

Résultats du 3^e trimestre 2010

09/11/2010 //////////////

Avertissement

Cette présentation peut comporter des objectifs et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natixis. Par nature, ces objectifs reposent sur des hypothèses, des considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs et non certains, et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces objectifs qui sont notamment soumis à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatives à Natixis, ses filiales et ses investissements, au développement des activités de Natixis et de ses filiales, aux tendances du secteur, aux futurs investissements et acquisitions, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés locaux de Natixis, à la concurrence et à la réglementation. La réalisation de ces événements est incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus. Les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont impliqués dans les objectifs.

Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que Natixis, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement ne sont donnés à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni Natixis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

Précisions méthodologiques

Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat à compter du 1^{er} janvier 2010. Par ailleurs, l'allocation de fonds propres aux métiers se fait désormais sur une base de 7% des encours pondérés contre 6% précédemment. L'année 2009, ainsi que le T1 2010 et le T2 2010 ont été retraités.

La division Capital Investissement a été réorganisée: le capital investissement pour compte de tiers a été intégré dans le pôle Epargne tandis que le reste des activités de capital investissement reste dans le pôle Participations Financières. L'année 2009, ainsi que le T1 2010 et le T2 2010 ont été retraités.

GCE Paiements est consolidé depuis le 1^{er} septembre 2010 dans la division Paiements (pôle SFS).

Sommaire

1. Résultats 3T 2010

2. Résultats des métiers 3T 2010

Messages clés

Hausse du résultat avant impôt des métiers coeurs⁽¹⁾ à 427 M€, +75% vs. 3T09 malgré un environnement peu favorable

Les neuf premiers mois de 2010 confirment le redressement de Natixis avec un RNpg de 1.29 Md€ vs. -2.2 Md€ sur la même période de 2009

Forte amélioration du ratio Core tier one, au dessus de 10% à la fin du 3T10, soit 190 pb de plus qu'au 2T10

Ratio Core tier one Bâle 3 anticipé supérieur à 7% à horizon janvier 2013 sans appel au marché

Revenus des métiers coeurs : +7% au 3T10

Forte augmentation du ratio CT1, >10%

		3T10	<i>3T09</i>
Résultats	PNB (en m€) ⁽¹⁾	1 427	1 481
	PNB Métiers coeurs ⁽²⁾ (en m€)	1 336	1 250
	RAI Métiers coeurs ⁽²⁾ (en m€)	427	245
	Résultat net part du groupe (en m€)	305	362
		30 sept. 2010	<i>30 juin 2010</i>
Capital	RWA (en Md€)	111	139
	Ratio Tier 1	10,9% ⁽³⁾	9,2%
	Ratio Core Tier 1	10,0%	8,1%

⁽¹⁾ Hors GAPC et résultat net des activités abandonnées

⁽²⁾ Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés

⁽³⁾ Pro-forma du remboursement prévu de 518 m€ de TSS au 4T10

Amélioration de la capacité bénéficiaire

RAI en m€

Natixis ⁽¹⁾ hors GAPC et éléments non opérationnels



⁽¹⁾ Hors activités abandonnées et coûts de restructuration

⁽²⁾ Détails disponibles en annexe A

RNpg de 1.3 Md€ sur 9 mois 2010

<i>en m€</i> ⁽¹⁾	3T10	3T09	3T10 vs. 3T09	9M10	9M09	9M10 vs. 9M09
Produit net bancaire	1 427	1 481	-4%	4 775	4 112	16%
<i>dont métiers cœurs</i> ⁽²⁾	1 336	1 250	7%	4 282	3 875	10%
Charges	-1 053	-1 040	1%	-3 184	-3 140	1%
Résultat Brut d'Exploitation	375	440	-15%	1 591	972	64%
Coût du risque	-51	-190	-73%	-263	-1 399	-81%
CCI et autres mises en équivalence	91	126	-28%	338	397	-15%
Résultat avant impôt	416	374	11%	1 653	-0	n.m.
Résultat net part du groupe, hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets	340	311	9%	1 439	320	349%
GAPC	-21	72	n.m.	-90	-2 446	-96%
Résultat des activités abandonnées et coûts de restructuration	-15	-21	-31%	-59	-107	-45%
Résultat net part du groupe	305	362	-16%	1 290	-2 232	n.m.
Coefficient d'exploitation	74%	70%		67%	76%	

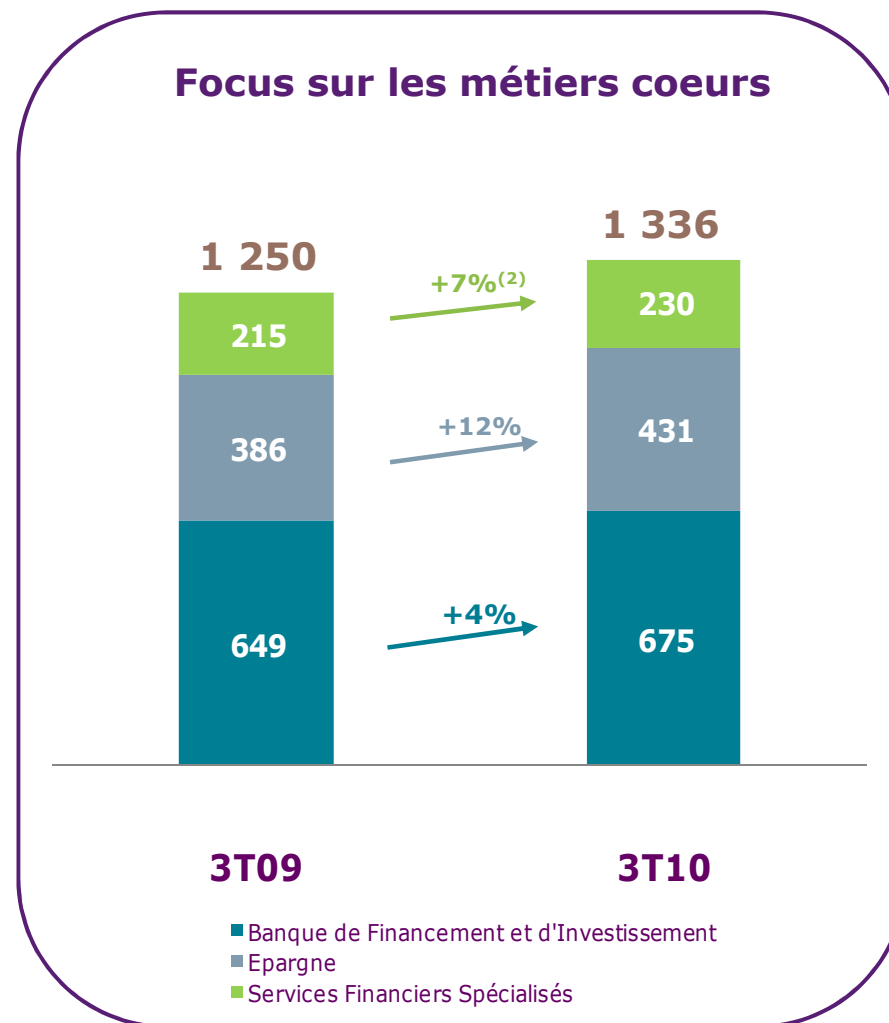
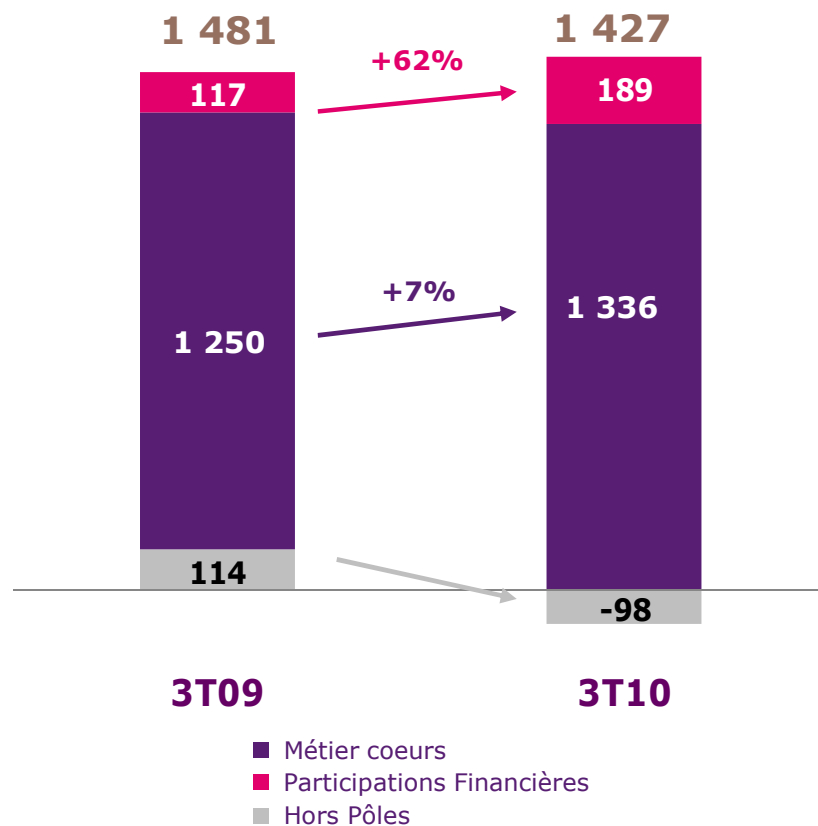
⁽¹⁾ Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, du résultat net des activités abandonnées et des coûts de restructuration nets

⁽²⁾ Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés

Produit Net Bancaire⁽¹⁾

→ Bonnes performances des métiers coeurs : +7% vs. 3T09

en m€



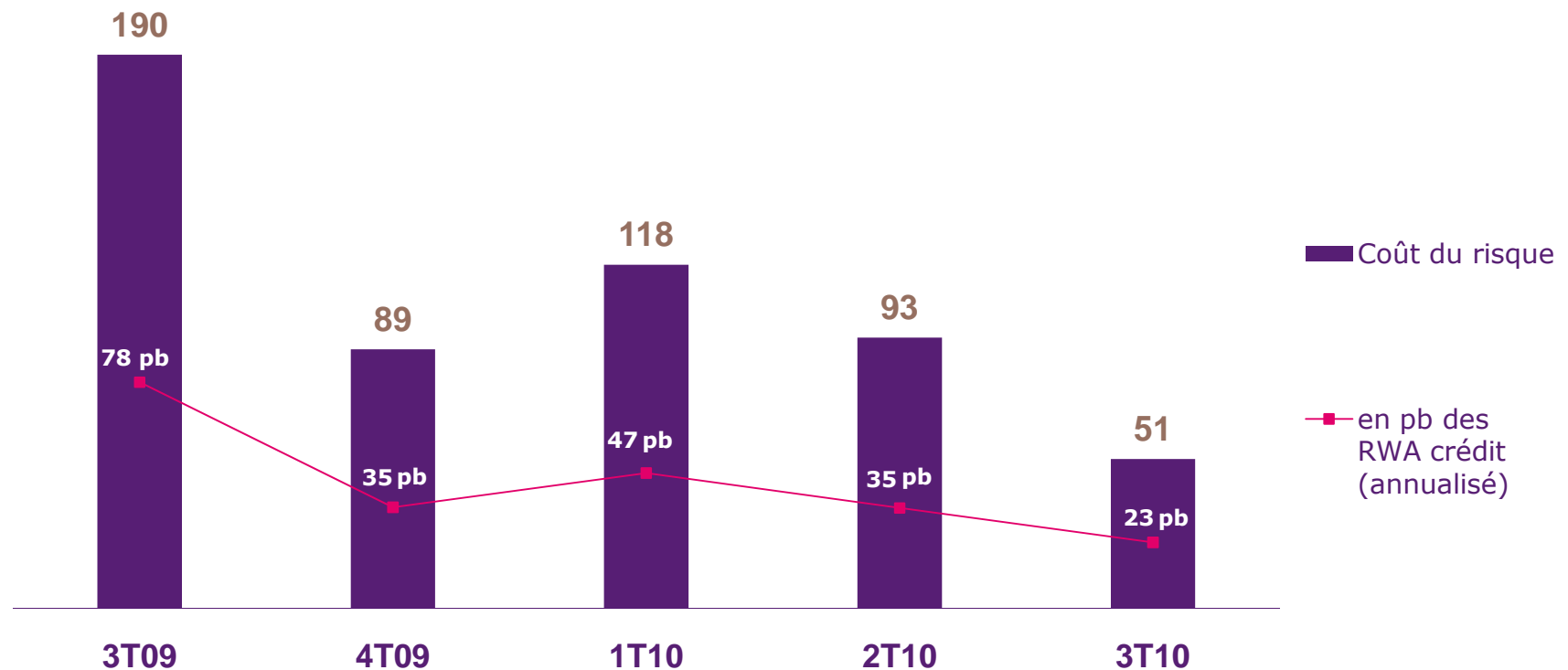
⁽¹⁾ Hors coûts de restructuration nets, résultat net des activités abandonnées et GAPC

