

Résultats du 3^{ème} 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 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 depuis le 1^{er} 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 1^{er} 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 négligeable 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

(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

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

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
- Réorganisation du Coverage suivant une approche centrée sur les clients
- Coverage neutre en termes de produits
- Cession du compte propre « *Private Equity* »

Banque intégrée

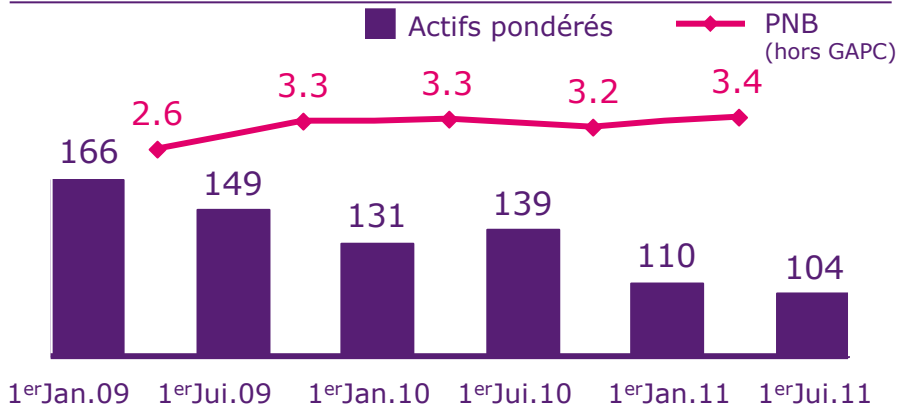
- Programme de cross-selling au niveau de la Banque
- Mise en place d'un plan de synergies au niveau du Groupe (synergies de revenus avec les réseaux, programme de réduction des coûts)
- Réorganisation des fonctions partagées/centrales pour plus de mutualisation et d'efficacité

Réduction du risque

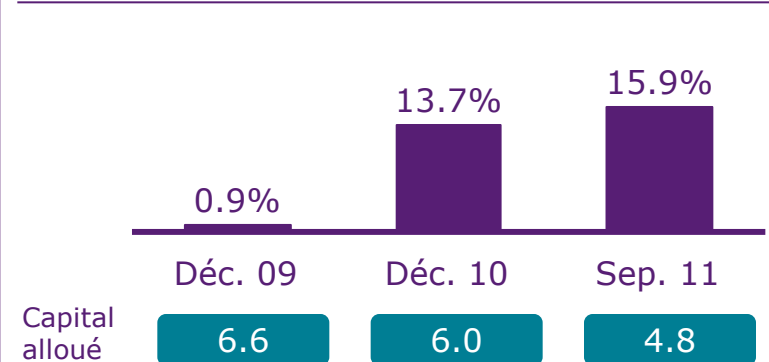
- Programme de réduction des actifs pondérés de la BFI
- Mesures d'optimisation de la liquidité et mutualisation du financement long terme au sein de BPCE
- Suivi renforcé et en continu de la VaR
- Gouvernance dédiée pour la GAPC
- Cession d'actifs de la GAPC (par ex: « *correlation book* »)
- Création d'une plateforme de refinancement commune BPCE/Natixis

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

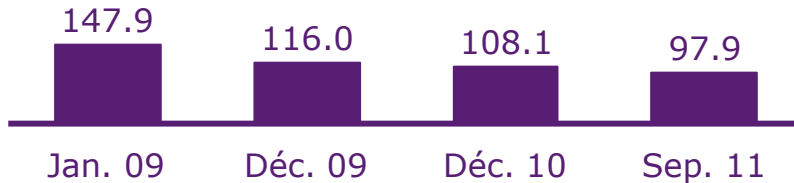
RWA⁽¹⁾ et PNB Natixis semestriels, en md€



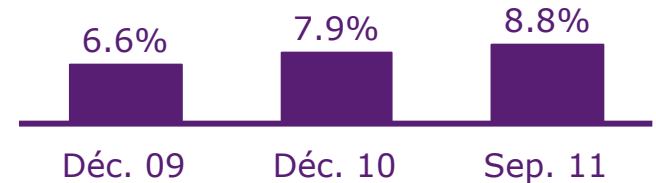
ROE⁽³⁾ et capital alloué⁽⁴⁾ en md€ de la BFI



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

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)

(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
- Accroître 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

Sommaire

1. Adaptation stratégique de Natixis

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats du 3T11 et sur 9 mois 2011

4. Résultats des métiers

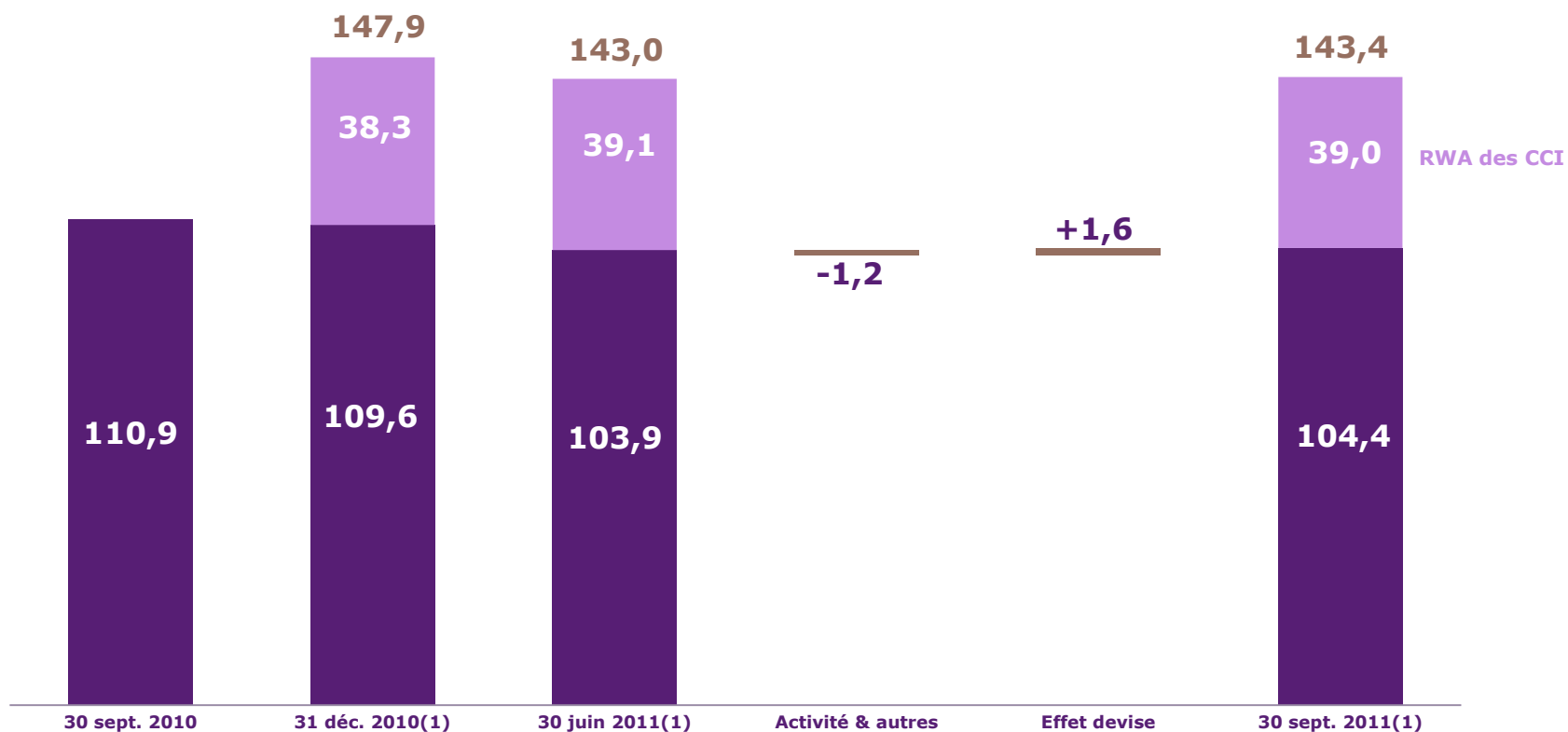
5. Conclusion

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 1^{er} janvier 2013**

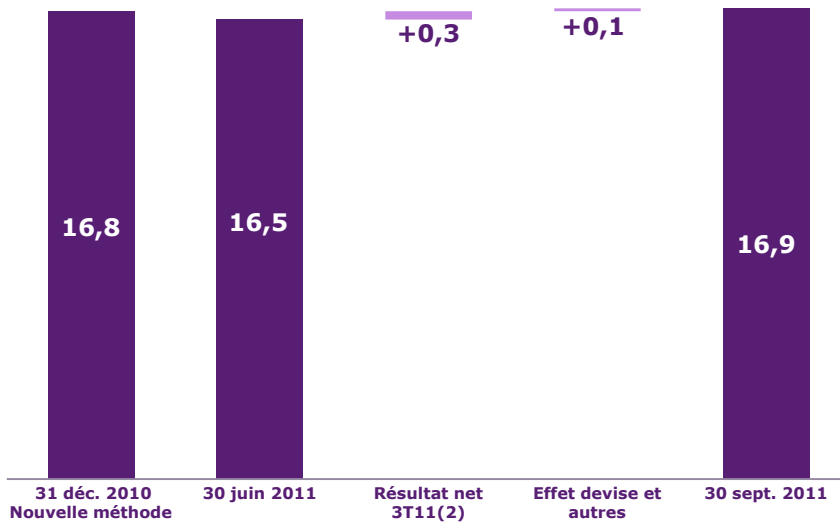
Encours pondérés stables au 3T11 vs. 2T11

Encours pondérés en md€

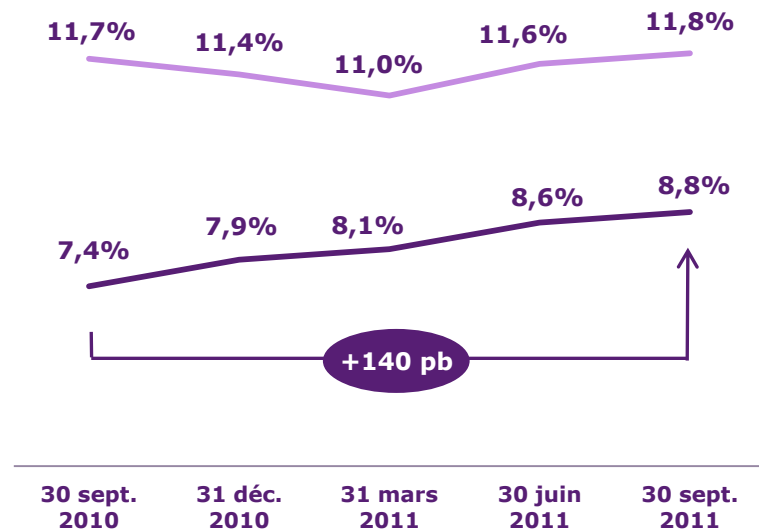


Amélioration du ratio Core tier 1 à 8,8% au 3T11, + 140 pb vs. 3T10

Evolution du capital Tier 1
en md€



Ratios (1)



