

14 Novembre 2008

Information trimestrielle du Groupe CIC septembre 2008 :

Informations financières spécifiques (basées sur les recommandations du Forum de Stabilité Financière en matière de transparence financière)

Expositions liées à la crise financière

Mise à jour au 30 septembre 2008

Conformément à la demande du superviseur bancaire et du régulateur des marchés, il est présenté ci-après les expositions liées à la crise financière.

Ce document a fait l'objet d'une première publication lors de l'arrêté du 30 juin 2008 et a été mis à jour pour l'arrêté du 30 septembre 2008.

Les encours sont en millions d'euros. Le cours de change USD/EUR est au 30 septembre 2008 de 1.4303.

Préambule : contexte de marché

Les marchés ont connu une situation qui s'est considérablement aggravée avec la faillite de Lehman Brothers intervenue en septembre. Cela s'est traduit par une grave crise de confiance sur le marché interbancaire, la défaillance de nouveaux établissements financiers, et l'intervention des autorités avec des plans sans précédent pour restaurer la confiance des marchés et contenir le risque systémique.

Dans un contexte de marché totalement disloqué où la liquidité des actifs même les plus sains a disparue et pour lesquels les prix de marché ne sont plus représentatifs de leur valeur économique, les régulateurs comptables prenant acte de circonstances rares, ont modifié les normes IAS 39 et IAS 7 pour permettre les transferts de portefeuilles de trading vers d'autres catégories. Ces transferts peuvent s'opérer jusqu'au 1er novembre 2008 avec effet rétroactif au 1er juillet 2008.

Il a été décidé sur un certain nombre de lignes dont le marché est devenu illiquide, de les reclasser de la catégorie transaction (trading) vers les catégories actifs disponibles à la vente (AFS) ou prêts (loans) et de la catégorie actifs disponibles à la vente (AFS) vers la catégorie prêts (loans).

Les reclassements ont été effectués au 1^{er} juillet 2008, à la valeur comptable à cette date, c'est-à-dire la valeur de marché.

De ce fait, la valeur d'acquisition (exposition avant pertes de valeur) des titres reclassés présentée dans les tableaux suivants est leur valeur de marché au 1^{er} juillet 2008.

1/ Expositions RMBS (Residential Mortgage Backed Securities)

Les titres RMBS sont dans leur très grande majorité valorisés sur la base d'indications fournies par les brokers, après analyse des éléments obtenus.

	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Pertes de valeur par résultat	Pertes de valeur par réserve AFS	Variation de change sur les encours en devises	Autres mouvements	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Exposition après couvertures et avant pertes de valeur
	31/12/2007					30/09/2008	30/09/2008
Total	8 092	-277	-158	124	-213	7 568	7 693
Trading	4 844	-272	0	63	-2 945	1 689	1 721
AFS/HTM/Loans	3 249	-5	-158	61	2 732	5 879	5 972
Total	8 092	-277	-158	124	-213	7 568	7 693
France	19	-0	-1	0	-0	18	19
Europe hors France	3 291	-9	-29	0	468	3 722	3 809
USA	3 927	-263	-123	113	-515	3 139	3 160
Autres	855	-5	-6	11	-166	688	705
Total	8 092	-277	-158	124	-213	7 568	7 693

Autres mouvements : dont remboursements, achats, reclassements IFRS

Groupe CIC

1-1/ RMBS émis aux USA

Il s'agit principalement de CMO's (collateralized mortgage obligations).

Ces titres ont fait l'objet de reclassements de la catégorie trading vers la catégorie prêts (loans) et de la catégorie disponibles à la vente vers la catégorie prêts (loans).

Certains de ces titres ont été dégradés par des agences de notations. La part des titres Agencies et AAA est de 59% au 30 septembre 2008. Cette part était de 96% au 30 juin 2008.

	30/09/2008	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Exposition après couvertures et avant pertes de valeur
Détail des RMBS USA	30/09/2008	30/09/2008	30/09/2008
Agencies		1 187	1 187
Prime		409	408
Alt A		1 448	1 445
Mid prime		0	0
Subprime		63	88
Autres		32	32
Total		3 139	3 160
Détail des RMBS USA			
Origination 2005 et avant		782	784
Origination 2006		1 271	1 283
Origination 2007		1 074	1 079
Origination 2008		12	14
Total		3 139	3 160
Détail des RMBS USA			
Agencies		1 217	1 216
AAA		625	625
AA		72	73
A		264	260
BBB		429	431
BB		252	252
Inférieur ou égal à BB+		259	256
non noté		21	47
Total		3 139	3 160

Garanties reçues d'entreprises d'assurance « monoliner » sur les RMBS USA :

Les titres mentionnés ci-dessus peuvent faire l'objet de garantie donnée par un assureur « monoline ». L'encours des titres bénéficiant de cette garantie est décrit dans le tableau ci-après. Au 30 septembre 2008, 65 ME de titres font l'objet d'une garantie donnée par un « monoliner ».