⁽²⁾ +3% à périmètre comparable, GCE Paiements étant consolidé depuis le 1er septembre 2010

Coût du risque (1)

→ -73% vs. 3T09 et -45% vs. 2T10

en m€

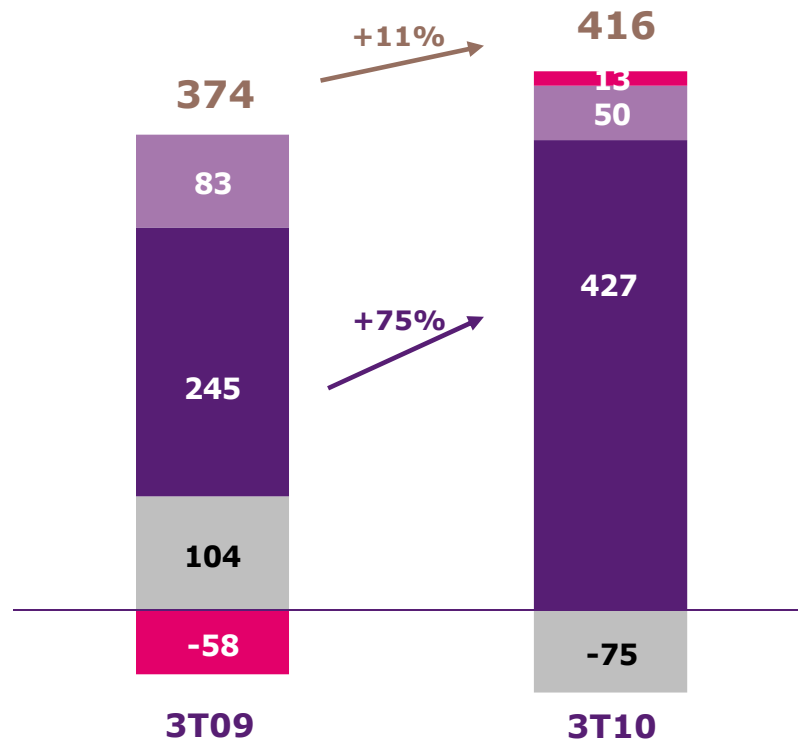


- **Baisse du coût du risque de la BFI : 34 m€ vs. 2T10**
- **Forte amélioration du coût du risque sur le pôle Epargne : 11 m€ vs. 2T10**

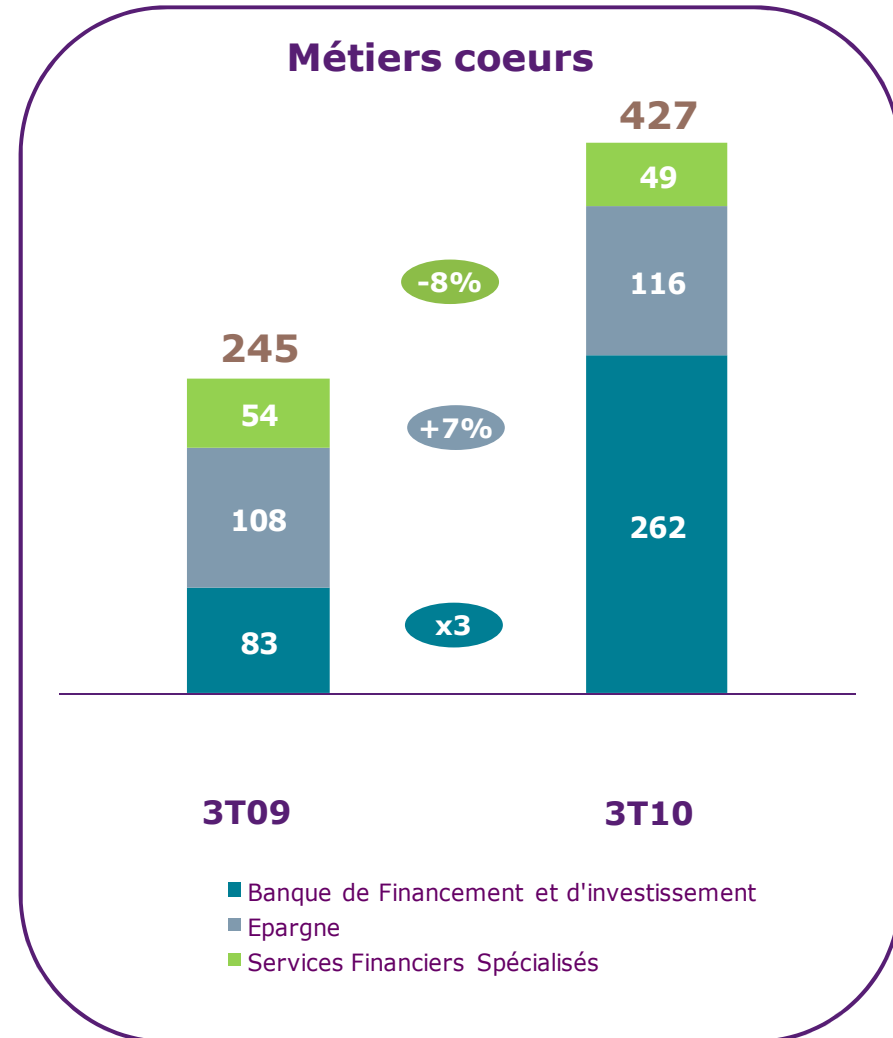
Résultat avant impôt⁽¹⁾

→ +11% vs. 3T09, solide performance des métiers coeurs

en m€



- Métiers coeurs
- Participations financières
- Réseaux (via CCI)
- Hors Pôle



- Banque de Financement et d'investissement
- Epargne
- Services Financiers Spécialisés

⁽¹⁾ Hors coûts de restructuration nets, résultat net des activités abandonnées et GAPC

Éléments non-opérationnels⁽¹⁾

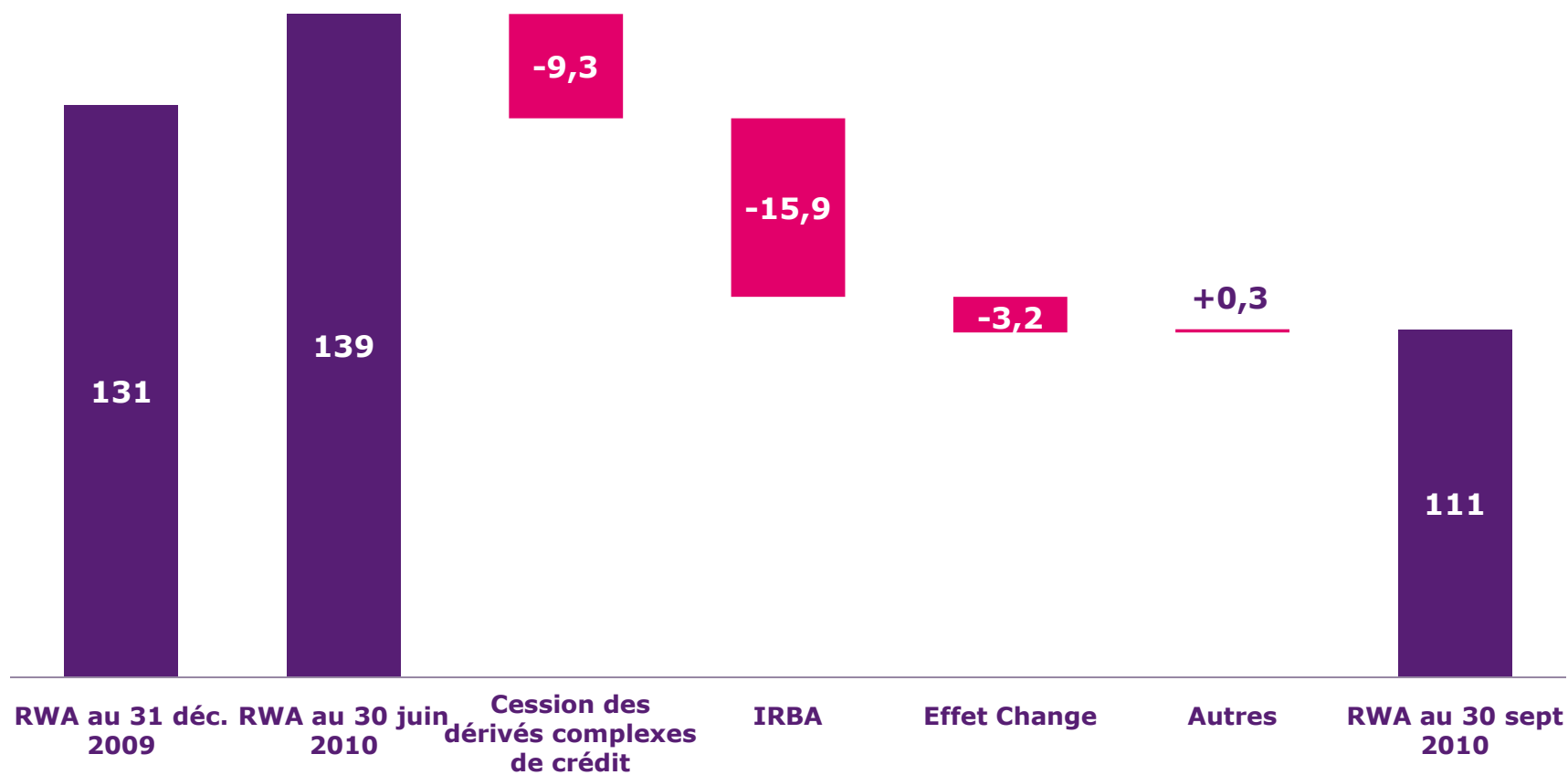
→ Impact négatif sur le RAI de 68 m€ au 3T10

