

Résultats annuels 2010 et du 4T10

 23 Février 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.

Les diligences d'audit de vérification des comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 sont en grande partie finalisées. Les rapports d'audit des Commissaires aux comptes relatifs à la certification des comptes consolidés seront émis après vérification du rapport de gestion et réalisation des procédures requises pour la finalisation du document de référence.

Précisions méthodologiques

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

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

Agenda

1. Synthèse 2010

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Une année 2010 très positive

- **Retour à la rentabilité en 2010. RNpdg supérieur à 1,7 Md€ en 2010. Distribution d'un dividende⁽¹⁾ de 0,23 euro par action, avec option de paiement en actions**
- **Excellentes performances des métiers cœurs (BFI, Epargne, SFS), forte réduction de la volatilité et réduction des encours de la GAPC**
- **Progression du résultat mis en équivalence de la banque de détail à 474M€ à fin 2010, particulièrement notable au 4T10**
- **Mise en œuvre de New Deal sur la trajectoire du plan, synergies avec les réseaux en avance sur l'objectif 2013**
- **Amélioration de la structure financière, avec un ratio Common Equity Tier 1 Bâle 3 anticipé supérieur à 8% au 1^{er} janvier 2013**

Résultat net pdg supérieur à 1,7 Md€ en 2010

<i>en M€</i> ⁽¹⁾	2010	2009	2010 vs.2009
Produit net bancaire	6 520	5 938	10%
<i>dont : métiers coeurs</i> ⁽²⁾	5 787	5 128	13%
Frais généraux	-4 402	-4 243	4%
Résultat brut d'exploitation	2 118	1 695	25%
Coût du risque	-322	-1 488	-78%
CCI et autres mises en équivalence	500	425	17%
Résultat avant impôt	2 272	627	262%
Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	1 940	1 204	61%
GAPC (net d'impôt)	-127	-2 433	-95%
Activités abandonnées et coûts de restructuration nets	-80	-159	-50%
Résultat net pdg	1 732	-1 388	n.s.
Coefficient d'exploitation	67,5%	71,5%	
ROE après impôt	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

Forte amélioration de la capacité bénéficiaire, portée par les métiers cœurs

Résultats hors GAPC, activités abandonnées, coûts de restructuration et éléments non opérationnels ⁽¹⁾

		2010		2009
Annuel	• PNB (en M€)	6 485	+21%	5 381
	• PNB des métiers cœurs ⁽²⁾ (en M€)	5 787	+13%	5 128
	• Mise en équivalence réseaux (en M€)	502	+4%	481
	• RAI des métiers cœurs ⁽²⁾ (en M€)	1 919	+76%	1 090
	• RAI (en M€)	2 287	+140%	951
		4 710		4 709
Trimestriel	• PNB (en M€)	1 717	+22%	1 410
	• PNB des métiers cœurs ⁽²⁾ (en M€)	1 505	+20%	1 253
	• Mise en équivalence réseaux (en M€)	152	+52%	100
	• RAI des métiers cœurs ⁽²⁾ (en M€)	478	+56%	308
	• RAI (en M€)	614	+78%	345

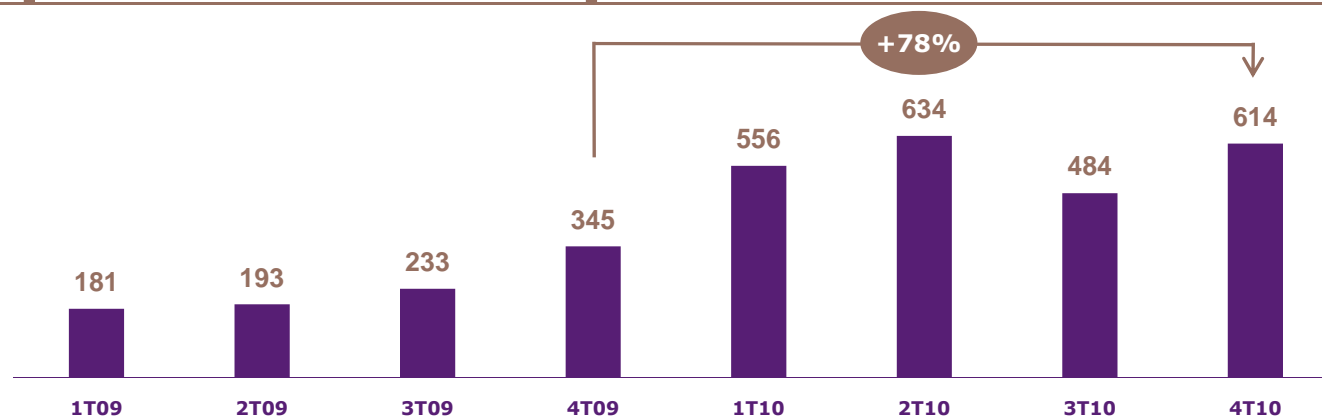
⁽¹⁾ Détail en annexe

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

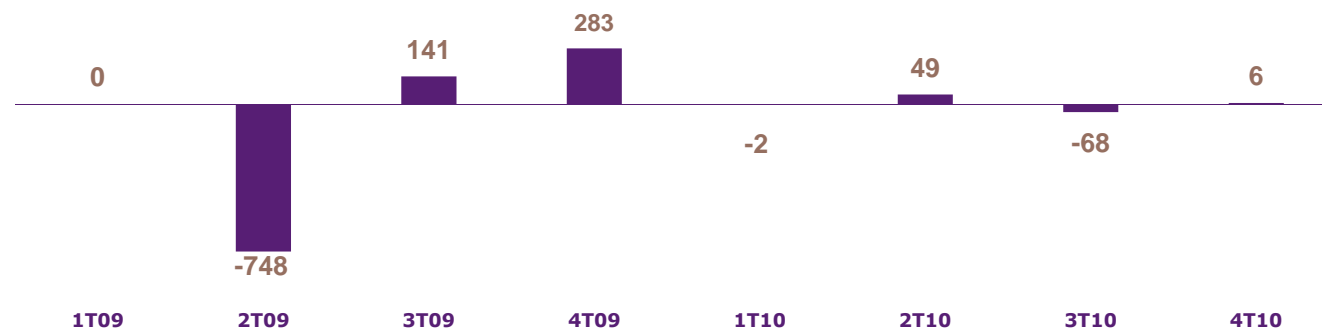
Excellentes performances opérationnelles

RAI en M€

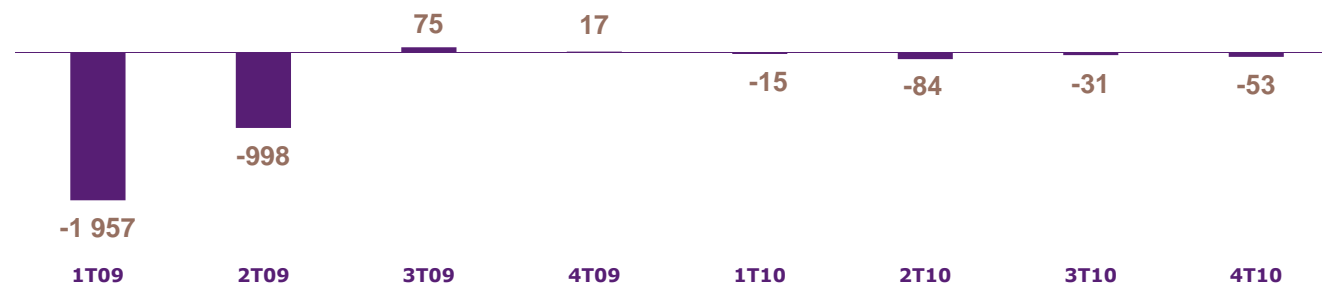
Natixis ⁽¹⁾ hors GAPC et éléments non opérationnels



