Résultats du 3ème trimestre 2011

9 novembre 2011

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 évènements, 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 évènements 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 depuis le du 1er janvier 2010.

La division Paiements est publiée pro-forma de l'intégration de GCE Paiements en 2010. A titre de rappel, GCE Paiements avait d'abord été consolidé dans la division Paiements depuis le 1er septembre 2010.
La division Crédit-Bail est publiée pro-forma de l'intégration de Cicobail et d'Oceor Lease en 2010.

Messages clés

Un bilan « New Deal » très satisfaisant en dépit du contexte économique actuel

- Résultats en ligne avec les ambitions définies en 2009 dans le plan stratégique « New Deal » :
  - Recentrage sur 3 activités cœurs (BFI, Epargne, SFS)
  - Avancées significatives déjà réalisées : baisse des actifs pondérés et du besoin en liquidité avec un accroissement de la profitabilité
- Poursuite de la stratégie « New Deal » en intégrant les nouvelles contraintes de marché, via des optimisations supplémentaires et une amélioration de la profitabilité

- Solvabilité renforcée et respectant les contraintes Bâle 3 en 2013 :
  - Ratio Core Tier 1 supérieur à 10% à fin 2011 intégrant l'impact CRD3 et l'optimisation de la structure financière grâce à l'opération P3CI[(1)] avec un impact negligeable sur le BPA
  - Ratio Core Tier 1 Bâle 3 supérieur à 9% en 2013
- Réduction du besoin de financement pour répondre aux contraintes sur la liquidité

Résultats 9M11 et 3T11: solide performance dans un environnement difficile

- Résultat net part du groupe de 1 260 m€ sur les 9 premiers mois de 2011, en légère baisse par rapport à 2010 (-2%), dans un contexte très difficile
- Bonne dynamique commerciale avec des revenus en croissance de 2% sur les activités cœurs sur les 9 premiers mois 2011 par rapport à 2010

- Résultat net part du groupe au 3T11 de 344 m€ (+13% vs. 3T10)
- Dépréciation moyenne de 56% sur l'exposition à la dette souveraine grecque (i.e. 40 m€ d'impact avant impôt[(2)])
- Progression du résultat mis en équivalence des réseaux : dynamique commerciale robuste

NATIXIS

(1) Pro forma de l'opération PC3I qui sera mise en place début 2012
(2) Net de la participation des assurés

Sommaire

1. Adaptation stratégique de Natixis

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats du 3T11 et sur 9 mois 2011

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

NATIXIS

Les réalisations New Deal ont constitué des bases solides permettant à Natixis d'affronter les défis actuels

Focus client

- Recentrage autour de trois métiers (BFI, Epargne, SFS), et de la banque de détail au travers des CCI
- Priorité sur nos clients « core » en ligne avec une réduction drastique des activités en propre (par ex. private equity, trading pour compte propre)
- Mise en place d'une approche centrée sur le client entraînant une augmentation de la contribution nette client dans les revenus

Banque intégrée

- Développement de l'activité avec les réseaux de banque de détail de BPCE, en particulier pour SFS et Epargne
- Capture systématique des opportunités de cross-selling au sein de la BFI
- Capitalisation sur les franchises différentiantes de Natixis en Financements Structurés et en Marchés de Capitaux. Recentrage sur l'expertise de Natixis dans les produits à forte valeur ajoutée

Réduction du risque

- Baisse de 37% des actifs pondérés de jan. 09 à sept. 11 (de 166 à 104 md€[1])
- Baisse de 50 md€ des besoins en liquidité de la BFI et GAPC de début 2009 à septembre 2011
- Amélioration de la gestion du risque et baisse de l'exposition aux souverains

NATIXIS

(1) Hors CCI, dont impact de la garantie GAPC de 14 md€ au moment de sa mise en place

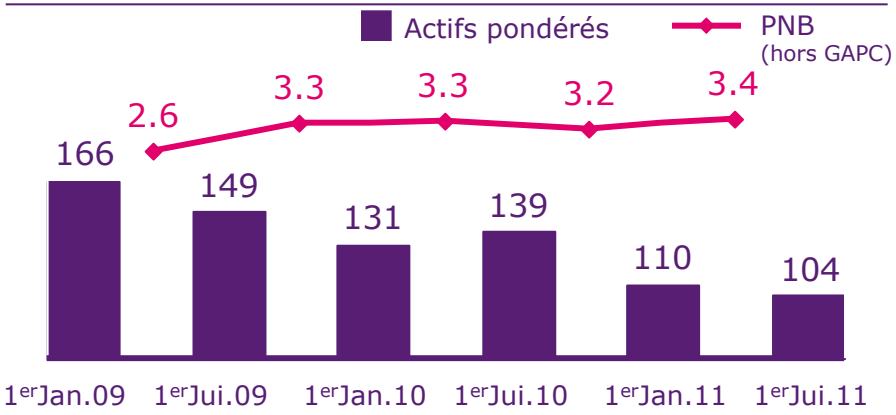
Une position constamment renforcée depuis 2009 par un ensemble d'actions cohérent

	2009	2010	2011
Focus client	• Revue stratégique du portefeuille d'activités et recentrage sur les franchises	• Coverage neutre en termes de produits • Cession du compte propre *« Private Equity »*	• Réorganisation du Coverage suivant une approche centrée sur les clients
Banque intégrée	• Programme de cross-selling au niveau de la Banque • Mise en place d'un plan de synergies au niveau du Groupe (synergies de revenus avec les réseaux, programme de réduction des coûts) • Réorganisation des fonctions partagées/centrales pour plus de mutualisation et d'efficacité		
Réduction du risque	• Programme de réduction des actifs pondérés de la BFI • Mesures d'optimisation de la liquidité et mutualisation du financement long terme au sein de BPCE • Gouvernance dédiée pour la GAPC	• Cession d'actifs de la GAPC (par ex: *« correlation book »*)	• Suivi renforcé et en continu de la VaR • Création d'une plate-forme de refinancement commune BPCE/Natixis

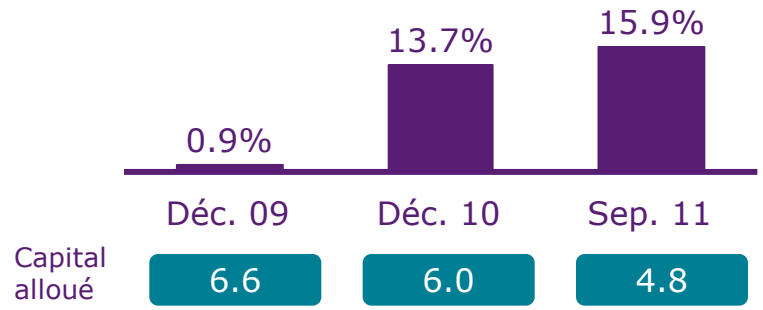
NATIXIS

New Deal a permis de réduire l'effet de levier tout en améliorant la rentabilité

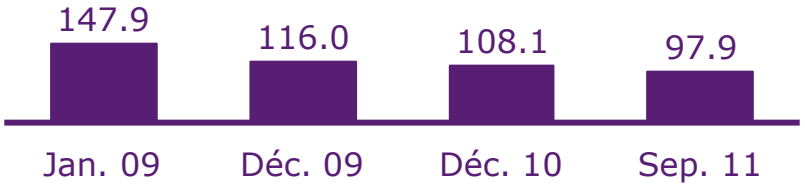
RWA[1] et PNB Natixis semestriels, *en md€*



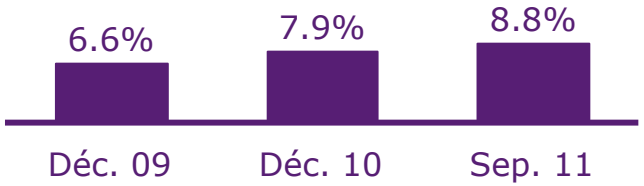
ROE[3] et capital alloué[4] en md€ de la BFI



Besoins en liquidité[2] (périmètre BFI et GAPC), *en md€*



Ratio Core Tier 1[5] de Natixis



- Forte réduction du capital alloué à la BFI
- Amélioration du ratio Core Tier 1
- Diminution de l'effet de levier et amélioration de la rentabilité globale

NATIXIS

(1) Hors CCI, début de période
(2) Actifs à refinancer (court et long terme)
(3) 9M11 : ROE annualisé
(4) 7% des actifs pondérés début de période
(5) Incluant le nouveau traitement prudentiel des CCI en actifs pondérés

L'environnement actuel exige la prise en compte de nouvelles contraintes au sein de New Deal

	Nos convictions sur le contexte actuel	
	Liquidité	Capital
Focus client	• Augmenter l'accès aux marchés de capitaux pour les clients	• Renforcer les activités cœurs et réduire celles qui ne le sont pas
Banque intégrée	• Optimiser la gestion de la liquidité au niveau de BPCE • Accélérer la rotation du bilan	• Optimiser l'allocation du capital (PNB/RWA) • Améliorer l'efficacité opérationnelle
Réduction du risque	• Se concentrer sur les métiers créateurs de valeur vs. liquidité consommée • Développer le financement sur actifs • Poursuivre la réduction de la transformation	• Anticiper les nouvelles contraintes réglementaires Bâle 3 sur les actifs pondérés

L'environnement instable exige une intégration des nouvelles contraintes dans le plan stratégique New Deal :

- Optimisation stratégique des métiers
- Optimisation de la solvabilité (P3CI)
- Poursuite de la réduction de la transformation
- Développement des financements sur actifs
- Amélioration de l'efficacité opérationnelle

- Réduction supplémentaire des besoins en liquidité(1) de 15/20 md€ d'ici à fin 2013
- Réduction supplémentaire des actifs pondérés de 10 md€ d'ici à fin 2013(2), soit une réduction de 43% depuis 2009 (hors CCI)

NATIXIS

(1) Actifs à refinancer (court et long terme)
(2) Hors effet de Bâle 2.5 et Bâle 3, à cours de change constants

Orientations stratégiques de la BFI de Natixis

	Réduire	Renforcer	Développer
Banque Commerciale	• Réduire les activités dans les zones géographiques non prioritaires (par ex. hors Europe)	• Renforcer la franchise Natixis auprès des clients « core » : grandes entreprises sur les marchés prioritaires européens et mid-market en France	• Utiliser nos relations avec les entreprises et les institutions financières pour développer des activités de conseil sur la structure du capital
Financements structurés	• Réduire les activités n'ayant pas une taille critique suffisante • Vendre les portefeuilles non stratégiques	• Rester différentiant sur les activités Energie et Matières Premières (diversification géographique/ clientèle) • Développement sur les clients « core » en financements de Projets • Poursuite de l'optimisation de l'activité Financement Aéronautique	• Accélérer les financements dédiés via les marchés afin de supporter la croissance des financements d'actifs • Développer l'activité de GSCS(1) (JV avec les marchés de capitaux)
Marchés de Capitaux	• Continuer à réduire les activités d'arbitrage • Refocus des activités Equity aux US • Recentrage de l'activité Commodities	• Etoffer la force de vente et améliorer sa productivité • Accroitre la collecte de liquidité au travers de produits de marché • Renforcer l'activité Dérivés Stratégiques Actions (Equity Linked Finance)	• Développer la plateforme crédit en utilisant les accès marchés pour développer un modèle « *originate to distribute* » (euro et dollar) • Développer le FI : origination, plateformes Asie et Etats-Unis

NATIXIS

(1) Global Structured Credit Solution

Sommaire

1. Adaptation stratégique de Natixis

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats du 3T11 et sur 9 mois 2011

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

NATIXIS

Amélioration de la structure financière en préparation des nouvelles règles Bâle 3

- **Hausse du ratio Core Tier 1 : 8,8% à fin septembre 2011, + 140 pb vs. 3T10**

- **Renforcement de la base de capital en préparation des nouvelles règles Bâle 3, émission d'obligations P3CI pour 6,9 md€ et remboursement de 2,3 md€ de TSS à BPCE avec un impact négligeable sur le BPA**

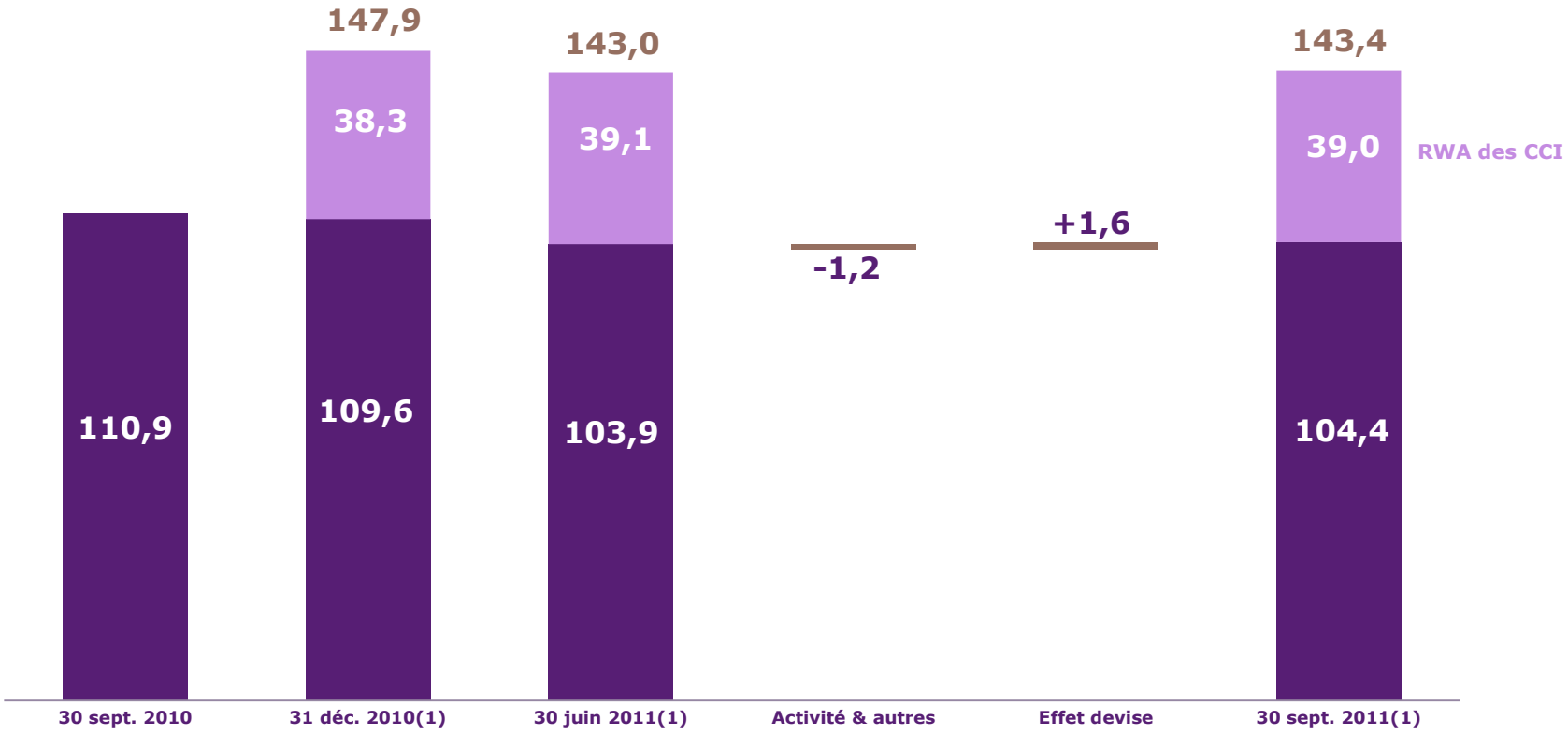
- **Mise à jour des estimations sous Bâle 3 : ratio Core Tier 1[(1)] supérieur à 9% au 1er janvier 2013**

