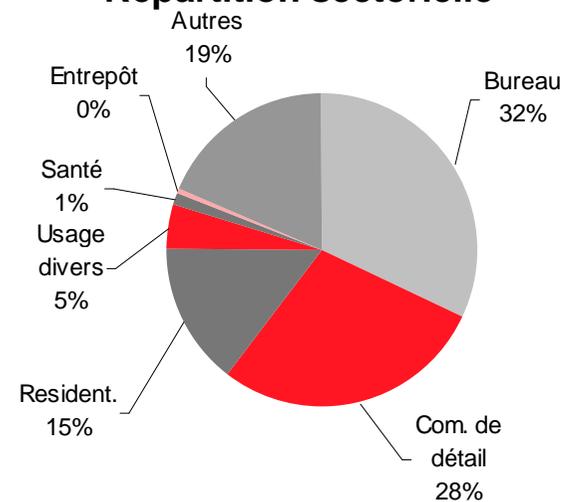
## Exposition CMBS (a)

En M EUR	30-sept-08	T4 - 2008				31-déc-08			
	Exposition nette (1)	Application amendements IFRS	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements (3)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	935	- 523	- 115	-	- 33	263	507	9%	70%
Portefeuille disponibles à la vente	312	-	3	- 50	- 3	261	364	74%	22%
Portefeuille de prêts	-	7 103	71	-	- 49	7 124	7 589	96%	4%
<i>dont précédemment présentés en "Portefeuille de crédit exotique"</i>	-	6 469	68	-	- 46	6 491	6 830	99%	1%
Portefeuille détenus jusqu'à échéance	61	-	0	-	- 6	55	63	73%	27%
<b>TOTAL</b>	<b>1 308</b>	<b>6 579</b>	<b>- 42</b>	<b>- 50</b>	<b>- 91</b>	<b>7 705</b>	<b>8 522</b>	<b>89%</b>	<b>9%</b>

### Répartition géographique \*



### Répartition sectorielle \*



(a) : Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 13

\* En % du capital restant à courir

(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, le stock de réserves spécifiques comptabilisées au 31/12/2008

# 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-08	T4 - 2008				31-déc-08			
	Exposition nette <sup>(1)</sup>	Application amendements IFRS	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements <sup>(3)</sup>	Exposition nette <sup>(1)</sup>	Exposition brute <sup>(2)</sup>	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	72	-	- 13	-	- 55	4	463	20%	12%
Portefeuille disponibles à la vente	515	-	6	- 152	7	376	761	24%	20%
Portefeuille de prêts	-	723	14	-	- 33	704	809	81%	13%
<i>dont précédemment présentés en "Portefeuille de crédit exotique"</i>	-	723	14	-	- 33	704	809	81%	13%
<b>TOTAL</b>	<b>587</b>	<b>723</b>	<b>7</b>	<b>- 152</b>	<b>- 80</b>	<b>1 085</b>	<b>2 033</b>	<b>46%</b>	<b>15%</b>

(a) : Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 13

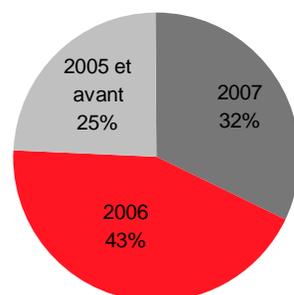
(1) Net de couverture et de perte de valeur

(2) Capital restant à courir des actifs avant couverture

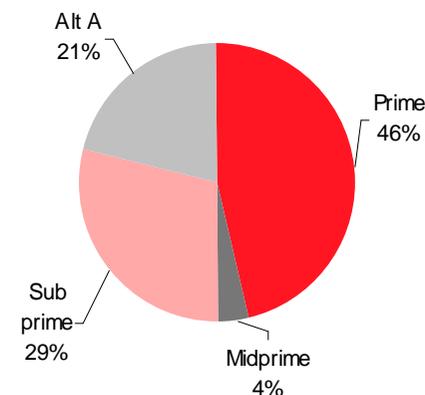
\* En % du capital restant à courir

(3) Inclus principalement les cessions du trimestre, les effets de change, le stock de réserves spécifiques comptabilisées au 31/12/2008

### 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 (291 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-08	T4 - 2008				31-déc-08			
	Exposition nette (1)	Application amendements IFRS	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements (3)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	331	- 176	- 47	-	- 1	107	232	46%	31%
Portefeuille disponibles à la vente	191	-	2	- 23	- 6	163	215	91%	6%
Portefeuille de prêts	-	350	2	-	- 6	346	393	83%	17%
<i>dont précédemment présentés en "Portefeuille de crédit exotique"</i>	-	166	1	-	- 2	165	185	80%	20%
Portefeuille détenus jusqu'à échéance	23	-	- 0	-	- 6	17	17	61%	39%
<b>TOTAL</b>	<b>545</b>	<b>174</b>	<b>- 44</b>	<b>- 23</b>	<b>- 18</b>	<b>633</b>	<b>857</b>	<b>74%</b>	<b>18%</b>

- RMBS « Royaume Uni » (a)