Éléments non opérationnels ⁽²⁾



GAPC

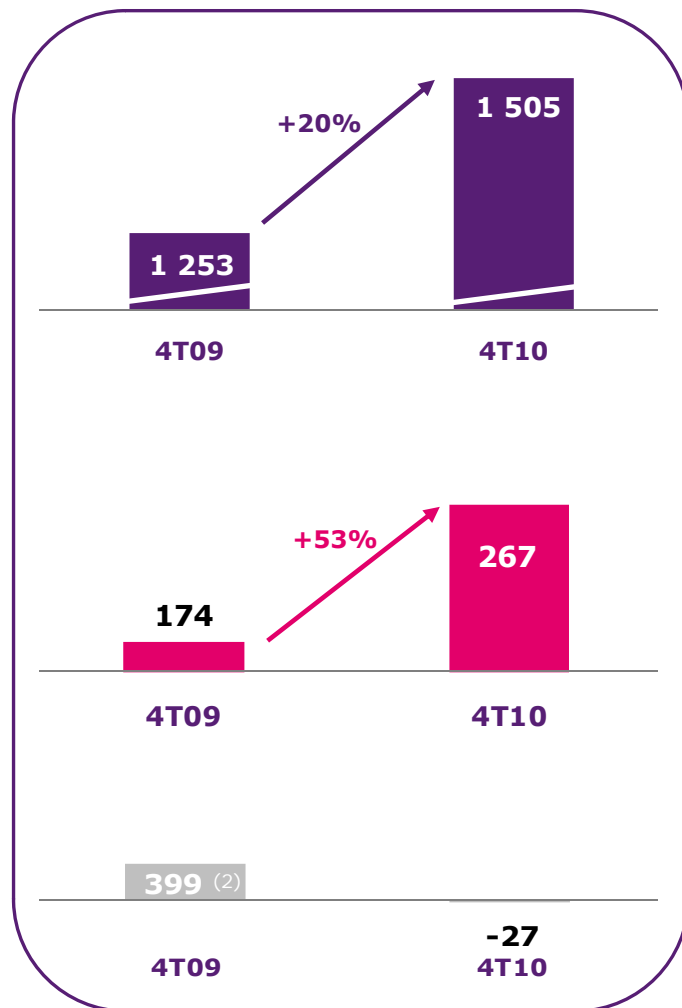


⁽¹⁾ Hors GAPC, résultat des activités abandonnées et coûts de restructuration

⁽²⁾ Détail en annexe

Forte croissance du PNB des métiers cœurs et redressement de Coface

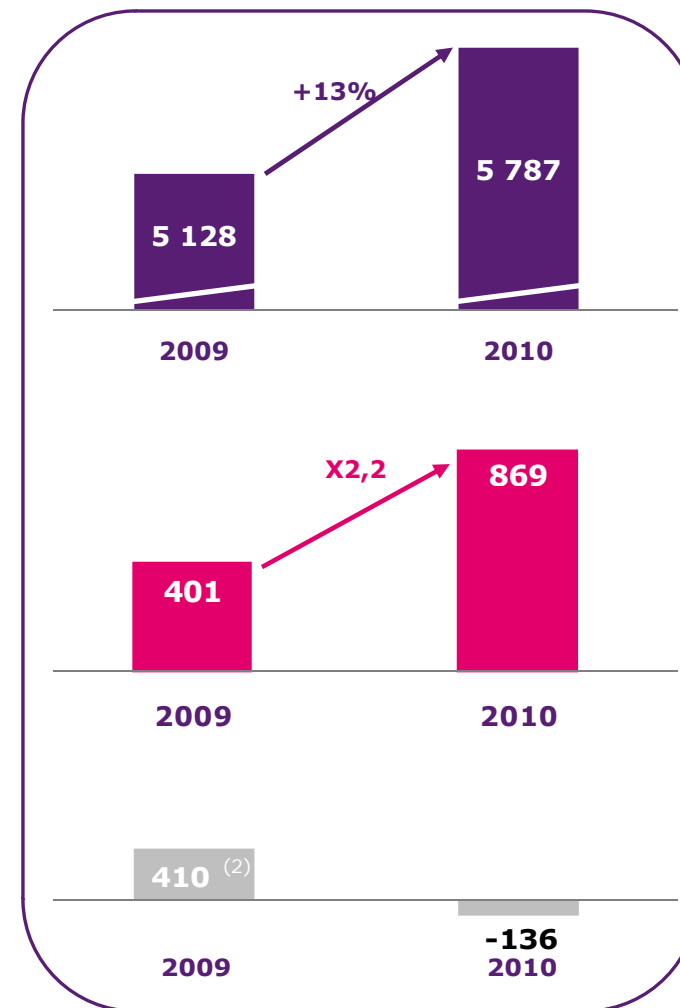
PNB⁽¹⁾ en M€



Métiers cœurs

Participations financières

Hors pôles

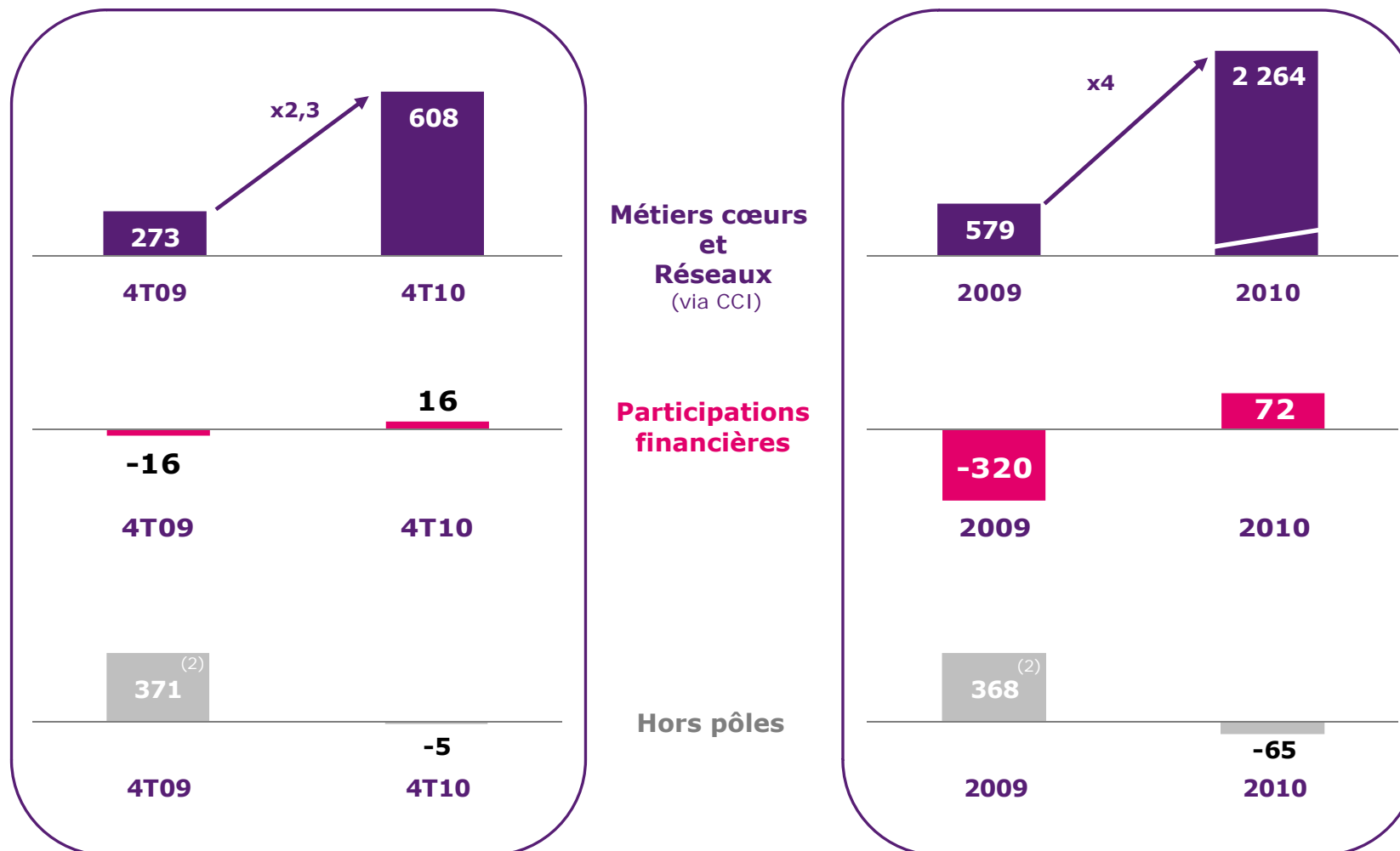


⁽¹⁾ Hors GAPC et activités abandonnées

⁽²⁾ Inclut la plus-value de 398 M€ comptabilisée en PNB au 4T09 et liée au reclassement des TSS en instruments de capitaux propres

RAI des métiers cœurs et de la banque de détail multiplié par 4 en 2010

RAI⁽¹⁾ en M€



⁽¹⁾ Hors GAPC et activités abandonnées

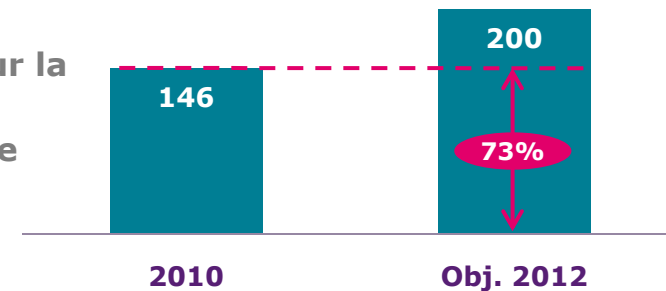
⁽²⁾ Inclut la plus-value de 398 M€ comptabilisée en PNB au 4T09 et liée au reclassement des TSS en instruments de capitaux propres

Avancées stratégiques New Deal : BFI

■ Une BFI recentrée client

- ✓ Mise en place d'un coverage indépendant en termes de produits
- ✓ 146 M€ de ventes croisées supplémentaires en 2010 sur la clientèle des Corporates vs. objectif 2012 de 200 M€
- ✓ Accélération de la dynamique commerciale. Natixis élue « Europe Bank of the Year » par Project Finance International

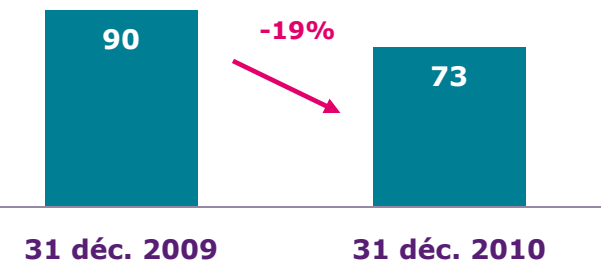
Ventes croisées supplémentaires
(sur clientèle Corporate en M€)



■ Profil de risque réduit

- ✓ Baisse de 19% des encours pondérés vs. 2009, grâce au passage à IRBA et maîtrise des RWA dans un contexte de croissance forte des revenus
- ✓ Réduction du coût du risque (203 M€ en 2010, -85% vs 2009)

Encours pondérés
(en Md€)



- Rentabilité restaurée avec un coefficient d'exploitation de 54,5% en 2010 vs. 59,3% en 2009

- ROE après impôt⁽¹⁾ 2010 à 14%, supérieur à l'objectif du plan
- Objectif de ROE supérieur à 12% en 2012 après impacts Bâle 3

⁽¹⁾ Sur la base d'un taux d'impôt normatif de 30%

Avancées stratégiques New Deal : Epargne

■ Gestion d'actifs: un modèle construit pour la croissance

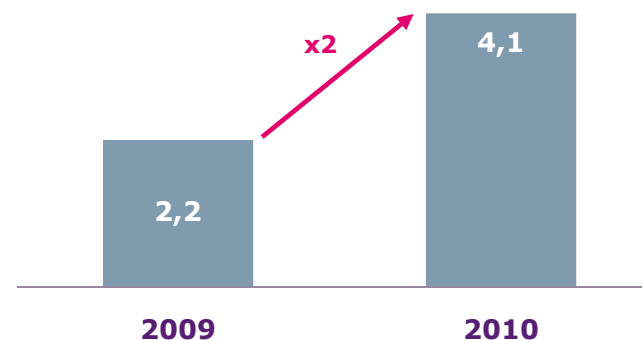
- ✓ Création de H2O Asset Management et d'Ossiam
- ✓ Renforcement de la distribution sur les marchés en croissance
- ✓ Partenariat avec IDFC en Inde

■ Forte croissance du chiffre d'affaires Assurances en 2010: +27% à 4,9 Md€

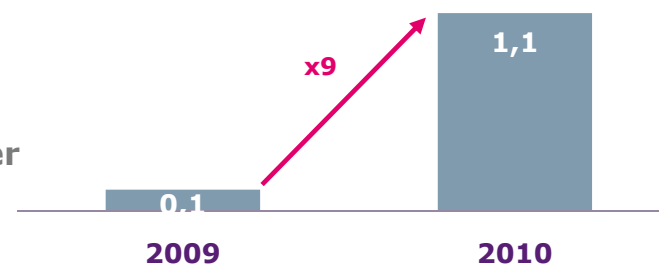
■ Relance du développement en Banque privée

- ✓ Projet de rapprochement de 1818 Partenaires et de Sélection R (Rothschild & Cie), en vue de créer un leader de la distribution auprès des CGPI

Collecte nette hors France et USA
(en Md\$)



Collecte nette Banque privée
(en Md€)



ROE après impôt⁽¹⁾ : 26% en 2010 vs 20% en 2009

⁽¹⁾ Hors impact favorable de « l'exit tax » sur l'assurance (44 M€) au 4T10, pas d'impact positif sur le résultat net consolidé de Natixis

Avancées stratégiques New Deal : SFS

- **Projet de plate-forme unique dans les métiers Titres et Paiements**

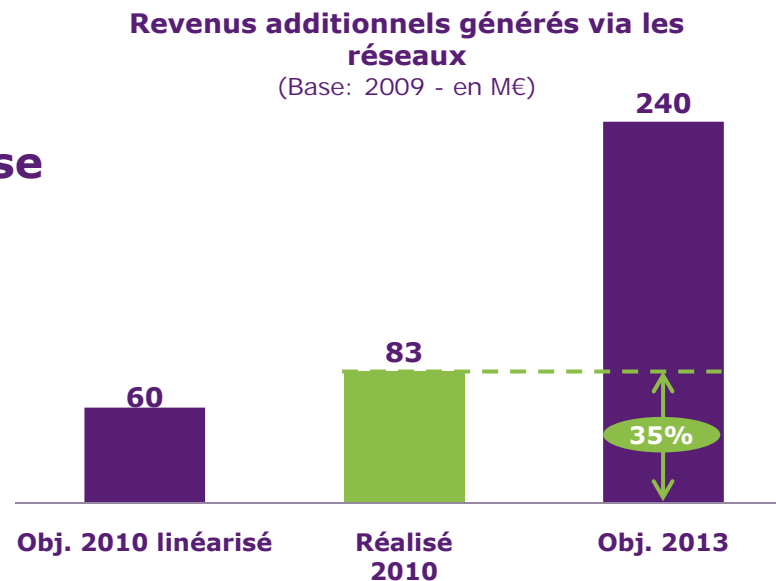
- ✓ Intégration de GCE Paiements au 3T10
- ✓ Bascule des premières Caisses d'Épargne sur la plate-forme unifiée Titres au 4T10

- **Acquisition de Cicobail et Océor Lease**

- ✓ Rassemblement des activités de crédit-bail du groupe BPCE au sein de Natixis Lease

- **Crédit à la consommation**

- ✓ Accord industriel avec BNP Paribas PF



ROE après impôt⁽¹⁾ : 15% en 2010 vs. 14% en 2009

⁽¹⁾ Hors plus-value de 13 M€ sur la cession de VR Factorem en 2010

Synergies en avance sur le plan

117 M€ de revenus complémentaires générés via les réseaux de BPCE

- Forte contribution du crédit à la consommation
- Progression soutenue du crédit bail et de cautions et garanties



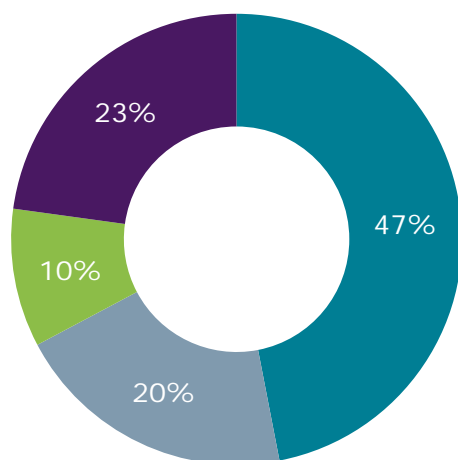
142 M€ de synergies de coûts (soit 71% de l'objectif du plan)

- Rationalisation de l'immobilier
- Programme commun d'achats avec BPCE
- Unification de la production informatique

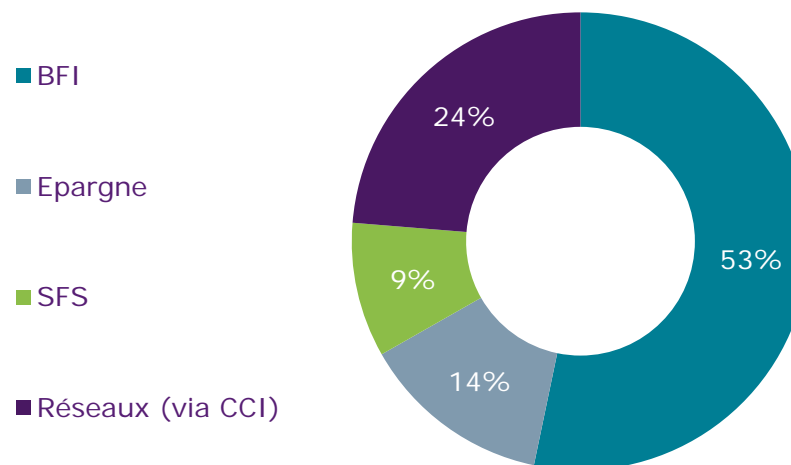


Des sources de résultats diversifiées en 2010

Contribution au RAI ⁽¹⁾ 2010



Allocation de fonds propres normatifs⁽²⁾ à fin 2010



⁽¹⁾ Sur la base des résultats avant impôt des métiers cœurs et de la contribution estimée du résultat avant impôt (RAI) des réseaux au RAI de Natixis

⁽²⁾ Les fonds propres normatifs alloués aux CCI sont calculés au 31/12/2010 après changement de traitement prudentiel (pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

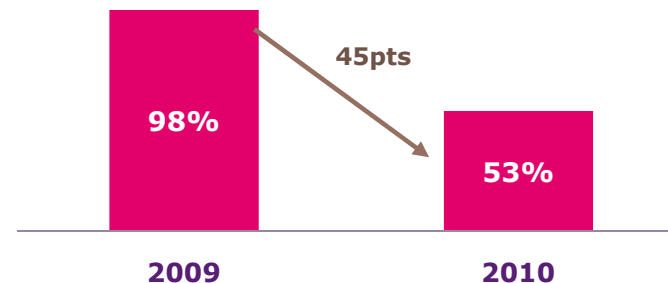
Coface : redressement financier confirmé