Actif net par action⁽³⁾

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

— Tier 1 — Core Tier 1

(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

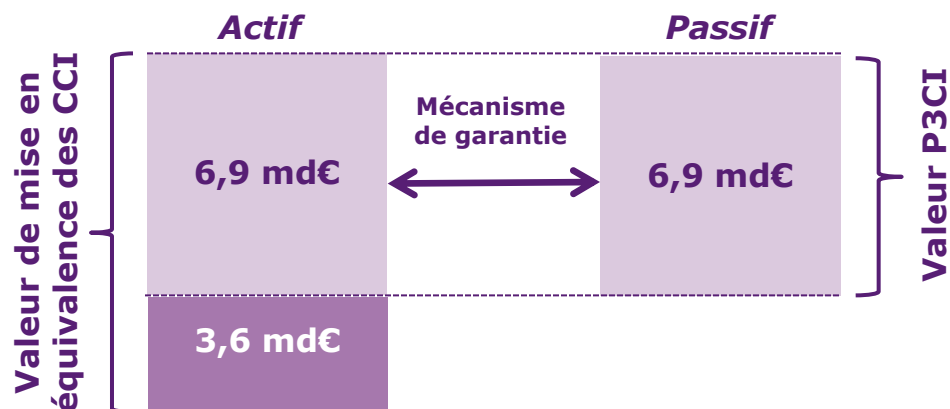
- **Natixis optimise sa structure financière avec l'émission d'obligations P3CI et le remboursement simultané de dettes hybrides Tier 1**
- **+200 pb sur le ratio Core Tier 1⁽¹⁾ à fin septembre 2011**
- **Impact négligeable sur le BPA**

Optimisation de la solvabilité de Natixis : P3CI

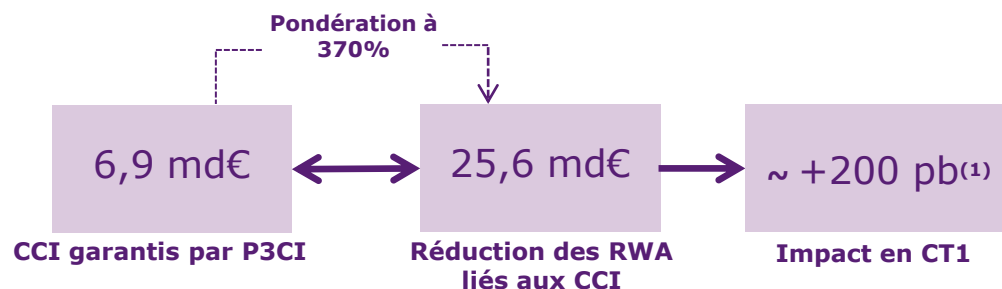
Mécanisme de l'opération P3CI

- 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)

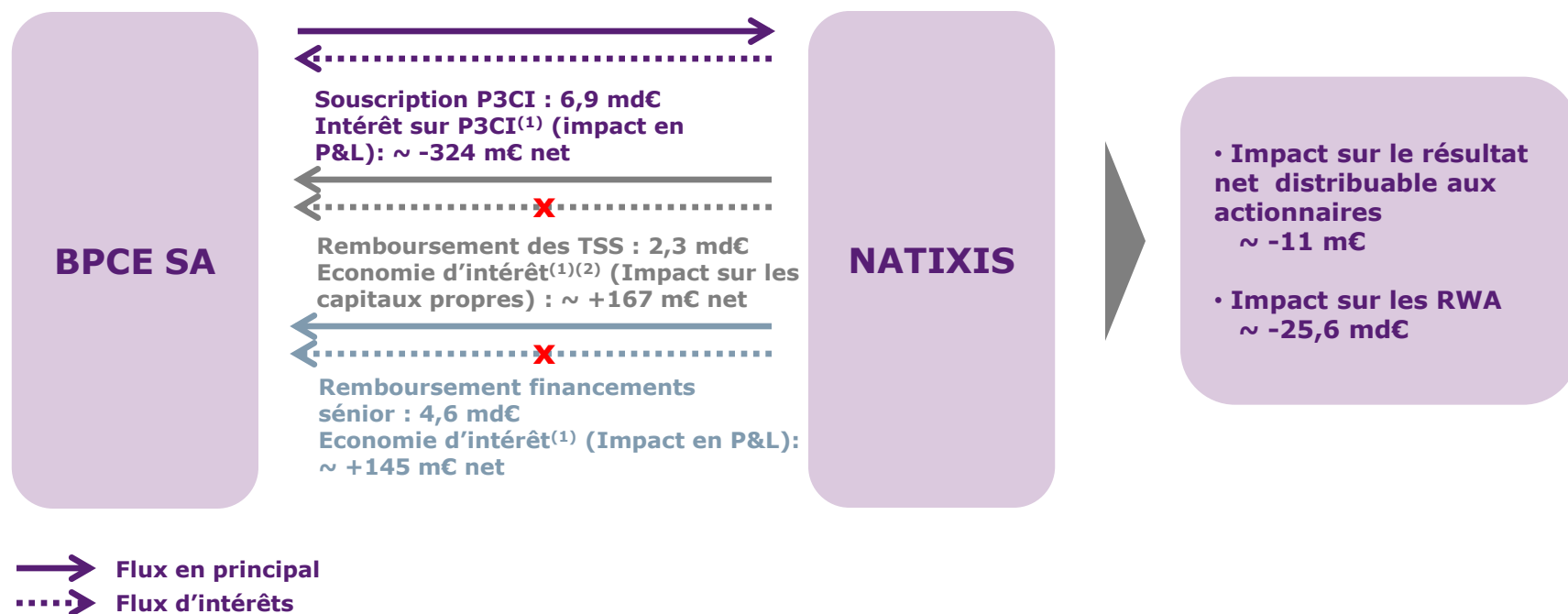


Traitement prudentiel



P3CI : Impact négligeable sur le BPA

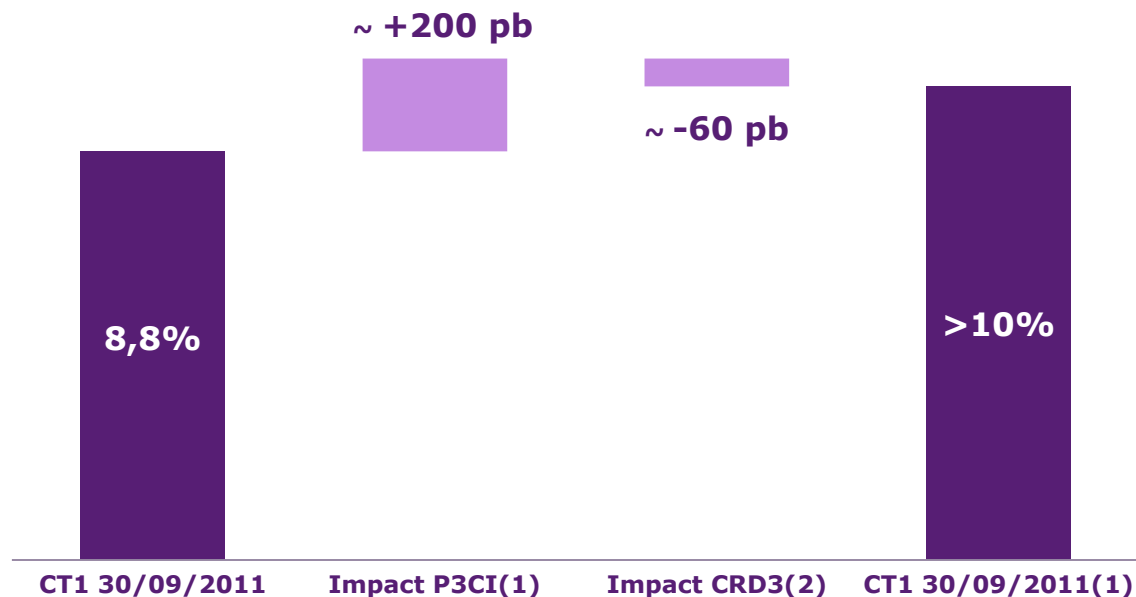
- Natixis paye à BPCE un taux d'intérêt annuel fixe sur la valeur nominale du P3CI
- Remboursement simultané de 2,3 md€ de TSS à BPCE
- Impact négligeable de l'opération sur le BPA



(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

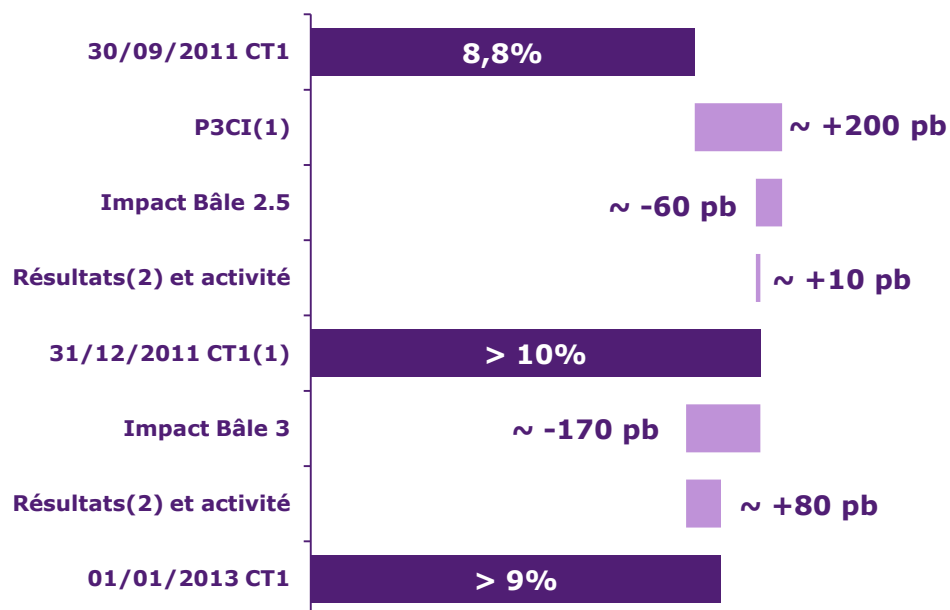
Ratio Core Tier 1 supérieur à 10% à fin septembre 2011 pro forma de CRD3 et P3CI