NATIXIS

[(1)] Sans mesures transitoires excepté sur les IDA

Encours pondérés stables au 3T11 vs. 2T11

Encours pondérés en md€

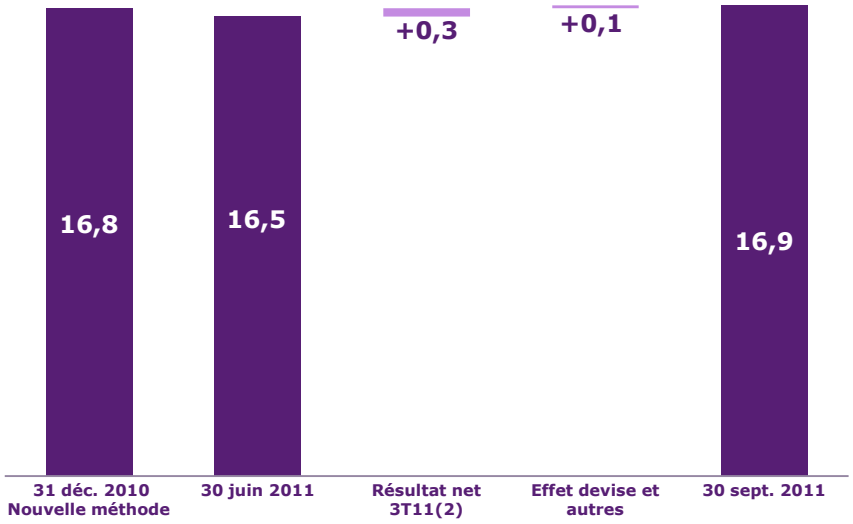


NATIXIS

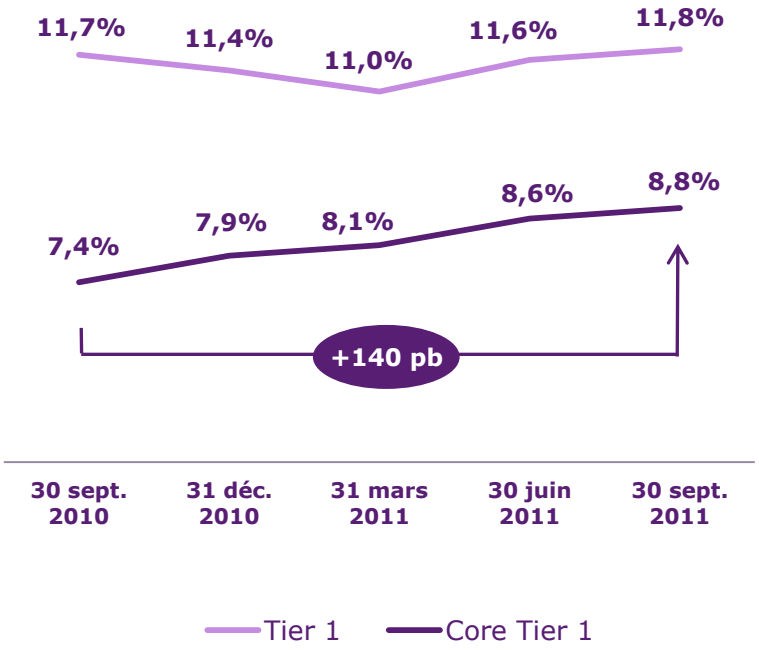
(1) Après changement de traitement prudentiel des CCI depuis le 31 décembre 2010 (nouvelle méthode : pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

Amélioration du ratio Core tier 1 à 8,8% au 3T11, + 140 pb vs. 3T10

Evolution du capital Tier 1
en md€



Ratios (1)



Actif net par action(3)

en €	30 sept. 2011
Actif net par action	5,37

NATIXIS

(1) Pro forma du changement de traitement prudentiel des CCI avant le 31 décembre 2010 (nouvelle méthode : pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)
(2) Net de la charge d'intérêts sur les TSS
(3) Calculé sur le nombre d'actions après paiement du dividende, soit 3 077 142 553 actions hors actions détenues en propre (nombre total d'actions : 3 082 345 888 au 30 sept. 2011)

Opération P3CI: +200 pb de ratio Core Tier 1[1] avec un impact négligeable sur le BPA

- **Natixis optimise sa structure financière avec l'émission d'obligations P3CI et le remboursement simultané de dettes hybrides Tier 1**
- **+200 pb sur le ratio Core Tier 1[1] à fin septembre 2011**
- **Impact négligeable sur le BPA**

NATIXIS

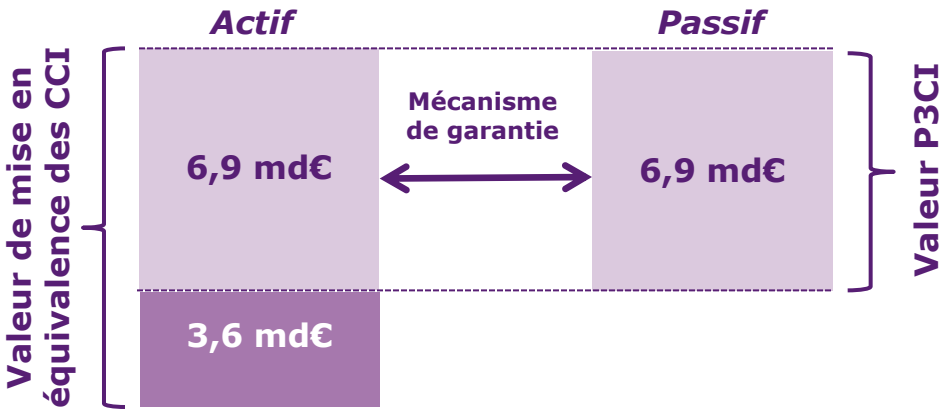
(1) Calculé sur le capital CT1 à fin septembre 2011

Optimisation de la solvabilité de Natixis : P3CI

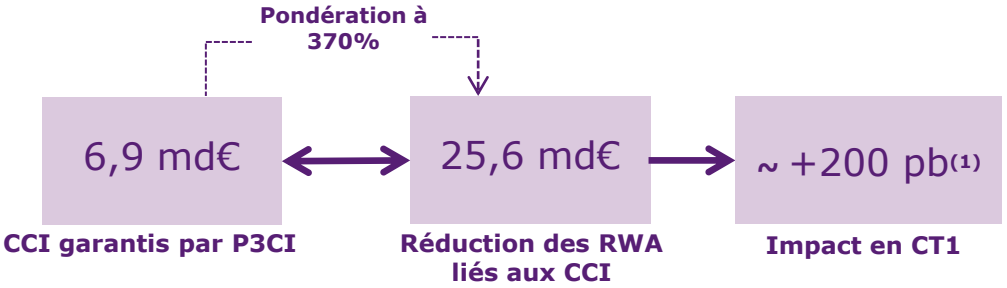
Mécanisme de l'opération P3CI

- **Emission par Natixis d'une obligation souscrite par BPCE pour un montant de 6,9 md€ (P3CI)**
- **Ajustement trimestriel de la valeur nominale de P3CI reflétant l'évolution de la valeur prudentielle des CCI**
- **Réduction de 25,6 md€ des encours pondérés (pro forma de l'opération P3CI qui sera mise en place début 2012)**

Bilan de Natixis (30/09/2011)



Traitement prudentiel

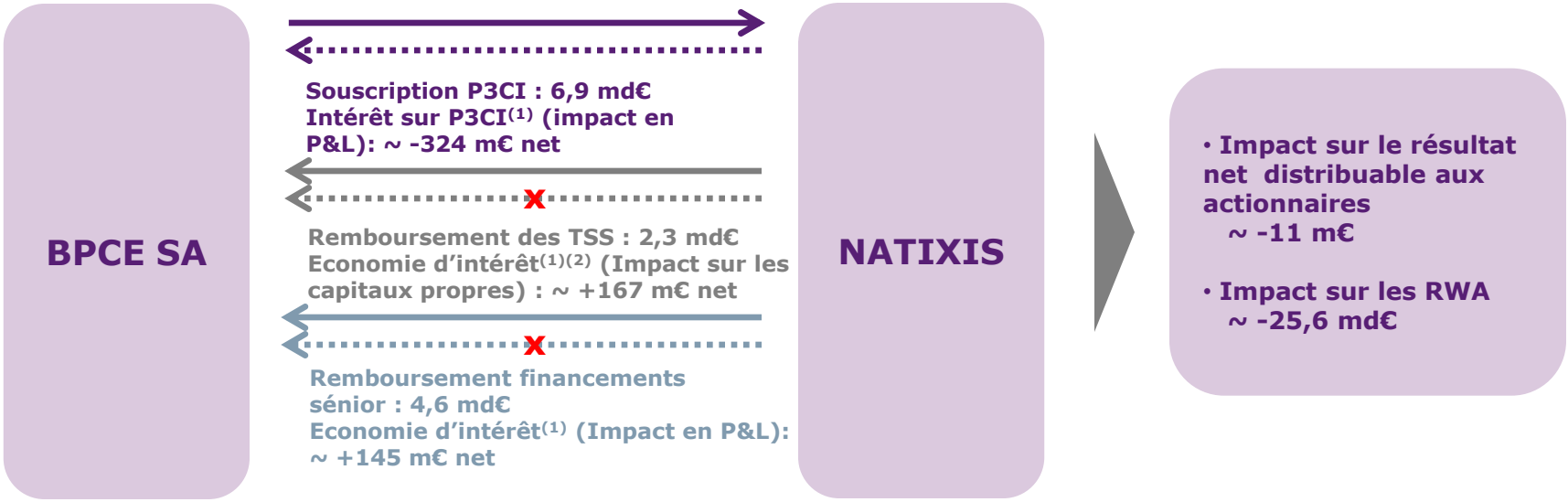


NATIXIS

(1) Calculé sur le capital CT1 à fin septembre 2011

P3CI : Impact négligeable sur le BPA

- **Natixis paye à BPCE un taux d'intérêt annuel fixe sur la valeur nominale du P3CI**
- **Remboursement simultané de 2,3 md€ de TSS à BPCE**
- **Impact négligeable de l'opération sur le BPA**

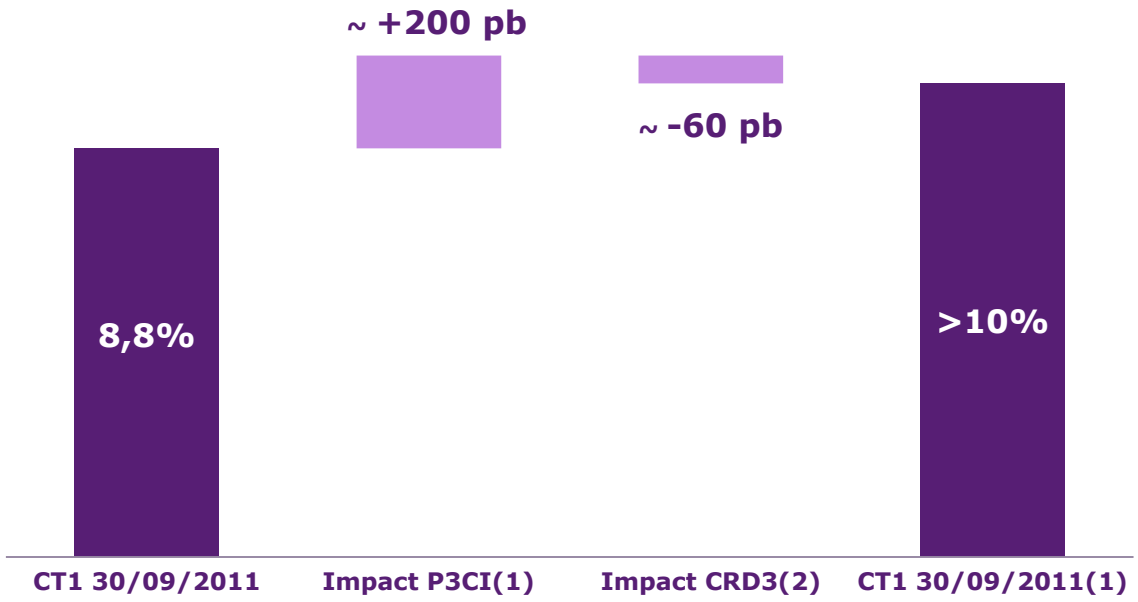


Flux en principal
Flux d'intérêts

NATIXIS

(1) Les conditions de prix définitives seront fixées à la mise en place de l'opération P3CI. L'impact sur le BPA sera négligeable
(2) 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 depuis le 1er janvier 2010

Ratio Core Tier 1 supérieur à 10% à fin septembre 2011 pro forma de CRD3 et P3CI



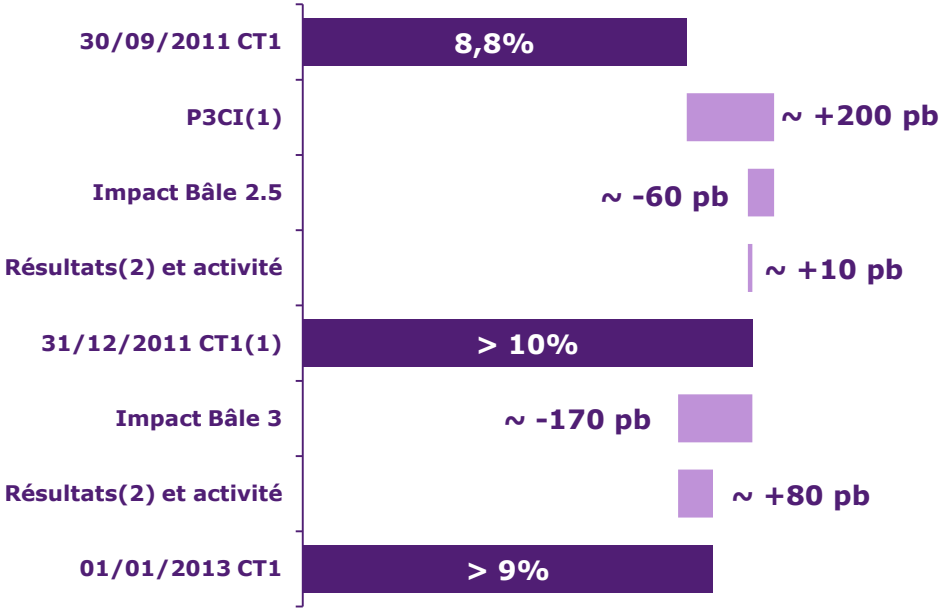
Ratio Core Tier 1 supérieur à 10% à fin sept. 2011 pro forma de CRD3 et P3CI

NATIXIS

(1) Pro forma de l'opération P3CI qui sera mise en place début 2012
(2) Application de CRD3 au 31 décembre 2011

Nouvel objectif de ratio Core Tier 1 > 9% en Bâle 3, au 1er janvier 2013

Les impacts finaux dépendront du contenu final des règles Bâle 3



- ✓ **Impact Bâle 3 : Hausse d'environ 24 md€ des encours pondérés**
- ✓ **Impact additionnel potentiel du deleveraging : non intégré**

Ratio Core Tier 1 supérieur à 9% au 1er janvier 2013
(sans mesures transitoires excepté sur les IDA et hors mesures d'atténuation et plan de deleveraging)

NATIXIS

(1) Pro forma de l'opération P3CI qui sera mise en place début 2012
(2) Consensus Bloomberg du 2 novembre 2011. Ce consensus n'est ni assumé, ni vérifié par Natixis, mais utilisé uniquement à titre illustratif.