- **2010 confirme le redressement financier de Coface**
 - ✓ Forte baisse du ratio Sinistres/Primes (Loss ratio)
 - ✓ Croissance du chiffre d'affaires

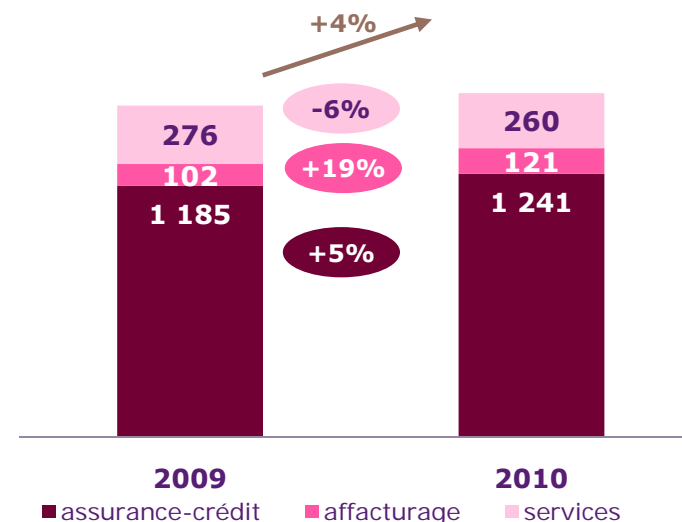
- **Recentrage stratégique sur l'assurance crédit**

- **Focalisation sur les implantations d'affacturage les plus rentables**

Loss ratio
Assurance-Crédit

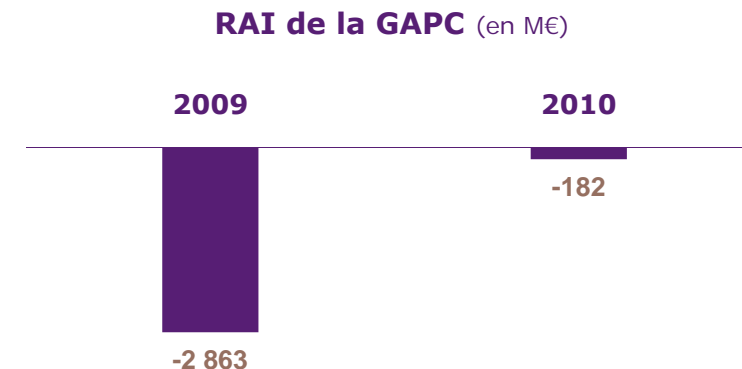
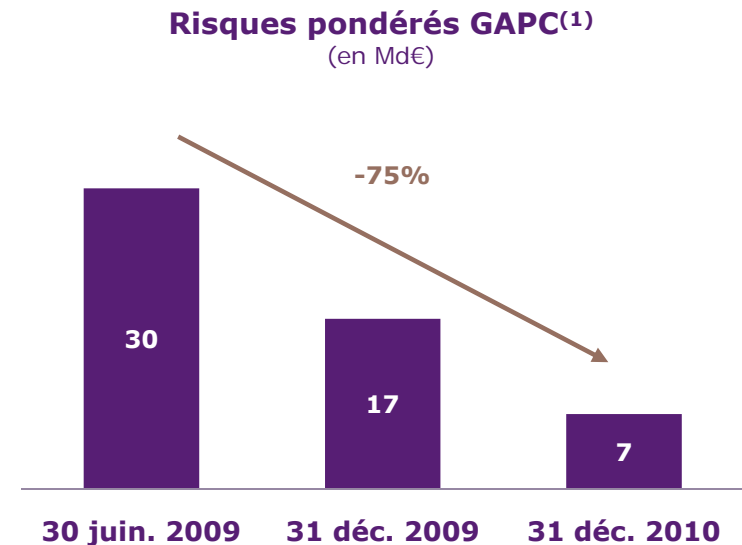


Chiffre d'affaires (en M€)



Forte réduction des encours GAPC

- **Très forte réduction des encours pondérés depuis 18 mois...**
- **...grâce à une gestion active des positions**
 - ✓ Cession des dérivés complexes de crédit. Baisse d'environ 6,3 Md€ des encours pondérés en 2010
 - ✓ Fermeture des positions en obligations convertibles
 - ✓ Réduction significative des expositions aux structurés de crédit
- **...qui permet une très nette amélioration du RAI de GAPC**



⁽¹⁾ Mise en place de la garantie BPCE à partir du 1^{er} juillet 2009

Agenda

1. Synthèse 2010

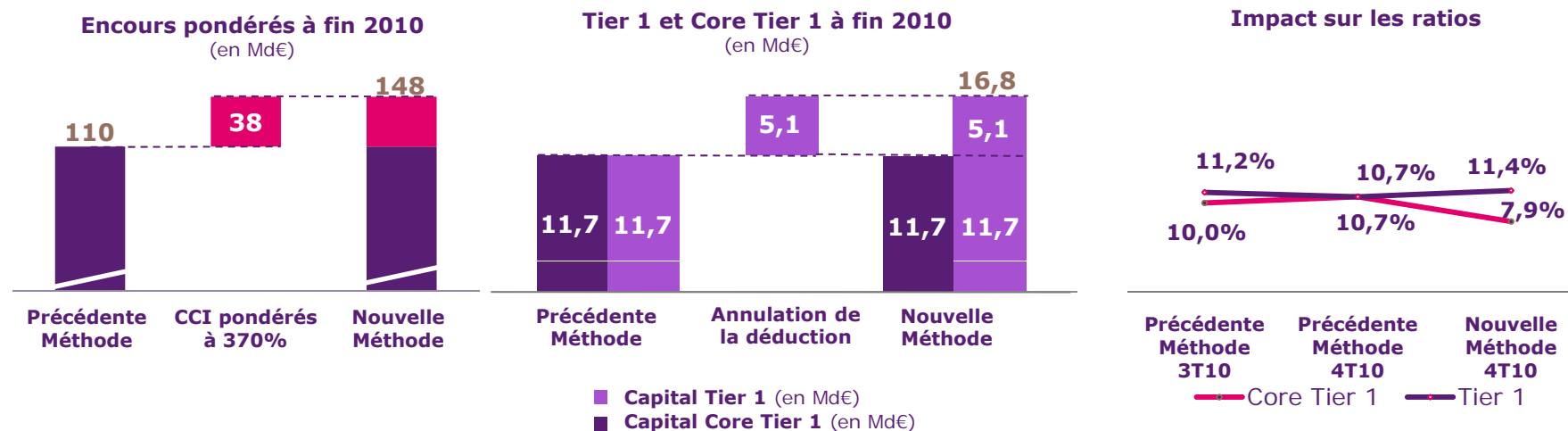
2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Application anticipée du traitement prudentiel des CCI permettant de poursuivre le rachat des TSS

- **Autorisation du régulateur d'appliquer par anticipation le traitement prudentiel des CCI communiqué lors de la publication du 3T10 :**
 - ✓ Précédente méthode : déduction de 50% de la valeur des CCI du capital réglementaire Tier 1 et 50% du Tier 2
 - ✓ Nouvelle méthode à partir du 31/12/2010 : les CCI sont pondérés à 370% en RWA
- **Capacité de rachat de 800 M€ supplémentaires de TSS ⁽¹⁾ souscrits par BPCE (miroir du SPPE), après celui de 1,35 Md€ réalisé en 2010, réduisant le stock d'hybrides à 4,3 Md€**
- **Nette baisse du coût net des TSS : 260 M€ net d'impôt en 2011⁽²⁾ vs. environ 380 M€ net d'impôt en 2010**
- **Impact relatif sur le BPA⁽³⁾ d'environ +7%**



⁽¹⁾ Soumis à autorisation préalable du régulateur

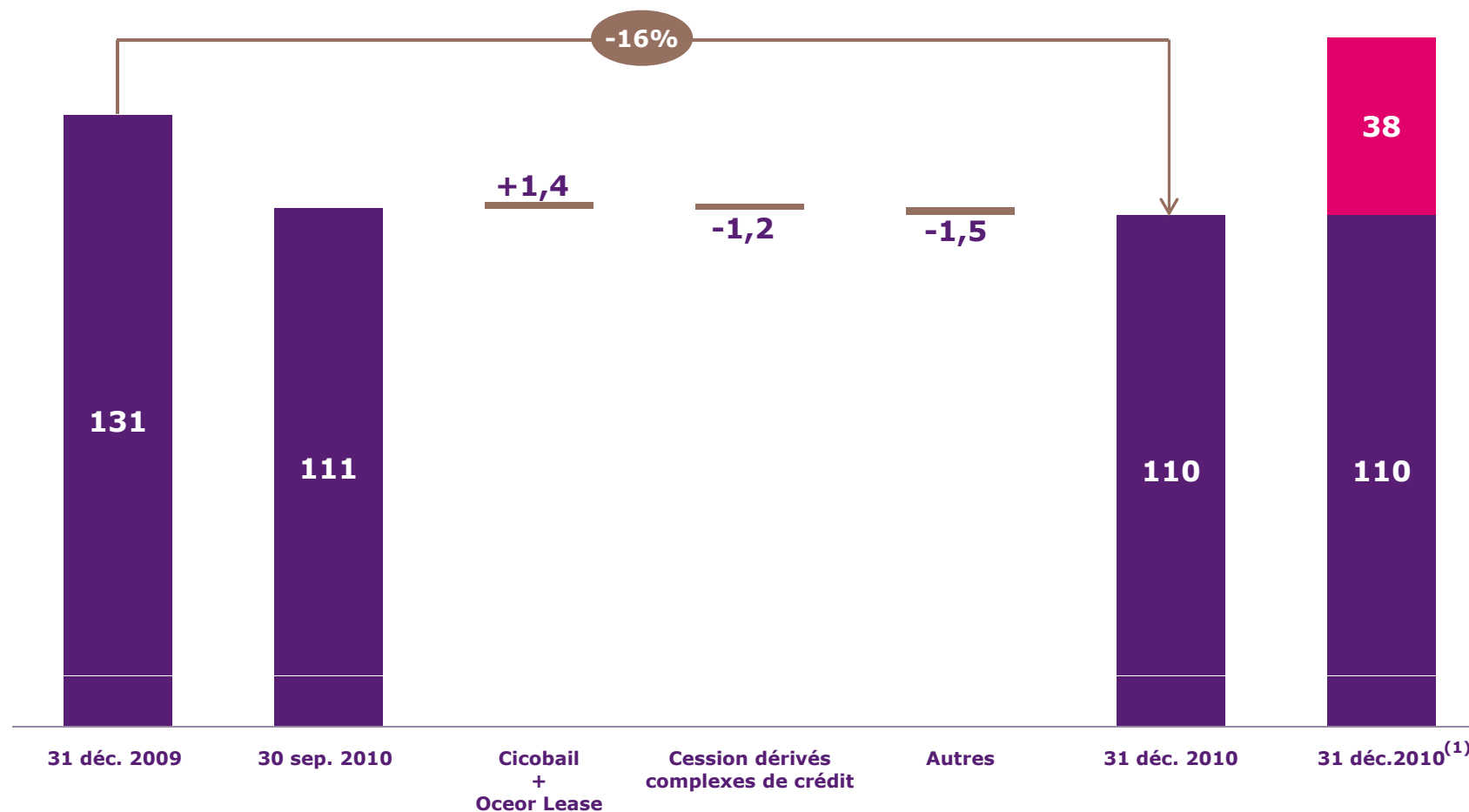
⁽²⁾ Les charges d'intérêt sont comptabilisées dans les capitaux propres depuis le 1^{er} janvier 2010

⁽³⁾ Sur la base du BPA 2010 publié de 0,46 euro et de 2 908 millions d'actions, après prise en compte du coût de remplacement des TSS remboursés