En M EUR	30-sept-08	T4 - 2008				31-déc-08			
	Exposition nette (1)	Application amendements IFRS	Impact Compte de Résultat	Impact Capitaux Propres	Autres mouvements (3)	Exposition nette (1)	Exposition brute (2)	%AAA*	% AA & A*
Portefeuille de trading	318	- 57	- 140	-	- 52	70	359	15%	77%
Portefeuille disponibles à la vente	149	-	1	- 60	- 7	83	190	52%	35%
Portefeuille de prêts	-	156	4	-	- 17	143	160	99%	1%
<i>dont précédemment présentés en "Portefeuille de crédit exotique"</i>	-	100	3	-	- 10	92	105	100%	0%
Portefeuille détenus jusqu'à échéance	20	-	0	-	- 3	17	18	5%	95%
<b>TOTAL</b>	<b>487</b>	<b>100</b>	<b>- 135</b>	<b>- 60</b>	<b>- 79</b>	<b>313</b>	<b>726</b>	<b>43%</b>	<b>50%</b>

(a) : Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté en page 13

\* En % du capital restant à courir

(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, le stock de réserves spécifiques comptabilisées au 31/12/2008

## Conduits commerciaux (1/2)

### ■ Description des 5 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)	4 218	Europe (1)	16%	78%	0%	0%	1%	0%	4%	78%	0%	22%	4 128	P-1 - A1+
BARTON (Etats-Unis)	9 078	Etats-Unis (95%) Suisse (5%)	39%	9%	29%	8%	16%	0%	0%	9%	17%	75%	9 154	P-1 - A1+
ACE Canada (Canada)	225	Canada	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	198	not rated
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 089	Australie	0%	0%	0%	0%	10%	90% (2)	0%	0%	0%	100%	982	P-1 - A1+
HOMES (Australie)	1 372	Australie	0%	0%	0%	0%	0%	100% (3)	0%	0%	0%	100%	1 379	P-1 - A1+
<b>TOTAL</b>	<b>15 982</b>		<b>28%</b>	<b>25%</b>	<b>16%</b>	<b>4%</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>1%</b>	<b>25%</b>	<b>9%</b>	<b>65%</b>	<b>15 841</b>	

( ) Pays d'émission du conduit

(1) 39% France, 20% Italie, 16% Allemagne, 12% Royaume Uni, 8% Espagne, 4% Hollande, 1% Autres

(2) 87% AAA - 2% AA - 1% AA- - 10% BBB-

(3) 96% AAA - 1% AA - 3% AA-

\* Fermeture d'Asset One le 6 octobre 2008, suite à la décision du « managing member »

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 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)	5 279	433	0
BARTON (Etats-Unis)	10 765	216	0
ACE Canada (Canada)	83	0	0
ACE AUSTRALIA (Australie)	1 018	27	297
HOMES (Australie)	1 427	34	412
<b>TOTAL</b>	<b>18 572</b>	<b>710</b>	<b>709</b>

### ■ Conduits sponsorisés par un tiers (1)

- ▶ Total des lignes de liquidités disponibles : 0,7 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 T4-08

## 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 : -2,8 Md EUR

- ▶ 4,1 Md EUR de titres cédés en 2008
- ▶ 7,7 Md EUR de titres transférés en portefeuille de prêts et créances
- ▶ Portefeuille résiduel composé à 81% de titres notés A et au dessus

### ■ Montant de la réserve spécifique : 0,8 M EUR

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

En M EUR	30-sept-08	31-déc-08
<b>ABS américains</b>	<b>-1 347</b>	<b>-3 028</b>
RMBS <sup>(1)</sup>	-188	-378
dont Prime	204	151
dont Midprime	477	390
dont Subprime	-869	-919
CMBS <sup>(2)</sup>	-1 345	-2 825
Autres	186	175
<b>ABS européens</b>	<b>875</b>	<b>272</b>
RMBS <sup>(3)</sup>	375	236
dont Royaume-Uni	151	239
dont Espagne	148	-1
dont autres	76	-2
CMBS <sup>(4)</sup>	367	16
Autres	133	20
<b>Total</b>	<b>-472</b>	<b>-2 756</b>

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 3,2 Md EUR dont 0,8 Md EUR Prime, 1,7Md EUR Midprime et 0,6 Md EUR Subprime

(2) Exposition nette correspond à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 5 Md EUR

(3) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 0,4 Md EUR dont 0,3 Md EUR au Royaume-Uni

(4) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 51 M EUR

## Portefeuille d'actifs repris de SGAM

■ Hors RMBS UK et Espagne, et CMBS compris dans les expositions présentées auparavant (pages 8, 9 et 10)

En M EUR

Obligations bancaires  
et corporate

Autres RMBS

Autres ABS

CDO

CLO

Autres

**Total**

### Portefeuille d'actifs de Trading

30-sept-08	31-déc-08	% AAA*	% AA & A *
1 264	470	0%	9%
431	98	17%	43%
353	63	0%	51%
346	154	33%	43%
757	362	21%	56%
50	27	0%	5%
<b>3 200</b>	<b>1 174</b>		