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

Nouvel objectif de ratio Core Tier 1 > 9% en Bâle 3, au 1^{er} 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 1^{er} janvier 2013
(sans mesures transitoires excepté sur les IDA et hors mesures d'atténuation et plan de deleveraging)

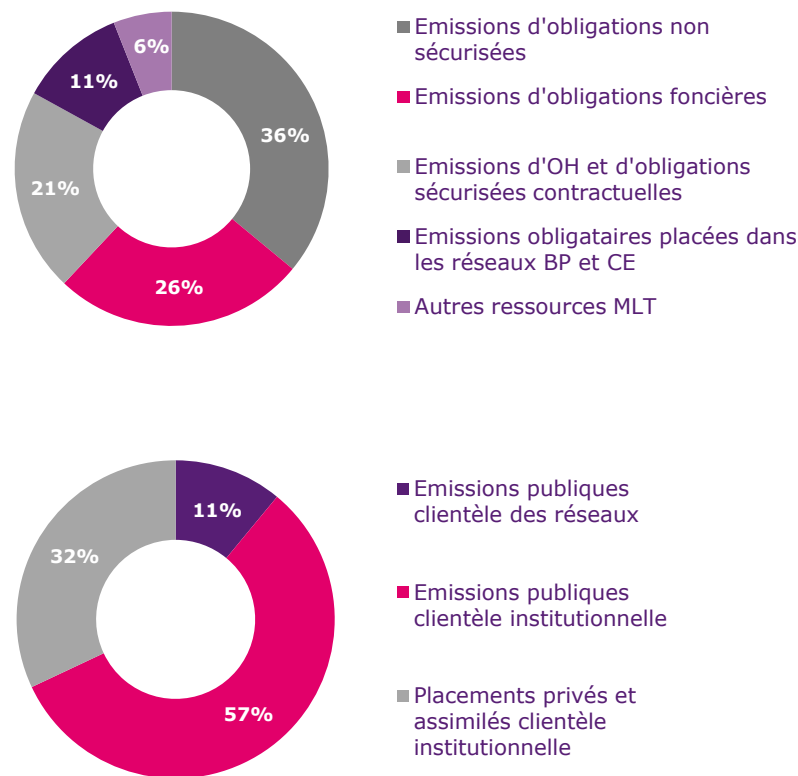
(1) Pro forma de l'opération P3CI qui sera mise en place début 2012

(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



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

Résultats 3T11 & 9M11 (données publiées)

en m€⁽¹⁾

Résultats trimestriels⁽³⁾

Résultats sur 9 mois⁽³⁾

Produit net bancaire

dont : métiers coeurs⁽²⁾

Charges

Résultat brut d'exploitation

Coût du risque

CCI et autres mises en équivalence

Résultat avant impôt

Résultat net part du groupe
hors GAPC, activités abandonnées et
coûts de restructuration

GAPC, activités abandonnées et coûts de
restructuration nets d'impôt

Résultat net part du groupe

Coefficient d'exploitation

Taux d'impôt

ROE après impôt

| | 3T11 | 3T10 | 3T11 vs. 3T10 |
|---|------------|------------|---------------------|
| Produit net bancaire | 1 586 | 1 427 | 11% |
| <i>dont : métiers coeurs⁽²⁾</i> | 1 224 | 1 336 | -8% |
| Charges | -1 112 | -1 053 | 6% |
| Résultat brut d'exploitation | 473 | 375 | 26% |
| Coût du risque | -91 | -51 | 78% |
| CCI et autres mises en équivalence | 120 | 91 | 32% |
| Résultat avant impôt | 503 | 416 | 21% |
| Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration | 366 | 340 | 8% |
| GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt | -22 | -36 | -39% |
| Résultat net part du groupe | 344 | 305 | 13% |
| Coefficient d'exploitation | 70,2% | 73,8% | |
| Taux d'impôt | 34,3% | 19,0% | |
| ROE après impôt | 6,5% | 5,3% | |

| | 9M11 | 9M10 | 9M11 vs. 9M10 |
|---|--------------|--------------|---------------------|
| Produit net bancaire | 4 989 | 4 775 | 4% |
| <i>dont : métiers coeurs⁽²⁾</i> | 4 372 | 4 282 | 2% |
| Charges | -3 488 | -3 184 | 10% |
| Résultat brut d'exploitation | 1 500 | 1 591 | -6% |
| Coût du risque | -211 | -263 | -20% |
| CCI et autres mises en équivalence | 450 | 338 | 33% |
| Résultat avant impôt | 1 735 | 1 653 | 5% |
| Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration | 1 294 | 1 439 | -10% |
| GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt | -34 | -149 | -77% |
| Résultat net part du groupe | 1 260 | 1 290 | -2% |
| Coefficient d'exploitation | 69,9% | 66,7% | |
| Taux d'impôt | 32,7% | 11,0% | |
| ROE après impôt | 8,3% | 8,4% | |

⁽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

Éléments 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€ |

Résultats 3T11 & 9M11 hors éléments non-opérationnels⁽¹⁾

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

| <i>en m€</i> | | <i>3T11</i> | | <i>3T10</i> |
|---|---|--------------|---------------|-------------|
| 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 |
| | | <i>9M11</i> | | <i>9M10</i> |
| 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 |

(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)

(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, reclassés 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⁾

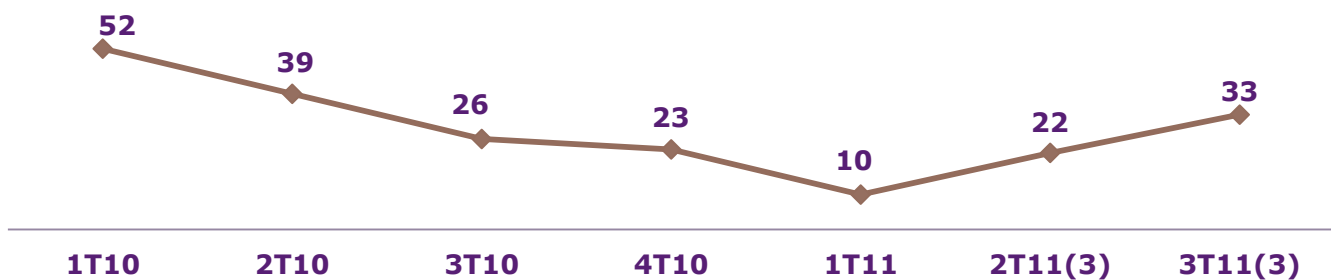
Positions directes nettes, en m€

| | 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 |

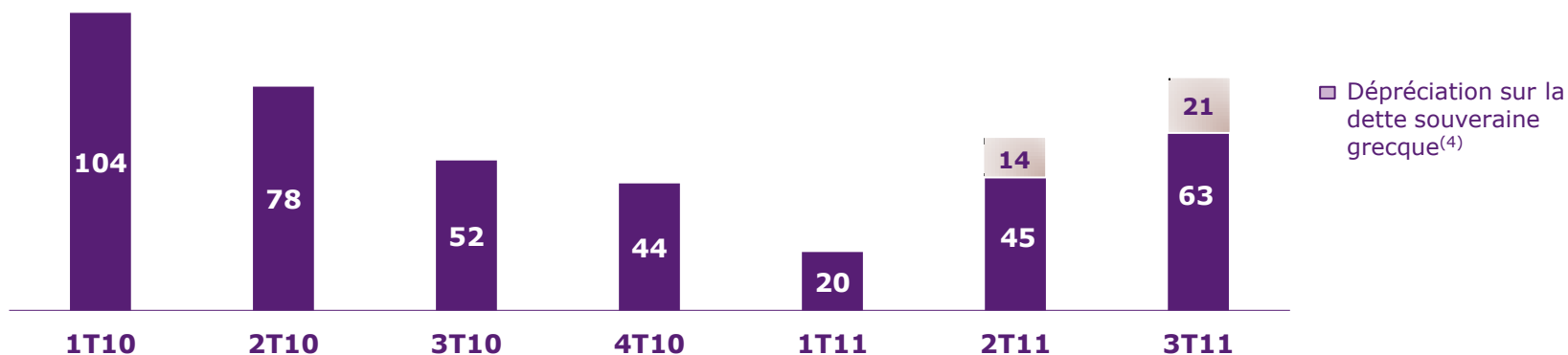
- **38 m€ d'impact négatif en revenus dans les activités FICT (BFI) aux expositions souveraines européennes au 3T11**

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€



⁽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 coeurs : 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

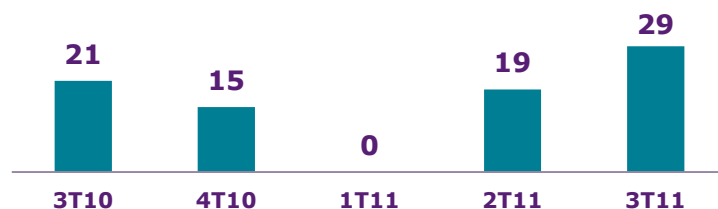
5. Conclusion

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

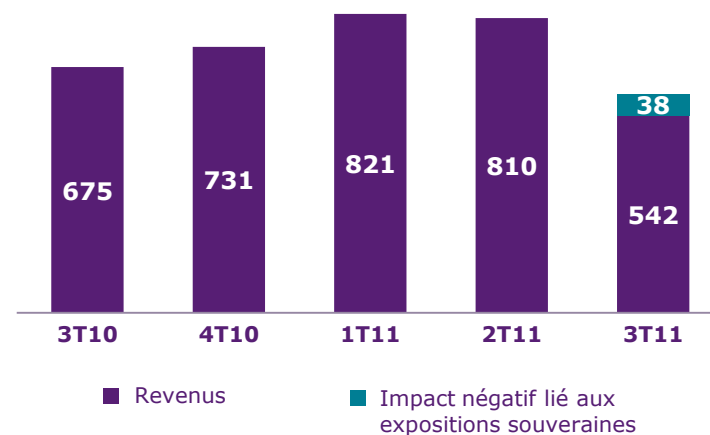
Conditions de marché très difficiles au 3T11

- 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⁾

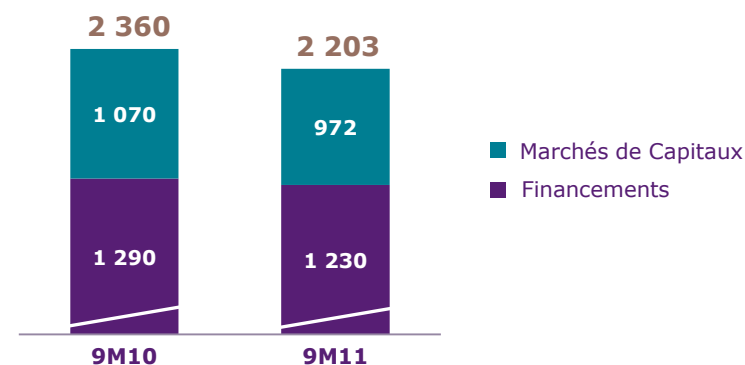
Coût du risque⁽¹⁾, en pb des encours de crédits clientèle



