

Rapport sur la qualité des actifs au 30 septembre 2011
(Instruction n°2011-I-07 relative à la publication par les sociétés de financement de l'habitat d'informations relatives à la qualité des actifs financés)

Introduction

Société Générale SFH (SG SFH) est une filiale détenue à 99,99% par Société Générale dont l'objet est d'optimiser le refinancement des portefeuilles de prêts personnels immobiliers du Groupe, exclusivement constitués de prêts cautionnés par Crédit Logement, actuellement refinancés à travers des obligations émises par un Fonds Commun de Titrisation dénommé FCT Red&Black Guaranteed Home Loans (FCT R&B GHL), notées AAA/Aaa par les deux agences de notation Fitch et Moody's.

La structure de bilan simplifié de SG SFH peut être résumée comme suit :

- au passif figurent des Obligations de Financement de l'Habitat (dits passifs privilégiés),
- à l'actif, les titres souscrits par SG SFH et émis par le FCT R&B GHL.

Le portefeuille de prêts personnels immobiliers refinancés par les émissions obligataires du FCT R&B GHL est apporté en garantie par Société Générale, et apparaît donc au hors bilan du FCT R&B GHL, cela en contrepartie de créances de prêts détenues par le FCT R&B GHL vis-à-vis de Société Générale.

Par transparence, le portefeuille de créances mobilisées au refinancement par ressources privilégiées est en totalité composé de prêts personnels immobiliers garantis à 100% par Crédit Logement. Les biens financés par les prêts dont dérivent ces créances sont des biens situés en France.

I. Prêts garantis

Les éléments chiffrés de la présente section font suite à une analyse par transparence du portefeuille de prêts personnels immobiliers refinancés par le FCT R&B GHL et donc indirectement par SG SFH.

A. Répartition des encours de prêts garantis

| Catégorie de créance garantie | Type de contrepartie | Type de garantie | Encours |
|-----------------------------------|----------------------|--|-------------------|
| Crédits investisseurs à l'habitat | Particuliers | Caution délivrée par un établissement de crédit (Crédit Logement) | 24 585 158 706,85 |

Aucune créance impayée, créance douteuse ou provision n'est constatée au 30 septembre 2011.

B. Répartition des encours de prêts garantis en fonction de leur quotité éligible au refinancement par des ressources privilégiées

Dès lors que 100% des prêts personnels immobiliers mobilisés correspondent à des prêts garantis par Crédit Logement, la répartition des encours en fonction de leur quotité éligible au refinancement s'effectue comme suit :

| | |
|--|-------------------|
| Somme des CRD pour lesquels Min (CRD; 80% Valeur du bien) = CRD | 20 174 941 418,77 |
| Somme des CRD pour lesquels Min (CRD; 80% Valeur du bien) = 80% Valeur du bien | 4 410 217 288,08 |

C. Répartition des encours de prêts en fonction de l'année de conclusion du prêt

Les encours de prêts personnels immobiliers mobilisés au 30 septembre 2011 se répartissent par année de conclusion du prêt, comme suit :

| | Date de début de prêt | Nombre de prêt | Encours |
|---|-----------------------|----------------|--------------------------|
| | 1991 | 1 | 610,22 |
| | 1992 | 2 | 4 252,85 |
| | 1993 | 5 | 5 292,81 |
| | 1994 | 10 | 67 881,69 |
| | 1995 | 51 | 367 376,01 |
| | 1996 | 1 155 | 5 539 122,99 |
| | 1997 | 2 377 | 18 028 856,54 |
| | 1998 | 3 375 | 46 328 406,08 |
| | 1999 | 6 435 | 131 924 985,96 |
| Prêts garantis par une caution délivrée par un établissement de crédit (100% Crédit Logement) | 2000 | 6 371 | 147 905 232,84 |
| | 2001 | 9 652 | 292 297 619,97 |
| | 2002 | 13 086 | 485 686 285,15 |
| | 2003 | 19 311 | 1 015 319 648,66 |
| | 2004 | 24 948 | 1 553 655 254,35 |
| | 2005 | 42 771 | 2 912 028 065,02 |
| | 2006 | 43 561 | 3 519 120 132,97 |
| | 2007 | 39 880 | 3 504 198 964,87 |
| | 2008 | 34 397 | 2 726 352 086,69 |
| | 2009 | 39 397 | 3 143 746 473,36 |
| | 2010 | 54 815 | 4 509 993 668,19 |
| | 2011 | 7 846 | 572 588 489,63 |
| | TOTAL | | 24 585 158 706,85 |