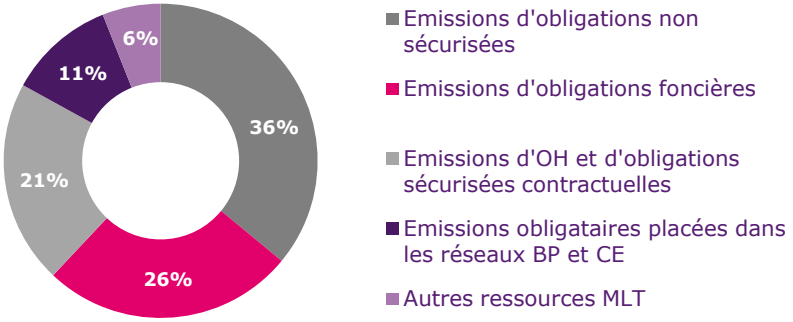
Refinancement MLT et réserves de liquidité du Groupe BPCE

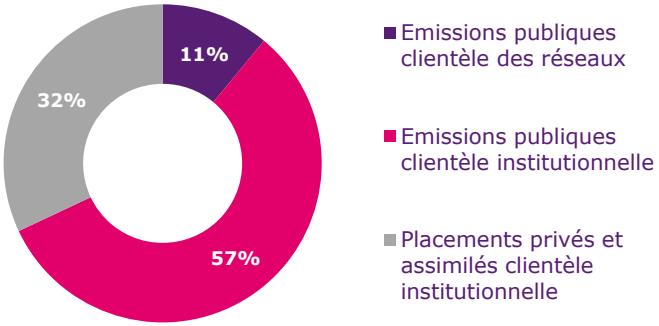
- **Plan de refinancement MLT 2011: 29,8 md€ (dont 27,3 md€ de refinancement de marché)**
- **31,4 md€ levés au 31 octobre 2011, soit 105 % du programme**
- **Maturité moyenne de 5,2 ans**
- **Accès à des ressources diversifiées**
  - ✓ ***47 % d'obligations sécurisées et 47 % d'obligations seniors non sécurisées***
  - ✓ ***3,5 md€ placés auprès des clientèles des réseaux BP et CE***
  - ✓ ***12 % des émissions publiques institutionnelles réalisées sur le marché américain, soit 7 % des ressources levées***

- **Programme de refinancement MLT 2012 estimé à 21 md€ (-23 % vs. 2011) réalisable sous forme de placements privés et d'émissions sécurisées**

- **Réserves de liquidité du Groupe BPCE**
- **97 md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales ou susceptibles de l'être à court terme (au 30 septembre 2011)**
- **19 md€ supplémentaires apportés par une opération de titrisation fin octobre 2011**

Structure du refinancement MLT en 2011





NATIXIS

Sommaire

1. Adaptation stratégique de Natixis

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats du 3T11 et sur 9 mois 2011

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

NATIXIS

Résultats 3T11 & 9M11 (données publiées)

en m€[1]	Résultats trimestriels[3] 3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	Résultats sur 9 mois[3] 9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	1 586	1 427	11%	4 989	4 775	4%
dont : métiers coeurs[2]	*1 224*	*1 336*	*-8%*	*4 372*	*4 282*	*2%*
Charges	-1 112	-1 053	6%	-3 488	-3 184	10%
Résultat brut d'exploitation	**473**	**375**	**26%**	**1 500**	**1 591**	**-6%**
Coût du risque	-91	-51	78%	-211	-263	-20%
CCI et autres mises en équivalence	120	91	32%	450	338	33%
Résultat avant impôt	**503**	**416**	**21%**	**1 735**	**1 653**	**5%**
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	**366**	**340**	**8%**	**1 294**	**1 439**	**-10%**
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-22	-36	-39%	-34	-149	-77%
Résultat net part du groupe	**344**	**305**	**13%**	**1 260**	**1 290**	**-2%**
Coefficient d'exploitation	70,2%	73,8%		69,9%	66,7%	
Taux d'impôt	34,3%	19,0%		32,7%	11,0%	
ROE après impôt	6,5%	5,3%		8,3%	8,4%	

NATIXIS

(1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, des activités abandonnées et des coûts de restructuration
(2) Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés
(3) Incluant les éléments non opérationnels, dont l'ajustement à la juste valeur de la dette senior propre inclus dans le PNB: +191 m€ au 3T11 et -40 m€ au 3T10, détails en annexes

Eléments non-opérationnels au 3T11

Impacts en résultat avant impôt

- **Dépréciation sur la dette souveraine grecque :**

  - ✓ **Natixis Assurances[1] (Epargne)** **-27 m€**
  - ✓ **CEGC (SFS)** **-9 m€**
  - ✓ **Coface** **-4 m€**

- **Autres éléments :**

  - ✓ **Dépréciation sur la participation financière Eiffage** **-39 m€**
  - ✓ **Ajustement à la juste valeur sur la dette senior propre** **+191 m€**

NATIXIS

(1) Net de la participation des assurés, provision normative à 8%

Résultats 3T11 & 9M11 hors éléments non-opérationnels[1]

Pro forma des intégrations de GCE Paiement, Cicobail et Oceor Lease en 2010

	en m€	*3T11*		*3T10*
Résultats trimestriels[3]	• PNB	**1 449**	-3%	1 498
	• PNB des métiers coeurs[2]	**1 239**	-9%	1 362
	• Mise en équivalence des réseaux	**115**	+2%	113
	• Résultat avant impôt	**391**	-20%	489
	• Résultat net (part du groupe)	**270**	-25%	362
		9M11		*9M10*
Résultats sur 9 mois[3]	• PNB	**4 975**	+2%	4 882
	• PNB des métiers coeurs[2]	**4 387**	stable	4 382
	• Mise en équivalence des réseaux	**435**	+24%	350
	• Résultat avant impôt	**1 746**	+3%	1 691
	• Résultat net (part du groupe)	**1 267**	-4%	1 325

NATIXIS

(1) Detail en annexes – Application d'un taux d'imposition normatif de 34,43% sur les éléments non opérationnels pour le calcul du résultat net
(2) Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés
(3) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, des activités abandonnées et des coûts de restructuration

Dépréciation sur la dette souveraine grecque

- **Faible exposition bancaire[1] à fin septembre 2011 : 8 m€, au format ABE utilisé pour les stress tests, en valeur de marché**
- **Exposition des compagnies d'assurance, nette de la participation des assurés, de 100 m€ en valeur nominale**
- **40 m€ de dépréciation au 3T11 (15 m€ au 2T11) représentant une décote totale moyenne de 56% sur les expositions nettes de Natixis en valeur nominale :**

  - ✓ **27 m€ pour Natixis Assurances au 3T11[2] (8 m€ au 2T11 - pôle Epargne - impact en coût du risque)**
  - ✓ **4 m€ pour Coface au 3T11 (1 m€ au 2T11 - impact en coût du risque)**
  - ✓ **9 m€ pour CEGC au 3Q11 (6 m€ au 2T11[3] - pôle Services Financiers Spécialisés – impact au 3T11 dans le PNB)**

NATIXIS

(1) Exposition directe sur les portefeuilles bancaires hors prise en compte des expositions indirectes sous forme de CDS
(2) Net de la participation des assurés, provision normative à 8%
(3) Comptabilisés en coût du risque au 2T11, reclassé en revenus au 3T11

Exposition aux dettes souveraines européennes au 30 septembre 2011, sur le modèle utilisé pour les stress tests européens en juillet 2011 (activités bancaires et de trading – hors activités assurances)[1]

Positions directes nettes, *en m€*

	30.09.2011			30.06.2011		
	Total	**dont positions en banking book[2]**	**dont positions en trading book**	**Total**	**dont positions en banking book[2]**	**dont positions en trading book**
Grèce	**79**	8	71	**80**	10	70
Irlande	**0**	0	0	**0**	0	0
Italie	**378**	0	376	**1 421**	11	1 407
Portugal	**189**	22	167	**105**	18	87
Espagne	**356**	2	353	**980**	2	976
Total	**1 002**	**32**	**967**	**2 586**	**41**	**2 540**

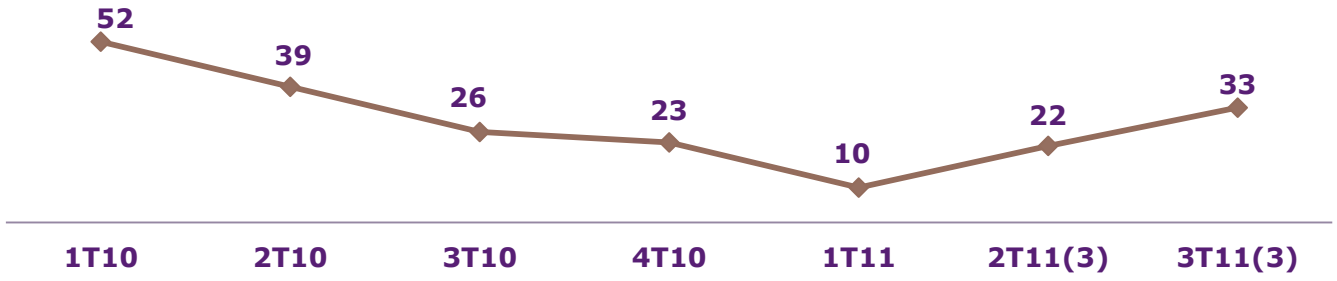
- **38 m€ d'impact négatif en revenus dans les activités FICT (BFI) aux expositions souveraines européennes au 3T11**

NATIXIS

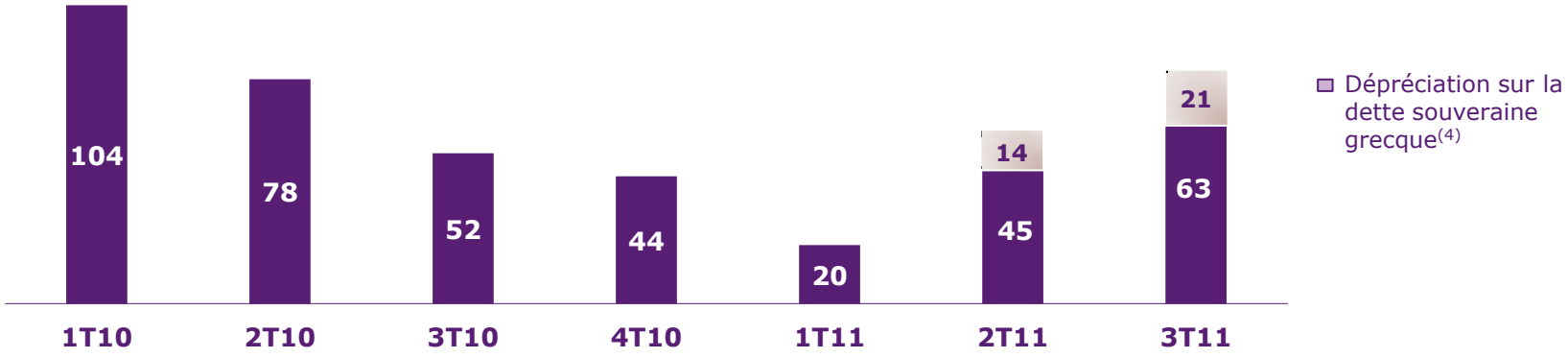
(1) Modèle ABE complet pour les pays européens en annexes
(2) Incluant le banking book AFS et FVO

Normalisation du coût du risque au 3T11

Coût du risque[1] des métiers coeurs[2][3] en pb des encours de crédit



Provisions pour risque des métiers coeurs[3], *en m€*



NATIXIS

[1] Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle des métiers coeurs (hors établissements de crédit), début de période
[2] Métiers cœurs : BFI, Epargne & SFS / [3] Hors dépréciation sur la dette souveraine grecque
[4] CEGC: impact du 2T11 de 6 m€ comptabilisé en coût du risque, reclassé en revenus au 3T11

Sommaire

1. Adaptation stratégique de Natixis

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats du 3T11 et sur 9 mois 2011

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

NATIXIS

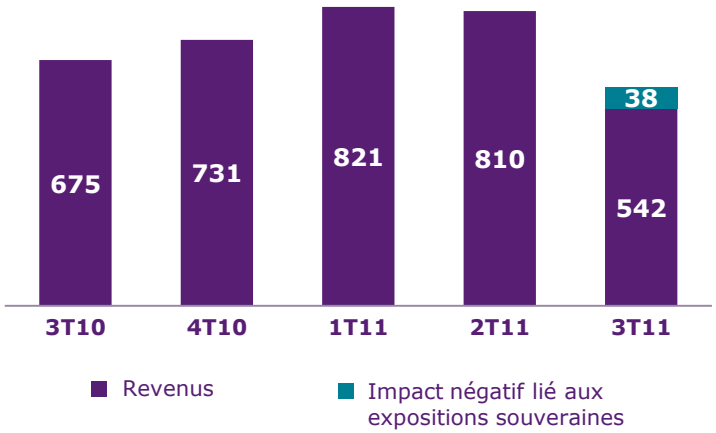
Légère baisse des revenus sur 9 mois (-5%)

BFI

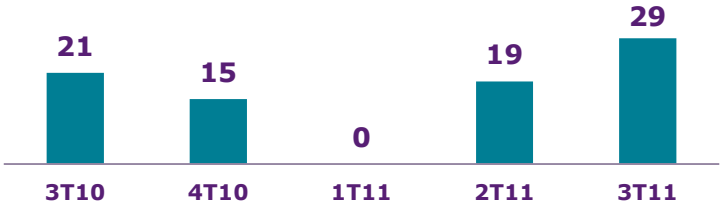
Conditions de marché très difficiles au 3T11

- **Légère baisse des revenus sur 9 mois 2011, -5% vs. 9 mois 2010**
- **Revenus en baisse de 20% au 3T11 vs. 3T10, affectés par une crise exceptionnelle sur les marchés de capitaux. Hors impact négatif lié aux expositions souveraines, revenus en baisse de 14% vs. 3T10**
- **Coût du risque(1) normalisé, à 29 pb au 3T11 vs. 19 pb au 2T11**
- **Natixis nommée Meilleure Banque pour les Covered Bond en 2011(2)**

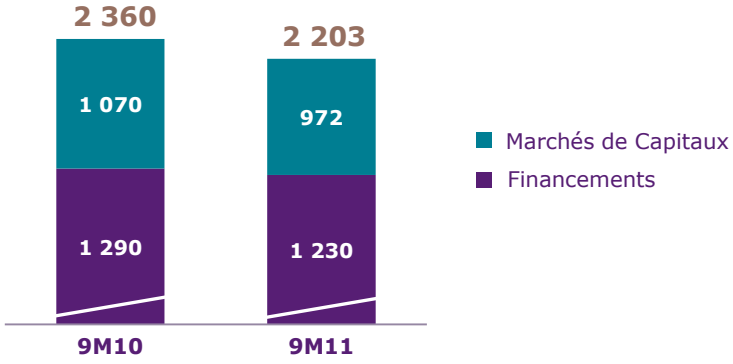
Revenus trimestriels de la BFI



Coût du risque(1), *en pb des encours de crédits clientèle*



Revenus sur 9 mois, *hors CPM et autres en m€*



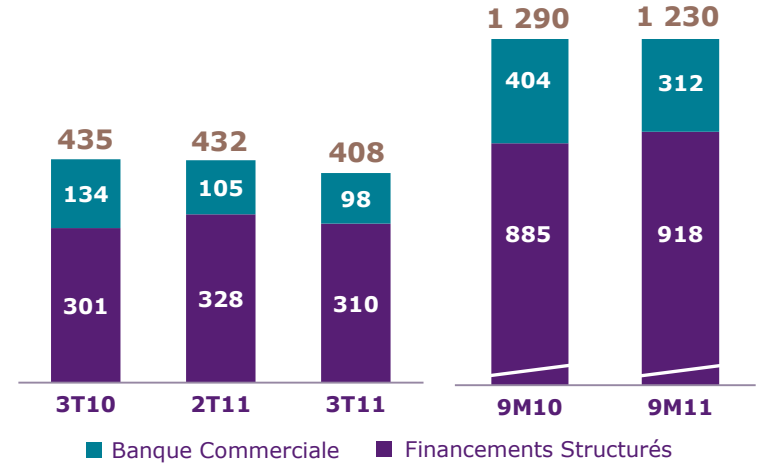
NATIXIS

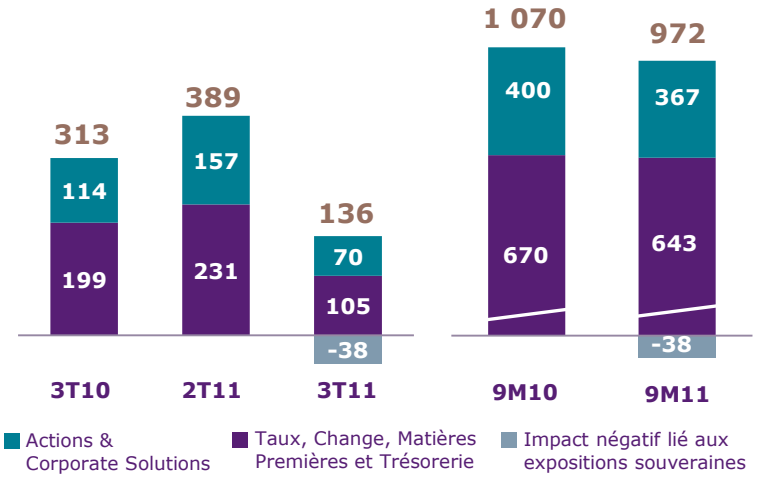
(1) Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle de la BFI (hors établissements de crédit), début de période
(2) Source: Euroweek-Covered Bond Awards 2011, basé sur le nombre de transactions

Bonne performance des activités de Financements

BFI

Revenus trimestriels et sur 9 mois, *en m€*





Activité de Financements

- **Baisse de 6% des revenus des activités de financement sur les neuf premiers mois de 2011**
- **Hausse de 3% des revenus des Financements Structurés au 3T11 vs. 3T10 et hausse de 4% sur 9 mois 2011 , portée par toutes les lignes métiers**
- **Bonne performance des activités Acquisition Finance et Immobilier**
- **Nouvelle production à 3 md€ au 3T11 vs. 3,4 md€ au 3T10 et 5,8 md€ au 2T11**
- **Impact de la politique de deleveraging appliquée depuis mi-2009 sur l'activité Banque Commerciale**