<i>Impact avant impôt, en m€</i>	3T10	3T09	Métier
Variation du spread émetteur (sur dette senior)	-40	-319	Hors Pôles
Plus value enregistrée suite à l'offre d'échange de BPCE sur les titres hybrides et la liquidation des positions de couverture correspondantes	0	460	Hors Pôles
CCI : Amende de l'Autorité de la Concurrence et impact de l'harmonisation des provisions collectives des Banques Populaires	-28	0	Réseaux
Total	-68	141	
Résultat avant impôt de Natixis ⁽¹⁾	416	374	
Résultat avant impôt de Natixis retraité des éléments non opérationnels ⁽¹⁾	484	233	

Hors éléments non-opérationnels, le RAI est multiplié par 2 vs 3T09

Forte baisse des RWA: -20% vs. 30 juin 2010

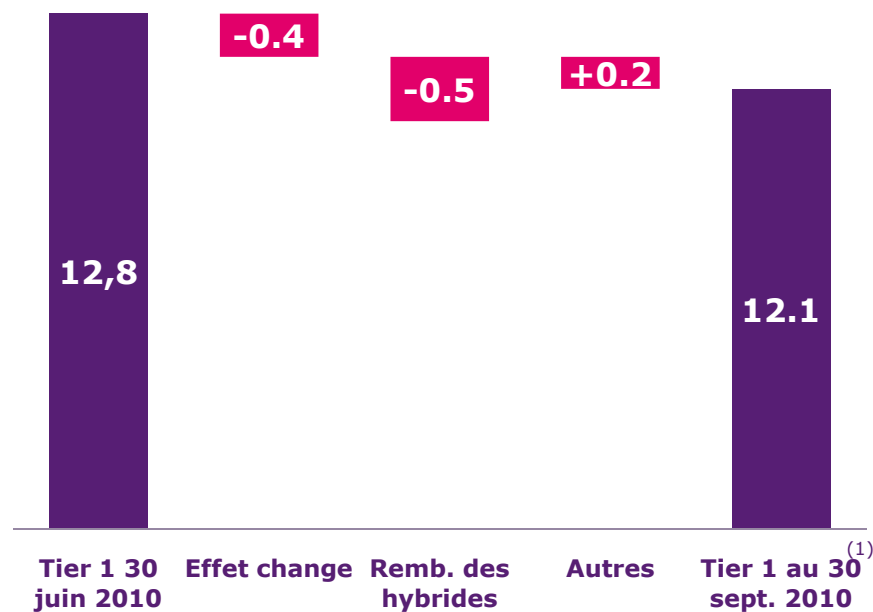
En Md€



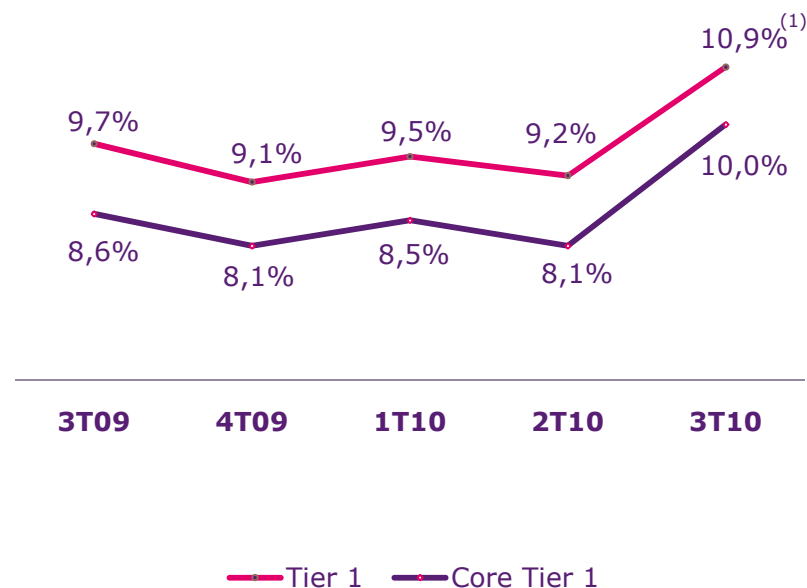
Capital et ratios

→ Amélioration du ratio Core tier one de 190 pb vs. 2T10

Evolution du capital Tier 1 en Md€



Ratios ⁽²⁾ (fin de période)



⁽¹⁾ Pro-forma du remboursement prévu des 518 m€ de TSS au 4T10

⁽²⁾ Y compris garantie BPCE et hors avance d'actionnaires pour le 2T09, 3T09 et 4T09

Impact des nouvelles règles de Bâle

Les hypothèses sont données à titre d'illustration seulement. Les impacts finaux dépendront du contenu final des règles Bâle 3 et de ses modalités d'application en Europe et en France et de l'évolution du bilan de Natixis jusqu'en 2018

Impact sur les RWA (du 30/09/2010 au 01/01/2013) ⁽¹⁾

- **Bâle 2,5 : \approx +9 Md€** **environ - 70 pb**
 - **Bâle 3 : \approx +25 Md€ + traitement des CCI*** **environ - 330 pb**
- *Equivalent RWA : 370% de la valeur des CCI**

Impact sur le Common Equity Tier 1 (CET1)

- **Déductions (2013-2018): 0,6 à 0,9 Md€** **environ - 30 pb**
- **Résultats mis en réserve:** **environ + 140 pb**

✓ *Du 30/09/2010 au 31/12/2012, sur la base du consensus⁽²⁾*

✓ *Taux de distribution de 50% avec option de paiement en actions (50% en actions et 50% en cash pour illustration)*

Effets d'atténuation

- **Cession d'actifs, optimisation des CVA, partage des risques avec les CE et les BP...** **environ + 70 pb**

Résultats mis en réserve 2013/2018 : non quantifiés

Croissance organique des RWA 2013/2018 : non quantifiée

⁽¹⁾ Après garantie BPCE

⁽²⁾ Consensus Bloomberg au 2 novembre 2010. Ce consensus n'est ni assumé, ni vérifié par Natixis, mais utilisé uniquement à titre illustratif

Sommaire

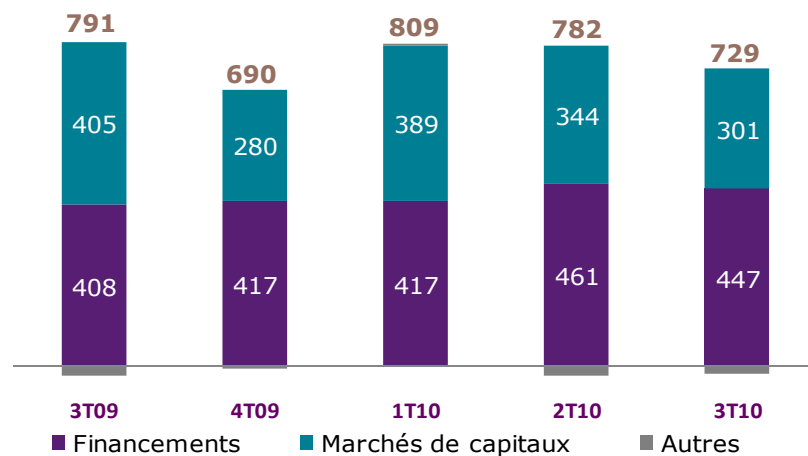
1. Résultats 3T10

2. Résultats des métiers 3T10

Des performances solides dans un contexte peu favorable

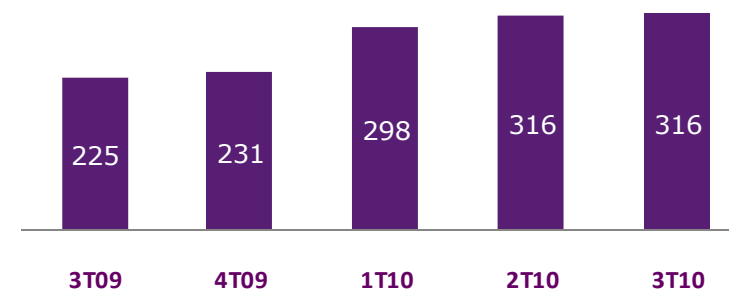
BFI

PNB hors CPM (en m€)



• Base solide de revenus hors volatilité du CPM, (-7% vs. 2T10), malgré un effet de saisonnalité

RAI hors CPM (en m€)

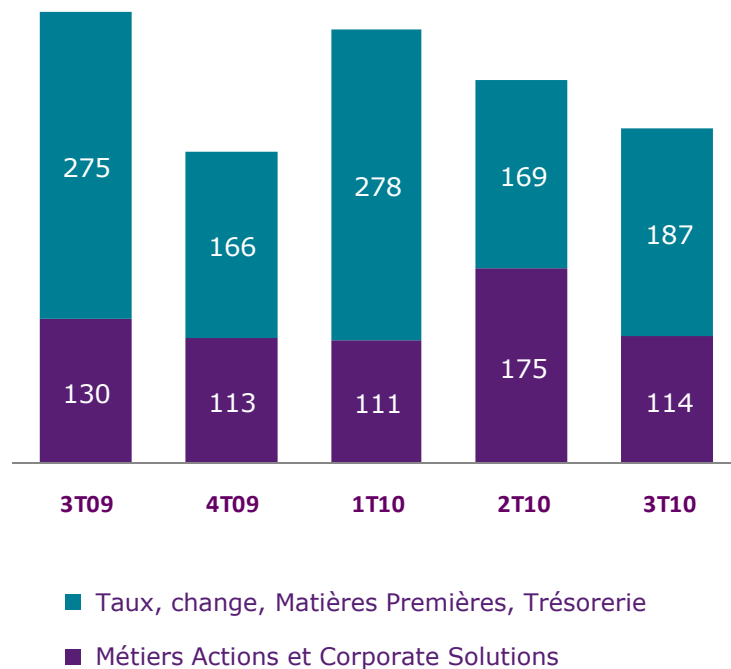


• Niveau de RAI élevé hors CPM, stable vs. 2T10, grâce à une baisse continue du coût du risque

PNB de FICC: +11% vs. 2T10

BFI

PNB (en m€)



Taux, Change, Matières Premières, Trésorerie

- **PNB total en hausse de 11% vs. 2T10 avec de bonnes performances dans les activités Taux et Crédit**
- **Excellentes performances dans l'origination crédit après un 2T10 pénalisé par la crise des dettes souveraines**
- **Classements 9M10-DCM**
 - #1 sur les corporates français
 - #4 sur les FIG en Euros au niveau mondial
 - #10 sur les Euro-Bonds au niveau mondial

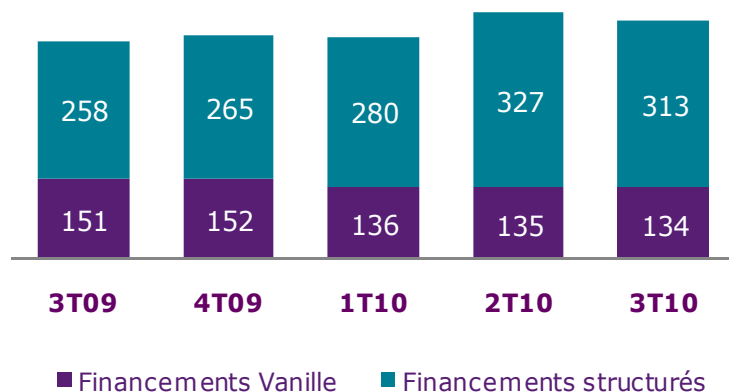
Actions et Corporate Solutions

- **Flux d'activité client satisfaisant sur les dérivés**
- **Contexte de marché à faibles revenus (faibles volumes et volatilité pondérée) sur le cash actions amplifié par le ralentissement saisonnier**
- **Flux de nouvelles affaires décevant pour Corporate Solutions vs. 2T10**
- **Effet one-off au 2T10 (+27 m€)**