Baisse de 16% des risques pondérés à traitement constant des CCI

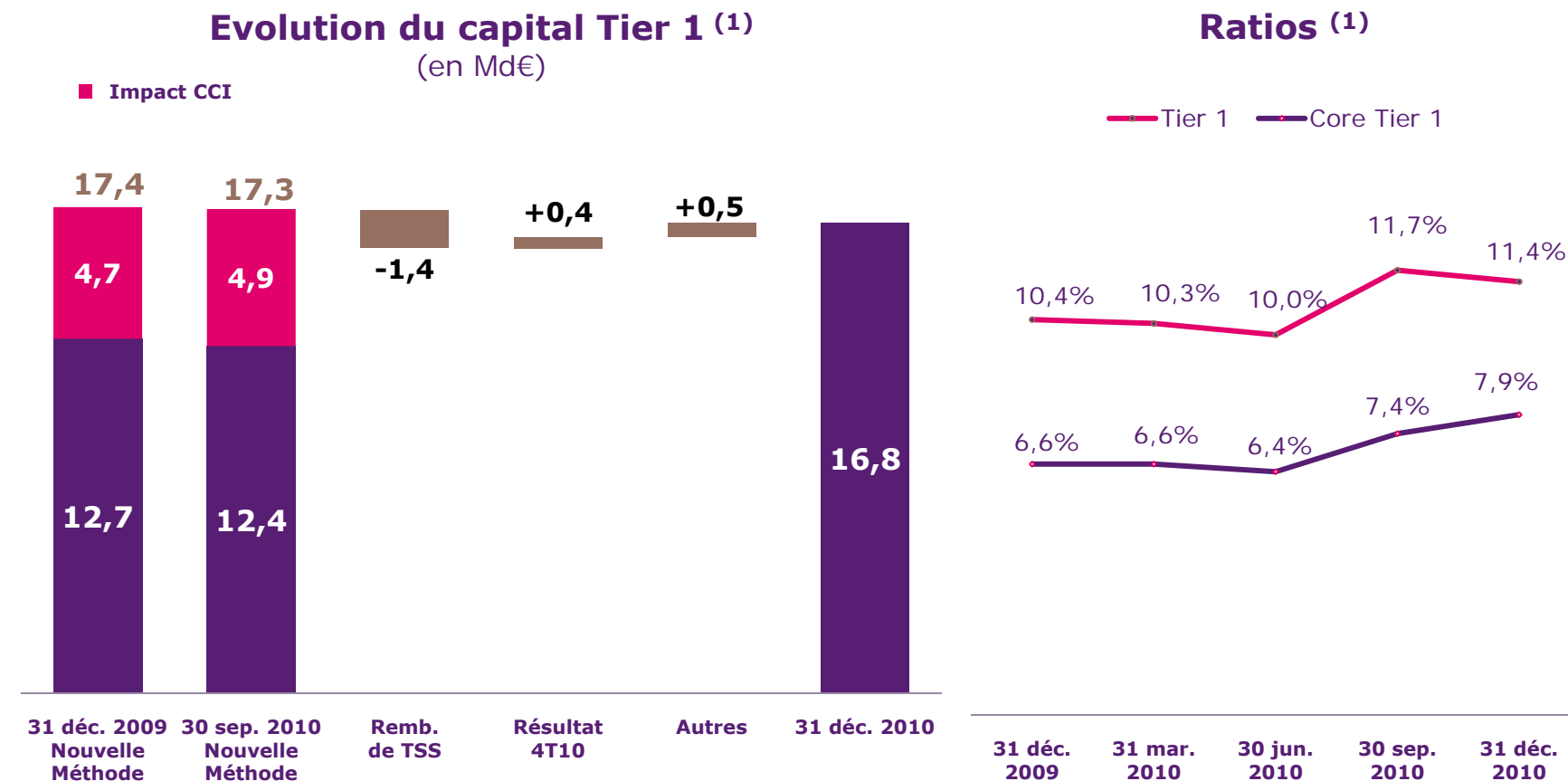
Encours pondérés en Md€

■ Impact CCI



⁽¹⁾ Après application du nouveau traitement prudentiel des CCI en encours pondérés (370% de la valeur de la mise en équivalence)

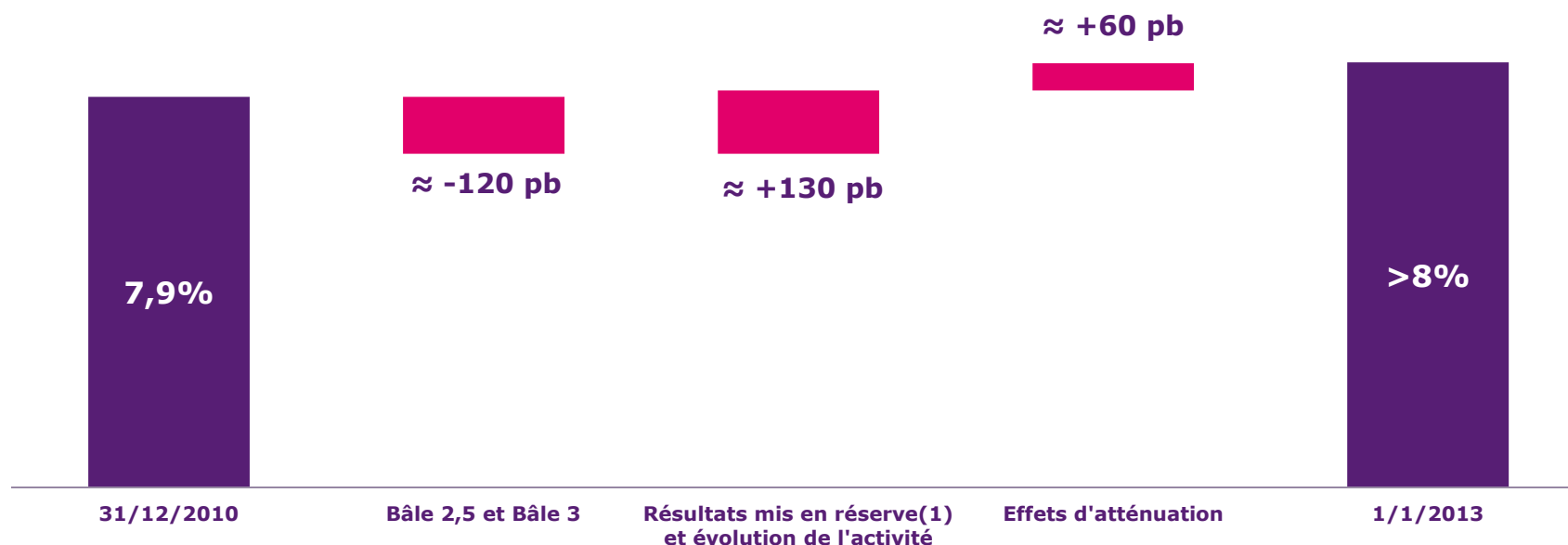
Ratio core Tier 1: 7,9%, ratio Tier 1: 11,4%



(1) Pour les périodes antérieures au 31/12/2010, pro forma du traitement prudentiel des CCI en encours pondérés (370% de la valeur de la mise en équivalence) et en données publiées

Impact des nouvelles règles de Bâle 3 sur le ratio core tier one

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

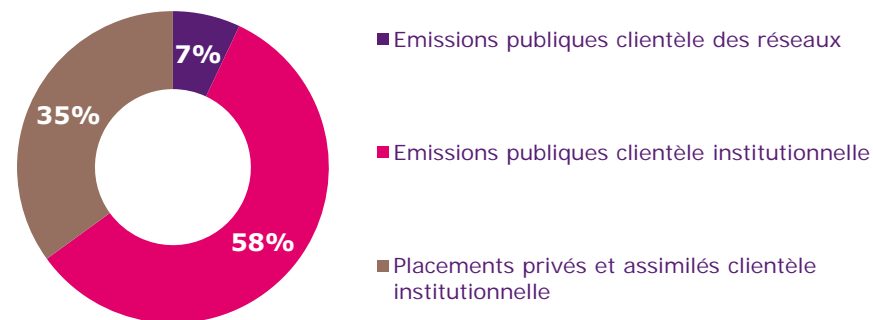
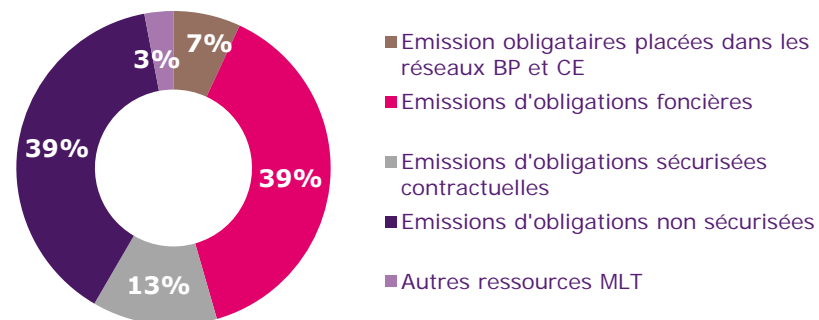


Ratio Common Equity Tier 1 anticipé supérieur à 8% au 1^{er} janvier 2013

Refinancement et liquidité

- **Le financement moyen et long terme de Natixis est essentiellement assuré via BPCE**
- **Refinancement MLT 2011 du Groupe BPCE : 33 Md€ dont 8,6 Md€ déjà levés depuis au 15 /2/2011, soit 26% des besoins pour l'ensemble de 2011**
- **Liquidité: projet de regroupement opérationnel des trésoreries de BPCE et de Natixis**
- ✓ **Optimisation des flux à l'intérieur du Groupe BPCE**

Structure du refinancement 2010 de BPCE



Agenda

1. Synthèse 2010

2. Structure financière

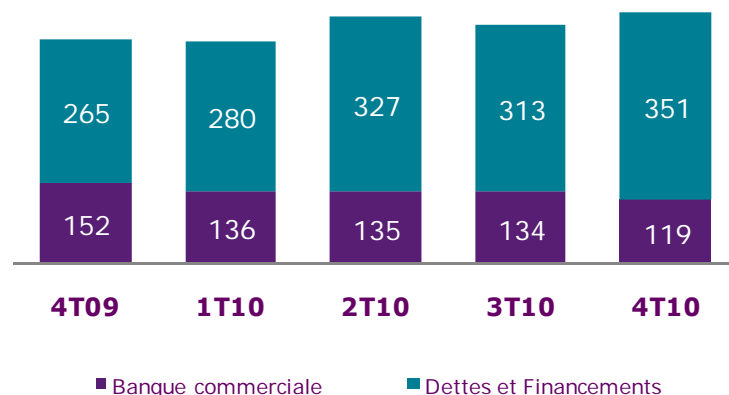
3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Une année 2010 record pour Dettes et Financements, confirmée au 4T10



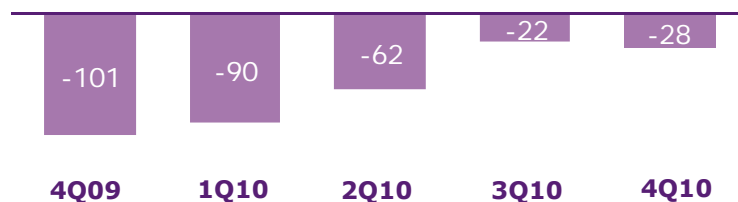
PNB (en M€)



Dettes et Financements

- Très forte croissance des revenus vs 4T09 (+33%) et 3T10 (+12%) grâce à une amélioration des marges et une activité commerciale remarquablement dynamique
- La production de crédits ressort à 4,6 Md€ au 4T10 (x3 vs. 4T09) et à 12,6 Md€ sur l'année 2010 (x2,8 vs. 2009)
- Natixis élue « Europe Bank of the Year » par Project Finance International

Coût du risque: provisions individualisées (en M€)



Banque commerciale

La hausse des coûts de liquidité et la baisse volontaire de l'encours moyen (-9% en 2010) pèsent sur les revenus

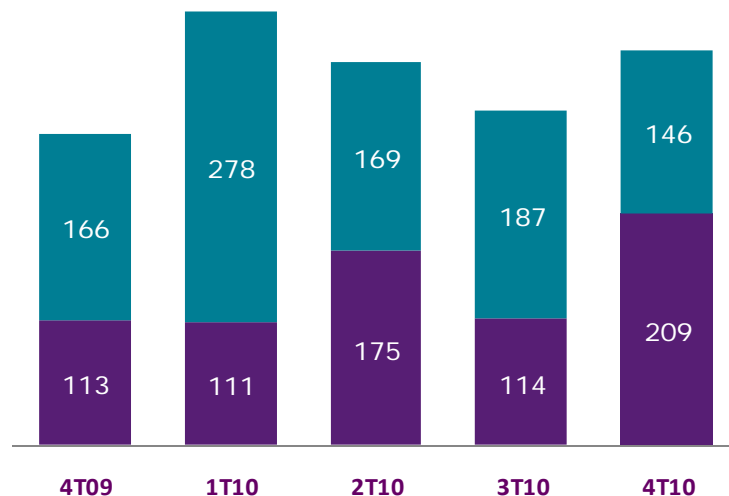
Provisions individualisées

Stabilité à un faible niveau (24 pb des encours clientèle ⁽¹⁾)

⁽¹⁾ Calculé sur le périmètre BFI

Rebond des métiers Actions au 4T10

PNB (en M€)



- Taux, change, matières premières et trésorerie
- Actions & Corporate Solutions

Taux, change, matières premières et trésorerie

- *Bonne résistance des activités de primaire obligataire au 4T10. Forte progression des revenus de dérivés de taux tirés par l'activité clientèle*
- *Recul des revenus (-22% vs. 3T10) lié à un effet de saisonnalité et aux turbulences de marché*
- *Amélioration notable des positions DCM en 2010 :
#2 sur les corporates français
#4 sur les émissions en euros pour les institutions financières
#9 sur les émissions primaires en euros*

Actions & Corporate Solutions

- *Forte croissance de Corporate Solutions vs. la faible base du 3T10 (multipliée par 2), tirée par de nouvelles opérations*
- *Performance commerciale satisfaisante en dérivés*
- *Les revenus du cash equity s'améliorent vs. 3T10 malgré un environnement globalement défavorable*

Banque de Financement et d'Investissement

BFI

en M€	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	2010	2009	2010 vs. 2009
Produit net bancaire	731	603	21%	3 027	2 697	12%
<i>Marchés de capitaux</i>	354	280	27%	1 389	1 807	-23%
<i>Financements</i>	470	417	13%	1 795	1 643	9%
<i>CPM</i>	-36	-87	-59%	-60	-682	-91%
<i>Autres</i>	-58	-7	n.s.	-97	-70	39%
Frais généraux	-441	-418	5%	-1 650	-1 601	3%
Résultat brut d'exploitation	290	185	57%	1 377	1 097	26%
Coût du risque	-21	-39	-47%	-204	-1 384	-85%
Résultat avant impôt	269	145	86%	1 175	-277	n.s.
Coefficient d'exploitation	60,3%	69,3%		54,5%	59,3%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	14,6%	6,7%		13,7%	-	