Marchés de Capitaux

- **Baisse de 9% des revenus sur 9M11 vs. 9M10 intégrant une faible performance au 3T11**
- **FICT : réduction significative des revenus liée à l'écartement des spreads et une forte volatilité. Activité primaire faible. 38 m€ d'impact négatif lié à l'exposition souveraine européenne**
- **Actions : forte contraction des revenus au 3T11 dans un environnement difficile.**

NATIXIS

Banque de Financement et d'Investissement

BFI

en m€	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9m10
Produit net bancaire	542	675	-20%	2 173	2 296	-5%
Marchés de capitaux	*136*	*313*	*-56%*	*972*	*1 070*	-9%
Financements	*408*	*435*	*-6%*	*1 230*	*1 290*	-5%
CPM	*23*	*-54*		*19*	*-24*	
Autres	*-25*	*-19*	*35%*	*-49*	*-40*	25%
Charges	-391	-387	1%	-1 269	-1 209	5%
Résultat brut d'exploitation	**150**	**288**	**-48%**	**904**	**1 087**	**-17%**
Coût du risque	-41	-26		-75	-182	
Résultat avant impôt	**108**	**262**	**-59%**	**828**	**905**	**-9%**
Coefficient d'exploitation	72,3%	57,4%		58,4%	52,7%	
ROE après impôt[1]	6,7%	11,3%		15,9%	13,4%	

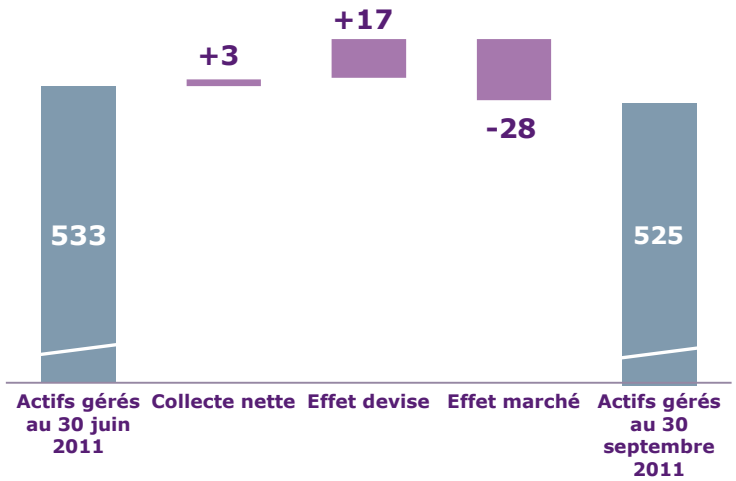
NATIXIS

[1] Méthodologie d'allocation normative de capital en annexes

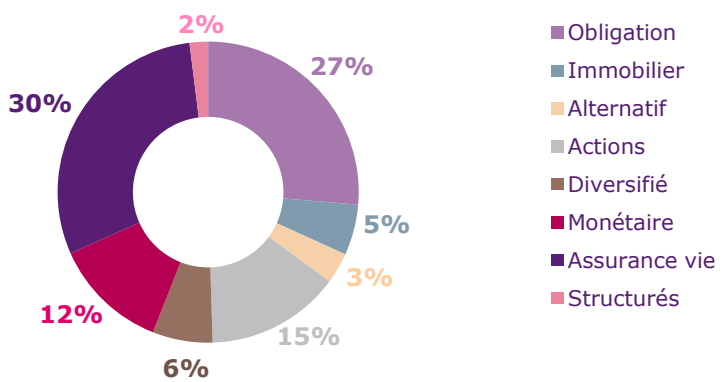
Gestion d'actifs : fort impact des marchés (-28 md€) mais collecte nette de +3,1 md€

Epargne

Actifs sous gestion, *en md€*



Répartition des actifs gérés par type d'actifs,
au 30 septembre 2011



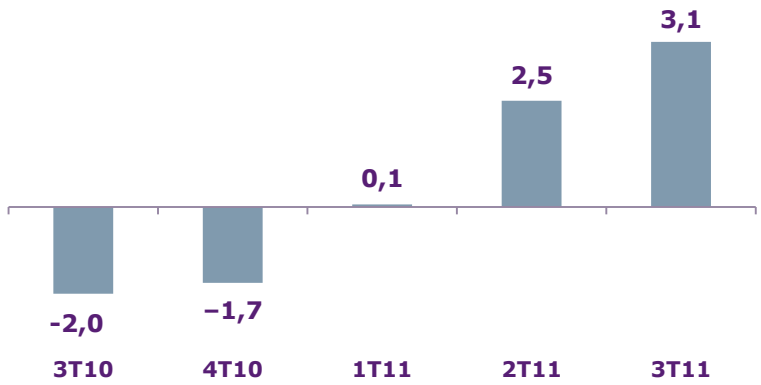
Activité de la Gestion d'Actifs au 3T11

- **3T11 : +3,1 md€ de collecte nette**
  - Aux Etats-Unis et en Asie, en particulier sur les produits Obligataires et Actions, collecte nette de 3,2 md$ alimentée par Loomis et Harris Associates. Distribution soutenue via la plateforme centralisée de NGAM
  - Marché européen toujours difficile (en raison notamment de la baisse des indices boursiers) mais collecte nette positive sur les supports monétaires (+1,1 md€)
- **Europe**

  Actifs gérés de 309 md€ à fin septembre 2011 (-3% ytd)
- **US**

  Actifs gérés de 289 md$ à fin septembre 2011 (-0,9% ytd)

Collecte nette, *en md€*



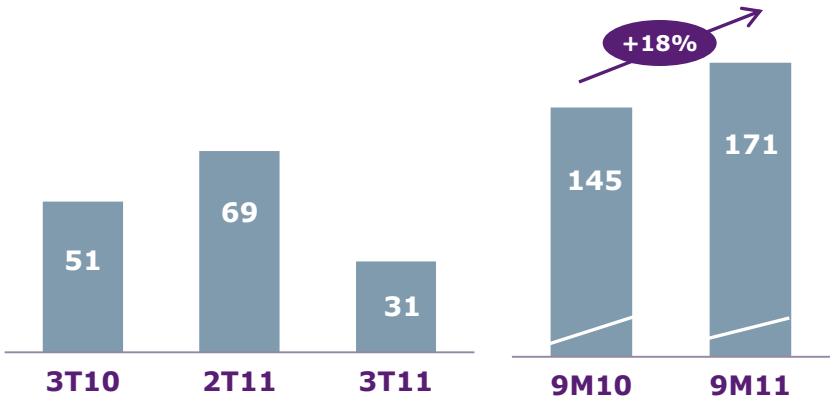
NATIXIS

Focus sur l'activité Assurance

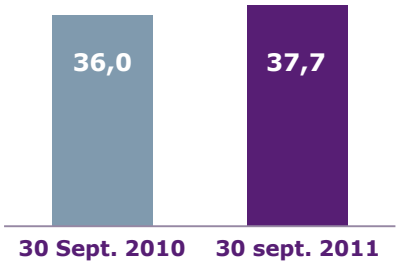
Epargne

- **Assurance-vie :**
  - ✓Croissance des actifs gérés au 3T11 vs. 3T10 à 37,7 md€ (+ 4,7%)
  - ✓Collecte nette positive en assurance-vie de 123 m€ au 3T11, surperformant le marché français
- **Prévoyance : hausse du chiffre d'affaires de 9% vs. 3T10 à 102 m€ grâce à bonne dynamique des réseaux BPCE**
- **Impact de la dette souveraine grecque : dépréciation additionnelle au 3T11 soit une décote de 59%(1) (vs. 21% au 2T11 sur les maturités avant 2020)**
  - ✓ Impact en coût du risque 3T11(2) : 27 m€
  - ✓ Impact en coût du risque 2T11(2) : 8 m€
- **Exposition limitée aux dettes souveraines GIIPS (3,8% du total des encours sous gestion du fonds général à fin octobre 2011)**
- **Effet marché actions négatif sur les revenus financiers de l'assurance-vie**

PNB trimestriel et 9 mois, *en m€*



Encours sous gestion, *en md€*



NATIXIS

(1) Sur la valeur nominale de l'exposition dans les portefeuilles d'assurance-vie
(2) Net de la participation des assurés

Epargne

en m€	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	410	429	-4%	1 355	1 290	5%
Gestion d'actifs	*341*	*350*	*-3%*	*1 062*	*1 019*	*4%*
Assurance	*31*	*51*	*-40%*	*171*	*145*	*18%*
Banque privée	*24*	*23*	*7%*	*75*	*70*	*7%*
Capital investissement	*14*	*5*		*47*	*56*	*-16%*
Charges	-336	-316	6%	-1 004	-928	8%
Résultat brut d'exploitation	**74**	**112**	**-34%**	**351**	**362**	**-3%**
Coût du risque	-32	-4		-44	-18	
Résultat avant impôt	**44**	**115**	**-62%**	**314**	**354**	**-11%**
Coefficient d'exploitation	82,0%	73,8%		74,1%	71,9%	
ROE après impôt[1]	8,9%	29,1%		24,8%	30,5%	

NATIXIS

[1] Méthodologie d'allocation normative de capital en annexes

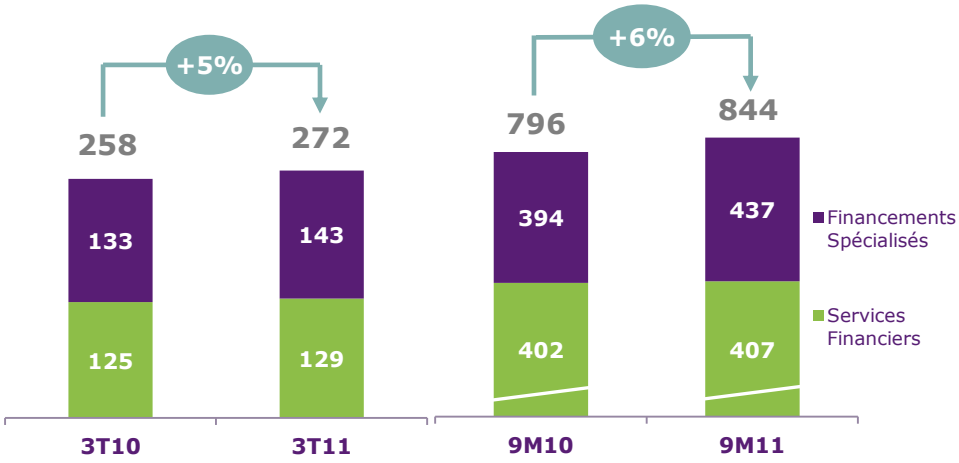
Services Financiers Spécialisés : Forte croissance du RAI vs. 3T10

SFS

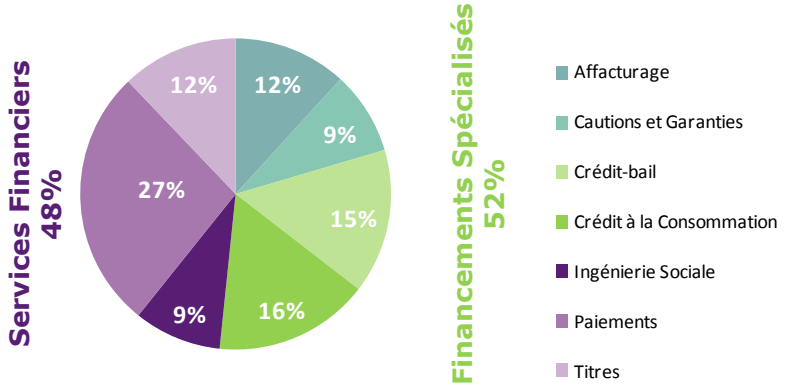
Évolution des activités

- **Les revenus des Services Financiers Spécialisés sont en hausse de 5% au 3T11 vs. 3T10 à 272 m€, et de 6% sur le 9M11 vs. 9M10 à 844 m€, alimentés notamment par l'activité avec les réseaux de BPCE**
- **Coût du risque à 6 m€**
- **Amélioration du coefficient d'exploitation à 70,5% (vs. 74,9% au 3T10)**
- **RAI en hausse de 45% au 3T11 vs. 3T10 à 75 m€, incluant 9 m€ de dépréciation sur la dette souveraine grecque**

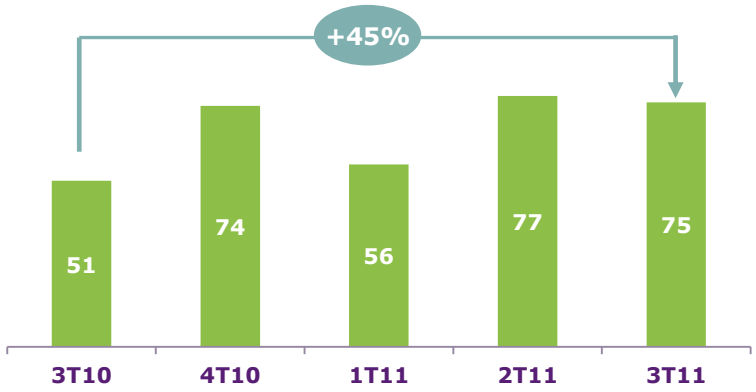
Revenus de SFS[1], *en m€*



Répartition des revenus par métier au 3T11



Résultat avant impôt de SFS[1], *en m€*



NATIXIS

(1) Pro-forma des intégrations de GCE Paiement, Cicobail et d'Oceor Lease et incluant l'impact de GCE Car Lease

Bonne dynamique commerciale au 3T11

SFS

Indicateurs d'activité

	3T11	3T10	
Crédit à la Consommation *Encours en md€ (fin de période)*	11	9,7	+13%
Crédit-Bail *Encours en md€ (fin de période)*	11,6	11	+6%*
Affacturage *Encours en France en md€ (fin de période)*	3,2	2,9	+12%
Cautions et Garanties *Primes brutes émises en m€*	60,2	44,4	+36%

*Pro forma des intégrations de Cicobail et d'Oceor Lease et incluant l'impact de GCE Car Lease

Paiements *Transactions en millions*	805	742	+8%**
Titres *Transactions en millions*	2,8	2,8	-3%
Ingénierie Sociale *Encours sous gestion en md€ (fin de période)*	17,6	17,6	stable

**Pro forma de l'intégration de GCE Paiements

Financements Spécialisés(1)

PNB en hausse de 7% au 3T11 vs. 3T10 à 143 m€, alimentés principalement par le Crédit à la Consommation

✓ *Crédit à la Consommation : PNB du 3T11 en croissance de 16% vs. 3T10, progression régulière des Crédits renouvelables dans les réseaux des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne*

✓ *Crédit-bail : Production CBM de 395 m€ (+27% vs. 3T10). Production CBI : 221 m€ (+22% vs. 3T10)*

✓ *Affacturage : PNB en hausse de 11% au 3T11 vs. 3T10; +51% sur le chiffre d'affaires affacturé en Corporate, grâce notamment au cross-selling avec les clients de la BFI*

✓ *Cautions et Garanties : forte croissance des primes émises, +36% vs. 3T10, à 60 m€ au 3T11*

Services Financiers(1)

Légère hausse des revenus : +3% au 3T11 vs. 3T10 à 129,2 m€

✓ *Paiements : hausse des revenus de 5% au 3T11 vs. 3T10 à 73,4 m€ et du RAI de 56% à 13 m€ sur la même période grâce à la bonne orientation des activités sur les transactions et parcs de cartes*

✓ *Ingénierie Sociale : revenus en hausse de 9% au 3T11 vs. 3T10 à 23,2 m€ notamment en raison de la bonne progression des Titres de Services*

NATIXIS

(1) Pro-forma des intégrations de GCE Paiement, Cicobail et d'Oceor Lease et incluant l'impact de GCE Car Lease

Services Financiers Spécialisés[1]

SFS

en m€	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit Net Bancaire	272	258	5%	844	796	6%
Financements Spécialisés	*143*	*133*	*7%*	*437*	*394*	*11%*
Services Financiers	*129*	*125*	*3%*	*407*	*402*	*1%*
Charges	-192	-193	-1%	-589	-581	1%
Résultat brut d'exploitation	**80**	**65**	**24%**	**255**	**215**	**19%**
Coût du risque	-6	-14		-48	-36	
Résultat avant impôt	**75**	**51**	**45%**	**208**	**180**	**15%**
Coefficient d'exploitation	70,5%	74,9%		69,8%	73,0%	
ROE[2]	17,6%	12,5%		16,7%	15,2%	