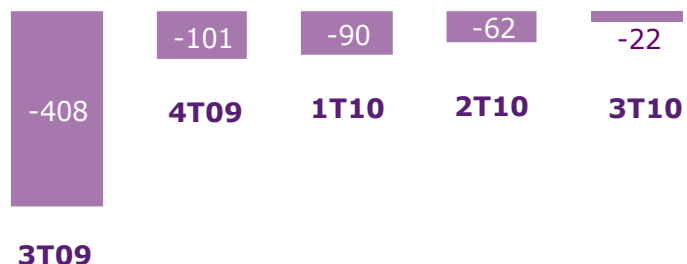
Bonne performance des Financements structurés



PNB (en m€)



Coût du risque: provisions spécifiques (en m€)



Financements Structurés

- **PNB en progression de 22% vs. 3T09**
- **Activité commerciale élevée au 3T10 (production nouvelle x3 vs. 3T09 à 3,3 Md€)**
- **Croissance concentrée sur les activités prioritaires:**
 - ✓ **Financement de projets (+37% vs. 3T09)**
 - ✓ **Energie & Matières Premières (+29%)**

Financements Vanille - Banque commerciale

- **Production nouvelle nette maintenue à un faible niveau**
- **Revenus stables vs. 2T10 dans un contexte de diminution des encours pondérés et d'allongement des maturités de refinancement** → *Profitabilité des RWA améliorée*

Coût du risque: provisions spécifiques

- **Forte diminution vs. 2T10 (17 pb des encours pondérés de crédit Bâle 2 vs. 38 pb au 2T10)**

Banque de Financement et d'Investissement

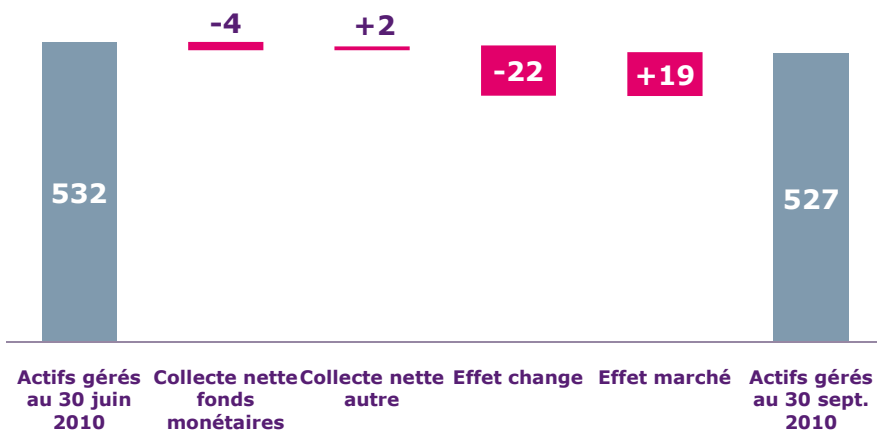
BFI

en m€	3T10	3T09	3T10 vs. 3T09	2T10	3T10 vs. 2T10
Produit net bancaire	675	649	4%	828	-18%
<i>Marchés de capitaux</i>	301	405	-26%	344	-13%
<i>Financements</i>	447	408	10%	461	-3%
<i>CPM</i>	-54	-142	-62%	46	<i>n.m.</i>
<i>Autres</i>	-19	-22	-16%	-24	-20%
Charges	-387	-391	-1%	-406	-5%
Résultat Brut d'Exploitation	288	258	11%	421	-32%
Coût du risque	-26	-174	-85%	-60	-57%
Résultat avant impôt	262	83	217%	362	-28%
Coefficient d'exploitation	57%	60%		49%	
ROE avant impôt	16%	5%		23%	

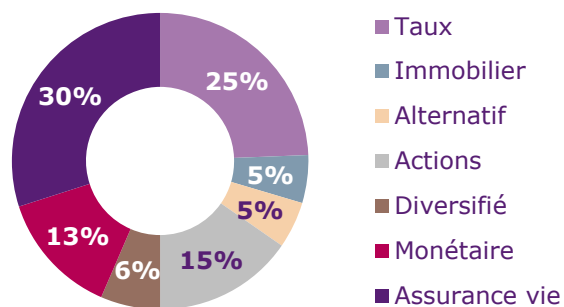
Des performances satisfaisantes malgré un contexte difficile

Épargne

Encours sous gestion (en Md€)



Encours sous gestion par classe d'actifs (au 30 sept. 2010)



Gestion d'actifs

- **Encours sous gestion: +3% à change constant vs. 30/06/10. Actifs sous gestion moyens 9M10: +10% vs. 9M09 à change constant**

• Europe

- ✓ Décollecte concentrée sur les fonds monétaires (-3.7 Md€)
- ✓ +1.1 Md€ de collecte nette hors fonds monétaires
- ✓ Encours sous gestion : 321 Md€, +1% vs. 30/06/10

• US

- ✓ +0.9 Md\$ de collecte nette
- ✓ Encours sous gestion : 279 Md\$, +7% vs. 30/06/10

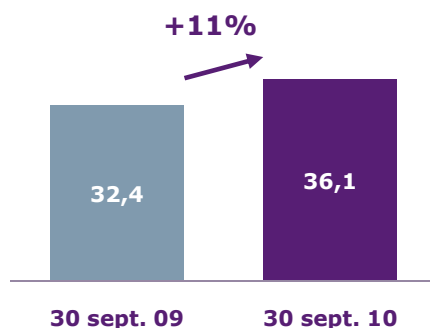
Revenus

PNB en hausse de 12% vs. 3T09 (+5% à change constant) avec des contributions positives de toutes les régions

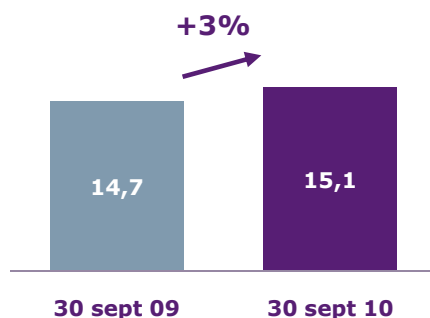
Fort rebond de la contribution de l'Assurance vs. 2T10

Epargne

Encours sous gestion (en Md€)



Encours sous gestion (en Md€)



Assurance

- **Bonne dynamique commerciale de l'Assurance vie. CA à 1 Md€ en hausse de 33% vs. 3T09, supérieure à la progression du marché français**
- **CA Prévoyance : 93 m€, +35% vs. 3T09**
- **Encours sous gestion en hausse de 11% vs. 3T09 à 36,1 Md€, reflètent un fort appétit sur le marché des particuliers**

Banque privée

- **Collecte nette de +0,2 Md€ au 3T 2010, avec une contribution positive de tous les canaux de distribution**
- **Collecte nette de +0,8 Md€ sur 9 mois vs. +0,1 Md€ en 2009**
- **PNB en hausse de 9% au 3T10 vs. 3T09 grâce à la bonne tenue des commissions sur encours**

Epargne

Epargne

en m€	3T10	3T09	3T10 vs. 3T09	2T10	3T10 vs. 2T10
Produit net bancaire	431	386	12%	439	-2%
<i>Gestion d'Actifs</i>	350	312	12%	345	1%
<i>Assurance</i>	54	54	-0%	30	80%
<i>Banque Privée</i>	23	21	9%	26	-12%
<i>Capital Investissement pour compte de tiers</i>	5	-2	<i>n.m.</i>	38	-87%
Charges	-318	-280	14%	-310	3%
Résultat Brut d'Exploitation	114	106	7%	129	-12%
Coût du risque	-4	-2	147%	-15	-75%
Résultat avant impôt	116	108	7%	116	0%
Coefficient d'exploitation	74%	72%		71%	
ROE avant impôt	30%	30%		31%	

Forte croissance des Financements spécialisés

SFS

Indicateurs d'activité

3T10 3T09

Crédit à la consommation <i>Encours de crédits en Md€ (fin de période)</i>	9,7	8,3	+17%
Crédit-bail <i>Encours de crédits en Md€ (fin de période)</i>	8,3	8,0	+4%
Affacturage <i>Encours de crédits en Md€ (fin de période)</i>	2,9	2,3	+24%
Cautions et garanties <i>Primes brutes émises en m€</i>	44	37	+21%

Paiements <i>Transactions de compensation en millions</i>	541	426	+27%*
Titres <i>Transactions en millions</i>	2,8	3,5	-19%
Ingénierie sociale <i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i>	17,6	16,7	+6%

* +9% hors GCE Paiements

Financements spécialisés

Revenus en hausse de 12% vs. 3T09, tirés par le Crédit à la consommation

- ✓ **Crédit à la consommation:** PNB en croissance de 16% vs. 3T09, progression régulière des crédits revolving dans les réseaux des Banques Populaires
- ✓ **Cautions et Garanties:** PNB en hausse de 31% vs. 3T09, forte dynamique commerciale notamment auprès des clients particuliers

Services financiers

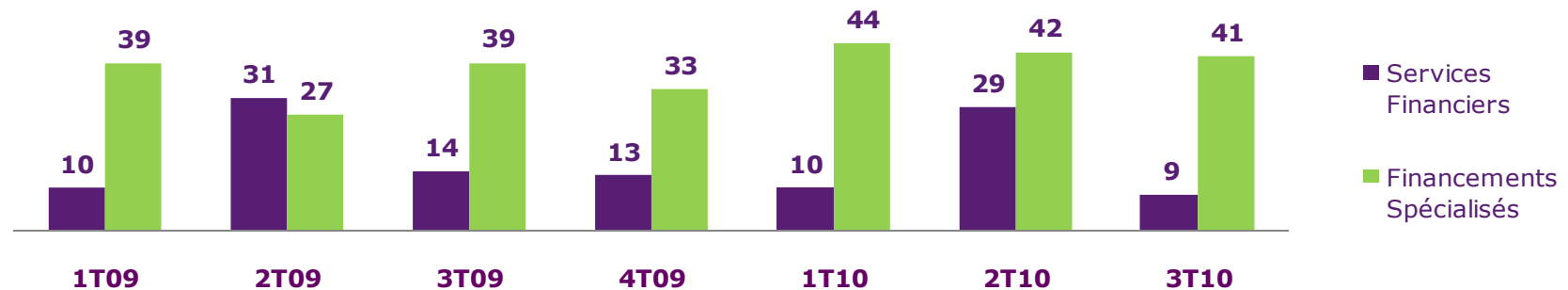
Légère hausse des revenus dans un environnement défavorable : revenus: +1% au 3T10 vs. 3T09, en raison de :

- ✓ **Intégration de GCE Paiements** dans le périmètre des Services Financiers depuis le 1er sept. 2010 (-8% en données comparables)
- ✓ **Titres :** baisse des revenus de 18% vs. 3T09 liée à la baisse des volumes

Services Financiers Spécialisés

SFS

Résultat avant impôt (en m€)



- **Stabilité du résultat avant impôt des Financements spécialisés malgré un marché de l'investissement défavorable**
- **Services Financiers pénalisés par un environnement économique et de marché défavorable aux Titres et Paiements et par des coûts liés à l'optimisation de plateformes industrielles dans le cadre de la création de BPCE.**

Services Financiers Spécialisés

SFS

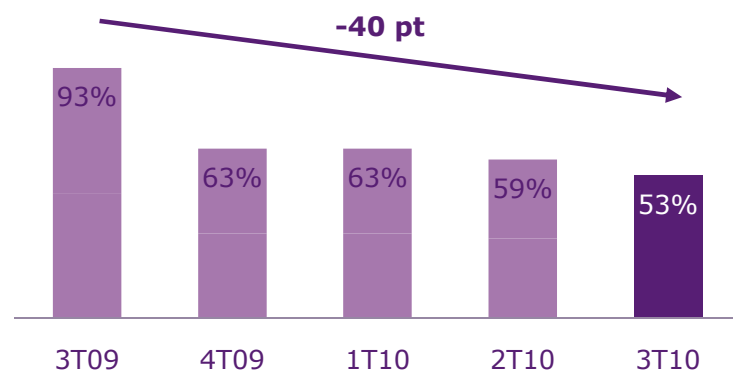
en m€	3T10	3T09	3T10 vs. 3T09 ⁽¹⁾	2T10	3T10 vs. 2T10
Produit Net Bancaire	230	215	7%	238 ⁽²⁾	-4%
<i>Financements spécialisés</i>	125	111	12%	120	4%
<i>Services financiers</i>	105	104	1%	119	-11%
Charges	-166	-151	10%	-156	7%
Résultat Brut d'Exploitation	64	64	-0%	83	-23%
Coût du risque	-15	-11	39%	-12	26%
Résultat avant impôt	49	54	-8%	71	-31%
Coefficient d'exploitation	72%	70%		65%	
ROE avant impôt	18%	21%		26%	

⁽¹⁾ GCE Paiements est consolidé dans le périmètre des SFS depuis le 1er septembre 2010. A périmètre comparable : PNB +3%, charges +4% et stabilité du résultat brut d'exploitation

⁽²⁾ Incluant un dividende de CACEIS de 7 m€.