Revenus trimestriels de la BFI



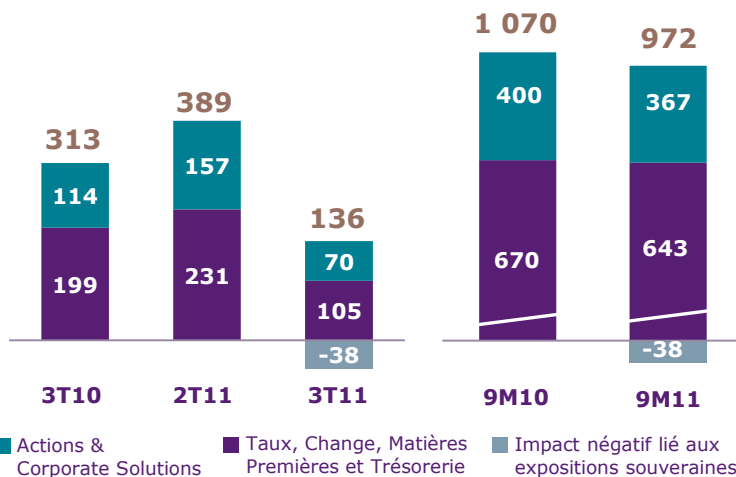
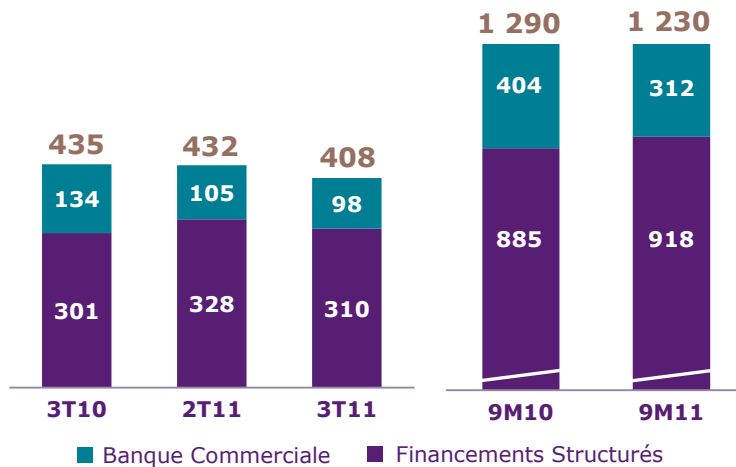
Revenus sur 9 mois, hors CPM et autres en m€



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

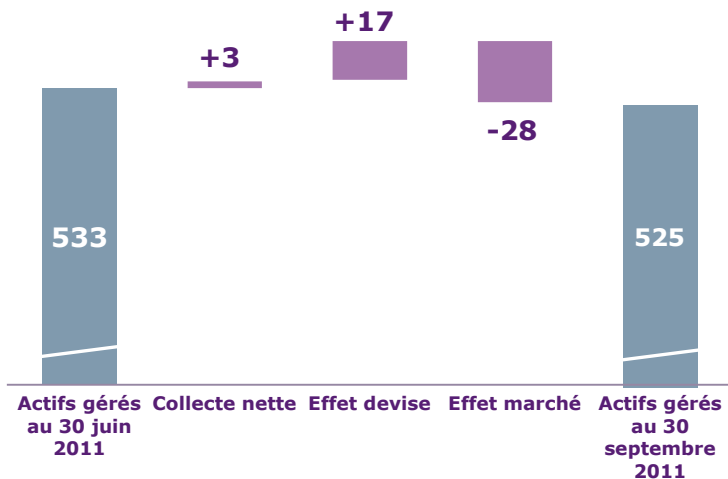
- Baisse de 9% des revenus sur 9M11 vs. 9M10 intégrant une faible performance au 3T11
- FICT : réduction significative des revenus liée à l'écartement des spreads et une forte volatilité. Activité primaire faible. 38 m€ d'impact négatif lié à l'exposition souveraine européenne
- Actions : forte contraction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

| <i>en m€</i> | 3T11 | 3T10 | 3T11 vs. 3T10 | 9M11 | 9M10 | 9M11 vs. 9m10 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------------|------------|--------------|------------------|
| Produit net bancaire | 542 | 675 | -20% | 2 173 | 2 296 | -5% |
| <i>Marchés de capitaux</i> | 136 | 313 | -56% | 972 | 1 070 | -9% |
| <i>Financements</i> | 408 | 435 | -6% | 1 230 | 1 290 | -5% |
| <i>CPM</i> | 23 | -54 | | 19 | -24 | |
| <i>Autres</i> | -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% | |

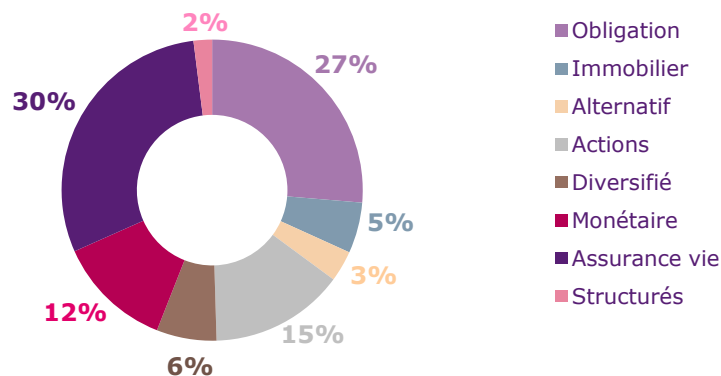
Gestion d'actifs : fort impact des marchés (-28 md€) mais collecte nette de +3,1 md€

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€)

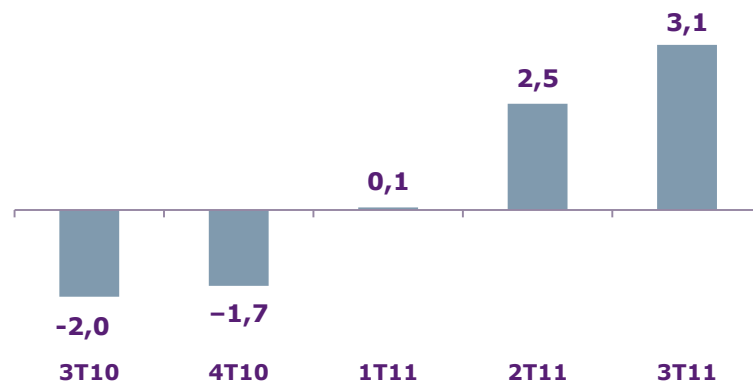
• Europe

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€



Focus sur l'activité Assurance

• 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

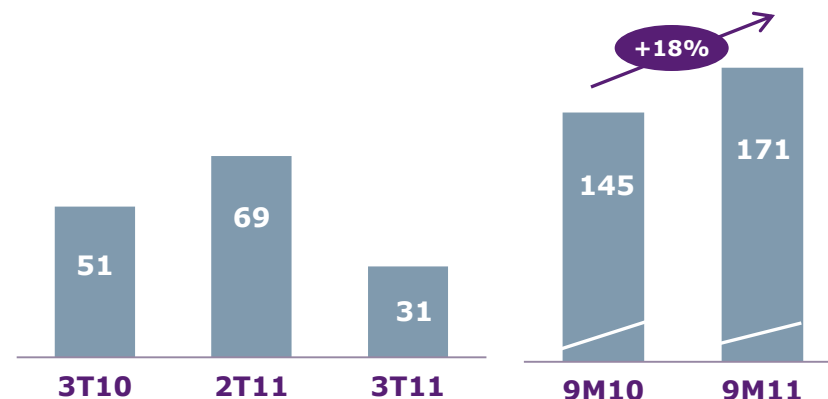
• Impact de la dette souveraine grecque : dépréciation additionnelle au 3T11 soit une décote de 59%⁽¹⁾ (vs. 21% au 2T11 sur les maturités avant 2020)

- ✓ Impact en coût du risque 3T11⁽²⁾ : 27 m€
- ✓ Impact en coût du risque 2T11⁽²⁾ : 8 m€

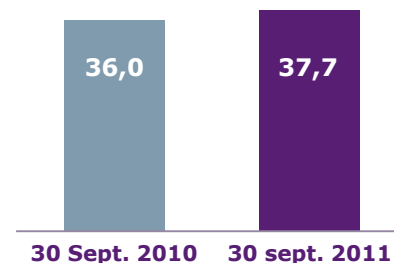
• Exposition limitée aux dettes souveraines GIIPS (3,8% du total des encours sous gestion du fonds général à fin octobre 2011)

• Effet marché actions négatif sur les revenus financiers de l'assurance-vie

PNB trimestriel et 9 mois, en m€



Encours sous gestion, en md€



Epargne

| en m€ | 3T11 | 3T10 | 3T11 vs. 3T10 | 9M11 | 9M10 | 9M11 vs. 9M10 |
|-------------------------------------|-----------|------------|------------------|------------|------------|------------------|
| Produit net bancaire | 410 | 429 | -4% | 1 355 | 1 290 | 5% |
| <i>Gestion d'actifs</i> | 341 | 350 | -3% | 1 062 | 1 019 | 4% |
| <i>Assurance</i> | 31 | 51 | -40% | 171 | 145 | 18% |
| <i>Banque privée</i> | 24 | 23 | 7% | 75 | 70 | 7% |
| <i>Capital investissement</i> | 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% | |

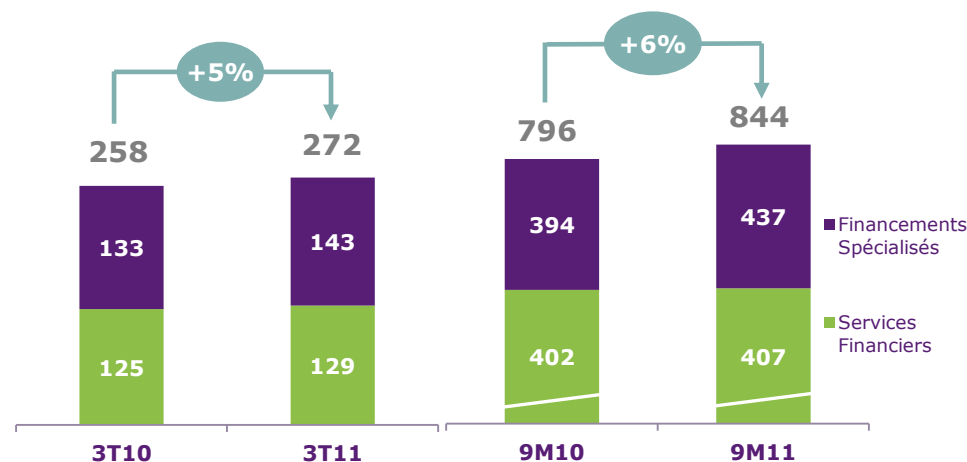
Services Financiers Spécialisés : Forte croissance du RAI vs. 3T10