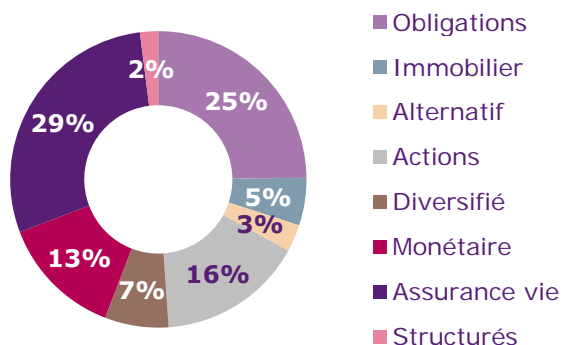
Progression des encours en gestion d'actifs

Epargne

Encours sous gestion (en Md€)



Répartition par type d'actifs (au 31 déc 2010)



Gestion d'actifs - activité

- Hausse de 9% des encours moyens en 2010 (€ constant) avec un taux de commissionnement stable
- Collecte nette 2010 hors monétaire de 2,8 Md€, dont +4 Md€ pour les réseaux de distribution hors marchés domestiques (France et US) ; sur ces marchés, les encours progressent de 21% (vs. 2009) à 39 Md\$
- Europe
 - ✓ Collecte nette hors monétaire de 1,1 Md€ en 2010
 - ✓ Décollecte monétaire de 14,3 Md€ en 2010
 - ✓ Encours de 319 Md€ à fin d'année
- US
 - ✓ Encours de 292 Md\$ à fin 2010, en progression de 10%
 - ✓ Collecte annuelle nette de 2,3Md\$ avec Harris Associates comme principal contributeur

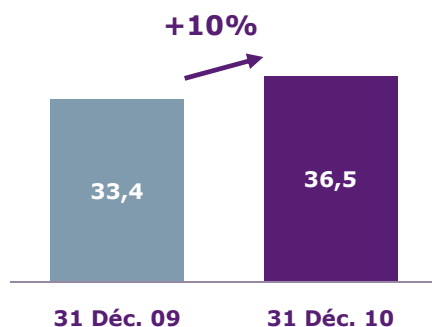
Gestion d'actifs - PNB

- PNB du 4T10 en hausse de 10,2% à 394 M€ (€ constant). Sur 2010, la progression est de 8,2% à 1 413 M€ (€ constant)

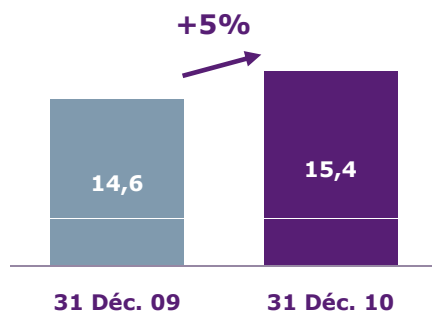
Très bonnes performances commerciales en 2010

Epargne

Encours sous gestion (en Md€)



Encours sous gestion (en Md€)



Assurance

- Forte progression du chiffre d'affaires sur l'année à 4,9 Md€ (+27%), très supérieure à celle du marché
- Collecte nette très dynamique en 2010 (2,1 Md€ dont 0,2 Md€ au 4T10)
- Excellente performance de la prévoyance individuelle au 4T10 (CA: +21% vs. 4T09) et sur l'année 2010 (CA: +22% vs. 2009)

Banque privée

- Redressement confirmé de l'activité commerciale avec une collecte nette supérieure à 1 Md€ en 2010 (dont 0,3 Md€ au 4T10)
- Une collecte répartie sur les 2 canaux de distribution : réseaux et CGPI
- Les revenus progressent de 11% en 2010 avec une accélération au 4T10 (+33%)

Epargne

en M€	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	2010	2009	2010 vs. 2009
Produit net bancaire	502	427	17%	1 799	1 560	15%
<i>Gestion d'actifs</i>	394	341	15%	1 413	1 268	11%
<i>Assurance</i>	71	53	33%	223	201	11%
<i>Banque privée</i>	24	18	33%	94	84	11%
<i>Capital investissement pour compte de tiers</i>	13	15	-12%	70	7	n.s.
Frais généraux	-352	-310	14%	-1 280	-1 147	12%
Résultat brut d'exploitation	150	118	27%	519	414	25%
Coût du risque	-8	-26	-70%	-26	-32	-19%
Résultat avant impôt	147	97	52%	508	393	29%
Coefficient d'exploitation	70,1%	72,4%		71,1%	73,5%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	27,3%	19,3%		25,8%	20,3%	

⁽¹⁾ Hors impact favorable de « l'exit tax » sur l'assurance (44 M€) au 4T10, pas d'impact positif sur le résultat net consolidé de Natixis

Bonne performance des financements spécialisés

SFS

Indicateurs d'activité

4T10 4T09

Crédit à la consommation <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	10,1	8,6	+17%
Crédit-bail <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	8,5	8,1	+5%
Affacturage <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	3,5	2,8	+25%
Cautions et garanties <i>Primes brutes émises en M€</i>	65	47	+38%

Paiements <i>Transactions en millions</i>	789	441	+7%*
Titres <i>Transactions en millions</i>	3,2	3,7	-14%
Ingénierie sociale <i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i>	17,9	17,4	+3%

* Hors intégration de GCE Paiements

Financements spécialisés

Activité soutenue au 4T10 et sur l'ensemble de 2010 avec un PNB en hausse de 14% sur les deux périodes.

- ✓ Croissance de 15% du PNB du crédit à la consommation en 2010 (+6% au 4T10)
- ✓ Très bon trimestre du crédit-bail dont la production nouvelle est en hausse de 36% à 903 M€.
- ✓ Affacturage: solide performance au 4T10 (PNB: +4% vs. 4T09). Plus-value de 13 M€ sur la cession de 25,1% dans VR Factorem

Services Financiers

Performances contrastées en 2010 dans un environnement défavorable. PNB en recul de 2,9% hors effet périmètre (+1% au 4T10)

- ✓ Intégration de GCE Paiements le 1^{er} sept. 2010
- ✓ PNB en hausse sur l'activité Titres au 4T10 (+3% vs. 4T09). Recul sur l'ensemble de 2010 (-6% vs. 2009)
- ✓ PNB de l'ingénierie sociale en hausse de 6% au 4T10 et de 3% sur 2010

Services Financiers Spécialisés

en M€	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	4T10 vs. 4T09 ⁽¹⁾	2010	2009	2010 vs. 2009	2010 vs. 2009 ⁽¹⁾
Produit net bancaire	272	222	23%	8%	960	870	10%	6%
<i>Financements spécialisés</i>	132	116	14%	14%	497	437	14%	14%
<i>Services financiers</i>	140	106	32%	2%	463	433	7%	-3%
Frais généraux	-196	-162	21%	2%	-672	-618	9%	2%
Résultat brut d'exploitation	76	60	26%	24%	288	252	14%	14%
Coût du risque	-14	-14	-4%	-4%	-53	-48	9%	9%
Résultat avant impôt	75	45	65%	62%	248	205	21%	21%
Coefficient d'exploitation	72,2%	72,9%			70,0%	71,0%		
ROE après impôt ⁽²⁾	14,7%	11,9%			14,5%	13,7%		

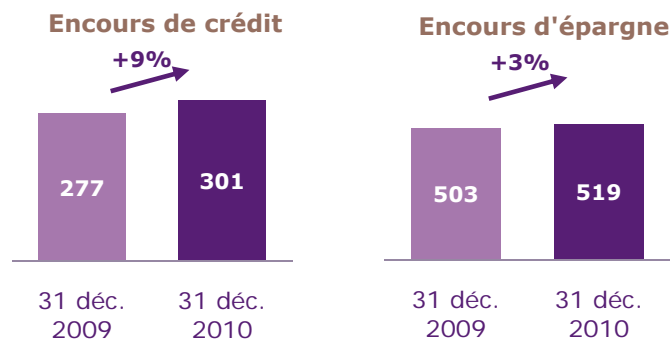
⁽¹⁾ Hors intégration de GCE Paiements au 1^{er} septembre 2010

⁽²⁾ Hors plus value de 13 M€ sur cession de VR Factorem en 2010

Banque de détail: Les résultats progressent très fortement au 4T10

Réseaux

Indicateurs d'activité (en Md€)



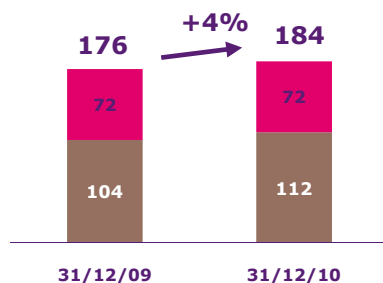
Contribution aux résultats de Natixis

- Sur l'ensemble de 2010, la mise en équivalence des réseaux progresse de 17% à 474 M€
- Très fort rebond au 4T10 avec une mise en équivalence de 152 M€ vs. 85 M€ au 3T10

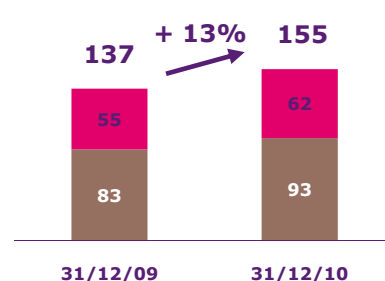
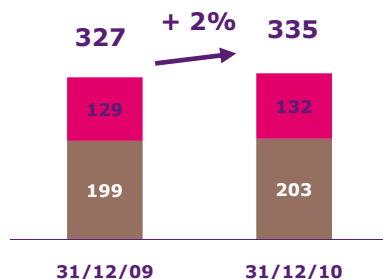
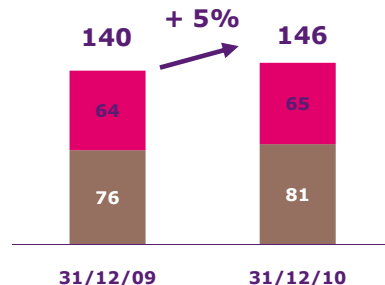
- Excellente tenue du PNB en 2010 (+6% vs 2009 et +5% au 4T10 vs 4T09) grâce à de bonnes performances commerciales
 - ✓ Banques Populaires : PNB 2010: +2% vs 2009 (+2% au 4T10 vs 4T09)
 - ✓ Caisses d'Épargne : PNB 2010: +9% vs 2009 (+7% au 4T10 vs 4T09)
- Baisse des charges en 2010: -1% vs 2009 (-4% sur le 4T10 vs 4T09)
- Forte hausse du RBE en 2010 : +18% (+25% sur le 4T10 vs 4T09). Le coefficient d'exploitation des réseaux baisse à 64,2% en 2010 vs 68,1% en 2009
- Légère baisse du coût du risque en 2010 (-1% à 1 065 M€) avec une réduction prononcée au 4T10 (-29% à 249 M€)
- Le résultat net pdg cumulé des réseaux BPCE progresse de 35% en 2010 à 2 212 M€ et de 57% au 4T10 vs 4T09

Réseaux – Indicateurs d'activité

Encours d'épargne (en Md€)



Encours de crédits (en Md€)



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

■ Professionnels, entreprises et
institutionnels
■ Particuliers

Banques Populaires

• Croissance des encours d'épargne bilancielle

Epargne bilancielle : +7,4%

- Hausse de 18,3% des comptes à terme des professionnels, entreprises et institutionnels, et de 8,8% des dépôts à vue

Stabilité de l'épargne financière

- Hausse des encours d'assurance-vie +7,7%
- Repli des supports OPCVM -10,7%

• Croissance stable des encours de crédits

Particuliers : encours +6,4%

- Forte progression des crédits à l'habitat (+7.5%)

Professionnels, entreprises et institutionnels

- Croissance des crédits à l'équipement de +2,2%

Caisses d'Epargne

• Résistance des encours d'épargne

Epargne bilancielle : +2,2%

- Stabilité des encours de Livret A
- Forte croissance des dépôts à vue +10,4% et de l'épargne logement +4,9%

Epargne financière : +3%

- Soutenue par l'assurance-vie +7,8%.
- Repli marqué des supports OPCVM

• Forte croissance des encours de crédits

Particuliers :

Crédits hypothécaires +12,9%, crédits à la consommation +7,3%

Professionnels, entreprises et institutionnels :

- Forte croissance des crédits à l'équipement +16,4%

Réseaux

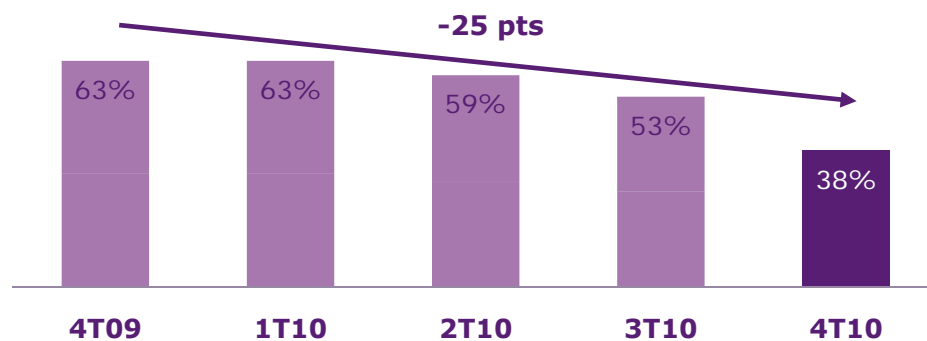
Réseaux

<i>en M€</i>	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	2010	2009	2010 vs. 2009
Produit net bancaire	3 380	3 232	5%	13 105	12 419	6%
<i>Banques Populaires</i>	1 600	1 575	2%	6 203	6 095	2%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 780	1 657	7%	6 902	6 324	9%
Frais généraux	-2 167	-2 263	-4%	-8 416	-8 459	-1%
Résultat brut d'exploitation	1 213	969	25%	4 689	3 960	18%
Coût du risque	-249	-351	-29%	-1 065	-1 077	-1%
Résultat avant impôt	962	236	308%	3 403	2 506	36%
Résultat net part du groupe	662	14	n.s.	2 212	1 641	35%
Mise en équivalence	152	23	n.s.	474	404	17%
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	117	-14	n.s.	333	258	29%