### Portefeuille d'actifs disponibles à la vente

30-sept-08	31-déc-08	% AAA*	% AA & A *
367	303	82%	15%
354	295	73%	23%
285	215	70%	27%
542	463	68%	30%
<b>1 549</b>	<b>1 277</b>		

En M EUR

Obligations bancaires  
et corporate

Autres RMBS

Autres ABS

CDO

CLO

**Total**

### Portefeuille d'actifs de prêts

30-sept-08	31-déc-08	% AAA*	% AA & A *
-	321	4%	60%
-	267	89%	11%
-	193	58%	36%
-	64	90%	10%
-	186	71%	29%
<b>-</b>	<b>1 032</b>		

### Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance

30-sept-08	31-déc-08	% AAA*	% AA & A *
45	42	85%	15%
129	114	95%	5%
53	53	69%	12%
105	89	61%	39%
<b>332</b>	<b>298</b>		

\* Calculé sur le capital restant dû

■ Pas de nouvelles opérations de rachats d'actifs au T4-08

## 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-sept-08	31-déc-08	30-sept-08	31-déc-08
<b>Parts finales</b>				
<i>Nombre de dossiers</i>	108	137	57	57
Engagements	2,8	3,9	1,7*	1,7*
<b>Parts à vendre</b>				
<i>Nombre de dossiers</i>	14	0	6	2
Engagements	1,2	0,0	0,1	0,0
<b>Total</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>

\* Après prise en compte de crédits d'exploitations bénéficiant à des entreprises acquises

### ■ Banque de Financement et d'Investissement

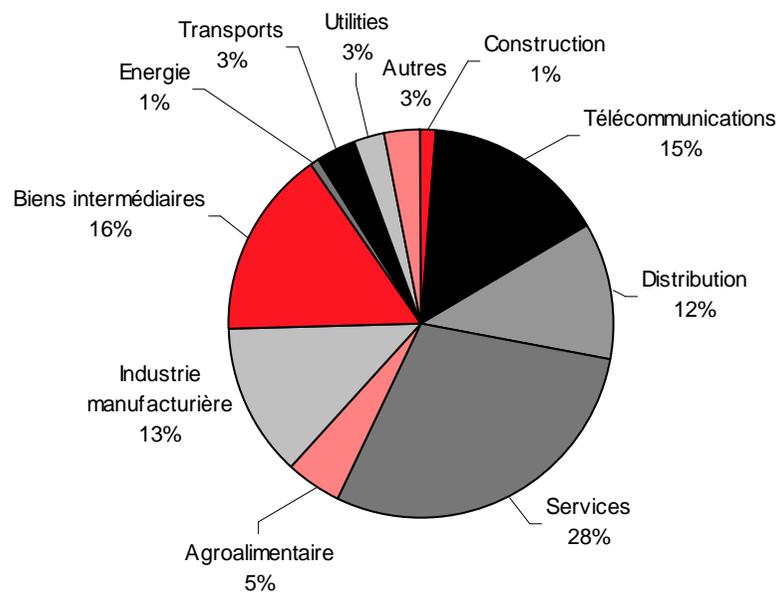
- ▶ Provision base portefeuille sur parts finales au 31 décembre 2008 : 110 M EUR
- ▶ Provisions spécifiques sur dossiers LBO : 90 MEUR
- ▶ Décote sur 13 dossiers (0,9 Md EUR) transférés en portefeuille de prêts et créances : 61 M EUR



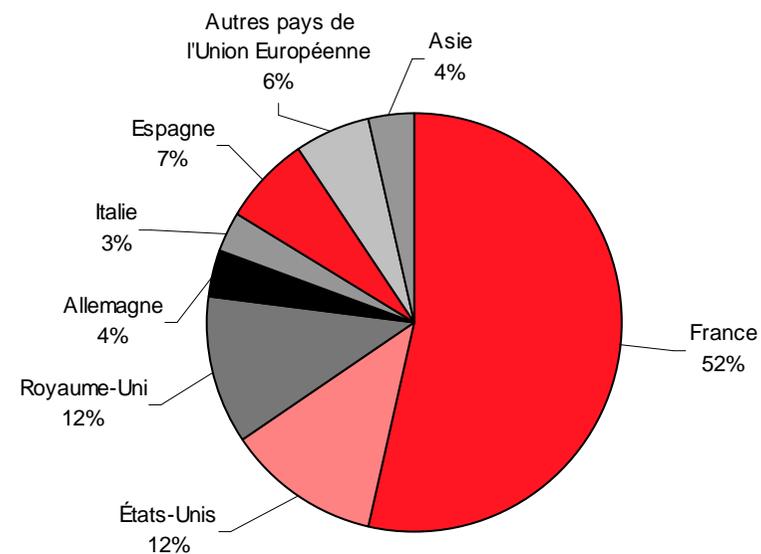
## Exposition aux financements LBO (total des parts finales et à vendre) (2/2)

**5,6 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](mailto:investor.relations@socgen.com) - Internet : [www.investisseur.socgen.com](http://www.investisseur.socgen.com)**