SFS

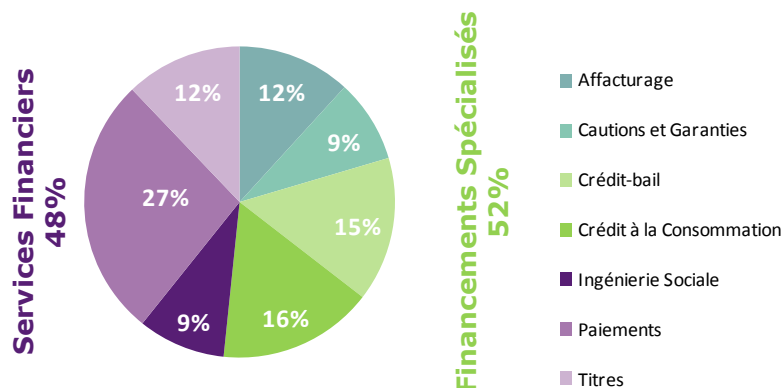
Évolution des activités

- 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

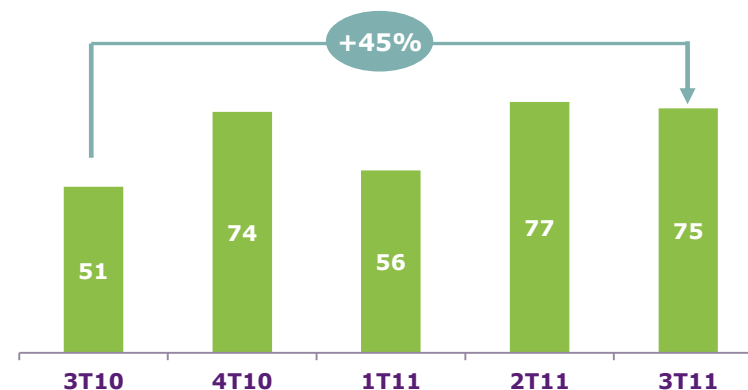
Revenus de SFS⁽¹⁾, en m€



Répartition des revenus par métier au 3T11



Résultat avant impôt de SFS⁽¹⁾, en m€



Bonne dynamique commerciale au 3T11

Indicateurs d'activité

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

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

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

| | | | |
|--|------|------|--------|
| Paiements <i>Transactions en millions</i> | 805 | 742 | +8%** |
| Titres <i>Transactions en millions</i> | 2,8 | 2,8 | -3% |
| Ingénierie Sociale <i>Encours sous gestion en md€ (fin de période)</i> | 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

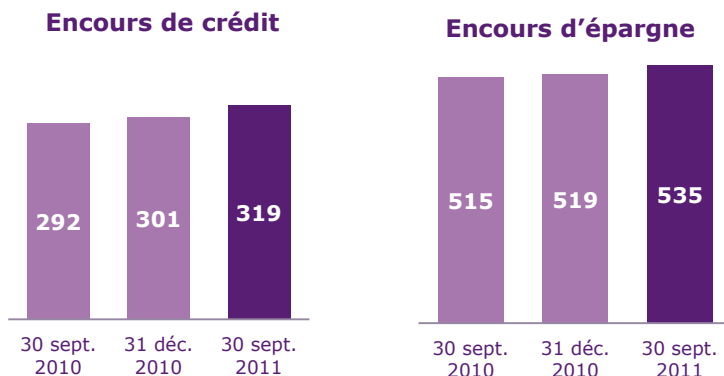
✓ **Ingénierie Sociale** : revenus en hausse de 9% au 3T11 vs. 3T10 à 23,2 m€ notamment en raison de la bonne progression des Titres de Services

Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾

| <i>en m€</i> | 3T11 | 3T10 | 3T11 vs. 3T10 | 9M11 | 9M10 | 9M11 vs. 9M10 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|------------------|------------|------------|------------------|
| Produit Net Bancaire | 272 | 258 | 5% | 844 | 796 | 6% |
| <i>Financements Spécialisés</i> | 143 | 133 | 7% | 437 | 394 | 11% |
| <i>Services Financiers</i> | 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% | |

Bonne performance des réseaux BPCE

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%)

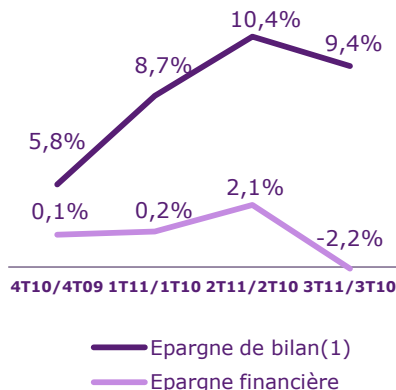
Performances opérationnelles⁽¹⁾

- 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)

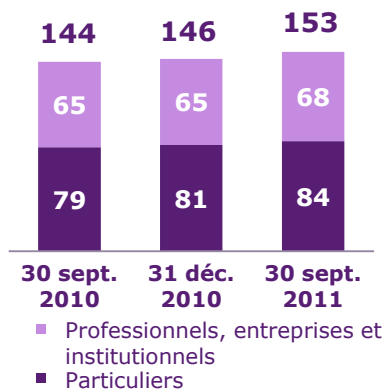
(1) Comptes CE et BP agrégés

(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

Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



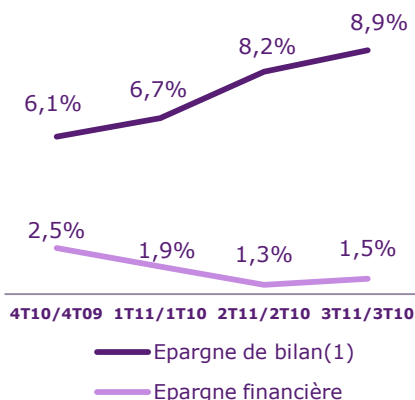
Encours de crédit, en md€



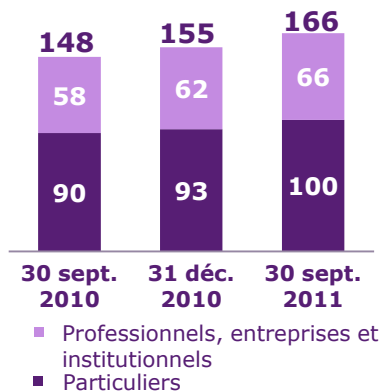
Banques Populaires

- 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%

Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



Encours de crédit, en md€



Caisses d'Epargne

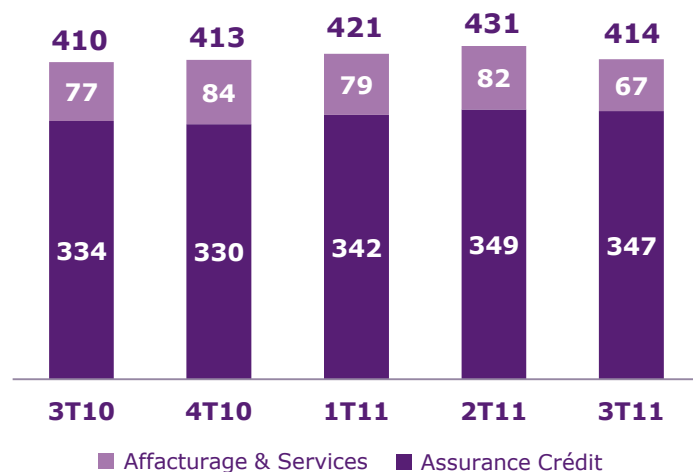
- Croissance du nombre de clients vs. 3T10
 - Particuliers actifs : +2,8%
 - Professionnels actifs : +7,8%
 - Entreprises actifs : +9,8%
- Progression de l'épargne de bilan : + 8,9% (hors épargne centralisée)
 - Livret : +4,9%
 - Placement d'obligation BPCE auprès des clients : +10,7%
- Encours de crédit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

Banque de détail

| <i>en m€</i> | 3T11 | 3T10 | 3T11 vs. 3T10 | 9M11 | 9M10 | 9M11 vs. 9M10 |
|--|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| Produit net bancaire | 3 144 | 3 088 | 2% | 9 845 | 9 725 | 1% |
| <i>Banques Populaires</i> | 1 531 | 1 496 | 2% | 4 760 | 4 603 | 3% |
| <i>Caisses d'Epargne</i> | 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% |

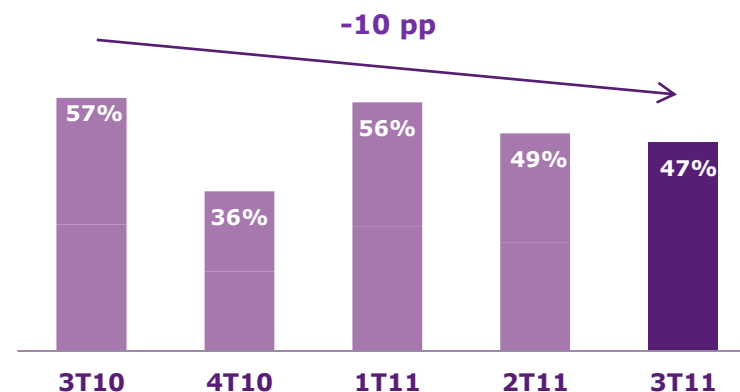
Coface : amélioration de la rentabilité

Coface – Chiffre d'affaires, en m€



- 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€

Coface – ratio sinistres/primes⁽¹⁾



- 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

Participations Financières (yc Coface)

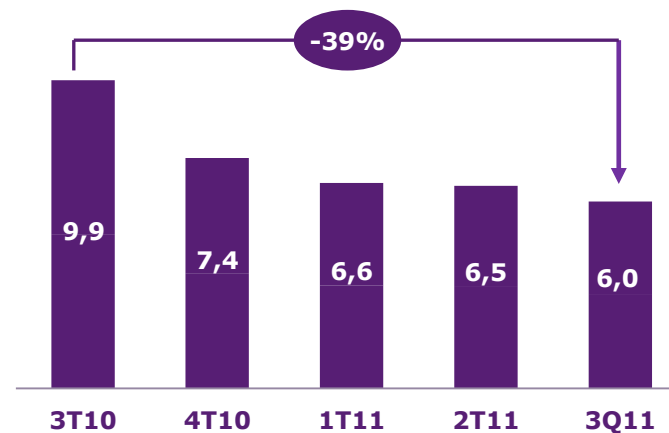
| <i>en m€</i> | 3T11 | 3T10 | 3T11 vs. 3T10 | 9M11 | 9M10 | 9M11 vs. 9M10 |
|--|-----------|-----------|------------------|------------|-----------|------------------|
| Produit net bancaire | 223 | 189 | 18% | 661 | 602 | 10% |
| <i>Coface</i> | 227 | 181 | 25% | 640 | 565 | 13% |
| <i>Capital investissement pour compte propre</i> | -16 | -3 | | -14 | 4 | |
| <i>Autres</i> | 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 |