Coface: baisse continue du ratio Sinistres/Primes

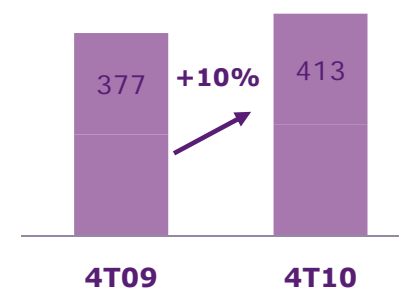
Participations
Financières

Coface – Ratio Sinistres/Primes



- Poursuite de la baisse du ratio sinistres/primes au 4T10 à 38% (-15 points vs 3T10) liée à une hausse de l'activité et une forte baisse des charges de sinistres (-32% vs. 4T09)

Coface – Chiffre d'affaires en M€



- Chiffre d'affaires en progression de 10% au 4T10 vs 4T09 tiré par les bonnes performances de l'assurance crédit
- Sur l'ensemble de 2010, le CA ressort à 1,6 Md€, en croissance de 3,8%

Participations Financières (yc Coface)

En M€	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	2010	2009	2010 vs. 2009
Produit net bancaire	267	174	53%	869	401	117%
<i>Coface</i>	235	154	52%	800	399	101%
<i>Capital investissement pour compte propre</i>	19	8	142%	23	-42	n.s.
<i>Autres</i>	13	12	10%	47	45	5%
Frais généraux	-220	-182	n.s.	-748	-728	3%
Résultat brut d'exploitation	47	-8	n.s.	122	-326	n.s.
Coût du risque	-15	-8	77%	-35	-19	82%
Résultat avant impôt	16	-16	n.s.	72	-320	n.s.
Coefficient d'exploitation	82,2%	104,8%		86,0%	181,4%	

GAPC

<i>en m€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10
Impact avant garantie	101	-54	96	105
Impact de la garantie ⁽¹⁾	-74	17	-87	-103
Frais généraux	-42	-47	-39	-55
Résultat avant impôt	-15	-84	-31	-53
Résultat net	-10	-59	-21	-37

- *Finalisation en cours de la cession des dérivés complexes de crédit (RWA: -6,3 Md€ en 2010)*

- *Impact de la garantie (-103 M€) au 4T10 principalement expliqué par le transfert via le TRS du résultat avant garantie. La valorisation de l'option est désormais essentiellement liée à sa valeur intrinsèque et non plus à la valeur temps.*

- *L'impact de la GAPC sur le résultat net au 4T10 est limité à -37 M€ vs. -21 M€ au 3T10*

- *Evolution positive de l'impact avant garantie*

- ✓ *soutenue par des cessions réalisées dans des conditions plus favorables dans les crédits structurés et vanilles*

- ✓ *partiellement compensée par la probabilité de défaut sur MBIA portée à 95% ; le taux de décote des expositions monolines s'élève désormais à 67%*

Agenda

1. Synthèse 2010

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Conclusion

- **Forte amélioration de la capacité bénéficiaire de Natixis en 2010**

- RNpg supérieur à 1,7 Md€ après deux années de pertes
- Bénéfice net par action à environ 0,46 euro
- Progression de 15% vs 2009 de l'actif net par action à 5,47 euros

- **Dividende⁽¹⁾: 0,23 euro par action (50% du RNpg minoré des coupons nets de TSS) avec option de paiement en action. Rendement de 5,6%⁽²⁾**

- **Plan d'actions en 2011, en application du plan New Deal**

- **BFI : poursuite de la croissance du PNB de la BFI sur ses activités clients, développement de la plate-forme asiatique et adaptation des produits à Bâle 3**
- **Epargne : accentuation de la stratégie multi-boutique et renforcement de la distribution en Europe et en Asie, développement des synergies avec les réseaux en assurance et banque privée**
- **SFS : intégration des acquisitions, intensification des synergies avec les réseaux de BPCE (déploiement du crédit à la consommation et des cautions dans les Banques Populaires...)**
- **Maintien d'une politique stricte de contrôle des encours pondérés**

⁽¹⁾ Dividende proposé à l'Assemblée générale du 26 mai 2011

⁽²⁾ Sur la base d'une action Natixis à 4,1€

A **Annexe – Résultats détaillés (Résultats annuels 2010 et du 4T10)**

Expositions souveraines européennes au 31 décembre 2010 sur le modèle établi par l'EBA (1)

<i>En M€</i>	Expositions brutes	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation	Expositions nettes
Autriche	18	0	18	0
Belgique	5	5	0	5
Bulgarie	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0
République Tchèque	0	0	0	0
Danemark	11	0	11	0
Estonie	0	0	0	0
Finlande	0	0	0	0
France	3 556	3 556	0	3 556
Allemagne	23	23	0	23
Grèce	45	5	39	5
Hongrie	0	0	0	0
Islande	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0
Italie	375	14	361	14
Lettonie	0	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0	0
Lituanie	88	0	87	0
Luxembourg	26	2	25	26
Malte	0	0	0	0
Pays Bas	71	0	71	0
Norvège	0	0	0	0
Pologne	16	3	14	3
Portugal	3	3	0	3
Roumanie	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0
Espagne	3	3	0	3
Suède	0	0	0	0
Royaume Uni	6	6	0	6
TOTAL	4 246	3 620	625	3 645

Natixis consolidée

En M€ ⁽¹⁾	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Produit Net Bancaire	1 919	1 642	1 642	1 352	1 739
Charges	-1 158	-1 128	-1 092	-1 092	-1 273
Résultat Brut d'Exploitation	761	514	550	260	466
Coût du risque	-110	-104	-53	33	-51
CCI et autres mises en équivalence	29	143	104	91	161
Gains ou pertes sur autres actifs	-26	-15	-1	2	-10
Variation de valeur écarts d'acquisition	-9	0	0	0	0
Résultat avant impôt	645	539	600	385	567
Impôt	273	-49	-43	-53	-96
Intérêts minoritaires	-22	-8	-8	-13	-7
Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets	896	481	548	319	464
Résultat des activités abandonnées	-20	0	-9	0	0
Coût de restructuration	-33	-17	-17	-15	-22
Résultat net part du groupe	844	464	522	305	442

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

Natixis consolidée - Contribution par pôle

En M€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10
Produit Net Bancaire	603	731	427	502	222	272	174	267			399	-27	93	-6	1919	1739
Charges	-418	-441	-310	-352	-162	-196	-182	-220			-31	-10	-55	-55	-1158	-1273
Résultat Brut d'Exploitation	185	290	118	150	60	76	-8	47			368	-37	38	-60	761	466
Coût du risque	-39	-21	-26	-8	-14	-14	-8	-15			-2	-2	-21	8	-110	-51
Résultat d'Exploitation	146	270	92	142	46	62	-17	33			366	-39	17	-53	651	415
Mise en équivalence	0	0	5	7	-1	0	1	2	-14	117	37	35	0	0	29	161
Autres	-2	0	-1	-3	0	12	0	-18	0	0	-32	-1	0	0	-35	-10
Résultat avant impôt	145	269	97	147	45	75	-16	16	-14	117	371	-5	17	-53	645	567

PNB des métiers cœurs: +20% vs. 4T09⁽³⁾

En M€ ⁽¹⁾	Publié			Hors éléments non opérationnels		
	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	4T10 ⁽³⁾	4T09 ⁽³⁾	4T10 vs. 4T09 ⁽³⁾
Produit net bancaire	1 745	1 826	-4%	1 717	1 410	22%
<i>dont : métiers cœurs⁽²⁾</i>	1 505	1 253	20%	1 505	1 253	20%
Frais généraux	-1 219	-1 103	10%	-1 209	-1 103	10%
Résultat brut d'exploitation	527	723	-27%	508	307	65%
Coût du risque	-59	-89	-34%	-45	-68	-33%
CCI et autres mises en équivalence	161	29	462%	161	106	53%
Résultat avant impôt	619	628	-1%	614	345	78%
Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coût de restructuration	501	884	-43%			
GAPC	-37	12	-407%			
Activités abandonnées et coûts de restructuration	-22	-53	-59%			
Résultat net (part du groupe)	442	844	-48%			
Coefficient d'exploitation	69,8%	60,4%				
ROE après impôt	8,5%	17,0%				

⁽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

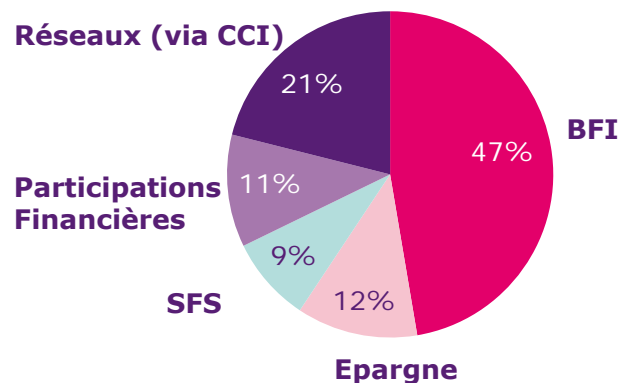
⁽²⁾ Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés

⁽³⁾ Hors éléments non opérationnels (détails en annexe)

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs 2010

Total des métiers (à 7% de RWA): 12,7 Md€



RWA par pôle

En Md€	31 déc. 2010
BFI	72,9
Epargne	7,6
SFS	12,1
Réseaux (via CCI)	38,3
GAPC	7,4
Autres	9,6
Total	147,9

Actif net par action

En €	31 déc. 2010
Actif net par action	5,47

ROE (après impôt) au niveau consolidé⁽¹⁾

	4T10
Natixis	8,5%

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

Éléments non opérationnels (1)

en M€			1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Résultat avant impôt⁽¹⁾			181	-555	374	628	554	683	416	619
Réévaluation du spread émetteur (dette senior) ⁽²⁾	Hors pôles	PNB			-319	18	-2	49	-40	38
Renforcement de la couverture globale des risques sur certains portefeuilles	BFI	Coût du risque		-748						
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
Dépreciations 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			0	-748	141	283	-2	49	-68	6
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels⁽¹⁾			181	193	233	345	556	634	484	614

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

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

Banque de Financement et d'Investissement

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Produit Net Bancaire	603	793	828	675	731
<i>Banque commerciale</i>	152	136	135	134	119
<i>Dettes et financements</i>	265	280	327	313	351
<i>Marchés de capitaux</i>	280	389	344	301	354
<i>CPM</i>	-87	-16	46	-54	-36
<i>Divers</i>	-7	3	-24	-19	-58
Frais généraux	-418	-416	-406	-387	-441
Résultat Brut d'Exploitation	185	377	421	288	290
Coût du risque	-39	-97	-60	-26	-21
Résultat d'Exploitation	146	281	362	262	270
Mises en équivalence	0	0	0	0	0
Autres	-2	1	0	0	0
Résultat avant impôt	145	282	362	262	269

Epargne

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Produit Net Bancaire	427	428	439	431	502
<i>Gestion d'actifs</i>	341	324	345	350	394
<i>Assurance</i>	53	68	30	54	71
<i>Banque Privée</i>	18	22	26	23	24
<i>Capital Investissement pour compte de tiers</i>	15	14	38	5	13
Frais généraux	-310	-305	-307	-316	-352
Résultat Brut d'Exploitation	118	123	132	115	150
<i>Gestion d'actifs</i>	91	74	93	90	101
<i>Assurance</i>	25	42	3	26	46
<i>Banque Privée</i>	-7	-2	3	-1	0
<i>Capital Investissement pour compte de tiers</i>	9	9	32	-1	3
Coût du risque	-26	1	-15	-4	-8
Résultat d'Exploitation	92	123	117	111	142
Mises en équivalence	5	4	4	4	7
Autres	-1	-1	-2	2	-3
Résultat avant impôt	97	126	118	117	147

Services Financiers Spécialisés (SFS)

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Produit Net Bancaire	222	220	238	230	272
<i>Financements spécialisés</i>	116	121	120	125	132
<i>Affacturage</i>	30	28	30	30	31
<i>Cautions et garanties financières</i>	19	25	20	28	28
<i>Crédit-bail</i>	27	30	30	28	31
<i>Crédit consommation</i>	36	35	35	36	38
<i>Financement du cinéma</i>	4	4	4	3	3
<i>Services financiers</i>	106	99	119	105	140
<i>Ingénierie sociale</i>	26	23	29	21	27
<i>Paiements</i>	43	39	41	50	74
<i>Titres</i>	38	36	49	34	39
Frais généraux	-162	-154	-156	-166	-196
Résultat Brut d'Exploitation	60	66	83	64	76
Coût du risque	-14	-13	-12	-15	-14
Résultat d'Exploitation	46	53	71	49	62
Mises en équivalence	-1	0	0	0	0
Autres	0	0	0	0	12
Résultat avant impôt	45	54	71	49	75
<i>Financements spécialisés</i>	33	44	42	41	54
<i>Services financiers</i>	13	10	29	9	21