D. Répartition des encours de prêts en fonction de leur durée résiduelle arrondie au nombre d'années le plus proche

Les encours de prêts personnels immobiliers mobilisés au 30 septembre 2011 se répartissent, en fonction de leur durée résiduelle, comme suit :

| Durée résiduelle | Nombre de prêts | Encours |
|------------------|-----------------|--------------------------|
| 0 | 6 370 | 26 988 355,63 |
| 1 | 14 395 | 142 282 693,58 |
| 2 | 15 178 | 237 213 011,21 |
| 3 | 15 975 | 359 785 637,86 |
| 4 | 17 649 | 533 843 138,03 |
| 5 | 19 422 | 784 438 886,81 |
| 6 | 18 937 | 931 068 699,76 |
| 7 | 17 422 | 937 287 037,44 |
| 8 | 20 850 | 1 319 524 303,36 |
| 9 | 24 565 | 1 756 888 627,20 |
| 10 | 17 124 | 1 291 376 944,13 |
| 11 | 16 828 | 1 275 787 438,39 |
| 12 | 14 449 | 1 092 957 045,95 |
| 13 | 16 543 | 1 368 632 015,25 |
| 14 | 18 392 | 1 686 948 606,68 |
| 15 | 12 177 | 1 181 439 096,17 |
| 16 | 12 280 | 1 226 003 192,44 |
| 17 | 8 666 | 821 678 425,37 |
| 18 | 9 953 | 1 031 881 280,09 |
| 19 | 12 968 | 1 481 127 611,07 |
| 20 | 9 647 | 1 215 451 850,84 |
| 21 | 8 884 | 1 195 944 034,69 |
| 22 | 5 404 | 734 673 514,22 |
| 23 | 5 879 | 778 397 535,45 |
| 24 | 5 679 | 686 492 942,00 |
| 25 | 1 096 | 130 146 401,43 |
| 26 | 1 458 | 200 365 874,52 |
| 27 | 589 | 76 063 800,20 |
| 28 | 341 | 41 611 554,59 |
| 29 | 315 | 37 944 661,00 |
| 30 | 11 | 914 491,49 |
| | | 24 585 158 706,85 |

E. Répartition des encours de prêts selon la localisation des biens apportés en garantie

La totalité des encours mobilisés correspondent à des prêts personnels immobiliers garantis à 100% par Crédit Logement, et financent un bien situé en France :

| | Encours | Localisation du bien |
|---|-------------------|----------------------|
| Prêts garantis par une caution délivrée par un établissement de crédit | 24 585 158 706,85 | France |

F. Répartition des encours de prêts en fonction de la pondération qui leur est attribuée au titre du ratio de couverture des ressources privilégiées

La répartition des encours de prêts en fonction de la pondération qui leur est attribuée au titre du ratio de couverture, correspond, pour chaque prêt personnel immobilier mobilisé, au montant minimum entre :

- le capital restant dû
- 80% de la valeur du bien réévalué.

| Quotité éligible | Répartition en euros | Répartition en pourcentage |
|--------------------|----------------------|----------------------------|
| CRD | 20 174 941 418,77 | 83,49% |
| 80% valeur du bien | 3 989 801 216,02 | 16,51% |

G. Répartition des encours de prêts mobilisés par billets à ordre

NEANT

II. Expositions sur des personnes publiques

NEANT

III. Organismes de titrisation et entités similaires

| Nom de l'organisme de titrisation | Code Isin | Notation | Date d'émission par le FCT R&B GHL | Date d'acquisition par SG SFH | Série | Devise | Nb de part | Valeur unitaire | Nominal | Date de maturité | Durée résiduelle (années) |
|---------------------------------------|--------------|----------|---------------------------------------|-------------------------------|-------|--------|------------|-----------------|---------------|------------------|---------------------------|
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037175 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 8 | EUR | 20 000 | 100 000 | 2 000 000 000 | 26/04/2013 | 2,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037183 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 9 | EUR | 20 000 | 100 000 | 2 000 000 000 | 28/04/2014 | 3,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037191 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 10 | EUR | 20 000 | 100 000 | 2 000 000 000 | 27/04/2015 | 4,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037209 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 11 | EUR | 20 000 | 100 000 | 2 000 000 000 | 26/04/2017 | 6,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037217 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 12 | EUR | 20 000 | 100 000 | 2 000 000 000 | 26/04/2018 | 7,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037225 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 13 | EUR | 20 000 | 100 000 | 2 000 000 000 | 26/04/2019 | 8,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037233 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 14 | EUR | 20 000 | 100 000 | 2 000 000 000 | 27/04/2020 | 9,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037241 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 15 | EUR | 20 000 | 100 000 | 2 000 000 000 | 26/04/2021 | 10,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037258 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 16 | EUR | 20 000 | 100 000 | 2 000 000 000 | 26/04/2023 | 12,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011037266 | AAA | 26/04/2011 | 21/06/2011 | 17 | EUR | 10 000 | 100 000 | 1 000 000 000 | 27/04/2026 | 15,0 |
| FCT Red & Black Guaranteed Home Loans | FR0011056670 | AAA | 06/06/2011 | 06/06/2011 | 18 | EUR | 15 000 | 100 000 | 1 500 000 000 | 06/06/2016 | 5,0 |

Le FCT R&B GHL fait partie du périmètre de consolidation dont relève SG SFH, ie fait partie du périmètre de consolidation du Groupe Société Générale. L'objet du FCT est le refinancement de prêts personnels immobiliers cautionnés à 100% par Crédit Logement. Les émissions du FCT sont notées AAA/Aaa par les agences Fitch et Moody's.