RWA après garantie BPCE, en md€

- 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€)



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

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)**

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 Portefeuille de négociation |
|----------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|---|
| | en m€ | dont prêts et avances | | dont AFS portefeuille bancaire | dont portefeuille bancaire | dont 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 |

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% |
| <i>dont : métiers coeurs⁽²⁾</i> | 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% | |

⁽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

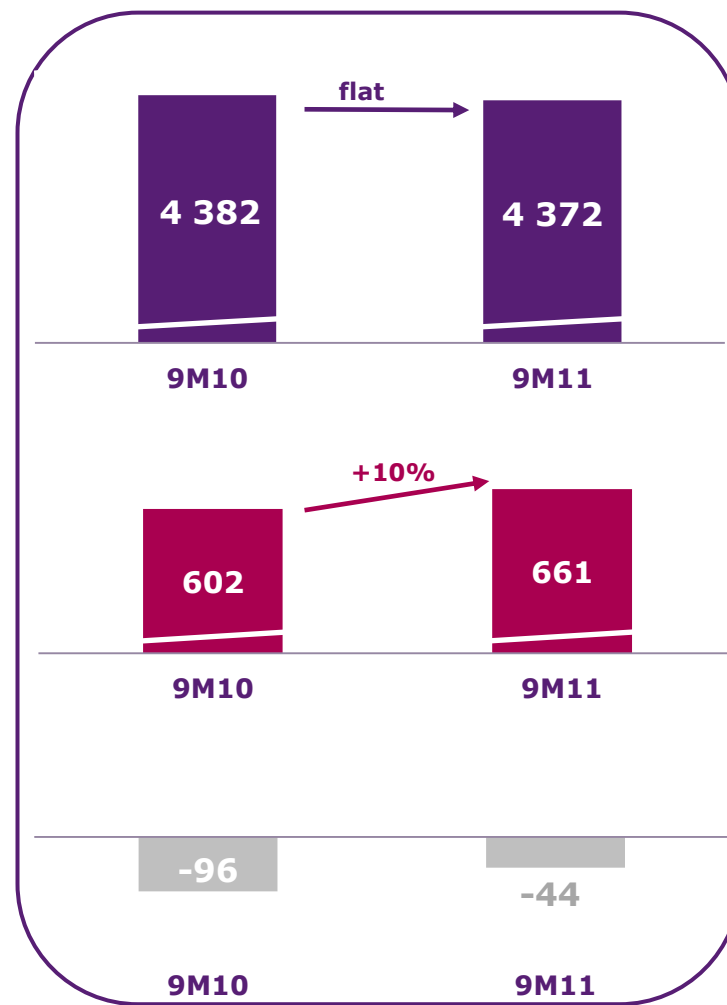
PNB⁽¹⁾⁽²⁾ en m€



Métier coeurs⁽²⁾

Participations Financières

Hors Pôles⁽³⁾



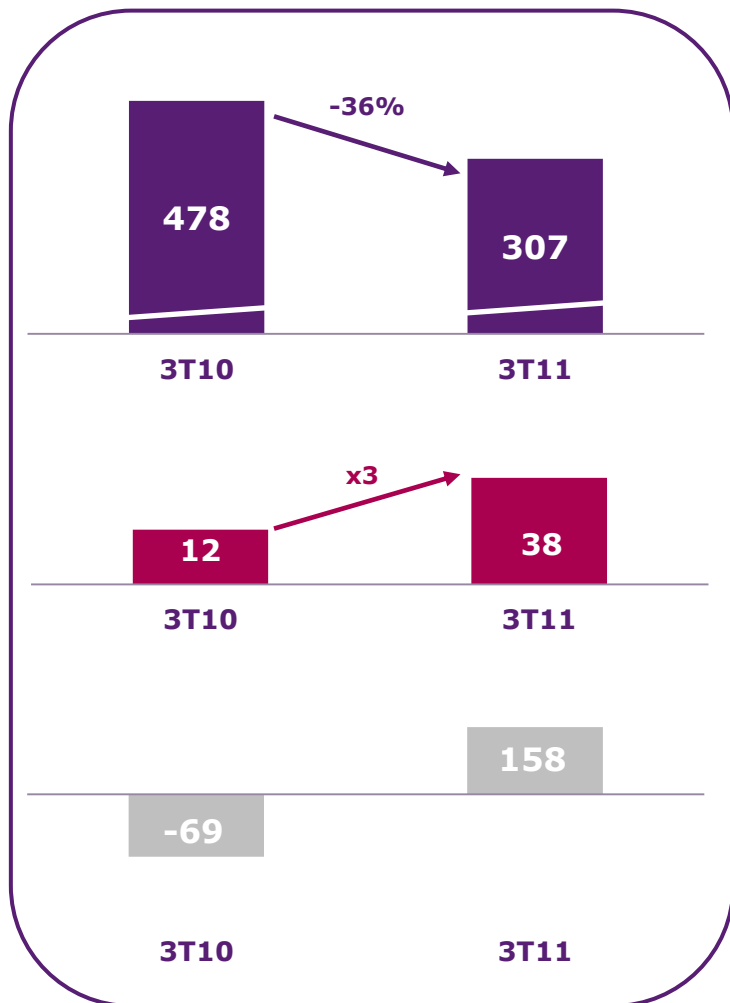
(1) Hors GAPC et activités abandonnées

(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

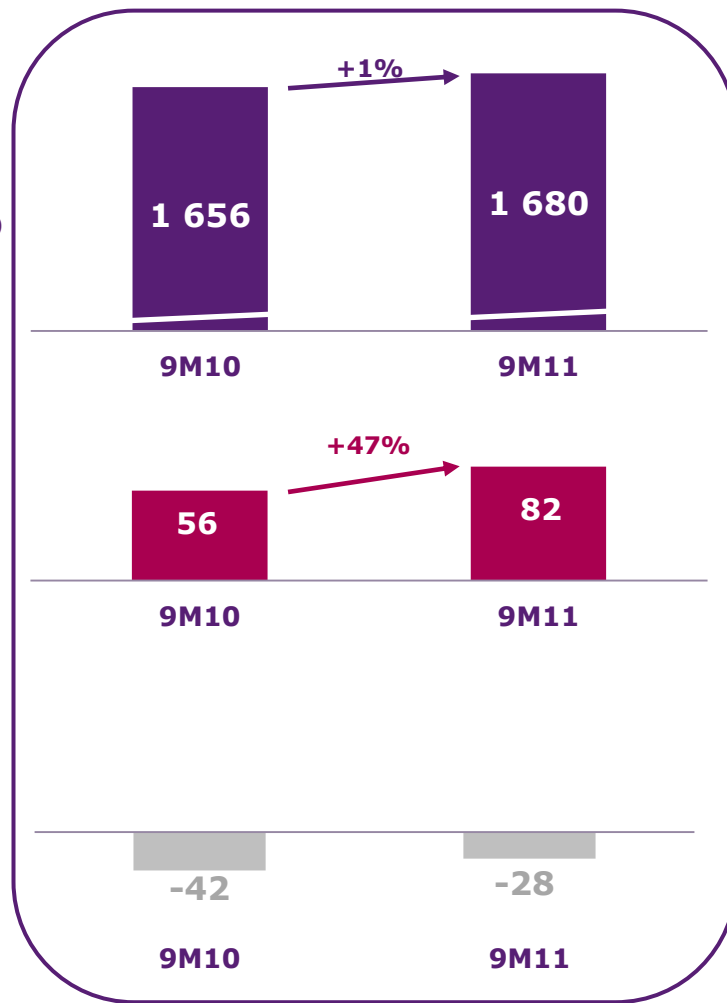
Résultats avant impôt⁽¹⁾⁽²⁾ en m€



Métiers coeurs⁽²⁾
et réseaux
(via CCI)

Participations
Financières

Hors Pôles⁽³⁾



(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

| <i>en m€</i> ⁽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 hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration⁽¹⁾

| <i>en m€</i> | 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 |
| Intérêts 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⁾ – 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 |

Éléments 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 participation dans Eiffage (Hors Pôles)** -39 m€
 - ✓ **Ajustement à la juste valeur sur la dette senior propre (Hors Pôles)** +191 m€

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

| <i>en md€</i> | 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⁾

| <i>en €</i> | 9M11 |
|----------------|-------------|
| Natixis | 0,36 |

Intérêts sur TSS après impôts⁽²⁾

| <i>en m€</i> | 3T11 |
|----------------|-------------|
| Natixis | 63 |

(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 | | | | | | | |
| Dépréciations (Banque privée et NPE) | Epargne | Coût du risque | | -21 | | | | | | | |
| | Hors pôles | Hors exploitation | | -35 | | | | | | | |
| Dépréciations 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 |

⁽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

| <i>en m€</i> | 1T10 | 2T10 | 3T10 | 4T10 | 1T11 | 2T11 | 3T11 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Produit Net Bancaire | 793 | 828 | 675 | 731 | 821 | 810 | 542 |
| <i>Banque commerciale</i> | 136 | 135 | 134 | 119 | 110 | 105 | 98 |
| <i>Financements structurés</i> | 270 | 313 | 301 | 334 | 281 | 328 | 310 |
| <i>Marchés de capitaux</i> | 399 | 358 | 313 | 372 | 447 | 389 | 136 |
| <i>CPM</i> | -16 | 46 | -54 | -36 | 0 | -4 | 23 |
| <i>Divers</i> | 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



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

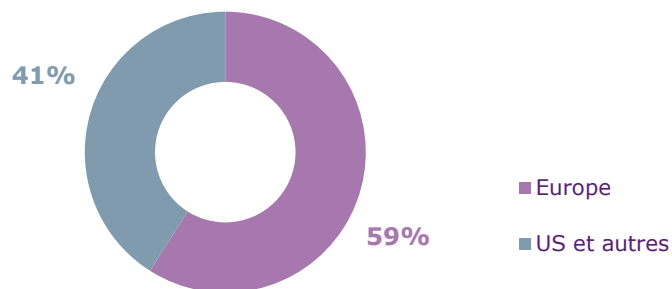
- Suivi attentif du risque de crédit par une politique de risque dédiée
- Optimisation de l'allocation des ressources rares sur les métiers rentables
- Réduction du principal trading et de l'arbitrage