Participations financières

<i>En M€</i>	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Produit Net Bancaire	174	210	203	189	267
<i>Coface</i>	<i>154</i>	<i>187</i>	<i>196</i>	<i>181</i>	<i>235</i>
<i>Capital-investissement</i>	<i>8</i>	<i>13</i>	<i>-6</i>	<i>-3</i>	<i>19</i>
<i>Services à l'international</i>	<i>12</i>	<i>10</i>	<i>13</i>	<i>11</i>	<i>13</i>
Frais généraux	-182	-176	-185	-168	-220
Résultat Brut d'Exploitation	-8	34	19	22	47
Coût du risque	-8	-7	-9	-5	-15
Résultat d'Exploitation	-17	27	10	17	33
Mises en équivalence	1	2	2	1	2
Autres	0	4	0	-6	-18
Résultat avant impôt	-16	33	11	12	16

Contribution des CCI

<i>En M€</i>	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
QP de résultats (20%)	3	124	97	87	132
Profit de relation	15	23	11	8	29
Ecart de réévaluation	5	-10	-10	-10	-9
Mise en Equivalence	23	138	99	85	152
<i>dont Banques Populaires</i>	<i>50</i>	<i>59</i>	<i>34</i>	<i>27</i>	<i>59</i>
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	<i>-27</i>	<i>78</i>	<i>65</i>	<i>59</i>	<i>93</i>
Retraitement analytique	-37	-35	-35	-35	-35
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	-14	103	64	50	117

Hors Pôles

<i>En M€</i>	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Produit Net Bancaire	399	-22	11	-98	-27
Frais généraux	-31	-35	8	-16	-10
Résultat Brut d'Exploitation	368	-57	20	-114	-37
Coût du risque	-2	-2	2	-2	-2
Résultat d'Exploitation	366	-59	21	-116	-39
Mises en équivalence	37	35	36	35	35
Autres	-32	-19	1	6	-1
Résultat avant impôt	371	-43	58	-75	-5

GAPC

<i>En M€</i>	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Produit Net Bancaire	93	13	-77	-76	-6
Frais généraux	-55	-42	-47	-39	-55
Résultat Brut d'Exploitation	38	-29	-124	-114	-60
Coût du risque	-21	14	40	84	8
Résultat avant impôt	17	-15	-84	-31	-53
Résultat Net	12	-10	-59	-21	-37

GAPC – Exposition détaillée au 31 déc. 2010

Portefeuilles couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel en Md€	Valeur nette en Md€	Taux de décote	RWA Avant garantie en Md€
CDO d'ABS	1,6	0,6	63%	13,1
Autres CDO	7,4	5,0	32%	
RMBS	5,8	4,7	18%	
Covered bonds	0,0	0,0	0%	
CMBS	0,6	0,4	33%	
Autres ABS	0,6	0,6	0%	
Actifs couverts	11,9	11,1	7%	
Portefeuille de crédit corporate	4,8	4,8	0%	
Total	32,7	27,2		
Dont RMBS US agencies	2,1	2,0		
Total garantie (à 85%)	30,6	25,2		

Portefeuilles non couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA (Md€) 31/12/10	VaR 4T10 En M€
Dérivés complexes (crédit)	0,5	0,3
Dérivés complexes (taux)	1,5	3,5
Dérivés complexes (actions)	0,2	0,4
Structurés de fonds	0,8	0,5

Encours douteux

En Md€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Encours douteux ⁽¹⁾	3,8	4	4,4	3,9	3,9
Sûretés relatives aux encours dépréciés	-0,5	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,3	3,5	3,7	3,4	3,3
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-1,9	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8
<i>Engagements provisionnables / Créances brutes</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,1%</i>
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	<i>57%</i>	<i>58%</i>	<i>56%</i>	<i>57%</i>	<i>60%</i>
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	81%	82%	78%	80%	85%

⁽¹⁾ Hors GAPC

Structure financière

(Nouveau traitement prudentiel des CCI au 4T10)

En Md€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
Ratio Tier 1	9,7%	9,5%	9,2%	11,2%	11,4%
Ratio de solvabilité	11,6%	11,4%	10,7%	12,8%	15,7%
Fonds propres Tier 1	12,7	12,4	12,8	12,4	16,8
Capitaux propres part du groupe	20,9	20,8	21,6	21,4	20,9
Risques pondérés fin de période	130,9	129,6	139,1	110,9	147,9
Total actif	449	502	542	527	458

Capital Tier 1

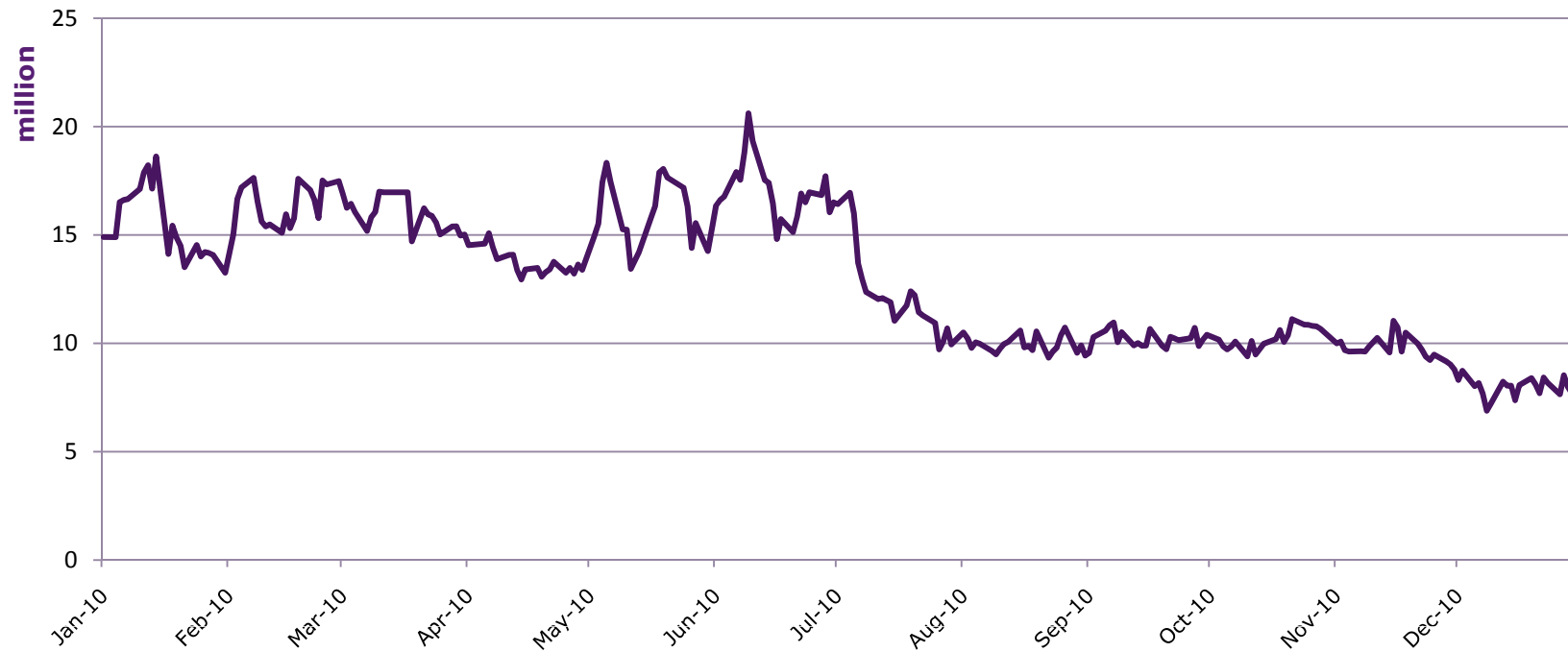
En Md€	30 sept. 2010	31 déc. 2010
Capitaux propres comptables (pdg)	21,4	20,9
Titres super subordonnés (TSS)	-6,0	-4,7
Intérêts minoritaires	0,4	0,4
Goodwill et incorporels	-3,5	-3,6
Gain en capital suite au reclassement des TSS en capitaux propres	-0,4	-0,4
Gain en capital sur dette propre	-0,2	-0,3
Autres déductions réglementaires	-0,5	-0,6
Capital Core Tier 1	11,1	11,7
Titres super subordonnés (TSS)	6,3	5,1
Déductions liées aux CCI	-5,0	-
Capital Tier 1	12,4	16,8

Bilan consolidé

Actif (Md€)	31/12/09	31/12/10
Caisse, banques centrales, CCP	3,5	12,2
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	181,2	161,2
Actifs financiers disponibles à la vente	31,5	33,9
Prêts et créances	174,6	196,1
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	5,5	5,0
Comptes de régularisation et actifs divers	38,2	33,4
Participations dans les entreprises mises en équivalence	9,9	11,0
Valeurs immobilisées	2,2	2,4
Ecart d'acquisition	2,6	2,7
Total	449,2	458,0

Passif (Md€)	31/12/09	31/12/10
Banques centrales, CCP	0,2	0,5
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	181,5	158,9
Dettes envers les EC et la clientèle	138	166,5
Dettes représentées par un titre	41,3	38,2
Comptes de régularisation et passifs divers	20,7	24,0
Provisions techniques des contrats d'assurance	36,6	39,9
Provisions pour risques et charges	1,4	1,2
Dettes subordonnées	8,1	7,5
Capitaux propres	20,9	20,9
Intérêts minoritaires	0,5	0,4
Total	449,2	458,0

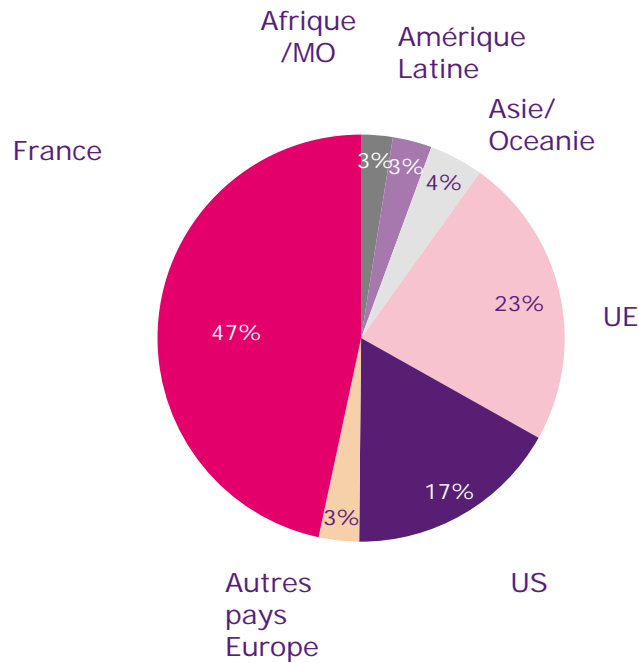
VaR (1)



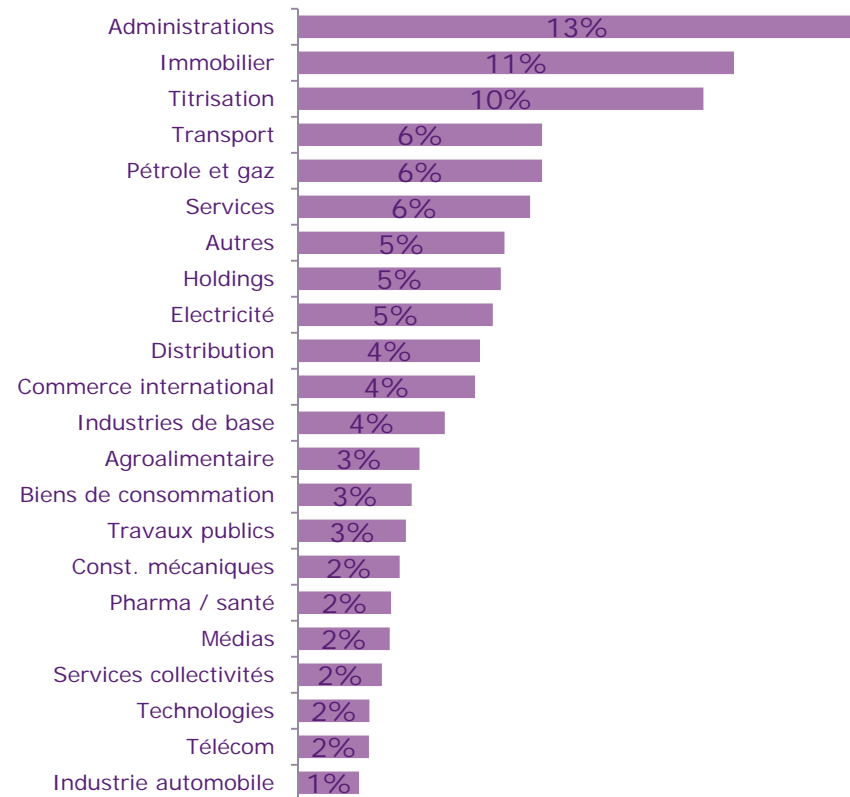
- VaR au 31 déc. 2010 : 7,5 M€
- VaR : -51% vs. 31 déc. 2009

