



SOCIETE GENERALE INFORMATIONS FINANCIÈRES SPÉCIFIQUES

2^E TRIMESTRE ET 1^{ER} SEMESTRE 2011

3 AOÛT 2011

SOMMAIRE

- **CDO non couverts exposés à l'immobilier résidentiel aux Etats-Unis**
- **Protections acquises pour couvrir des expositions sur 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 Md EUR	CDO	
	Portefeuilles prêts et créances	Portefeuilles Trading
Exposition brute au 31.03.11 (1)	5,27	3,05
Exposition brute au 30.06.11 (1) (2)	5,15	2,45
Nature des sous-jacents	high grade / mezzanine (4)	high grade / mezzanine (4)
Point d'attachement au 31.03.11	12%	6%
Point d'attachement au 30.06.11 (3)	12%	5%
Au 30.06.11		
% d'actifs subprime sous-jacents	45%	62%
<i>dont originé en 2004 et avant</i>	6%	23%
<i>dont originé en 2005</i>	29%	33%
<i>dont originé en 2006</i>	7%	1%
<i>dont originé en 2007</i>	3%	4%
% d'actifs Mid-prime & Alt-A sous-jacents	10%	6%
% d'actifs Prime sous-jacents	15%	12%
% d'autres actifs sous-jacents	30%	19%
Stock de pertes de valeur et dépréciations (Flux au T2-11)	-1,75 <i>(dont 0 au T2-11)</i>	-1,88 <i>(dont -0,07 au T2-11)</i>
Stock de provisions pour risque de crédit (Flux au T2-11)	-1,70 <i>(dont -0,1 au T2-11)</i>	—
% total de décotes des CDO au 30.06.11	67%	77%
Exposition nette au 30.06.11 (1)	1,70	0,57

Les expositions classées en **AFS** (expositions brutes de 0,01 Md 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 31.03.2011 est due principalement à l'effet change. Sur le portefeuille Trading, outre l'effet change, la baisse correspond principalement à la sortie du périmètre de deux CDO suite à leur démantèlement.

(3) La variation des points d'attachement résulte :

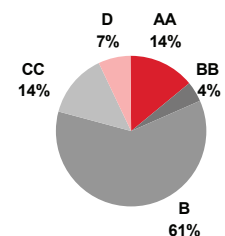
- à la hausse, de remboursements anticipés au pair
- à la baisse, du défaut de certains actifs sous-jacents

(4) 29% de l'exposition brute classée en « prêts et créances » et 50% de l'exposition brute classée en trading portent sur des sous-jacents mezzanine.

PROTECTIONS ACQUISES POUR COUVRIR DES EXPOSITIONS SUR CDO ET AUTRES ACTIFS

■ Après d'assureurs monolines

En Md EUR	Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur	Juste valeur des instruments couverts	Montant notionnel brut des instruments couverts	Montant notionnel brut de la protection acquise
Protections acquises auprès de monolines					
Sur des CDO "marché résidentiel US"	1,04	0,98	0,59	1,57	1,57
Sur des CDO "hors marché résidentiel US"	0,22	0,28	1,30	1,58	1,58
Sur des CLO de Crédits Corporate	0,20	0,32	5,86	6,18	6,18
Sur des financements d'infrastructures & autres financements structurés	0,19	0,19	1,16	1,38	1,29
Autres risques de remplacement	0,21	0,22			
Juste valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	1,86	1,99			
Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur au 30.06.11					
Nominal des couvertures achetées	-0,97	-1,10			
Juste valeur de la protection nette de couvertures et avant ajustements de valeur	0,89	0,89			
Ajustements de valeur au titre du risque de crédit sur monolines (comptabilisés sur la protection)	-0,60	-0,59			
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	0,29	0,30			
Taux de couverture global sur juste valeur	84%	85%			



Notation retenue la plus basse émise par Moody's ou S&P au 30.06.2011

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

- Les CLO de Crédits Corporate sont valorisés au prix du marché depuis le T2-11

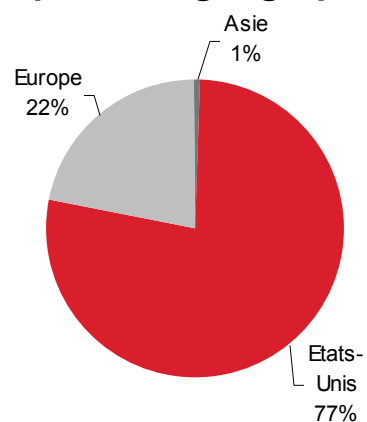
■ Après d'autres institutions financières

- Juste valeur des protections acquises d'autres grandes institutions financières (assureurs multilines et banques internationales) : 0,08 Md 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 0,08 Md EUR (pour un nominal de 2,82 Md EUR) après prise en compte d'ajustements de valeur au titre du risque de crédit de 0,01 Md EUR.