Epargne

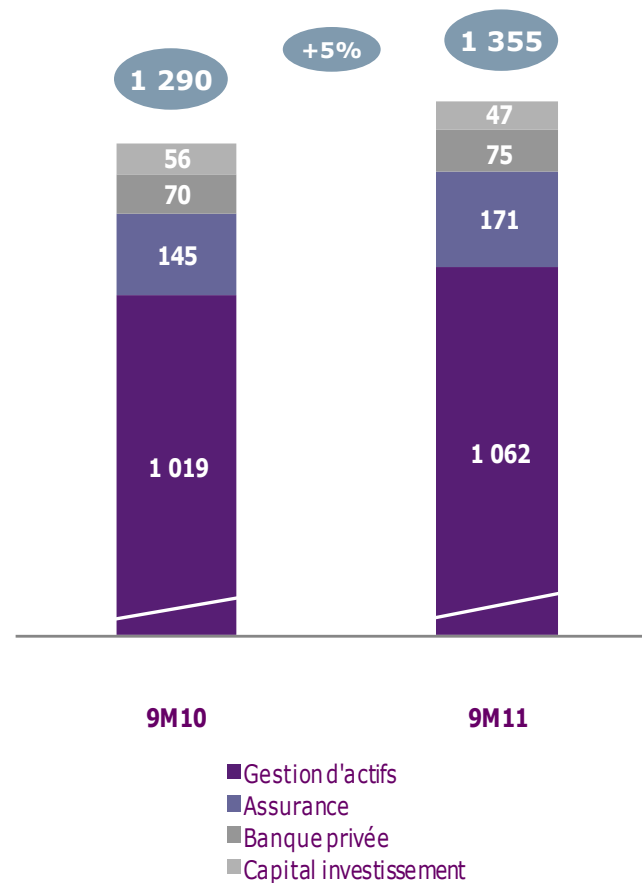
| en m€ | 1T10 | 2T10 | 3T10 | 4T10 | 1T11 | 2T11 | 3T11 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Produit Net Bancaire | 425 | 436 | 429 | 499 | 472 | 473 | 410 |
| <i>Gestion d'actifs</i> | 324 | 345 | 350 | 394 | 365 | 356 | 341 |
| <i>Assurance</i> | 66 | 28 | 51 | 68 | 71 | 69 | 31 |
| <i>Banque Privée</i> | 22 | 26 | 23 | 24 | 25 | 26 | 24 |
| <i>Capital Investissement</i> | 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 |
| <i>Gestion d'actifs</i> | 74 | 93 | 90 | 101 | 94 | 85 | 76 |
| <i>Assurance</i> | 40 | 0 | 24 | 43 | 44 | 38 | -6 |
| <i>Banque Privée</i> | -2 | 3 | -1 | 0 | 1 | -3 | -4 |
| <i>Capital Investissement</i> | 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 |

Mix produits de l'activité Epargne

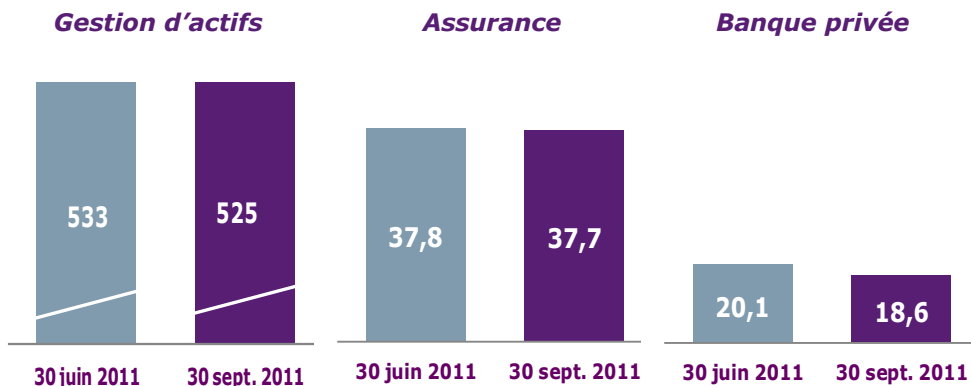
Gestion d'actifs: Répartition géographique, au 30 septembre 2011



Produit net bancaire, en m€



Encours sous gestion, en m€



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 |
| <i>Affacturage</i> | 28 | 30 | 30 | 31 | 30 | 35 | 33 |
| <i>Cautions et garanties</i> | 24 | 19 | 27 | 27 | 26 | 26 | 24 |
| <i>Crédit-bail</i> | 38 | 43 | 37 | 38 | 40 | 49 | 41 |
| <i>Crédit consommation</i> | 35 | 35 | 36 | 38 | 42 | 41 | 42 |
| <i>Financement du cinéma</i> | 4 | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4 |
| Services financiers | 129 | 148 | 125 | 140 | 130 | 148 | 129 |
| <i>Ingénierie sociale</i> | 23 | 29 | 21 | 27 | 25 | 32 | 23 |
| <i>Paielements</i> | 69 | 71 | 70 | 74 | 71 | 73 | 73 |
| <i>Titres</i> | 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 |
| <i>Financements spécialisés</i> | 43 | 48 | 43 | 53 | 45 | 49 | 57 |
| <i>Services financiers</i> | 9 | 28 | 8 | 21 | 11 | 28 | 18 |

Participations Financières

| <i>en m€</i> | 1T10 | 2T10 | 3T10 | 4T10 | 1T11 | 2T11 | 3T11 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Produit Net Bancaire | 210 | 203 | 189 | 267 | 212 | 226 | 223 |
| <i>Coface</i> | 187 | 196 | 181 | 235 | 200 | 212 | 227 |
| <i>Capital-investissement pour compte propre</i> | 13 | -6 | -3 | 19 | 1 | 1 | -16 |
| <i>Autres</i> | 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

| <i>en m€</i> | 1T10 | 2T10 | 3T10 | 4T10 | 1T11 | 2T11 | 3T11 |
|--|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| QP de résultats (20%) | 124 | 97 | 87 | 132 | 130 | 138 | 107 |
| Profit de relation | 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 |
| <i>dont Banques Populaires</i> | 59 | 34 | 27 | 59 | 67 | 81 | 47 |
| <i>dont Caisses d'Epargne</i> | 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 |

Hors Pôles

| <i>en m€</i> | 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 |

| <i>en m€</i> | 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 <i>en md€</i> | Valeur nette <i>en md€</i> | Taux de décote | RWA Avant garantie <i>en md€</i> |
|---|----------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------------|
| CDO d'ABS | 1,4 | 0,5 | 67% | 12,5 |
| 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% | |
| 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 <i>en md€</i> 30/09/11 | VaR 3T11 <i>en m€</i> |
|---|----------------------------------|--------------------------|
| 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 |

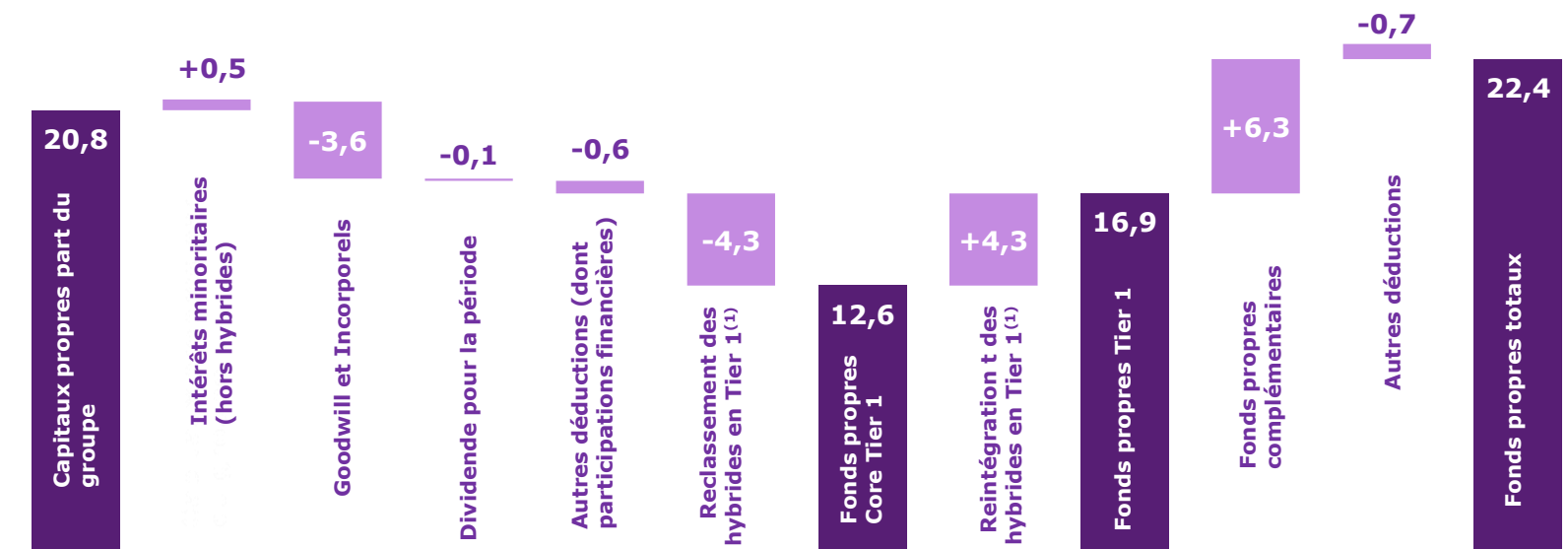
Encours douteux

| <i>en md€</i> | 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 |

| | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>Engagements provisionnables⁽¹⁾ / Créances brutes</i> | 3,3% | 3,1% | 2,8% | 2,7% | 2,5% |
| <i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i> | 57% | 60% | 61% | 64% | 65% |
| Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾ | 80% | 85% | 87% | 87% | 87% |

⁽¹⁾ Hors GAPC

Capital réglementaire au 3T11 et structure financière



| en m€ | 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 |

(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

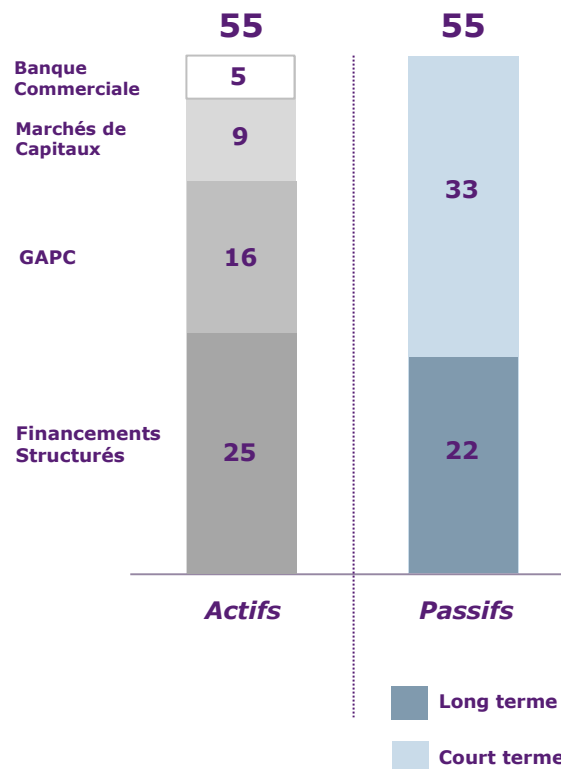
- Allongement de la maturité des ressources