IV. Valeurs de remplacement

- A. Titres, valeurs et dépôts sur des établissements de crédit ou entreprises d'investissement bénéficiant du meilleur échelon de qualité de crédit établi par un organisme externe d'évaluation de crédit reconnu par l'Autorité de contrôle prudentiel en application des dispositions de l'article L. 511-44 du code monétaire et financier ou garanties par des établissements de crédit ou entreprises d'investissement du même échelon de qualité de crédit

| Durée Résiduelle | Montant en euros |
|-----------------------------|-------------------------|
| 1 | 87 878 071,91 |
| 2 | 37 400 000,00 |
| 3 | 37 400 000,00 |
| 4 | 37 400 000,00 |
| 5 | 37 400 000,00 |
| 6 | 37 400 000,00 |
| 7 | 37 400 000,00 |
| 8 | 37 400 000,00 |
| 9 | 37 400 000,00 |
| 10 | 37 400 000,00 |
| TOTAL | 424 478 071,91 |

- B. Créances d'une durée résiduelle inférieure à 100 jours sur des établissements de crédit ou entreprises d'investissements établis dans un État membre de la Communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen lorsqu'elles bénéficient du second meilleur échelon de qualité de crédit établi par un organisme externe d'évaluation de crédit reconnu par l'Autorité de contrôle prudentiel en application des dispositions de l'article L. 511-44 du code monétaire et financier ou garanties par des établissements de crédit ou entreprises d'investissement du même échelon de qualité de crédit

NEANT.

- C. Titres, sommes et valeurs reçus en garantie des opérations de couverture mentionnés à l'article L. 515-18 du code monétaire et financier (non pris en compte dans la limite définie à l'article R. 515-7)

NEANT

V. Remboursements anticipés

La proportion, exprimée en pourcentage, des remboursements anticipés enregistrés au cours de la période, rapportée à la moyenne des encours de fin de mois peut être estimée comme suit :

- (i) Somme des remboursements anticipés sur le trimestre écoulé : 24 058 851.36 euros
(ii) Moyenne des encours fin de mois sur le trimestre écoulé : 24 875 991 065.67 euros

Proportion de remboursements anticipés sur la période (i) / (ii) : **0.1 %**

Proportion annualisée de remboursements anticipés [(i) / (ii)] x 4 : **0.4 %**

VI. Risque de taux

En matière de risque de taux, Société Générale SFH se conforme à une politique stricte d'immunisation. Les émissions sont systématiquement adossées en taux avec l'actif au moyen de swaps de micro-couverture (taux fixe contre Euribor 3 mois).

- Répartition des encours de swaps (notionnels) au 30 septembre 2011 :

| (En milliers d'euros) | Total des notionnels au 30/09/2011 | Groupe Société Générale (En %) | Contrepartie externe (En %) |
|--|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Taux fixe contre Euribor 3M: | | | |
| Micro couverture sur obligations de financement de l'habitat | 1 500 000 000 | 100% | 0% |
| Total | 1 500 000 000 | 1 | 0 |

Les autres éléments du bilan sont couverts selon les règles de gestion du Groupe Société Générale.

L'analyse de risque de taux repose principalement sur l'analyse de la sensibilité. Cette sensibilité est calculée à partir de la variation de la valeur actuelle nette des positions suite à une translation de la courbe de taux de 1%.

La surveillance de l'exposition repose sur le calcul des sensibilités suivantes :

- sensibilité à court terme calculée par addition des sensibilités des intervalles compris entre 0 et 1 an ;
- sensibilité à moyen terme calculée par addition des sensibilités des intervalles compris entre 1 et 7 ans ;
- sensibilité à long terme calculée par addition des sensibilités des intervalles supérieurs à 7 ans ;
- sensibilité globale calculée par addition de toutes les sensibilités

- Sensibilités de la position de taux (en milliers d'euros) :

| Sensibilité globale +1% | Total | Dont CT | Dont MT | Dont LT |
|-------------------------|-------|---------|---------|---------|
| sept-11 | 440 | 370 | 10 | 60 |

VII. Couverture du besoin de liquidité

Les flux de trésorerie positifs sont évalués par transparence et correspondent aux flux liés aux encaissements en principal et intérêts des échéances des prêts personnels immobiliers reçus en garantie.

Les flux de trésorerie négatifs correspondent aux flux nets, après application des instruments financiers de couverture, liés aux décaissements de principal et intérêts des échéances des Obligations de Financement de l'Habitat émises.

A une date de tombée, une compensation des flux est effectuée, permettant de déterminer un solde pour la journée. La position de liquidité est calculée quotidiennement en additionnant le solde de la journée au solde des périodes précédentes.

A partir du 30 septembre 2011, la position de liquidité minimale sur 180 jours est positive de 2 200 euros et correspond au solde du premier jour du trimestre.

En cas de position de liquidité négative, SG SFH est dotée de sources additionnelles de liquidités constituées principalement de :

- la valeur des actifs éligibles au refinancement BCE après application des différentes décotes, constitués ici par les titres détenus à l'actif de SG SFH,
- les échéances d'intérêts et de capital perçues des valeurs de remplacement.