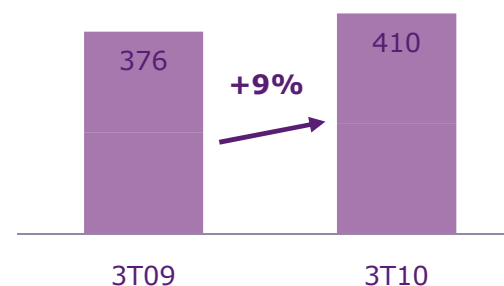
Coface: forte baisse du loss ratio

Coface - Loss ratio



• **Nouvelle baisse du taux de sinistralité au 3T10 à 53%**

Coface - CA en m€



• **+9% de croissance vs. 3T09 du chiffre d'affaires à 410 m€**

✓ **+16% en Allemagne**

✓ **+7% dans les autres pays européens (à l'exception de la France)**

• **+22% vs. 3T09 pour le chiffre d'affaires de l'affacturage**

Participations financières (yc Coface)

Participations
financières

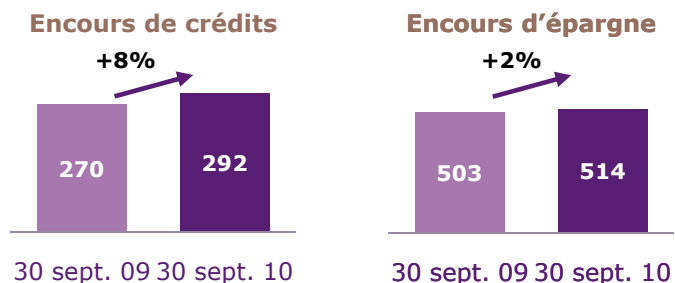
<i>en m€</i>	3T10	3T09	3T10 vs. 3T09	2T10	3T10 vs. 2T10
Produit Net Bancaire	189	117	62%	203	-7%
<i>Coface</i>	181	115	57%	196	-8%
<i>Capital investissement1</i>	-3	-9	-65%	-6	-46%
<i>Autres</i>	11	11	6%	13	-12%
Charges	-166	-176	-5%	-182	-8%
Résultat Brut d'Exploitation	23	-59	n.m.	21	7%
Coût du risque	-5	0	n.m.	-9	-45%
Résultat avant impôt	13	-58	n.m.	14	-4%
Coefficient d'exploitation	88%	151%		89%	
ROE avant impôt	4%			4%	

Réseaux

Réseaux

→ Hausse du PNB de +2,6% vs. 3T09 hors amende

Indicateurs d'activité (en Md€)



Activité

- **Forte croissance des encours de crédit : +8,1% vs 3T09 (Hausse des crédits immobiliers de +9.4%)**
- **Croissance régulière des dépôts et encours d'épargne : +2.3 % vs 3T09**

Contribution aux résultats de Natixis

• **Hors impact des éléments non récurrents, la contribution des réseaux progresse de 22% vs. 2T10**

• **Impact de l'amende de l'Autorité de la concurrence:**

- ✓ -18 m€ au niveau de Natixis
- ✓ -90 m€ pour le Groupe BPCE

• **Augmentation des provisions collectives dans les Banques Populaires**

- ✓ liée à l'harmonisation des méthodes de provisionnement avec celles utilisées par les Caisses d'épargne (-76 m€), impact de -10 m€ pour Natixis via les CCI

Réseaux

Réseaux

en m€	3T10	3T09	3T10 vs. 3T09	2T10	3T10 vs. 2T10
Produit Net Bancaire	3 088	3 079	0%	3 340	-8%
<i>Banques Populaires</i>	1 496	1 494	0%	1 497	-0%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 592	1 585	0%	1 843	-14%
Charges	-2 031	-2 033	-0%	-2 130	-5%
Résultat Brut d'Exploitation	1 057	1 047	1%	1 210	-13%
Coût du risque	-304	-225	35%	-238	28%
Résultat avant impôt	730	818	-11%	773	-6%
Résultat net part du groupe	442	557	-21%	486	-9%
Mise en équivalence	85	120	-29%	99	-14%
Contribution au résultat avant impôt de Natixis	50	83	-40%	64	-21%

GAPC

<i>en m€</i>	3T10	2T10
Impact avant garantie	96	-54
Impact de la garantie	-87	17
Charges d'exploitation	-39	-47
Résultat avant impôt	-31	-84

- ***L'impact de la garantie à -87 m€ s'explique principalement par:***

- ✓ *Le transfert à BPCE via le TRS de 85% de l'impact positif avant garantie*
- ✓ *L'effet change négatif sur la valorisation de la call option*

- ***Forte baisse des actifs nets (29,9 Md€ à la fin du 3T10 vs. 34,5 Md€ à la fin du 2T10)***

- ***Premiers impacts de la cession des dérivés complexes de crédit (baisse nette de RWA de 9,3 Md€) vs. 2T10***

A **Annexe – Résultats détaillés (trimestriels)**

Natixis consolidée

En m€ ⁽¹⁾	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Produit Net Bancaire	97	665	1 475	1 919	1 642	1 642	1 352
Charges	-1 095	-1 086	-1 072	-1 158	-1 128	-1 092	-1 092
Résultat Brut d'Exploitation	-998	-421	403	761	514	550	260
Coût du risque	-928	-1 286	-77	-110	-104	-53	33
CCI et autres mises en équivalence	113	157	126	29	143	104	91
Gains ou pertes sur autres actifs	36	-4	-1	-26	-15	-1	2
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-9	0	0	0
Résultat avant impôt	-1 777	-1 554	449	645	539	600	385
Impôt	46	798	-56	273	-49	-43	-53
Intérêts minoritaires	-2	-21	-10	-22	-8	-8	-13
Résultat net courant part du groupe	-1 732	-777	384	896	481	548	319
Résultat des activités abandonnées	25	-11	0	-20	0	-9	0
Coût de restructuration	-68	-31	-21	-33	-17	-17	-15
Résultat net part du groupe	-1 775	-819	362	844	464	522	305

⁽¹⁾ Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net courant part du groupe sont calculés avant prise en compte du résultat net des activités abandonnées et des coûts de restructuration nets.

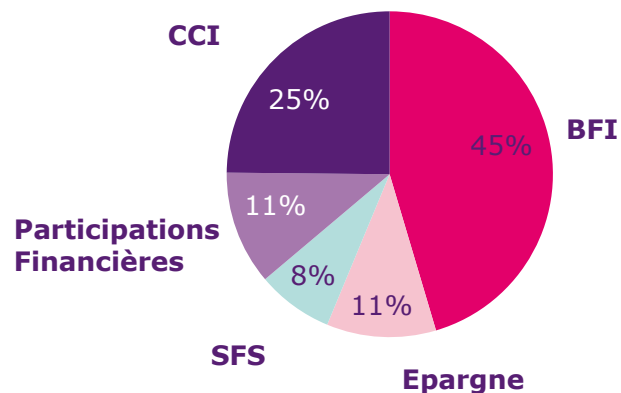
Natixis consolidée - Contribution par pôle

En m€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	3T09	3T10	3T09	3T10	3T09	3T10	3T09	3T10	3T09	3T10	3T09	3T10	3T09	3T10	3T09	3T10
Produit Net Bancaire	649	675	386	431	215	230	117	189			114	-98	-6	-76	1 475	1 352
Charges	-391	-387	-280	-318	-151	-166	-176	-166			-43	-16	-32	-39	-1 072	-1 092
Résultat Brut d'Exploitation	258	288	106	114	64	64	-59	23			71	-114	-38	-114	403	260
Coût du risque	-174	-26	-2	-4	-11	-15	0	-5			-4	-2	113	84	-77	33
Résultat avant impôt	83	262	108	116	54	49	-58	13	83	50	104	-75	75	-31	449	385

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs 3T10

Total 3T10 des métiers cœurs (à 7% de RWA): 14,3 Md€



RWA par pôle

In bn€	30 juin 2010	30 sept. 2010
BFI	92,8	74,4
Epargne	5,9	5,9
SFS	10,2	10,2
GAPC	20,2	9,9
Hors-pôles	10	10,5
Total	139,1	110,9

Actif net par action

En €	30 sept. 2010
Actif net par action	5,16

ROE (après impôt) au niveau consolidé⁽¹⁾

	3T10
Natixis	5,3%

⁽¹⁾ Après prise en compte de la charge d'intérêts liée aux TSS, après impôt

Eléments non opérationnels (1)

en m€	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
<i>Réévaluation du spread émetteur (dette senior) (2)</i>			-319	18	-2	49	-40
<i>Renforcement de la couverture globale des risques sur certains portefeuilles</i>		-748					
<i>Constatation d'une plus-value dans le cadre des offres d'échange de BPCE (sur instruments hybrides) et débouclage des opérations de couvertures associées</i>			460				
<i>Reclassement des TSS en instruments de capitaux propres</i>				398			
<i>Dépréciations (Banque privée et NPE)</i>				-56			
<i>Dépréciations CCI</i>				-77			
<i>CCI: amende de l'Autorité de la concurrence et changement de méthode de provisionnement dans les Banques Populaires</i>							-28
Total	0	-748	141	283	-2	49	-68

(1) Hors activités abandonnées, coûts de restructuration et GAPC

(2) Inclus en GAPC en 1T09 et 2T09

Banque de Financement et d'Investissement

En m€	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Produit Net Bancaire	716	729	649	603	793	828	675
<i>Banque commerciale</i>	134	148	151	152	136	135	134
<i>Dettes et financements</i>	282	254	258	265	280	327	313
<i>Marchés de capitaux</i>	517	604	405	280	389	344	301
<i>CPM</i>	-156	-297	-142	-87	-16	46	-54
<i>Divers</i>	-61	20	-22	-7	3	-24	-19
<i>Charges</i>	-394	-398	-391	-418	-416	-406	-387
Résultat Brut d'Exploitation	322	331	258	185	377	421	288
Coût du risque	-171	-1 000	-174	-39	-97	-60	-26
Résultat avant impôt	168	-672	83	145	282	362	262