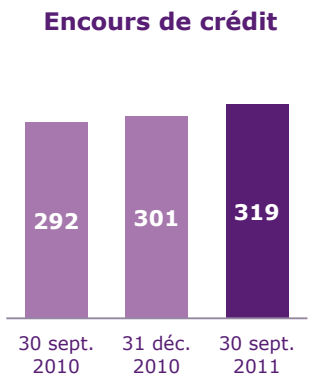
NATIXIS

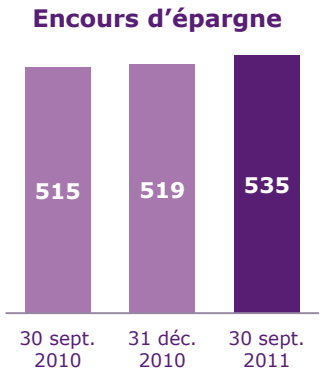
(1) Pro-forma des intégrations de Cicobail et d'Oceor Lease et incluant l'impact de GCE Car Lease
(2) Méthodologie d'allocation du capital normatif détaillée en annexes

Bonne performance des réseaux BPCE

Retail

Indicateurs d'activité, *en md€*





Contribution aux résultats de Natixis

- **Le résultat mis en équivalence des réseaux progresse de 35% à 115 m€ vs. 3T10**
- **Hors éléments non-opérationnels (-28 m€ au niveau de Natixis via les CCI au 3T10), le résultat mis en équivalence des réseaux augmente légèrement (+2%)**

Performances opérationnelles(1)

- **Croissance des revenus de 2% au 3T11 vs. 3T10, avec des commissions en hausse dans les deux réseaux, portée par une activité commerciale dynamique**
- **Stabilité des charges d'exploitation au 3T11 vs. 3T10. Le coefficient d'exploitation s'améliore à 64,8% au 3T11 pour 65,8% au 3T10**
- **Coût du risque sous contrôle à 28 pb(2) de l'encours brut à la clientèle vs. 30 pb(2) au 2T11**
- **Le résultat net combiné des réseaux BPCE s'élève à 537 m€, une hausse de 21% vs. 3T10, une base de comparaison impactée par des éléments négatifs non récurrents (90 m€ d'amende de l'Autorité de la Concurrence française et 50 m€ liés à l'harmonisation du changement de méthode de provisionnement des Banques Populaires avec les Caisses d'Epargne)**

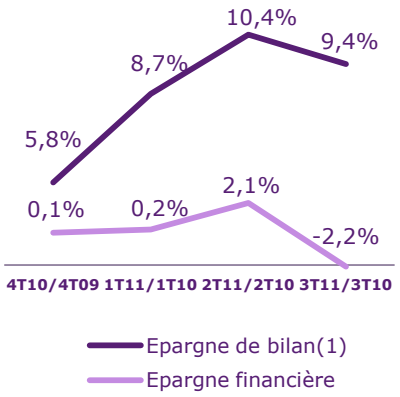
NATIXIS

(1) Comptes CE et BP agrégés
(2) En point de base annualisés sur encours bruts de crédit à la clientèle début de période – hors dépréciation de la dette souveraine grecque et hors dotation d'une provision non récurrente

Banque de détail– Indicateurs d'activité

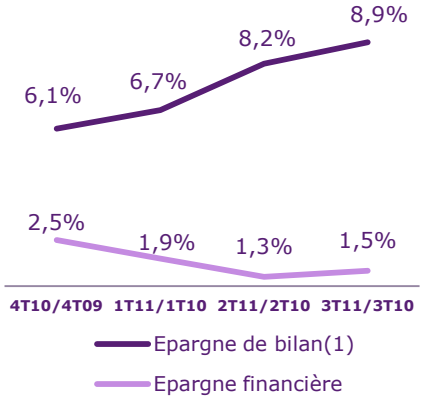
Retail

Taux de croissance annuelle de l'épargne, *en %*



Encours de crédit, *en md€*

Taux de croissance annuelle de l'épargne, *en %*



Encours de crédit, *en md€*

Banques Populaires

- **Croissance du nombre de clients vs. 3T10**
  - ***Particuliers actifs : +2,1%***
  - ***Professionnels actifs : +3,1%***
  - ***Entreprises actifs : +3,3%***
- **Progression de l'épargne de bilan : +9,4%**
  (hors épargne centralisée)
  - ***Livret : 10,2%%***
  - ***Comptes à terme des professionnels et entreprises: +13,9%***
- **Encours de crédit: +5,8% à 153 md€**
  - ***Immobilier : +8,2%***
  - ***Crédit d'équipement : +4,0%***

Caisses d'Epargne

- **Croissance du nombre de clients vs. 3T10**
  - ***Particuliers actifs : +2,8%***
  - ***Professionnels actifs : +7,8%***
  - ***Entreprises actifs : +9,8%***
- **Progression de l'épargne de bilan : + 8,9%**
  (hors épargne centralisée)
  - ***Livret : +4,9%***
  - ***Placement d'obligation BPCE auprès des clients: +10,7%***
- **Encours de crédit : +12,5% à 166 md€**
  - ***Immobilier : +13,3%.***
  - ***Crédit d'équipement : +15,1%***

NATIXIS

(1) Hors épargne centralisée

Banque de détail

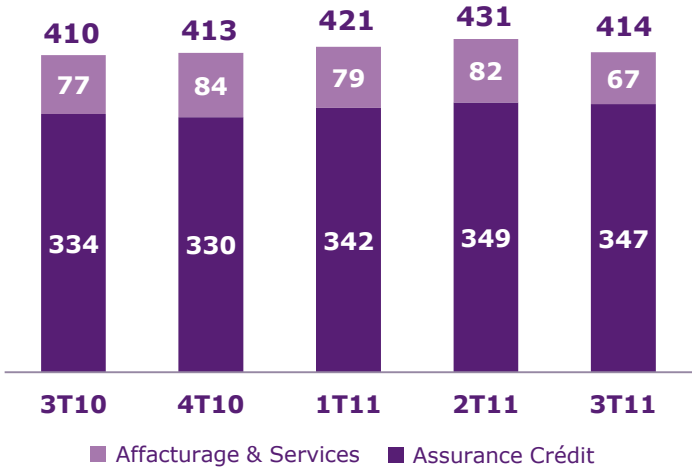
Retail

en m€	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	3 144	3 088	2%	9 845	9 725	1%
Banques Populaires	*1 531*	*1 496*	*2%*	*4 760*	*4 603*	*3%*
Caisses d'Epargne	*1 613*	*1 592*	*1%*	*5 085*	*5 122*	*-1%*
Charges	-2 038	-2 031	0%	-6 289	-6 249	1%
Résultat brut d'exploitation	**1 106**	**1 057**	**5%**	**3 556**	**3 476**	**2%**
Coût du risque	-318	-304	5%	-760	-816	-7%
Résultat avant impôt	795	730	9%	2 819	2 441	15%
Résultat net part du groupe	537	442	21%	1 875	1 550	21%
Mise en équivalence	**115**	**85**	**35%**	**435**	**322**	**35%**
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	**81**	**50**	**61%**	**331**	**216**	**53%**

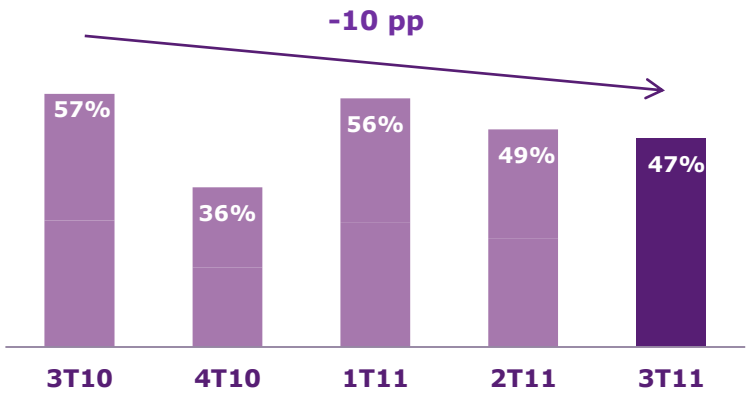
NATIXIS

Coface : amélioration de la rentabilité

Coface – Chiffre d'affaires, *en m€*



Coface – ratio sinistres/primes[1]



- **Hausse de 4% du chiffre d'affaires de l'Assurance Crédit au 3T11 vs. 3T10**
- **Le chiffre d'affaires total augmente de 1% sur la même période à 414 m€**

- **Baisse du ratio sinistres/primes de 10 pp à 47% au 3T11 vs. 57% au 3T10[1]**
- **Revenus en hausse de 25% à 227 m€ au 3T11 vs. 3T10**
- **RAI en hausse de 22% au 3T11 vs. 2T11, à 52m€, et en hausse de 94% vs. 3T10**

NATIXIS

[1] Un nouveau calcul du ratio Sinistres / Primes est utilisé à partir du 3T11. Le ratio intègre les frais de gestion des sinistres.

Participations Financières (yc Coface)

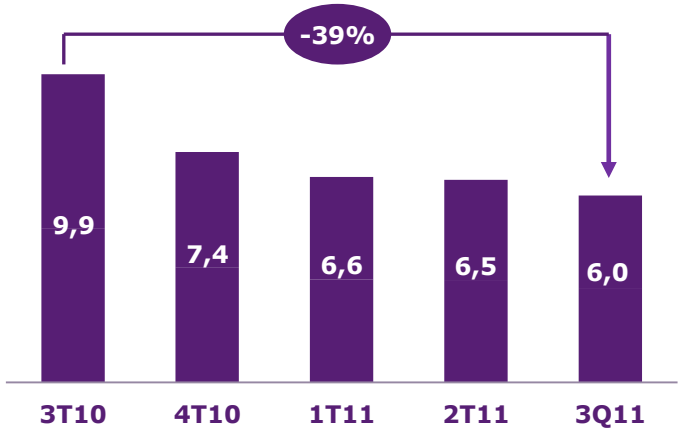
en m€	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	223	189	*18%*	661	602	*10%*
Coface	*227*	*181*	*25%*	*640*	*565*	*13%*
Capital investissement pour compte propre	*-16*	*-3*		*-14*	*4*	
Autres	*12*	*11*	*6%*	*35*	*34*	*4%*
Charges	-180	-168	*7%*	-541	-528	*2%*
Résultat brut d'exploitation	**43**	**22**	*x2*	**121**	**74**	*62%*
Coût du risque	-8	-5		-38	-20	
Résultat avant impôt	**38**	**12**	*x3*	**82**	**56**	*47%*
Coefficient d'exploitation	80,5%	88,6%		81,8%	87,7%	

GAPC : faible impact sur le résultat net du 3T11

en m€	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Impact avant garantie	96	105	39	16	-18
Impact de la garantie [1]	-87	-103	-29	16	17
Frais généraux	-39	-55	-35	-38	-31
Résultat avant impôt	**-31**	**-53**	**-25**	**-6**	**-31**
Résultat net	**-21**	**-37**	**-18**	**-4**	**-22**

- **Gestion active des portefeuilles dans un environnement difficile avec 0,2 md€ de cession d'actifs au 3T11**
- **Baisse des RWA après garantie BPCE de 39% vs. 3Q10 à 6,0 md€**
- **Faible impact en résultat net de GAPC sur le 3T11 (-22 m€)**

RWA après garantie BPCE, *en md€*



NATIXIS

[1] Dont variation de la valeur de la call option, étalement de la prime, impact de la garantie financière, impact du TRS

Sommaire

1. Adaptation stratégique de Natixis

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats du 3T11 et sur 9 mois 2011

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

NATIXIS

Conclusion

- **La stratégie New Deal s'est accompagnée d'un fort deleveraging de Natixis et d'une amélioration de la rentabilité depuis 2009**

- **L'adaptation au changement d'environnement implique une nouvelle réduction des encours pondérés et des besoins de liquidité d'ici à fin 2013**

- **La structure financière est significativement renforcée avec l'opération P3CI, en préparation de l'application des nouvelles règles Bâle 3, sans impact dilutif en BPA**

- **Bonne résistance du résultat net au 3T11 et performances solides sur 9 mois 2011 dans un environnement très difficile, illustrant la pertinence du modèle économique fondé sur trois métiers coeurs et la contribution des réseaux de banque de détail de BPCE**

A Annexe– Résultats détaillés (3T11)

NATIXIS

Exposition aux dettes souveraines européennes au 30 septembre 2011, sur le modèle utilisé pour les stress tests européens en juillet 2011 (activités bancaires et de trading – hors activités assurances)

Zone économique européenne	EXPOSITIONS BRUTES		EXPOSITIONS NETTES				EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES
en m€		dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation		Portefeuille de négociation
Autriche	53	0	20	0	0	20	0	-2
Belgique	162	0	137	0	5	132	40	-2
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0	1	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0	0	0
Danemark	0	0	0	0	0	0	-31	-1
Estonie	0	0	0	0	0	0	0	0
Finlande	78	0	78	0	0	78	-11	-2
France	10 702	945	5 661	1 321	39	3 357	-817	2
Allemagne	2 743	0	538	0	0	538	0	11
Grèce	79	0	79	0	8	71	0	67
Hongrie	0	0	0	0	0	0	0	0
Islande	0	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0	0	0	0	23
Italie	1 976	2	378	0	0	376	0	-7
Lettonie	0	0	0	0	0	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0	0	0
Lituanie	63	0	63	0	0	63	-36	-40
Luxembourg	1	0	1	0	0	1	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	1 416	0	616	0	0	616	-243	-2
Norvège	0	0	0	0	0	0	0	-2
Pologne	15	0	5	0	2	3	0	-1
Portugal	192	0	189	0	22	167	0	19
Roumanie	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0	0	0
Espagne	1 730	1	356	0	2	353	0	-3
Suède	0	0	0	0	0	0	0	2
Royaume-Uni	3	1	3	0	2	0	0	-2
TOTAL EEA 30	**19 212**	**949**	**8 125**	**1 321**	**79**	**5 777**	**-1 097**	**60**