En millions d'euros	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Pertes de valeur par résultat	Pertes de valeur par réserve AFS	Variation de change sur les encours en devises	Autres mouvements	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Exposition après couvertures et avant pertes de valeur
Engagements sur assureur monoline	31/12/2007					30/09/2008	30/09/2008
Ambac	40	-1	0	1	-6	35	35
MBIA	53	-21	0	2	-3	30	31
FGIC	64	-21	0	2	-0	44	44
Total	157	-43	0	5	-9	110	110

1-2/ RMBS émis par d'autres pays que les USA

Les pays concernés sont principalement les pays membres de l'Espace Economique Européen et la catégorie Autres comprend essentiellement l'Australie.

Groupe CIC

Les activités de marché pour compte propre comprennent l'acquisition de titres RMBS couverts par l'achat de protection avec des CDS (Credit Default Swap). Dans ce cas de figure, le risque de crédit porte sur les émetteurs de CDS. Ces portefeuilles couverts ne sont pas repris dans cette présentation.

2/ Expositions CMBS (commercial mortgage backed securities)

Ces expositions sont prises dans le cadre des activités de marché pour compte propre.

	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Pertes de valeur par résultat	Pertes de valeur par réserve AFS	Variation de change sur les encours en devises	Autres mouvements	Exposition après couvertures et pertes de valeur	Exposition après couvertures et avant pertes de valeur
	31/12/07					30/09/08	30/09/08
Total	258	2	-7	5	63	322	353
France	2	-0	0	0	2	4	5
Europe hors France	76	2	-7	0	65	136	147
USA	0	0	0	0	0	0	0
Autres	180	0	0	5	-3	182	201
Total	258	2	-7	5	62	322	353
Trading	68	2	0	0	-7	63	66
Fair value option	0	0	0	0	0	0	0
Available for sale	191	0	-7	5	71	259	287
Total	258	2	-7	5	62	322	353

3/ Expositions sur CDO (Collateralized Debt Obligations)

Activité bancaire: dans le cadre du métier de la banque de financement, le groupe participe en tant qu'investisseur à des CLO (collateralized Loan Obligations), à des CFO (collateralized Fund Obligations) ou à des ABS. Ces opérations ne concernent pas le marché immobilier nord américain et ne font pas l'objet d'une présentation spécifique dans ce document.

Activités de marché: des CDO peuvent être acquis dans le cadre d'activité de marché avec éventuellement une couverture de risque de crédit sous forme de CDS, principalement émis par un établissement financier.

Au 30 septembre 2008, les encours sont :

30-sept-08	Montant Nominal brut des CDO	Valeur comptable des CDO	Montant Nominal brut de la protection acquise	Juste valeur de la protection
CDO couverts par des CDS				
CDO - US (résidentiel ou autre)				
CDO - Autres	1 137	1 127	1 137	137
CDO non couverts				
CDO - US (résidentiel ou autre)	141	139		
CDO - Autres	1 234	1 219		
Somme	2 512	2 485		

Les CDO non couverts ont été reclassés de trading en loans au 1^{er} juillet 2008 et les CDO parfaitement couverts par des CDS ont été reclassés en AFS au 1^{er} juillet 2008.

4/ Expositions aux opérations de dette à effet de levier ou LBO (leverage buy-out)

Les encours LBO sont ceux au sens du ratio de solvabilité Bâle 2.

Ils sont mis en place par des structures de financement dédiées. Par ailleurs, le réseau bancaire français accorde à des entreprises des crédits qui répondent aux définitions Bâle 2 des LBO. Ces prêts sont mentionnés sur une ligne distincte. Les prêts sont enregistrés au coût amorti.

	Exposition après couvertures et pertes de valeur 31/12/2007	Exposition après couvertures et pertes de valeur 30/09/2008
Total	4 362	5 668
dont structures dédiées	2 919	3 758
dont réseau bancaire français	1 443	1 909

Détail par zone géographique des LBO des structures de financement dédiées

France	1 267	1 342
Europe hors France	676	1 136
USA	864	1 080
Autres	112	201
Total	2 919	3 758

Détail par nature des LBO des structures de financement dédiées

Construction	242	243
Télécommunications	301	321
Distribution	178	343
Services	791	1 187
Agroalimentaire	195	235
Industrie manufacturière	1 063	1 290
Autres	150	139
Total	2 919	3 758

5/ Opérations avec des véhicules ad hoc

Le groupe n'est pas originateur de titrisation. Le groupe organise pour le compte de clients des opérations de titrisation. Il peut accorder dans ce cadre des lignes de liquidité à des conduits. Au 30 septembre 2008, les lignes de liquidité représentent 98 ME.