Epargne

En m€	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Produit Net Bancaire	355	392	386	427	428	439	431
<i>Gestion d'actifs</i>	300	315	312	341	324	345	350
<i>Assurance</i>	43	51	54	53	68	30	54
<i>Banque Privée</i>	23	23	21	18	22	26	23
<i>Capital Investissement pour compte de tiers</i>	-10	3	-2	15	14	38	5
Charges	-280	-282	-280	-310	-306	-310	-318
Résultat Brut d'Exploitation	75	110	106	118	121	129	114
<i>Gestion d'actifs</i>	74	87	88	91	74	93	90
<i>Assurance</i>	20	28	30	25	42	3	26
<i>Banque Privée</i>	-3	-3	-4	-7	-2	3	-1
<i>Capital Investissement pour compte de tiers</i>	-15	-3	-9	9	8	30	-3
Coût du risque	0	-5	-2	-26	1	-15	-4
Résultat avant impôt	78	105	108	96	125	116	116

Services financiers spécialisés

En m€	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Produit Net Bancaire	209	224	215	222	220	238	230
Financements spécialisés	107	103	111	116	121	120	125
<i>Affacturage</i>	30	29	29	30	28	30	30
<i>Cautions et garanties financières</i>	24	10	21	19	25	20	28
<i>Crédit-bail</i>	22	30	25	27	30	30	28
<i>Crédit consommation</i>	28	31	32	36	35	35	36
<i>Financement du cinéma</i>	4	4	4	4	4	4	3
Services financiers	102	121	104	106	99	119	105
<i>Ingénierie sociale</i>	22	29	21	26	23	29	21
<i>Paievements</i>	42	41	42	43	39	41	50
<i>Titres</i>	38	51	41	38	36	49	34
Charges	-151	-154	-151	-162	-154	-156	-166
Résultat Brut d'Exploitation	58	70	64	60	66	83	64
Coût du risque	-9	-14	-11	-14	-13	-12	-15
Résultat avant impôt	49	58	54	45	54	71	49
<i>Financements spécialisés</i>	39	27	39	33	44	42	41
<i>Services financiers</i>	10	31	14	13	10	29	9

Participations financières

<i>En m€</i>	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Produit Net Bancaire	56	55	117	174	210	203	189
<i>Coface</i>	<i>85</i>	<i>44</i>	<i>115</i>	<i>154</i>	<i>187</i>	<i>196</i>	<i>181</i>
<i>Capital-investissement</i>	<i>-41</i>	<i>0</i>	<i>-9</i>	<i>8</i>	<i>13</i>	<i>-6</i>	<i>-3</i>
<i>Services à l'international</i>	<i>12</i>	<i>10</i>	<i>11</i>	<i>12</i>	<i>10</i>	<i>13</i>	<i>11</i>
Charges	-180	-184	-176	-182	-174	-182	-166
Résultat Brut d'Exploitation	-125	-129	-59	-8	35	21	23
Coût du risque	-7	-4	0	-8	-7	-9	-5
Résultat avant impôt	-111	-131	-58	-15	34	14	13

Contribution des CCI

En m€	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
QP de résultats (20%)	86	128	111	3	124	97	87
Profit de relation	25	33	15	15	23	11	8
Ecart de réévaluation	-2	-8	-7	5	-10	-10	-10
Mise en Equivalence	109	153	120	23	138	99	85
<i>dont Banques Populaires</i>	41	74	48	50	59	34	27
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	68	80	72	-27	78	65	59
Retraitement analytique	-37	-37	-37	-37	-35	-35	-35
Contribution au RAI de Natixis	72	117	83	-14	103	64	50

Hors Pôles

<i>En m€</i>	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Produit Net Bancaire	-63	-41	114	399	-22	11	-98
Charges	-48	-29	-43	-31	-35	8	-16
Résultat Brut d'Exploitation	-111	-70	71	368	-57	20	-114
Coût du risque	-1	3	-4	-2	-2	2	-2
Résultat avant impôt	-75	-32	104	371	-43	58	-75

GAPC

<i>En m€</i>	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Produit Net Bancaire	-1 175	-694	-6	93	13	-77	-76
Charges	-42	-39	-32	-55	-42	-47	-39
Résultat Brut d'Exploitation	-1 217	-733	-38	38	-29	-124	-114
Coût du risque	-740	-266	113	-21	14	40	84
Résultat avant impôt	-1 957	-998	75	17	-15	-84	-31

GAPC – Exposition détaillée au 30 sept. 2010

Portefeuilles couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel en Md€	Valeur nette en Md€	Taux de décote	RWA Avant garantie en Md€
CDO d'ABS	1,6	0,6	63%	14,2
Autres CDO	6,9	5,5	20%	
RMBS	6,4	5,3	16%	
Covered bonds	0,1	0,1	-%	
CMBS	0,7	0,5	29%	
Autres ABS	0,7	0,6	14%	
Actifs couverts	13,0	12,1	7%	
Portefeuille de crédit corporate	5,1	5,1	-%	
Total	34,5	29,9		
Dont RMBS US agencies	2,4	2,3		
Total garantie (à 85%)	32,1	27,6		

Portefeuilles non couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA (Md€) 30/09/10	VaR 3T10 En m€
Dérivés complexes (crédit)	1,8	4
Dérivés complexes (taux)	0,9	4
Dérivés complexes (actions)	0,6	1
Structurés de fonds	1,0	1

Encours douteux

(Md€)	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Encours douteux ⁽¹⁾	4	3,8	4	4,4	3,9
Sûretés relatives aux encours dépréciés	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,5
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,6	3,3	3,5	3,7	3,4
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-1,8	-1,9	-2,0	-2,0	-2,0
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8

<i>Engagements provisionnables / Créances brutes</i>	3,4%	2,9%	2,9%	2,9%	3,3%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	51%	57%	58%	56%	57%
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	75%	81%	82%	78%	80%

⁽¹⁾Hors GAPC

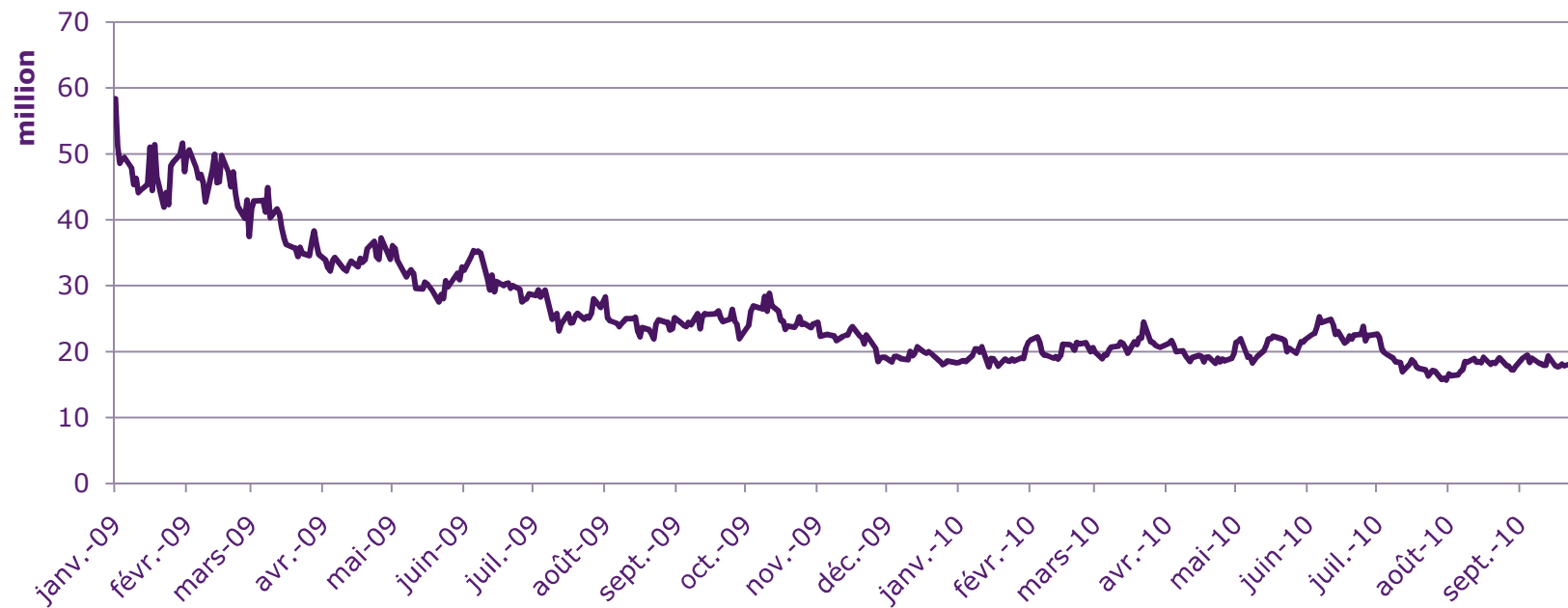
Structure financière

En Md€	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
Ratio Tier 1	11,2%	9,7%	9,5%	9,2%	11,2%
Ratio de solvabilité	13,3%	11,6%	11,4%	10,7%	12,8%
Fonds propres Tier 1	14,5	12,7	12,4	12,8	12,4
Capitaux propres part du groupe	14,9	20,9	20,8	21,6	21,4
Risques pondérés fin de période	129,1	130,9	129,6	139,1	110,9
Total actif	478	450	502	542	527

Tier 1 capital

En €Md	30 juin 2010	30 sept. 2010
Capitaux propres comptables (pdg)	21,6	21,4
Titres super subordonnés (TSS)	-6,2	-6
Intérêts minoritaires	0,4	0,4
Goodwill et incorporels	-3,7	-3,5
Gain en capital suite au reclassement des TSS en capitaux propres	-0,4	-0,4
Gain en capital sur dette propre	-0,3	-0,2
Autres déductions réglementaires	-0,1	-0,5
Capital Core Tier 1	11,3	11,1
Titres super subordonnés (TSS)	6,4	6,3
Déductions liées aux CCI	-4,9	-5
Capital Tier 1	12,8	12,4