NATIXIS

Résultats 3T11 & 9M11 hors éléments non-opérationnels

Pro forma des intégrations de GCE Paiement, Cicobail et Oceor Lease en 2010

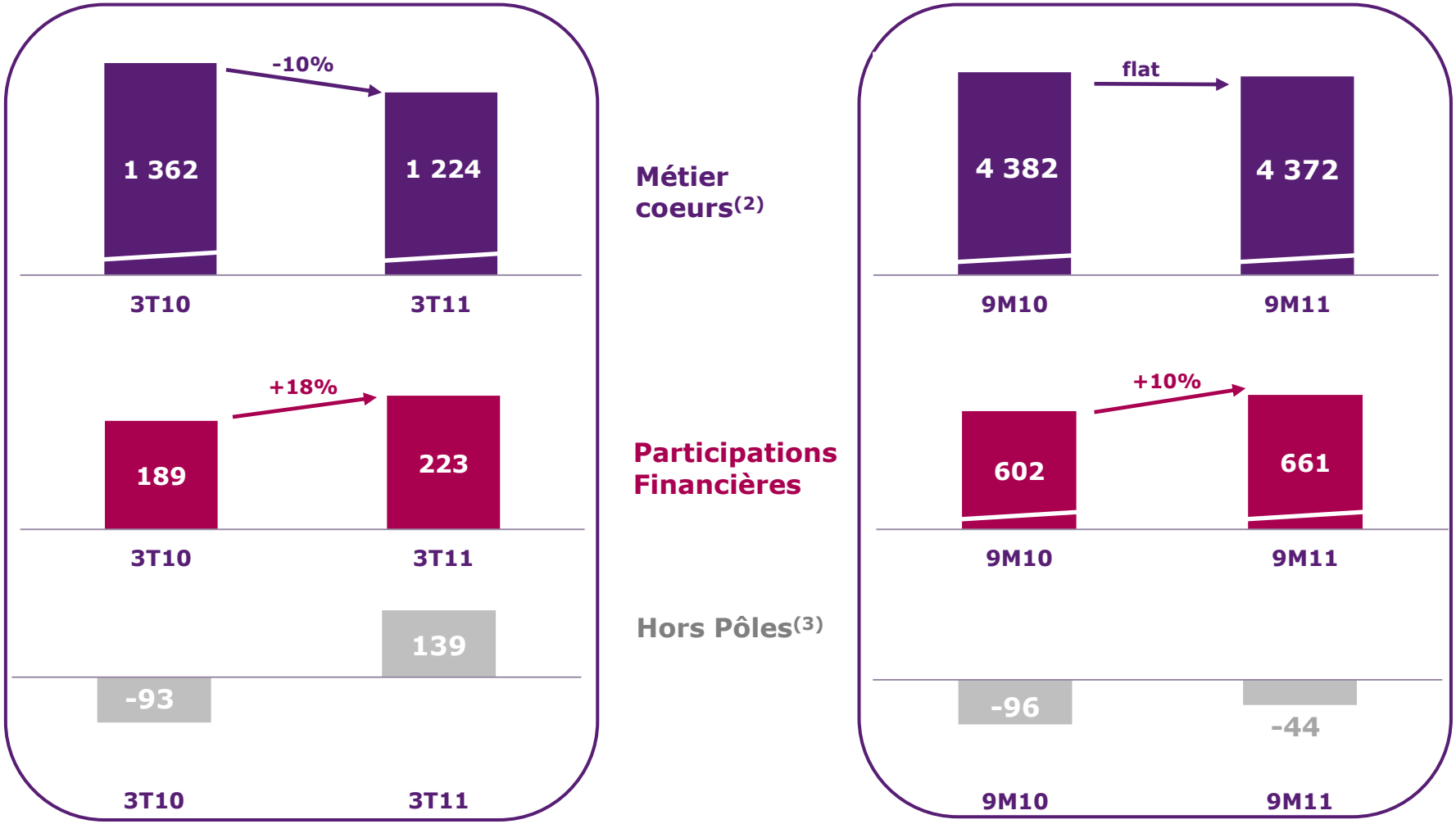
en m€[1]	Résultats trimestriels[3]			Résultats sur 9 mois[3]		
	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	1 449	1 498	-3%	4 975	4 882	2%
dont : métiers coeurs[2]	*1 239*	*1 362*	*-9%*	*4 387*	*4 382*	*0%*
Charges	-1 112	-1 079	3%	-3 488	-3 283	6%
Résultat brut d'exploitation	**336**	**419**	**-20%**	**1 486**	**1 599**	**-7%**
Coût du risque	-66	-50	31%	-186	-259	-28%
Mises en équivalence (CCI inclus)	120	119	1%	450	366	23%
Résultat avant impôt	**391**	**489**	**-20%**	**1 746**	**1 691**	**3%**
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	**292**	**398**	**-27%**	**1 301**	**1 474**	**-12%**
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-22	-36		-34	-149	
Résultat net part du groupe	**270**	**362**	**-25%**	**1 267**	**1 325**	**-4%**
Coefficient d'exploitation	76,8%	72,0%		70,1%	67,2%	

NATIXIS

(1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, des activités abandonnées et des coûts de restructuration net d'impôt
(2) Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés / (3) Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010 et hors éléments non opérationnels

Revenus du 3T11 et des 9 mois 2011

PNB[1][2] en m€

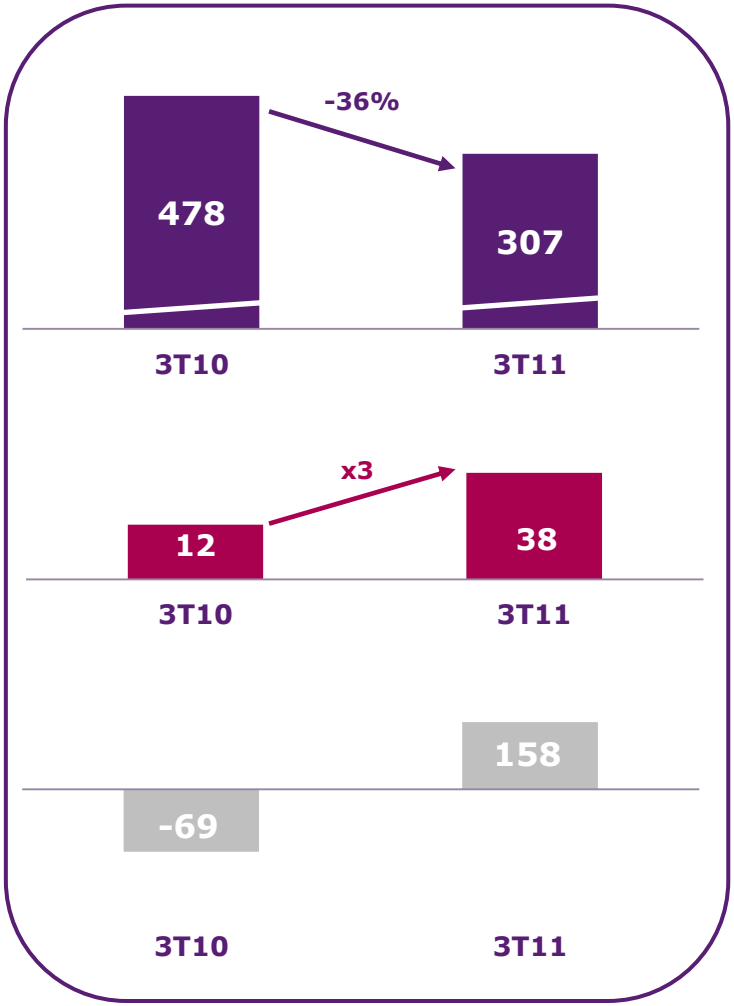


NATIXIS

(1) Hors GAPC et activités abandonnées
(2) Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010
(3) Incluant l'ajustement en juste valeur de la dette propre de +191m€ au 3T11, +68m€ sur 9M11, -40m€ au 3T10 et +8m€ sur 9M10

Résultats avant impôt au 3T11 et sur 9 mois 2011

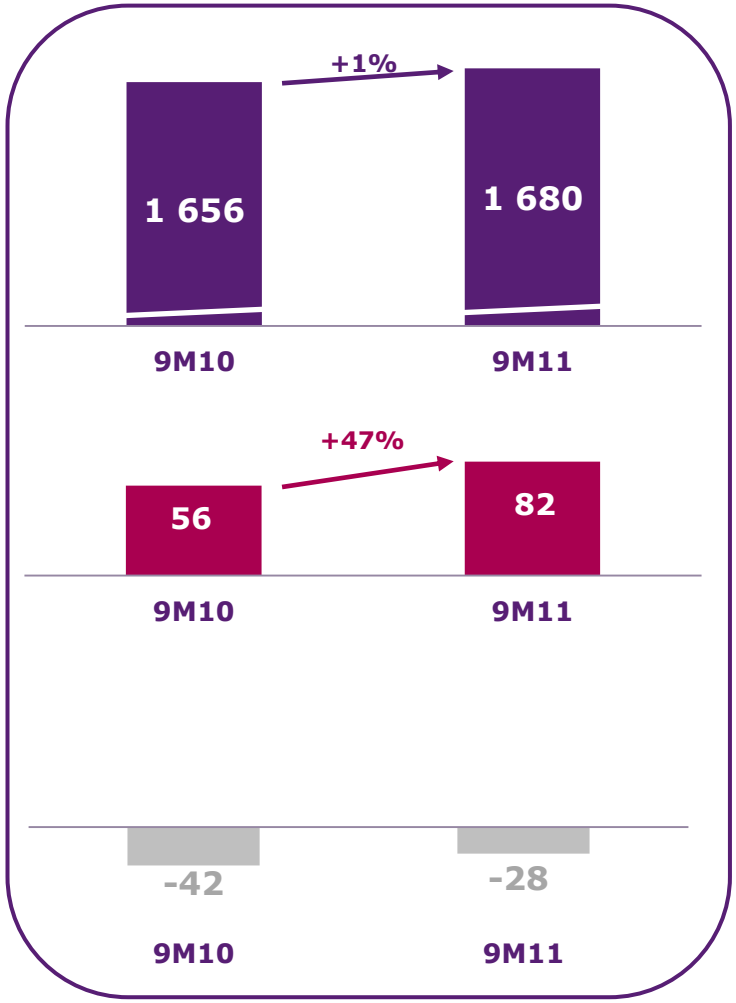
Résultats avant impôt[1][2] en m€



Métiers coeurs[2] et réseaux
(via CCI)

Participations Financières

Hors Pôles[3]



NATIXIS

(1) Hors GAPC et activités abandonnées
(2) Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010
(3) Incluant l'ajustement en juste valeur de la dette propre de +191m€ au 3T11, +68m€ sur 9M11, -40m€ au 3T10 et +8m€ sur 9M10

Natixis – Consolidé

en m€ [1]	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit net bancaire	**1 681**	**1 686**	**1 382**	**1 747**	**1 621**	**1 831**	**1 560**
Charges	-1 163	-1 129	-1 117	-1 280	-1 219	-1 230	-1 143
Résultat brut d'exploitation	**517**	**556**	**265**	**467**	**403**	**601**	**417**
Coût du risque	-105	-50	34	-51	-20	-107	-66
CCI et autres mises en équivalence	143	104	91	161	153	177	120
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1	1
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	**541**	**609**	**391**	**568**	**532**	**670**	**471**
Impôt	-50	-46	-55	-97	-126	-161	-121
Intérêts minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4	-7
Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	**483**	**555**	**323**	**465**	**402**	**505**	**344**
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0	0
Résultat net part du groupe	**466**	**528**	**308**	**443**	**412**	**505**	**344**

NATIXIS

[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. Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration[1]

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	**1668**	**1763**	**1458**	**1753**	**1635**	**1768**	**1586**
Charges	-1122	-1082	-1079	-1225	-1184	-1192	-1112
Résultat Brut d'Exploitation	**546**	**680**	**379**	**528**	**452**	**576**	**473**
Coût du risque	-118	-91	-50	-59	-44	-76	-91
Mises en équivalence	143	104	91	161	153	177	120
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1	1
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	**556**	**693**	**421**	**621**	**557**	**675**	**503**
Impôt	-54	-71	-64	-113	-133	-162	-130
Intérets minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4	-7
Résultat net part du groupe (courant)	**493**	**613**	**344**	**502**	**420**	**509**	**366**
Résultat net GAPC	-10	-59	-21	-37	-18	-4	-22
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0	0
Résultat net part du groupe	**466**	**528**	**308**	**443**	**412**	**505**	**344**

NATIXIS

[1] Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

Natixis[1]– Contribution par pôle

en m€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11
Produit Net Bancaire	**675**	**542**	**429**	**410**	**258**	**272**	**189**	**223**			**-93**	**139**	**-76**	**-26**	**1382**	**1560**
Charges	-387	-391	-316	-336	-193	-192	-168	-180			-14	-14	-39	-31	-1117	-1143
Résultat Brut d'Exploitation	**288**	**150**	**112**	**74**	**65**	**80**	**22**	**43**			**-108**	**125**	**-114**	**-56**	**265**	**417**
Coût du risque	-26	-41	-4	-32	-14	-6	-5	-8			-2	-4	84	25	34	-66
Résultat d'Exploitation	**262**	**109**	**109**	**42**	**51**	**74**	**17**	**36**			**-110**	**121**	**-30**	**-31**	**298**	**351**
Mises en équivalence	0	0	4	3	0	0	1	1	50	81	35	34	0	0	91	120
Autres	0	-1	2	-2	0	0	-6	1	0	0	6	3	0	0	2	1
Résultat avant impôt	**262**	**108**	**115**	**44**	**51**	**75**	**12**	**38**	**50**	**81**	**-69**	**158**	**-30**	**-31**	**391**	**471**

Eléments non opérationnels au 3T11

- **Dépréciation de la dette souveraine grecque :**
  - ✓ **Natixis Assurances[2] (Epargne)** **-27 m€**
  - ✓ **Cautions et Garanties Financières (SFS)** **-9 m€**
  - ✓ **Coface (Participations Financières)** **-4 m€**
- **Autres éléments non opérationnels:**
  - ✓ **Dépréciation de la particiation dans Eiffage (Hors Pôles)** **-39 m€**
  - ✓ **Ajustement à la juste valeur sur la dette senior propre (Hors Pôles)** **+191 m€**

NATIXIS

[1] Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010
[2] net de la participation des assurés normalisée à 8%

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 3T11

- Pour les métiers cœurs, les réseaux via les CCI et les participations financières, l'allocation en fonds propres normatifs est de 7% des RWA début de période
- Natixis Assurances (Epargne) et CEGC (SFS) ont une allocation en fonds propres normatifs spécifique calculée sur 65% des fonds propres réglementaires

en md€	RWA (fin de période au 3T11)	Fonds propres alloués (sur RWA début de période)
BFI	**66,6**	**4,5**
SFS	**12,5**	**1,1**
Epargne	**7,8**	**1,3**
Réseaux via les CCI	**39.0**	**2,7**
Participations Financières	**7,4**	**1,4**

Bénéfice par action(1)

en €	9M11
Natixis	0,36

Intérêts sur TSS après impôts(2)

en m€	3T11
Natixis	63

NATIXIS

(1) Après prise en compte de la charge d'intérêts après impôt des TSS
(2) Calculé sur la base du nombre moyen d'actions en circulation sur 9M11

Eléments non opérationnels[1]

en m€			3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Résultat avant impôt[2]			374	628	556	692	421	621	557	675	503
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	-319	18	-2	49	-40	38	-108	-15	191
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur l'Assurance	Epargne	Coût du risque									-27
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	PNB									-15
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	Coût du risque									6
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Coface	Participations financières	Coût du risque									-4
Dépréciation de la participation financière d'Eiffage (4,5% du capital de la holding)	Hors pôles	PNB									-39
Constatation d'une plus-value dans le cadre des offres d'échange de BPCE (sur instruments hybrides) et débouclage des opérations de couvertures associées	Hors pôles	PNB	460								
Reclassement des TSS en instruments de capitaux propres	Hors pôles	PNB		398							
Dépreciations (Banque privée et NPE)	Epargne	Coût du risque		-21							
	Hors pôles	Hors exploitation		-35							
Dépreciations CCI	Réseaux	Mise en équivalence		-77							
CCI: amende de l'Autorité de la concurrence et changement de méthode de provisionnement dans les Banques Populaires	Réseaux	Mise en équivalence					-28				
Plus value de cession de VR Factorem	SFS	Hors exploitation						13			
Dépréciations Coface	Participations financières	PNB						-10			
	Participations financières	Frais généraux						-10			
	Participations financières	Coût du risque						-14			
	Participations financières	Hors exploitation						-12			
Impact avant impôt des éléments non opérationnels			**141**	**283**	**-2**	**49**	**-68**	**6**	**-108**	**-15**	**112**
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels[2]			**233**	**345**	**558**	**644**	**489**	**615**	**665**	**691**	**391**

NATIXIS

(1) Hors activités abandonnées, coûts de restructuration nets et GAPC
(2) Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

Banque de Financement et d'Investissement

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	**793**	**828**	**675**	**731**	**821**	**810**	**542**
Banque commerciale	*136*	*135*	*134*	*119*	*110*	*105*	*98*
Financements structurés	*270*	*313*	*301*	*334*	*281*	*328*	*310*
Marchés de capitaux	*399*	*358*	*313*	*372*	*447*	*389*	*136*
CPM	*-16*	*46*	*-54*	*-36*	*0*	*-4*	*23*
Divers	*3*	*-24*	*-19*	*-58*	*-16*	*-7*	*-25*
Charges	-416	-406	-387	-440	-436	-441	-391
Résultat Brut d'Exploitation	**377**	**422**	**288**	**290**	**385**	**369**	**150**
Coût du risque	**-97**	**-60**	**-26**	**-21**	**-2**	**-32**	**-41**
Résultat d'Exploitation	**281**	**362**	**262**	**270**	**383**	**337**	**109**
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0
Autres	1	0	0	0	0	0	-1
Résultat avant impôt	**282**	**362**	**262**	**269**	**383**	**337**	**108**

Confirmation des priorités du modèle d'affaires de la BFI de Natixis

Emetteurs ← NATIXIS → Investisseurs

Focus client

Grdes. Entreprises et PME, FIG européens clés, souverains, supra et prod. globaux d'énergie et de matières premières

- Préserver la franchise des clients cœur, grandes entreprises et PME
- Fournir une expertise sectorielle différentiante
- Soutenir les client avec des produits de marché[1] au travers de structures d'*advisory* et d'*ALCM solutions*

Clients FIG (Européens, Américains et Asiatiques)