- Remplacement des fonds en US money market (USCP) par des fonds EUR money market (CD, ECP)

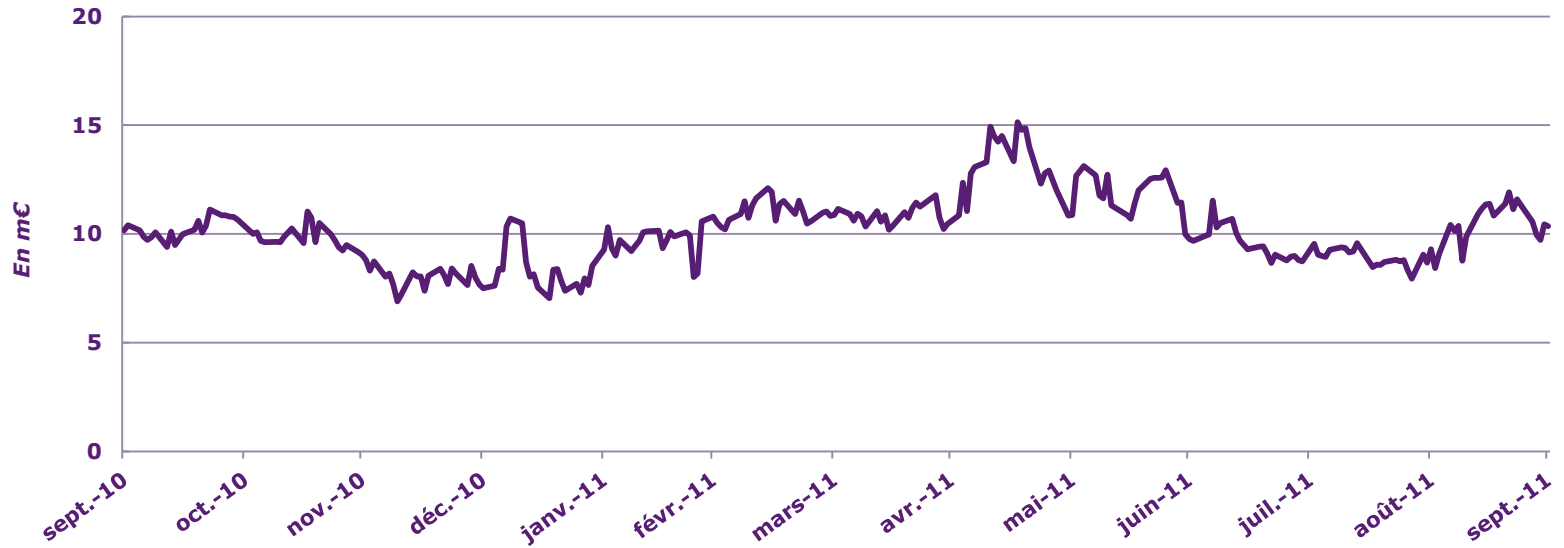
- Utilisation des swaps EUR / USD

- Accroissement des ressources alternatives sur la liquidité en USD (Asie, Moyen Orient)

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



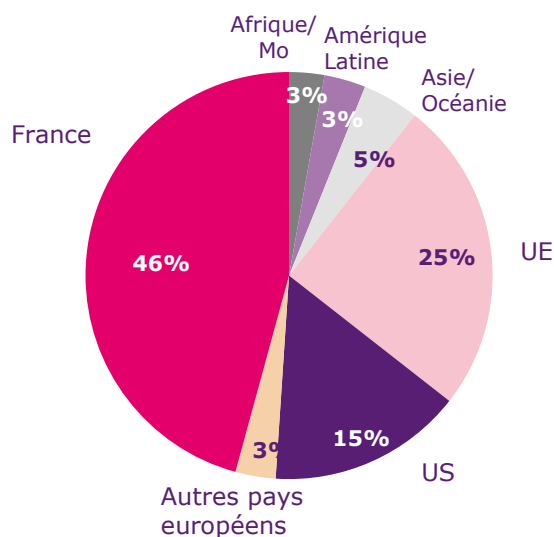
VaR(1)



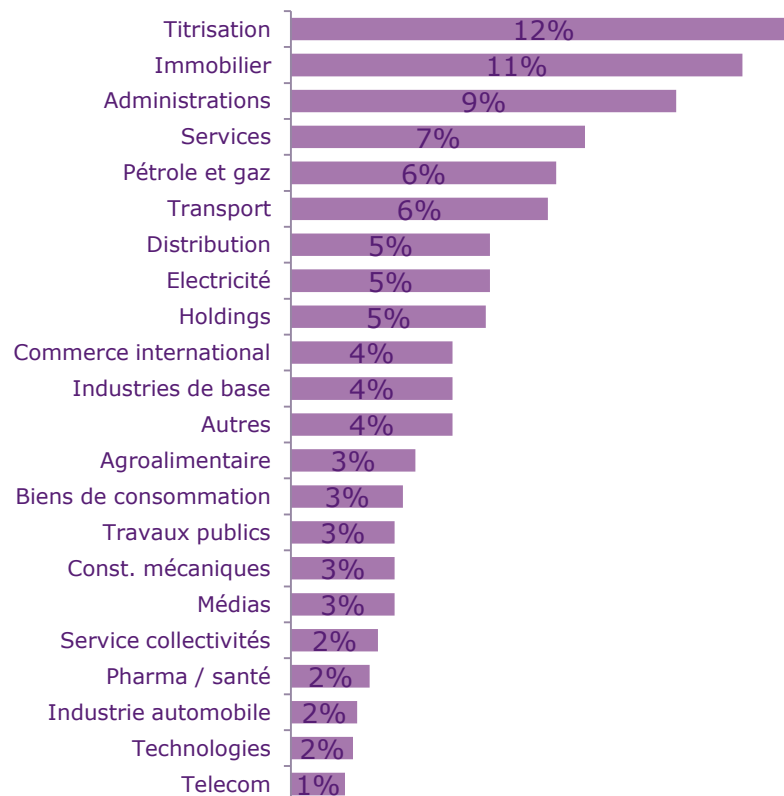
- VaR au 30 septembre 2011: 10,4 m€, +2% vs. 30 Septembre 2010

EAD (Exposure at Default) au 30 septembre 2011

Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



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

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**

**Structures
diversifiées**

**Taux de décote :
85%**

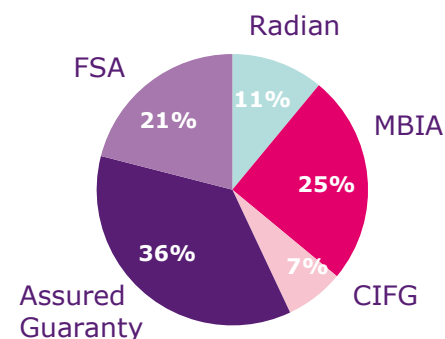
**Taux de décote :
51%**

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€

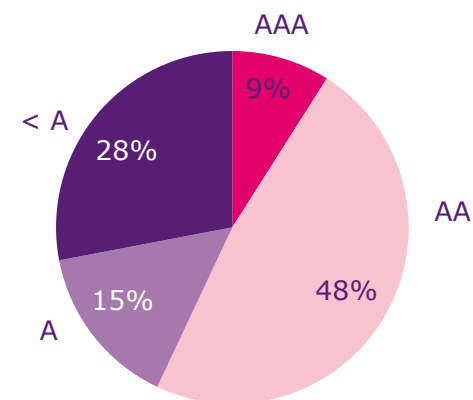
Autres CDO non couverts

(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 |

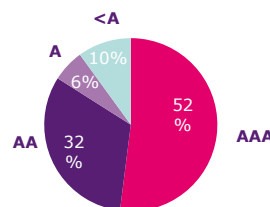
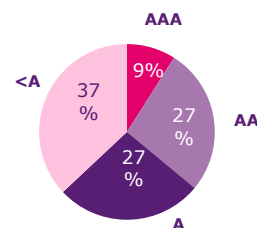
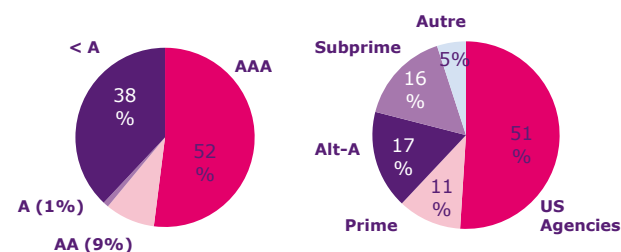
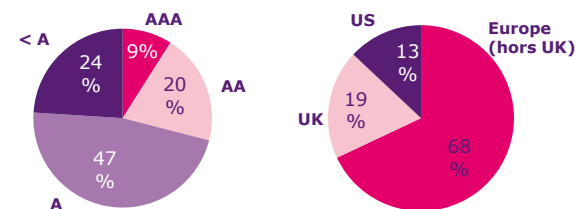
Mortgage Backed Securities non couverts

| 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 |

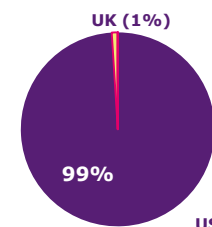
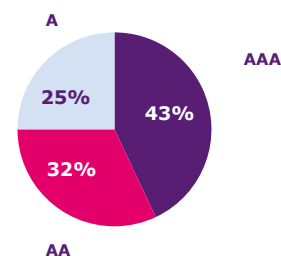
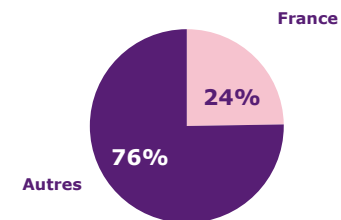
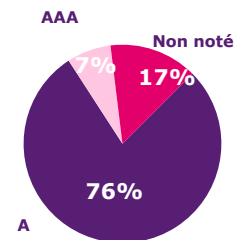
| RMBS UK en m€ | Exposition nette 30/06/11 | Gains/Pertes de valeur 3T11 | Autres variations 3T11 | Exposition nette 30/09/11 | Exposition brute 30/09/11 |
|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 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 |



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

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