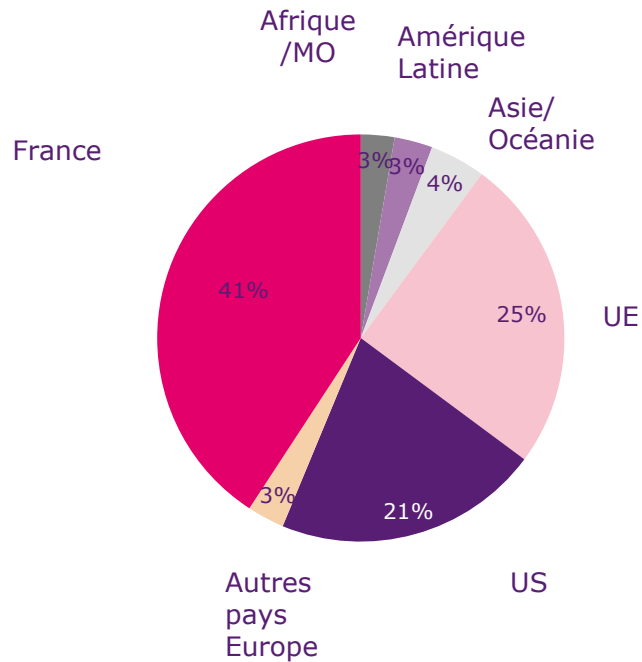
VaR



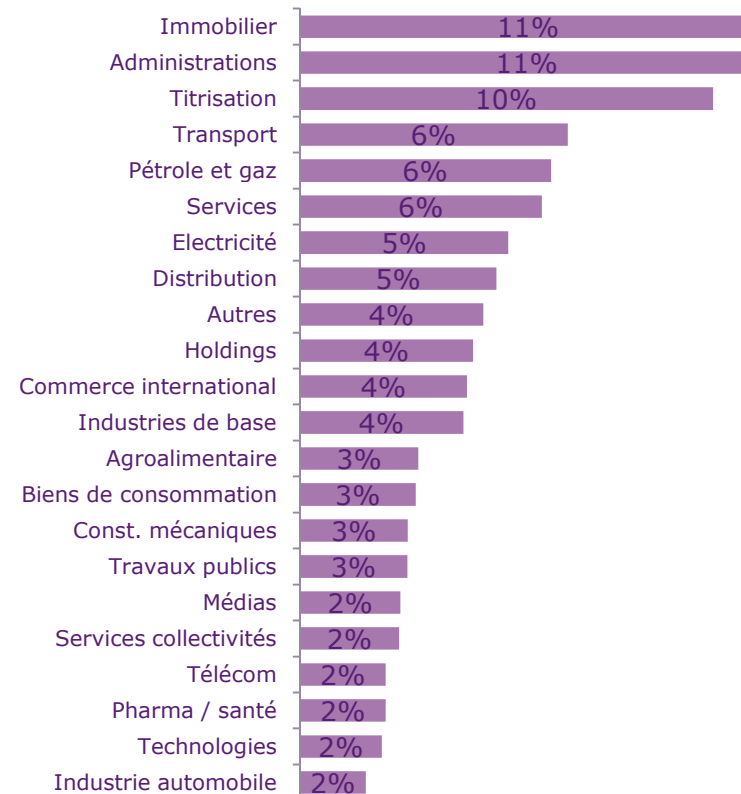
- VaR Groupe au 30 sept. 2010 : 18 m€
- VaR : -5% vs. 31 déc. 2009

EAD (Exposure at Default) au 30 sept. 2010

Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



SFS – Indicateurs d'activité



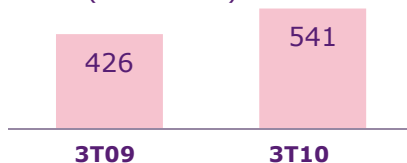
Services financiers

Paiements

Parc de cartes : 16,2 millions (+2%*)

* Hors GCE Paiements

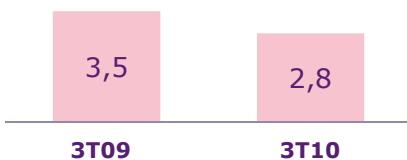
Transactions de compensations (en millions): +9%*



Titres

Encours conservés : 276 Md€, (-15%)
 Nombre de comptes titres : 3,3 millions (-6%)

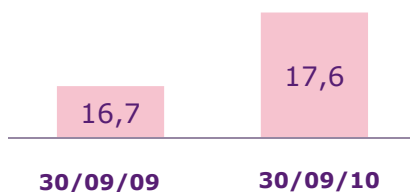
Transactions (en millions) : -19%



Ingénierie Sociale

Nombres d'entreprises clientes : 44 483 (+11%)
 Nombre de comptes salariés : 3 millions (stable)

Actifs gérés (Md€) : +6%



Financements spécialisés

Affacturation

Pdm : 13,8% (+0,4 pt)
 Encours : 2.9 Md€ (+24%)

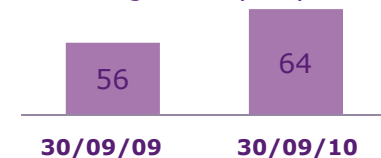
CA affacturé France (Md€) : +22%



Cautions et Garanties

Primes émises : 44,4 m€ (+21%)
 Engagements : 3,7 Md€ (+18%)

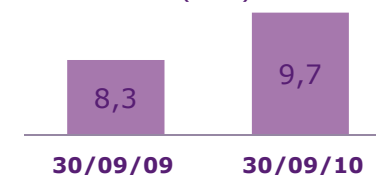
Encours garantis (Md€) : +14%



Crédit à la consommation

Financements prêt personnel : 1,1 Md€ (-1%)
 Financements crédit renouvelables : 263 m€ (+11%)

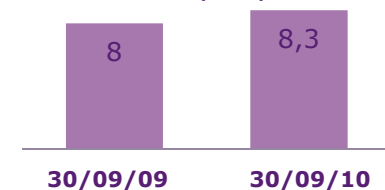
Encours (Md€) : +17%



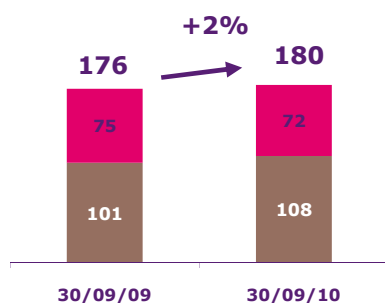
Crédit bail

Production CBM : 312 m€ (-3%)
 Production CBI : 116 m€ (+18%)

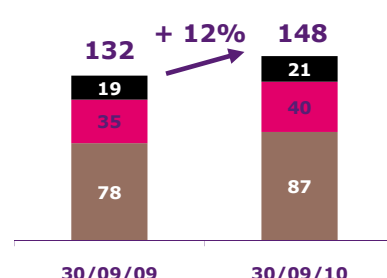
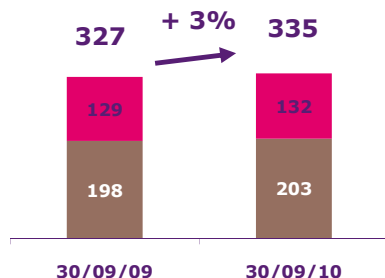
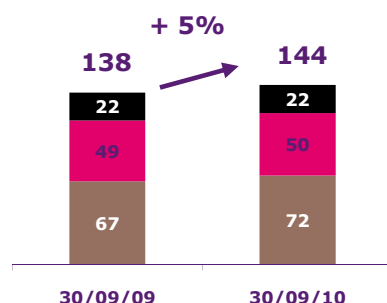
Encours (Md€) : +4%



Encours d'épargne



Encours de crédits



■ Epargne financière
■ Epargne bilancielle (y.c. Livret A)

■ Autres
■ Crédit à l'équipement
■ Crédits immobiliers

Banques Populaires

• Progression globale de l'épargne bilancielle

Particuliers : encours +6%

- Epargne bilantielle : +4% orientée vers des supports liquides
- Epargne financière : +8% portée sur l'assurance vie

Professionnels et entreprises : encours -3%

- La hausse de l'épargne bilancielle de +10% ne compensant pas totalement la baisse de l'épargne financière de 16%

• Croissance régulière de l'activité de crédit

Particuliers : encours +6%

- Crédit à l'habitat : hausse de la production +51% sur 9 mois

Professionnels et entreprises : encours +3%

- Bonne performance sur le crédit à l'équipement : croissance régulière de la production +11% sur 9 mois

Caisses d'Epargne

• Résistance des encours d'épargne

Particuliers : encours +2%

- Orientation de l'épargne en faveur des supports long terme: assurance vie +8% et épargne logement +5%

Entreprises et institutionnels : encours +8%

- Forte hausse des encours DAV +34% compensant largement la décollecte nette des OPCVM-20%

• Hausse significative des encours de crédit

Particuliers : encours +11%

- Encours de crédit à l'habitat +12% et crédit à la consommation +10%

Entreprises et institutionnels : encours +13%

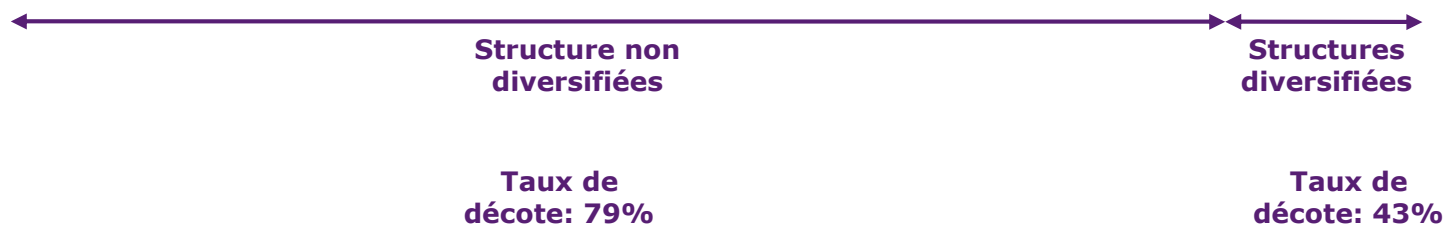
- Financement soutenu : crédits MLT +15% and crédits CT +20%

B Annexe– Informations spécifiques sur les expositions (Recommandation FSF)

CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

en m€	#1	#2	#7	#9	#10	#11	#12	#13	#14	#15	#16	#18	#4	#17
Variation de valeur 3T10	1,2	-0,9	0,4	-1,8	-6,8	-1	1,5	-3,3	-4	-0,4	-5,2	-0,6	-1	-0,6
Exposition nette (30/09/2010)	1,5	3	34,2	9,9	3,7	32	33	2,9	25,9	24,9	54	32,8	195	166
% de décote	98%	95%	76%	58%	98%	33%	26%	98%	43%	68%	73%	80%	40%	45%
Exposition nominale	80	65	144	24	170	48	45	153	46	78	197	161	325	304
Variation de valeur (cumul)	-78,8	-62,2	-109,9	-13,9	-166,4	-15,6	-11,9	-150,5	-19,7	-53,5	-142,5	-128	-130,4	-137,6
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Senior	S. Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	H. Grade	Mezz.
Point d'attachement	0,5%	0,0%	21,5%	57,4%	0,0%	31,5%	35,1%	0% / 98,6%	13,5%	4,4% / 68,1%	0% / 99,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Prime	2,0%	17,0%	9,3%	4,8%	9,2%	36,4%	9,4%	4,2%	3,6%	12,9%	17,3%	20,3%	4,2%	27,5%
Alt-A	0,0%	9,4%	0,9%	2,7%	0,2%	16,4%	0,8%	0,0%	5,1%	41,9%	26,8%	7,9%	0,8%	14,6%
Subprime (2005 et antérieur)	30,7%	20,7%	53,1%	62,4%	50,7%	26,8%	43,8%	83,9%	38,1%	35,5%	0,1%	0,1%	17,3%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	57,0%	26,0%	7,1%	0,0%	18,0%	0,0%	5,3%	1,7%	3,0%	5,4%	18,7%	23,2%	3,0%	0,0%

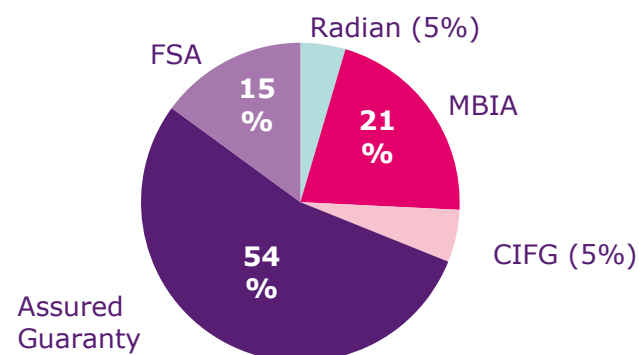


Protections

Protections auprès de monoline

En m€	Notionnels Couverts	Exposition avant ajustement 3T10	Exposition avant ajustement 2T10
Protections sur CDOs (marché du logement)	433	146	147
Protections sur CLO	5 321	244	279
Protections sur RMBS	558	97	126
Protections sur CMBS	720	29	31
Autres risques	8 741	2 523	2 963
TOTAL	15 773	3 039	3 546
Ajustement de valeur		-1 833	-1 922
Exposition résiduelle au risque de contrepartie		1 206	1 624
Taux de décote		60%	54%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustements de valeur : 693 m€ au 30/09/2010 (Montant notionnel brut de 8,1 Md€)
- Ajustement de valeur de: 180 m€