Banque intégrée

- Développer une plateforme de dettes stratégique (« *originate to distribute* » et primaire obligataire)
- Optimiser le refinancement du Groupe grâce aux dépôts clients et au prêt emprunt
- Développer les opportunités de cross selling
- Développer la coopération entre marchés de capitaux et financements structurés (par ex. GSCS)

Diminution du risque

- Suivi attentif du risque de crédit par une politique de risque dédiée
- Optimisation de l'allocation des ressources rares sur les métiers rentables
- Réduction du principal trading et de l'arbitrage

NATIXIS

(1) Par ex. ECM, DCM, taux, crédit

Epargne

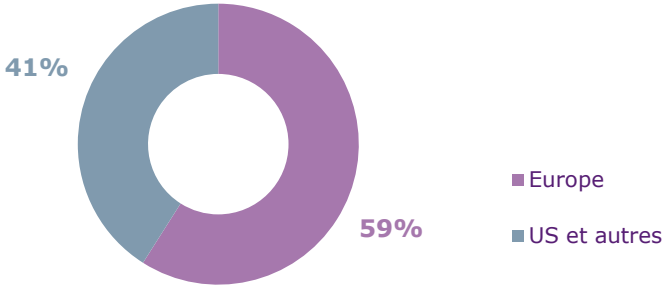
en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	**425**	**436**	**429**	**499**	**472**	**473**	**410**
Gestion d'actifs	*324*	*345*	*350*	*394*	*365*	*356*	*341*
Assurance	*66*	*28*	*51*	*68*	*71*	*69*	*31*
Banque Privée	*22*	*26*	*23*	*24*	*25*	*26*	*24*
Capital Investissement	*14*	*38*	*5*	*13*	*11*	*22*	*14*
Charges	-305	-307	-316	-352	-328	-339	-336
Résultat brut d'exploitation	**120**	**129**	**112**	**147**	**144**	**133**	**74**
Gestion d'actifs	*74*	*93*	*90*	*101*	*94*	*85*	*76*
Assurance	*40*	*0*	*24*	*43*	*44*	*38*	*-6*
Banque Privée	*-2*	*3*	*-1*	*0*	*1*	*-3*	*-4*
Capital Investissement	*9*	*32*	*-1*	*3*	*5*	*14*	*8*
Coût du risque	1	-15	-4	-8	0	-12	-32
Résultat d'exploitation	**121**	**114**	**109**	**140**	**144**	**121**	**42**
Mises en équivalence	4	4	4	7	3	5	3
Autres	-1	-2	2	-3	-2	-1	-2
Résultat avant impôt	**123**	**116**	**115**	**144**	**146**	**125**	**44**

NATIXIS

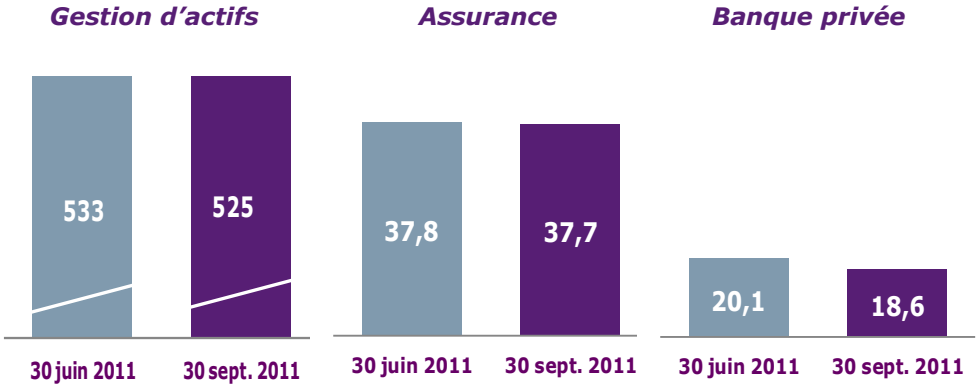
Mix produits de l'activité Epargne

Epargne

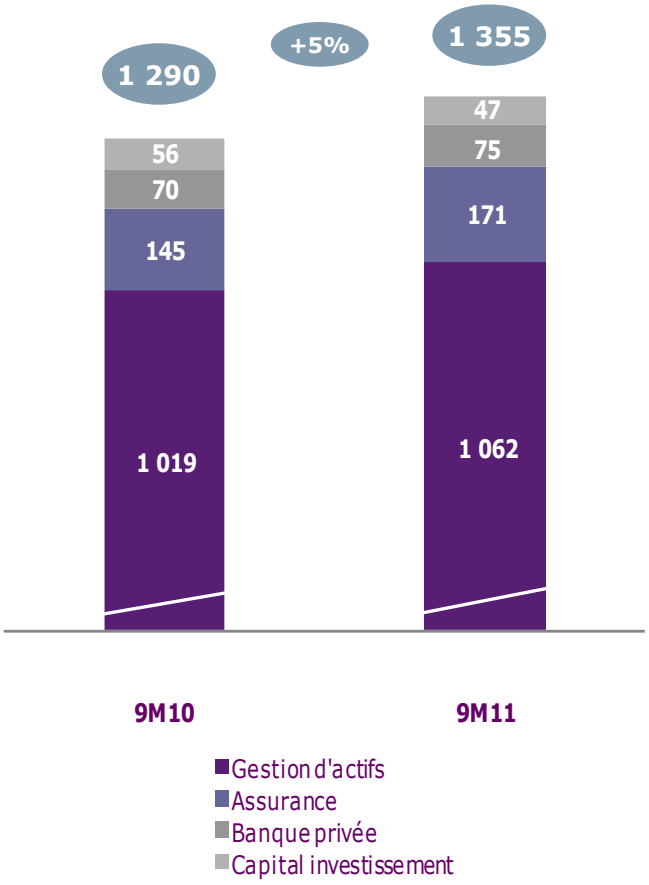
Gestion d'actifs: Répartition géographique,
au 30 septembre 2011



Encours sous gestion, *en m€*



Produit net bancaire, *en m€*



NATIXIS

Services Financiers Spécialisés[1] (SFS)

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	**257**	**280**	**258**	**278**	**271**	**301**	**272**
Financements spécialisés	***129***	***132***	***133***	***138***	***141***	***153***	***143***
Affacturage	*28*	*30*	*30*	*31*	*30*	*35*	*33*
Cautions et garanties	*24*	*19*	*27*	*27*	*26*	*26*	*24*
Crédit-bail	*38*	*43*	*37*	*38*	*40*	*49*	*41*
Crédit consommation	*35*	*35*	*36*	*38*	*42*	*41*	*42*
Financement du cinéma	*4*	*4*	*3*	*3*	*3*	*3*	*4*
Services financiers	***129***	***148***	***125***	***140***	***130***	***148***	***129***
Ingénierie sociale	*23*	*29*	*21*	*27*	*25*	*32*	*23*
Paiements	*69*	*71*	*70*	*74*	*71*	*73*	*73*
Titres	*36*	*49*	*34*	*39*	*33*	*43*	*33*
Charges	-192	-195	-193	-204	-196	-202	-192
Résultat Brut d'Exploitation	**65**	**85**	**65**	**75**	**75**	**99**	**80**
Coût du risque	-13	-9	-14	-13	-20	-22	-6
Résultat d'Exploitation	**52**	**76**	**51**	**61**	**55**	**77**	**74**
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	12	0	0	0
Résultat avant impôt	**52**	**76**	**51**	**74**	**56**	**77**	**75**
Financements spécialisés	*43*	*48*	*43*	*53*	*45*	*49*	*57*
Services financiers	*9*	*28*	*8*	*21*	*11*	*28*	*18*

NATIXIS

[1] Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

Participations Financières

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	**210**	**203**	**189**	**267**	**212**	**226**	**223**
Coface	*187*	*196*	*181*	*235*	*200*	*212*	*227*
Capital-investissement pour compte propre	*13*	*-6*	*-3*	*19*	*1*	*1*	*-16*
Autres	*10*	*13*	*11*	*13*	*10*	*13*	*12*
Charges	-176	-185	-168	-220	-183	-179	-180
Résultat Brut d'Exploitation	**34**	**19**	**22**	**47**	**29**	**48**	**43**
Coût du risque	-7	-9	-5	-15	-15	-15	-8
Résultat d'Exploitation	**27**	**10**	**17**	**33**	**14**	**32**	**36**
Mises en équivalence	2	2	1	2	1	2	1
Autres	4	0	-6	-18	-5	0	1
Résultat avant impôt	**33**	**11**	**12**	**16**	**11**	**34**	**38**

Contribution des CCI

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
QP de résultats (20%)	**124**	**97**	**87**	**132**	**130**	**138**	**107**
Profit de relution	23	11	8	29	22	35	10
Ecart de réévaluation	-10	-10	-10	-9	-2	-3	-2
Mise en Equivalence	**138**	**99**	**85**	**152**	**149**	**170**	**115**
dont Banques Populaires	*59*	*34*	*27*	*59*	*67*	*81*	*47*
dont Caisses d'Epargne	*78*	*65*	*59*	*93*	*82*	*89*	*68*
Retraitement analytique	-35	-35	-35	-35	-34	-35	-34
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	**103**	**64**	**50**	**117**	**116**	**135**	**81**

NATIXIS

Hors Pôles

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	**-18**	**15**	**-93**	**-22**	**-141**	**-42**	**139**
Charges	-33	11	-14	-10	-41	-32	-14
Résultat Brut d'Exploitation	**-51**	**26**	**-108**	**-32**	**-182**	**-74**	**125**
Coût du risque	-2	2	-2	-2	-7	6	-4
Résultat d'Exploitation	**-53**	**28**	**-110**	**-34**	**-188**	**-68**	**121**
Mises en équivalence	35	36	35	35	33	35	34
Autres	-19	1	6	-1	1	1	3
Résultat avant impôt	**-37**	**64**	**-69**	**0**	**-154**	**-32**	**158**

NATIXIS

GAPC

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	**13**	**-77**	**-76**	**-6**	**-14**	**63**	**-26**
Charges	-42	-47	-39	-55	-35	-38	-31
Résultat Brut d'Exploitation	**-29**	**-124**	**-114**	**-60**	**-49**	**25**	**-56**
Coût du risque	14	40	84	8	24	-31	25
Résultat avant impôt	**-15**	**-84**	**-30**	**-53**	**-25**	**-6**	**-31**
Résultat net	-10	-59	-21	-37	-18	-4	-22

GAPC – Expositions détaillées au 30 sept. 2011

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	1,4	0,5	67%	
Autres CDO	6,5	4,8	27%	
RMBS	3,9	3,2	19%	
Covered bonds	0,0	0,0		
CMBS	0,4	0,3	31%	**12,5**
Autres ABS	0,5	0,5	7%	
Actifs couverts	9,6	8,9	7%	
Portefeuille de crédit corporate	3,9	3,9		
Total	**26,4**	**22,0**		
Dont RMBS US agencies	**1,3**	**1,3**		
Total garantie (à 85%)	**25,0**	**20,8**		

Portefeuilles non couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA *en md€* 30/09/11	VaR 3T11 *en m€*
Dérivés complexes (crédit)	**0,2**	**0,5**
Dérivés complexes (taux)	**1,1**	**3,8**
Dérivés complexes (actions)	**0,1**	**0,1**
Structurés de fonds	**0,6**	**0,3**

NATIXIS

Encours douteux

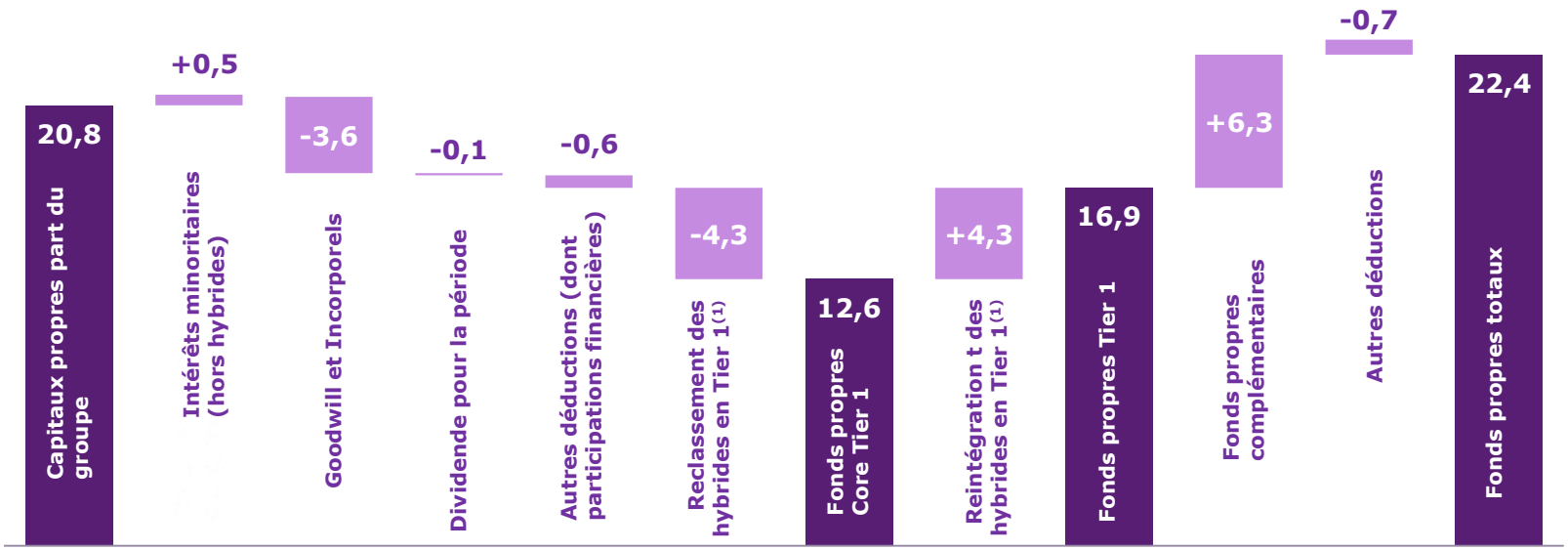
en md€	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Encours douteux[1]	3,9	3,9	3,6	3,5	3,9
Sûretés relatives aux encours dépréciés[1]	-0,5	-0,6	-0,6	-0,6	-0,9
Engagements provisionnables[1]	3,4	3,3	3,0	2,8	2,9
Provisions individuelles[1]	-2,0	-2,0	-1,8	-1,8	-1,9
Provisions collectives[1]	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7	-0,6

Engagements provisionnables[1] / Créances brutes	*3,3%*	*3,1%*	*2,8%*	*2,7%*	*2,5%*
Provisions individuelles/Engagements provisionnables[1]	*57%*	*60%*	*61%*	*64%*	*65%*
Provisions totales/Engagements provisionnables[1]	**80%**	**85%**	**87%**	**87%**	**87%**

[1] Hors GAPC

NATIXIS

Capital réglementaire au 3T11 et structure financière



en md€	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Ratio Tier 1	11,2%	11,4%	11,0%	11,6%	11,8%
Ratio de solvabilité	12,8%	15,7%	15,0%	15,6%	15,6%
Fonds propres Tier 1	12,4	16,8	15,9	16,5	16,9
Capitaux propres (pdg)	21,4	20,9	20,3	20,6	20,8
Risques pondérés fin de période	110,9(2)	147,9	144,9	143,0	143,4
Total actif	527	458	458	453	507

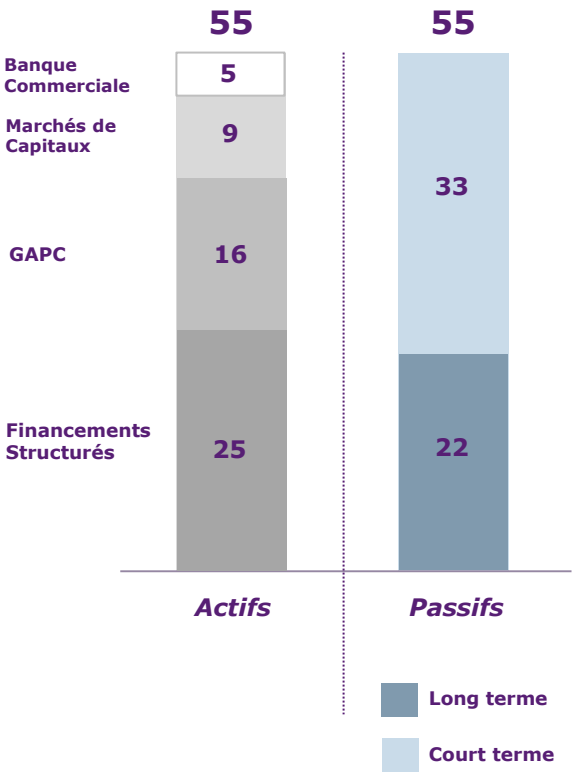
NATIXIS

(1) Incluant la plus value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres
(2) Avant changement de traitement prudentiel des CCI au 31 décembre 2010 (nouvelle méthode : pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