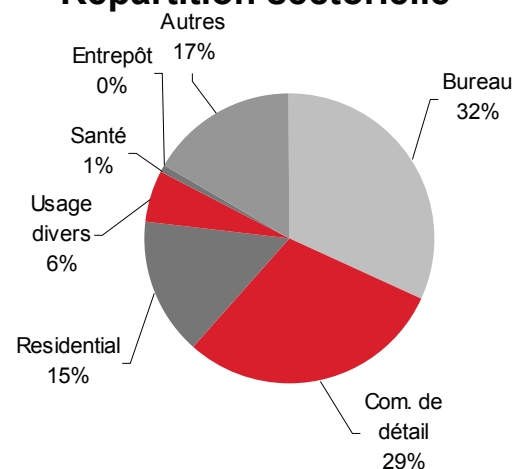
EXPOSITION CMBS⁽¹⁾

En Md EUR	31.03.2011	30.06.2011				T2-11			
	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	0,09	0,20	0,29	69%	23%	20%	- 0,00	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	0,16	0,18	0,24	72%	8%	45%	0,00	-	- 0,00
Portefeuille d'actifs de prêts	5,78	5,47	5,92	92%	56%	33%	0,07	- 0,02	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	0,04	0,04	0,04	96%	32%	48%	-	-	-
TOTAL	6,07	5,89	6,51	91%	53%	33%	0,07	- 0,02	- 0,00

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 Md EUR	31.03.2011	30.06.2011					T2-11		
	Exposition nette (2)	Exposition nette (2)	Exposition brute (3)		% AA & A (4)	Produit Net Bancaire	Charge du Risque	Capitaux Propres	
		Valeur	% exposition nette	%AAA (4)					
Portefeuille d'actifs de trading	-	0,10	0,15	66%	100%	0%	- 0,00	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	0,53	0,80	1,68	48%	2%	9%	0,01	- 0,01	- 0,03
Portefeuille d'actifs de prêts	0,48	0,45	0,54	84%	4%	11%	0,00	- 0,00	-
TOTAL	1,01	1,36	2,36	57%	9%	9%	0,01	- 0,01	- 0,03

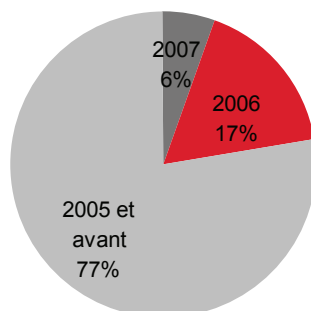
(1) Hors « portefeuille de crédits exotiques » présenté ci-après

(2) Net de couverture et de perte de valeur

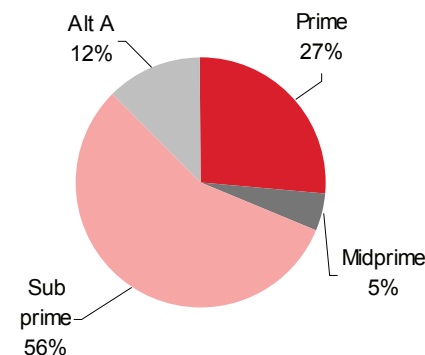
(3) Capital restant à courir des actifs avant couverture

(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 0,16 Md 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 Md EUR	31.03.2011	30.06.2011					T2-11		
	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	0,01	0,01	0,02	33%	60%	0%	- 0,00	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	0,10	0,09	0,15	62%	21%	59%	-	-	- 0,01
Portefeuille d'actifs de prêts	0,23	0,21	0,26	84%	13%	83%	0,00	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	0,01	0,01	0,01	100%	0%	0%	-	-	-
TOTAL	0,34	0,32	0,44	73%	18%	69%	- 0,00	-	- 0,01

- RMBS « Royaume-Uni »⁽¹⁾

En Md EUR	31.03.2011	30.06.2011					T2-11		
	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	0,05	0,08	0,11	74%	14%	74%	- 0,01	-	-
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	0,08	0,08	0,12	65%	18%	61%	-	-	-
Portefeuille d'actifs de prêts	0,07	0,07	0,08	88%	89%	11%	-	-	-
Portefeuille d'actifs détenus jusqu'à échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	0,20	0,23	0,31	74%	34%	53%	- 0,01	-	-

(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 : -266 M EUR
 - 0.3 Md EUR de titres cédés sur le T2-11
 - Prise en compte partielle des couvertures monolines à hauteur de 46% pour tenir compte de la dégradation de leur qualité de crédit (stable vs T1-11)
 - 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	31.03.2011	30.06.2011
ABS américains	-52	-266
RMBS (1)	15	-3
dont Prime	-12	-7
dont Midprime	-26	-24
dont Subprime	53	28
CMBS (2)	-141	-321
Autres	74	58
ABS européens	0	0
Total	-52	-266

(1) Exposition nette correspondant à l'exposition en delta d'un portefeuille sous-jacent couvert de 22 M EUR dont 0 M EUR Prime, 6 M EUR Midprime et 15 M EUR Subprime

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

L'EQUIPE RELATIONS INVESTISSEURS

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

☎ **+33 (0) 1 42 14 47 72**

investor.relations@socgen.com

www.investisseur.socgen.com

DEVELOPPONS ENSEMBLE

L'ESPRIT  SOCIETE
D'EQUIPE  GENERALE