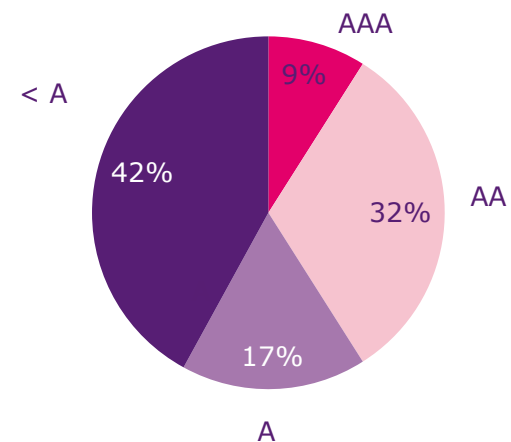
Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 3T10 : +17 m€
- Exposition résiduelle: 3 356 m€

Exposition résiduelle par notation



Dont CRE CDO

En m€	Exposition nette 30/06/10	Gains/Pertes de valeur 3T10	Autres variations 3T10	Exposition nette 30/09/10	Exposition brute 30/09/10
JV par résultat	95	3	-9	89	160
FV par capitaux propres	12	0	0	12	38
Prêts & créances	40	-1	-3	36	56
TOTAL	148	2	-12	137	254

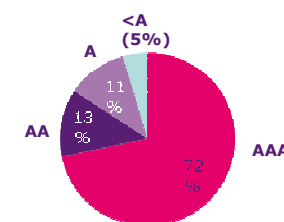
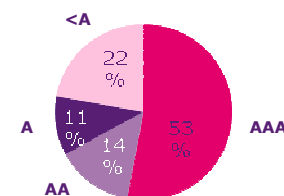
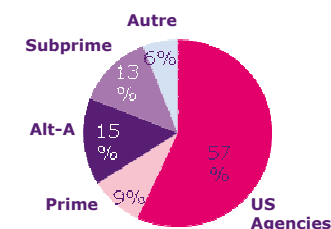
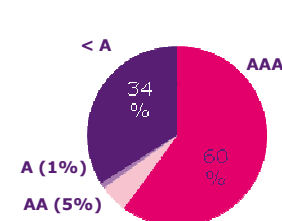
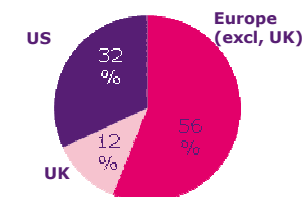
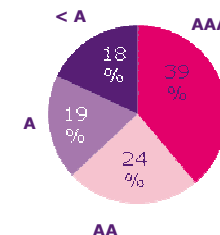
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS En m€	Exposition nette 30/06/10	Pertes de valeur 3T10	Autres vari, 3T10	Exposition nette 30/09/10	Exposition brute 30/09/10
JV par résultat	128	0	-7	121	179
JV par cap, propres	167	0	-3	164	258
Prêts et créances	173	-7	-11	155	173
TOTAL	467	-7	-21	439	610

RMBS US En m€	Exposition nette 30/06/10	Gains/ Pertes de valeur3T10	Autres vari, 3T10	Exposition nette 30/09/10	Exposition brute 30/09/10
JV par résultat	31	0	-9	22	69
Agencies	3 004	1	-673	2 332	2 385
RMBS Wrapped	463	-4	-72	387	416
Prêts et créances	1 523	22	-209	1 335	1 538
TOTAL	5 020	19	-962	4 076	4 408

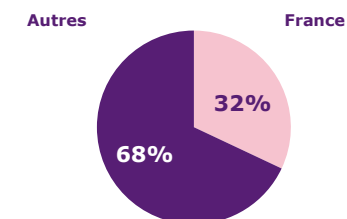
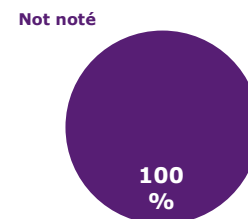
RMBS UK En m€	Exposition nette 30/06/10	Gains/ Pertes de valeur3T10	Autres vari, 3T10	Exposition nette 30/09/10	Exposition brute 30/09/10
JV par résultat	120	-2	-2	116	233
JV par cap, propres	116	1	2	119	170
Prêts et créances	412	0	-28	384	399
TOTAL	648	-1	-28	619	801

RMBS Espagne En m€	Exposition nette 30/06/10	Pertes de valeur 3T10	Autres vari, 3T10	Exposition nette 30/09/10	Exposition brute 30/09/10
JV par résultat	64	-1	-3	60	90
JV par cap, propres	17	0	0	17	34
Prêts et créances	491	0	-13	478	478
TOTAL	572	-1	-16	555	602

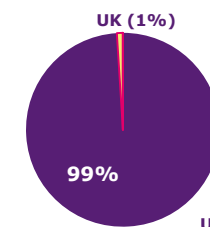
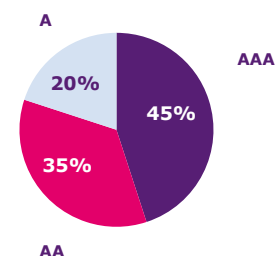


Conduits sponsorisés

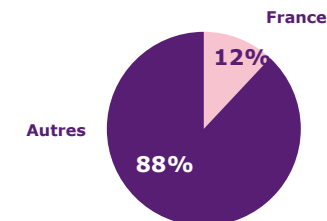
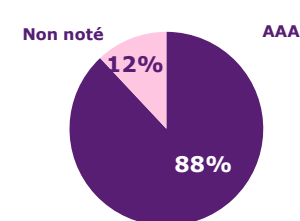
MAGENTA – conduit sponsorisé par Natixis (en m€)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	690	Créances commerciales	100%
Lignes de liquidité accordées	990	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois		CDO	
> à 12 mois	100%	Autre	



VERSAILLES – conduit sponsorisé par Natixis (en m€)			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	15%
Montant des actifs financés	2306	Créances commerciales	1%
Lignes de liquidité accordées	2906	Prêts équipement	3%
Maturité des actifs :		Crédit conso	28%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CDO / CLO / CBO	11%
> à 12 mois	95%	Autre	42%



DIRECT FUNDING – conduit sponsorisé par Natixis (en m€)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	170	Créances commerciales	12%
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	88%
6 – 12 mois		CDO / CLO / CBO	
> à 12 mois	100%	Autre	

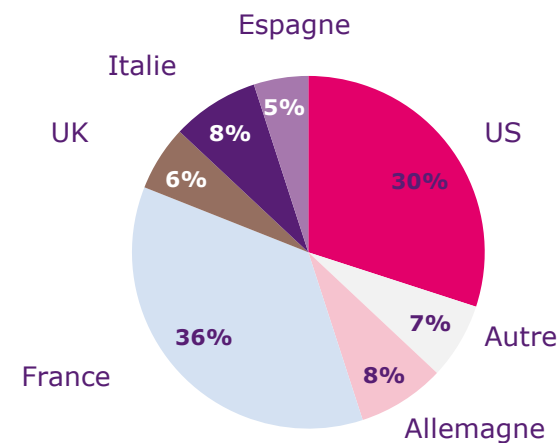


Financements LBO

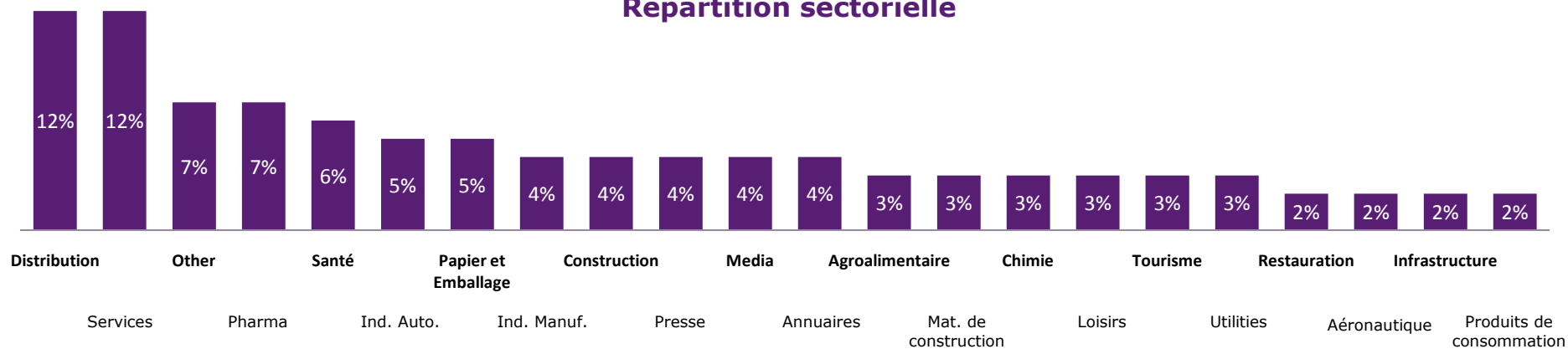
Engagements

in m€	3T10	2T10
Parts finales (bookés)	4 703	5 499
<i>Nombre de dossiers</i>	354	364
Parts à vendre (bookés)	90	67
<i>Nombre de dossiers</i>	2	1
TOTAL	4 793	5 566

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Non-hedged ABS CDOs & Monoline

CDO d'ABS non couverts & monoline : hypothèses de valorisation

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

- Définition conservatrice de la catégorie « subprime » (borne FICO à 660)
- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

	< 2005	2005	2006	2007
12/31/2009	4,80%	14,80%	27,50%	42,60%
09/30/2010	6,30%	15,40%	27,50%	48,40%

- Valorisation des RMBS US sous-jacents des CDO d'ABS par modèle en cash flow
- Affectation aux opérations intégrées dans le collatéral notées CCC+ ou moins, d'une perte de 97% sauf pour les actifs sous-jacents initialement notés AAA pour lesquels la décote a été ramenée à 70% (uniquement pour les titrisations simples)
- Valorisation des actifs sous-jacents non subprime à partir d'une grille de décote intégrant les types, ratings et vintages des opérations

Monoline

Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

- L'exposition économique des CDO d'ABS contenant du subprime a été déterminée en utilisant la méthode détaillée précédemment
- L'exposition économique des autres types d'actifs a été déterminée en utilisant soit le Mark-to-Market soit le Mark-to-Model

Ajustements de valeur

- Quatre groupes de monoline sont différenciés selon leur qualité de crédit. Ils se voient attribuer en conséquence des probabilités de défaut (PD) distinctes

	PD	Monoline
Groupe 1	15%	Assured guaranty, FSA
Groupe 2	50%	Radian*
Groupe 3	90%	MBIA
Groupe 4	100%	Ambac, CIFG, FGIC

- Quel que soit le groupe, le Recovery en cas de défaut (R) est fixé à 10%
- La provision spécifique est définie comme le montant en Mark-to-Market (ou Mark-to-Model) multiplié par la perte attendue (Expected loss = PD x (1-R)) sur chaque monoline