Evolution du bilan de Natixis en USD

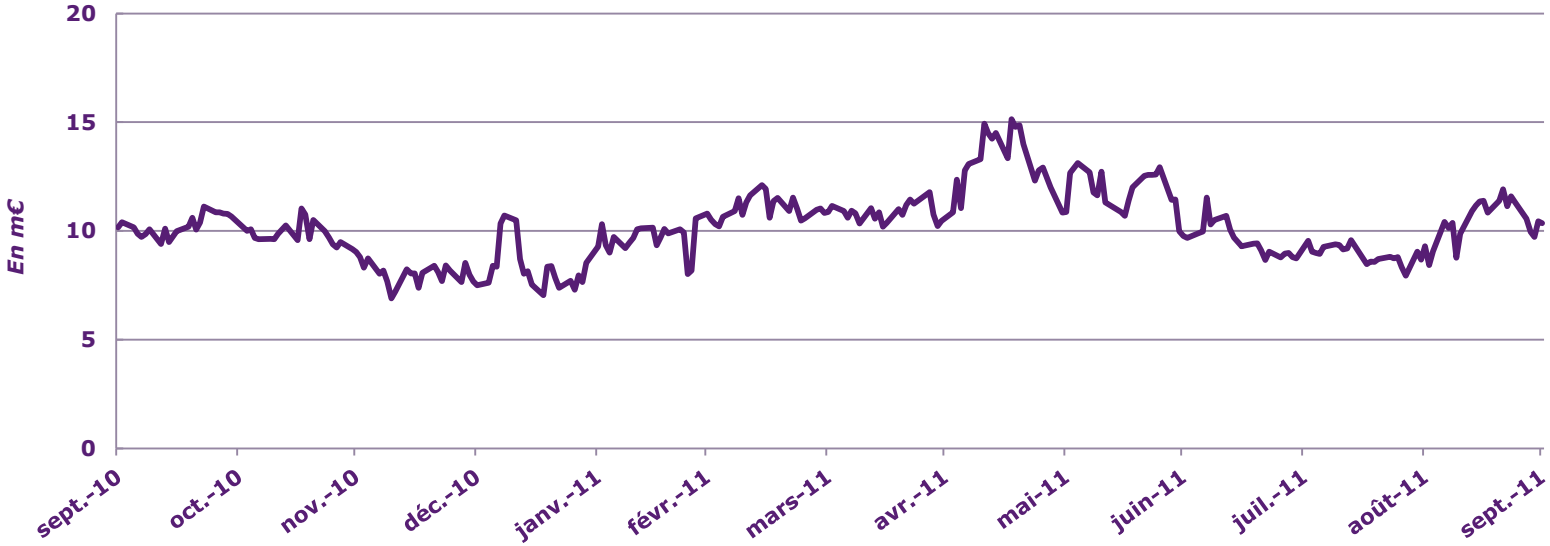
- **Les actifs en USD représentent environ 8% du total du bilan à fin septembre 2011**
- **Allongement de la maturité des ressources**
- **Remplacement des fonds en US money market (USCP) par des fonds EUR money market (CD, ECP)**
- **Utilisation des swaps EUR / USD**
- **Accroissement des ressources alternatives sur la liquidité en USD (Asie, Moyen Orient)**

Bilan au 30/09/2011, *en md$*



NATIXIS

VaR[1]



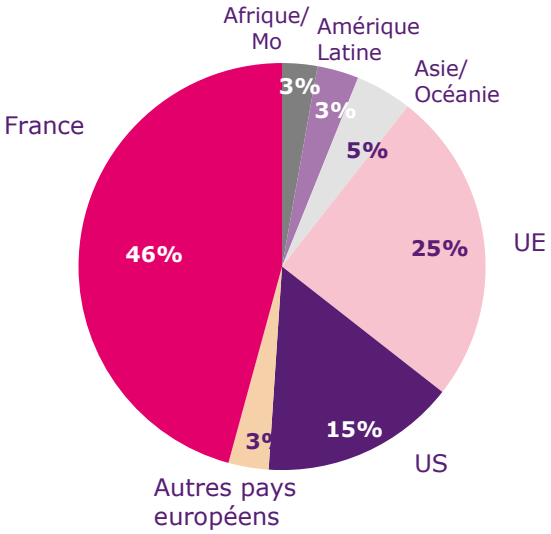
- VaR au 30 septembre 2011: 10,4 m€, +2% vs. 30 Septembre 2010

NATIXIS

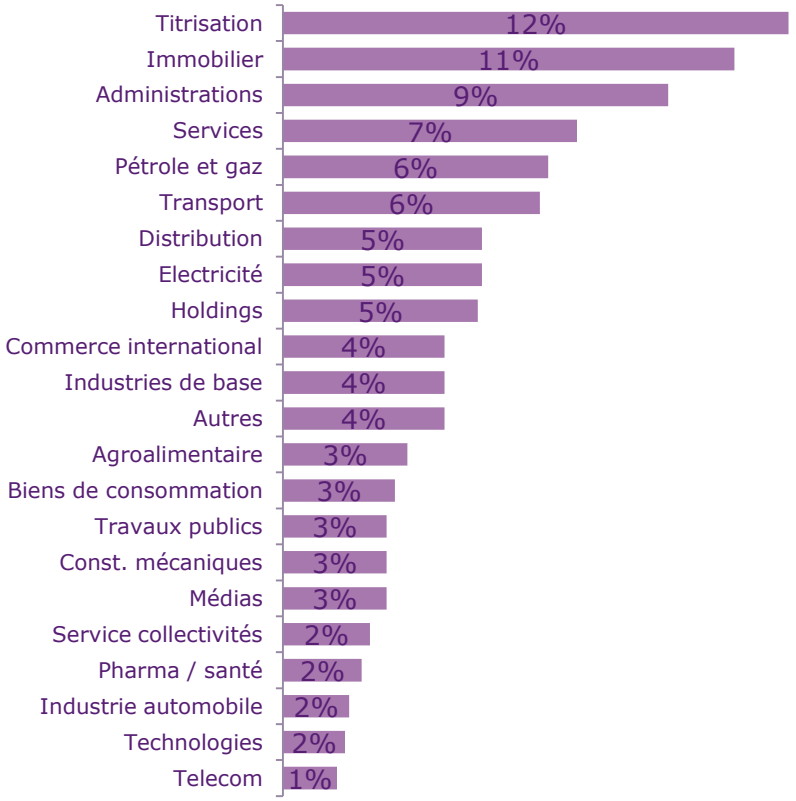
[1] Après prise en compte de la garantie BPCE

EAD (Exposure at Default) au 30 septembre 2011

Répartition géographique[1]



Répartition sectorielle[2]



NATIXIS

[1] Encours de crédit: 240 md€ / [2] encours de crédit hors Finance et Assurances : 135 md€

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

NATIXIS

CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

en m€	#1	#2	#7	#12	#13	#15	#16	#18	#4	#17
Variation de valeur 3T11	0,6	0,0	9,7	1,6	-1,6	1,1	-3,3	0,3	-6,4	-4,1
Exposition nette (30/09/2011)	**0,6**	**0,3**	**29,8**	**21,0**	**0,6**	**44,0**	**22,9**	**3,3**	**178,7**	**122,0**
% de décote	***98,6%***	***99,2%***	***79,1%***	***49,5%***	***99,6%***	***40.6%***	***88.4%***	***97,9%***	***41,1%***	***60,1%***
Exposition nominale	39	33	143	42	155	74	197	161	304	306
Variation de valeur (cumul)	-38,5	-32,5	-112,9	-20,6	-154,3	-30,0	-174,3	-157,5	-124,9	-183,5
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	S. Senior	S. Senior	Mezz.	Mezz.	Senior	S. Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	H. Grade	Mezz.
Point d'attachement	0,0%	0,0%	13,7%	32,5%	0,0%	0% / 61,1%	0% / 99,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Prime	2,0%	17,0%	8,1%	4,6%	2%	14,5%	13,8%	18,2%	4,2%	25,2%
Alt-A	0,0%	9,4%	1%	0,8%	0,0%	39,8%	25,8%	9,4%	0,8%	14,4%
Subprime (2005 et antérieur)	65,3%	20,7%	51,3%	44,9%	86,3%	38,6%	0,0%	0,0%	17,3%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	16,4%	26,0%	7,4%	3%	1,4%	1,7%	20,5%	31,7%	3,0%	0,0%

Structures non diversifiées

Taux de décote : 85%

Structures diversifiées

Taux de décote : 51%

NATIXIS

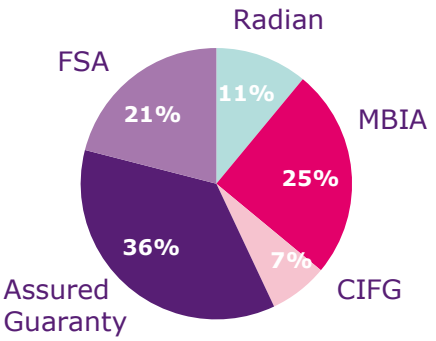
Protections

Protections auprès de monoline

en m€	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 3T11	Exposition avant ajustement 2T11
Protections sur CDO (marché du logement)	402	175	161
Protections sur CLO	4 630	179	169
Protections sur RMBS	463	103	102
Protections sur CMBS	493	8	9
Autres risques	7 877	1 838	1 646
TOTAL	**13 866**	**2 303**	**2 087**

Ajustement de valeur	-1 595	-1 478
Exposition résiduelle au risque de contrepartie	**708**	**609**
Taux de décote	69%	71%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustement de valeur : 1 106 m€ au 30/09/2011 (montant notionnel brut : 8,2 md€)
- Ajustement de valeur : 183 m€

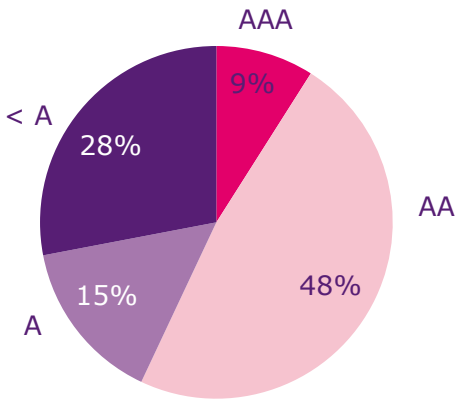
NATIXIS

Autres CDO non couverts
(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 3T11 : 10 m€
- Exposition résiduelle : 3 140 m€

Exposition résiduelle



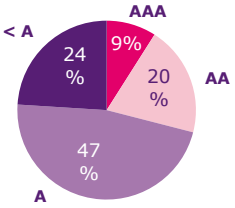
dont CRE CDO

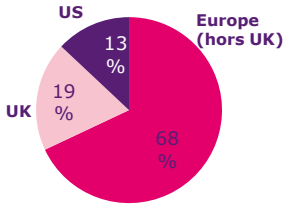
en m€	Exposition nette 30/06/11	Gains/Pertes de valeur 3T11	Autres variations 3T11	Exposition nette 30/09/11	Exposition brute 30/09/11
JV par résultat	86	-5	1	82	159
JV par capitaux propres	1	0	-1	0	6
Prêts et créances	29	-1	3	31	45
TOTAL	**116**	**-6**	**3**	**114**	**210**

NATIXIS

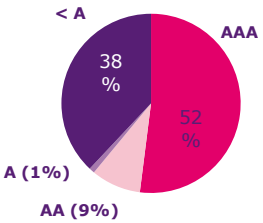
Mortgage Backed Securities non couverts

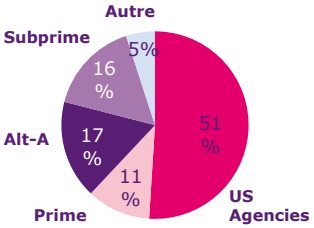
CMBS *en m€*	Exposition nette 30/06/11	Gains/Pertes de valeur 3T11	Autres variations 3T11	Exposition nette 30/09/11	Exposition brute 30/09/11
JV par résultat	66	-1	-2	63	121
JV par capitaux propres	154	0	-4	150	216
Prêts et créances	66	0	-9	57	58
TOTAL	**286**	**-1**	**-14**	**270**	**394**



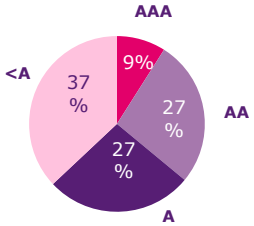


RMBS US *en m€*	Exposition nette 30/06/11	Gains/Pertes de valeur 3T11	Autres variations 3T11	Exposition nette 30/09/11	Exposition brute 30/09/11
JV par résultat	10	0	0	10	54
Agencies	1 337	-1	-43	1 293	1 331
Wrapped RMBS	287	0	-5	283	306
Prêts et créances	898	-4	43	937	1 225
TOTAL	**2 532**	**-5**	**-5**	**2 523**	**2 915**

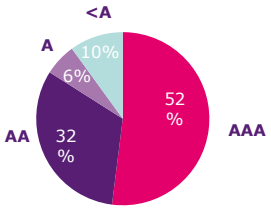




RMBS UK *en m€*	Exposition nette 30/06/11	Gains/Pertes de valeur 3T11	Autres variations 3T11	Exposition nette 30/09/11	Exposition brute 30/09/11
JV par résultat	108	-10	-2	96	173
JV par capitaux propres	113	-5	-1	107	149
Prêts et créances	218	0	-14	204	204
TOTAL	**439**	**-15**	**-16**	**407**	**526**



RMBS Espagne *en m€*	Exposition nette 30/06/11	Gains/Pertes de valeur 3T11	Autres variations 3T11	Exposition nette 30/09/11	Exposition brute 30/09/11
JV par résultat	51	0	-3	49	62
JV par capitaux propres	12	-1	0	11	27
Prêts et créances	414	0	-10	404	404
TOTAL	**477**	**-1**	**-12**	**464**	**494**



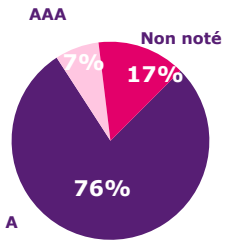
NATIXIS

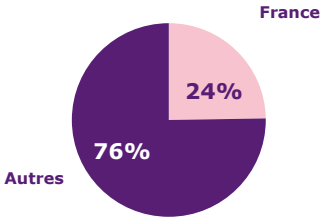
Conduits sponsorisés

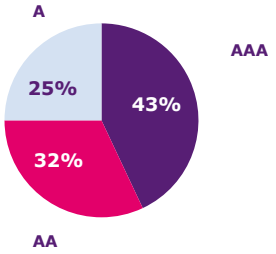
MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, *en m€*			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	12%
Montant des actifs financés	865	Créances commerciales	88%
Lignes de liquidité accordées	1 245	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois	23%	CDO	
> à 12 mois	77%	Autre	

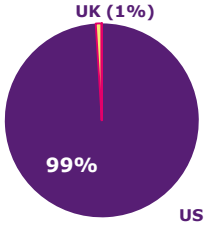
VERSAILLES – conduits sponsorisés par Natixis, *en m€*			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	8%
Montant des actifs financés	2 283	Créances commerciales	1%
Lignes de liquidité accordées	3 355	Prêts équipement	3%
Maturité des actifs :		Crédit conso	27%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CDO / CLO / CBO	17%
> à 12 mois	95%	Autre	44%

DIRECT FUNDING – conduits sponsorisés par Natixis, *en m€*			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	146	Créances commerciales	
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	100%
6 – 12 mois		CDO / CLO / CBO	
> à 12 mois	100%	Autre	









Repartition des actifs

- **par notation : 100% en AAA**
- **par pays : 100% en Italie**

NATIXIS

CDO d'ABS non couverts & monoline

Hypothèses de valorisation

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

	< 2005	2005	2006	2007
30/06/2011	7,10%	16,70%	30,60%	54,60%
30/09/2011	7,20%	17,00%	31,20%	56,10%

- Valorisation des RMBS et CLO 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 autres 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	95%	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

NATIXIS

*Hors positions couvertes par l'opération de ré-intermédiation

NATIXIS