EAD (Exposure at Default) au 31 déc. 2010

Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



⁽¹⁾ Encours de crédit : 240 Md€ / ⁽²⁾ Encours de crédit hors Finance et Assurances : 140 Md€

SFS – Indicateurs d'activité



Services financiers

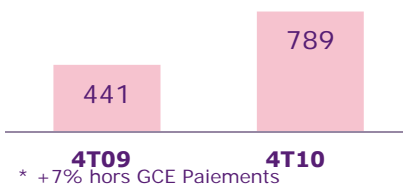
Financements spécialisés

Paiements

Parc de cartes : 16,3 millions (+6%*)

* Hors GCE Paiements

Transactions de compensations (en millions) : +79%*



Affacturation

Pdm : 13,8% (+0,5 pt)*
Encours : 3,5 Md€ (+25%)

* À fin 09/2010

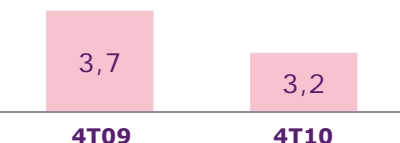
CA affacturé France (Md€) : +20%



Titres

Encours conservés : 261 Md€, (-16%)
Nombre de comptes titres : 4,5 millions (+19%)

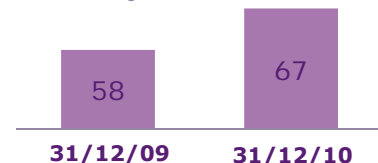
Transactions (en millions) : -14%



Cautions et Garanties

Primes émises : 64,5 M€ (+38%)
Engagements : 5,7 Md€ (+40%)

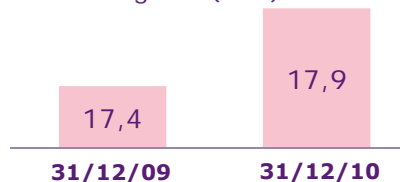
Encours garantis (Md€) : +15%



Ingénierie Sociale

Nombres d'entreprises clientes : 47 011 (+12%)
Nombre de comptes salariés : 3 millions (stable)

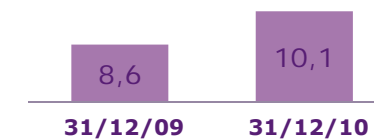
Actifs gérés (Md€) : +3%



Crédit à la consommation

Financements prêt personnel : 1,3 Md€ (+12%)
Financements crédit renouvelables : 272 M€ (+12%)

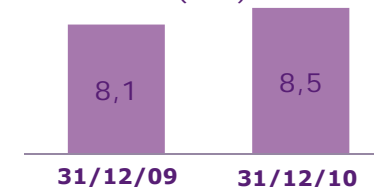
Encours (Md€) : +17%



Crédit bail

Production CBM : 344 M€ (-2%)
Production CBI : 423 M€ (+106%)

Encours (Md€) : +5%

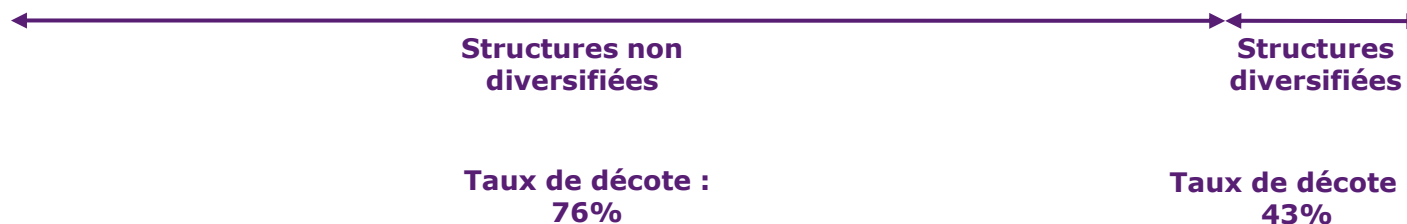


B Annexe– Informations spécifiques sur les expositions (Recommandation FSF)

CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

En M€	#1	#2	#7	#9	#10	#11	#12	#13	#14	#15	#16	#18	#4	#17
Variation de valeur 4T10	0,0	1,2	-1,8	1,6	1,9	2,2	0,1	0,5	0,4	26,6	0,3	0,7	11,6	-10,2
Exposition nette (31/12/2010)	1,5	3,6	31,7	10,6	4,8	33,5	32,9	3,4	24,4	46,5	54,5	33,8	204,7	159,0
% de décote	98%	93%	78%	54%	97%	29%	27%	98%	45%	41%	73%	79%	37%	49%
Exposition nominale	70	52	146	23	173	47	45	157	44	79	200	164	326	310
Variation de valeur (cumul)	-68,8	-48,0	-114,1	-12,6	-168,0	-13,6	-12,0	-153,2	-19,8	-32,0	-145,2	-130,0	-121,4	-150,6
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Senior	S. Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	H. Grade	Mezz.
Point d'attachement	0,0%	0,0%	21,5%	57,8%	0,0%	32,2%	32,8%	0% / 98,6%	14,0%	0% / 65,6%	0% / 99,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Prime	2,0%	17,0%	9,3%	4,4%	9,1%	36,5%	6,5%	3,4%	3,6%	12,7%	15,4%	19,5%	4,2%	27,0%
Alt-A	0,0%	9,4%	0,9%	2,7%	0,2%	16,5%	0,8%	0,0%	5,1%	44,1%	26,3%	8,0%	0,8%	14,6%
Subprime (2005 et antérieur)	30,7%	20,7%	53,1%	62,2%	52,9%	26,7%	44,6%	84,0%	38,0%	34,9%	0,0%	0,0%	17,3%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	57,0%	26,0%	7,1%	0,0%	16,4%	0,0%	5,5%	1,8%	2,6%	3,6%	19,1%	23,6%	3,0%	0,0%

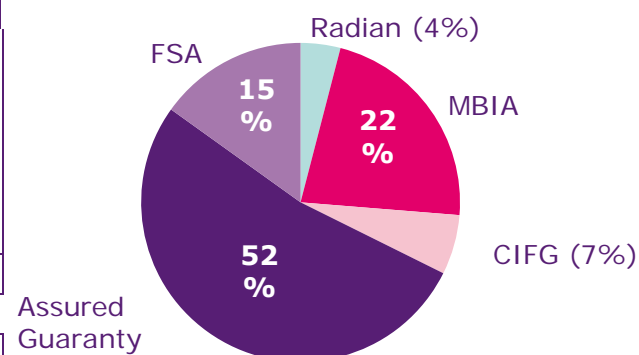


Protections

Protections auprès de monoline

En M€	Notionnels Couverts	Exposition avant ajustement 4T10	Exposition avant ajustement 3T10
Protections sur CDOs (marché du logement)	431	160	146
Protections sur CLO	5 346	214	244
Protections sur RMBS	541	93	97
Protections sur CMBS	717	24	29
Autres risques	8 839	2 639	2 523
TOTAL	15 874	3 129	3 039
Ajustement de valeur		-2 086	-1 833
Exposition résiduelle au risque de contrepartie		1 044	1 206
Taux de décote		67%	60%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustements de valeur: 539 M€ au 31/12/2010 (Montant notionnel brut de: 8.2 Md€)
- Ajustement de valeur : 165 M€

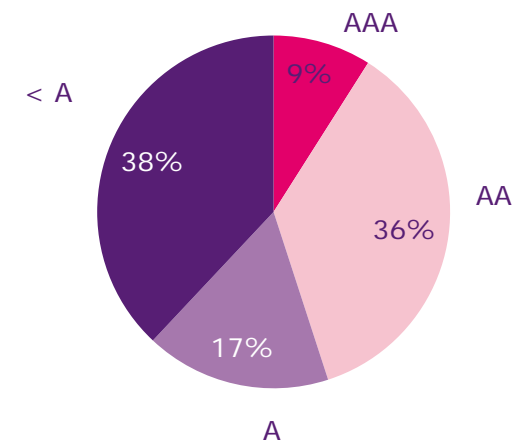
Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 4T10 : -1 M€
- Exposition résiduelle : 3 258 M€

Exposition résiduelle par notation



Dont CRE CDO

En M€	Exposition nette 30/09/10	Gains/Pertes de valeur 4T10	Autres variations 4T10	Exposition nette 31/12/10	Exposition brute 31/12/10
JV par résultat	89	-1	-1	87	160
FV par capitaux propres	12	-11	0	1	38
Prêts & créances	36	-13	5	28	47
Total	137	-26	5	116	245

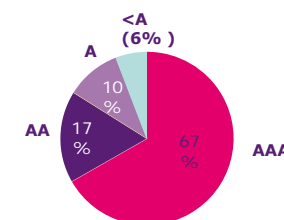
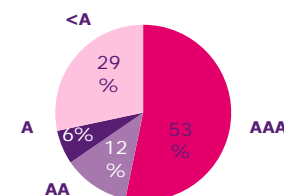
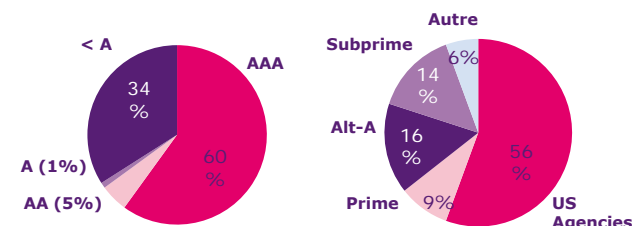
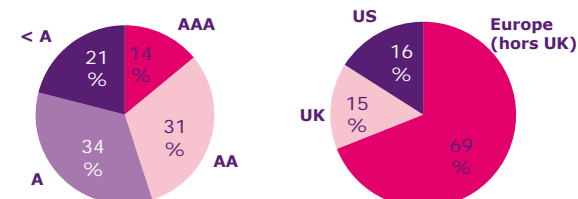
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS En M€	Exposition nette 30/09/10	Gain/Perte de valeur 4T10	Autres variations 4T10	Exposition nette 31/12/10	Exposition brute 31/12/10
JV par résultat	121	0	-23	98	152
JV par cap, propres	164	5	-3	166	243
Prêts et créances	155	0	-61	93	106
TOTAL	439	5	-87	357	501

RMBS US En M€	Exposition nette 30/09/10	Gain/Perte de valeur 4T10	Autres variations 4T10	Exposition nette 31/12/10	Exposition brute 31/12/10
JV par résultat	22	0	-10	12	57
Agencies	2 332	0	-299	2 033	2 081
RMBS Wrapped	387	-1	-21	365	392
Prêts et créances	1 335	-10	-81	1 245	1 457
TOTAL	4 076	-11	-411	3 654	3 988

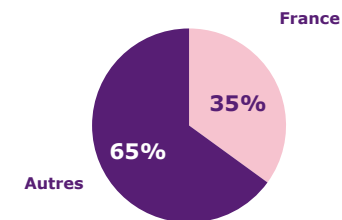
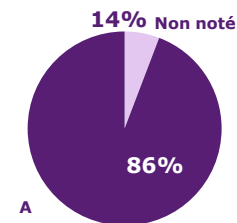
RMBS UK En M€	Exposition nette 30/09/10	Gain/Perte de valeur 4T10	Autres variations 4T10	Exposition nette 31/12/10	Exposition brute 31/12/10
JV par résultat	116	30	-59	88	203
JV par cap, propres	119	1	-3	117	159
Prêts et créances	384	0	-71	313	328
TOTAL	619	31	-132	518	690

RMBS Espagne En M€	Exposition nette 30/09/10	Gain/Perte de valeur 4T10	Autres variations 4T10	Exposition nette 31/12/10	Exposition brute 31/12/10
JV par résultat	60	2	-3	58	78
JV par cap, propres	17	0	-6	11	28
Prêts et créances	478	0	-10	468	464
TOTAL	555	2	-19	538	569

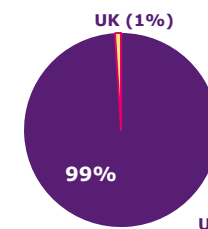
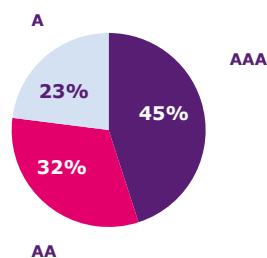


Conduits sponsorisés

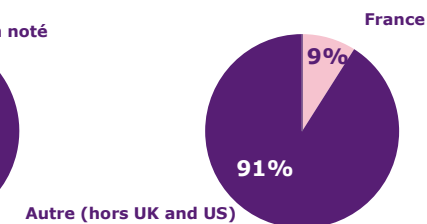
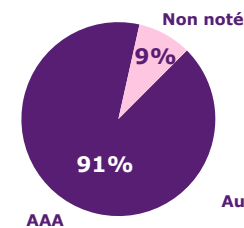
MAGENTA – conduits sponsored by Natixis (en M€)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	7%
Montant des actifs financés	715	Créances commerciales	93%
Lignes de liquidité accordées	1 092	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois		CDO	
> à 12 mois	100%	Autre	



VERSAILLES – conduit sponsorisé par Natixis (en M€)			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	15%
Montant des actifs financés	2 145	Créances commerciales	1%
Lignes de liquidité accordées	2 924	Prêts équipement	3%
Maturité des actifs :		Crédit conso	28%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CDO / CLO / CBO	13%
> à 12 mois	95%	Autre	40%



DIRECT FUNDING – conduit sponsorisé par Natixis (en M€)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	166	Créances commerciales	9%
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	91%
6 – 12 mois		CDO / CLO / CBO	
> à 12 mois	100%	Autre	

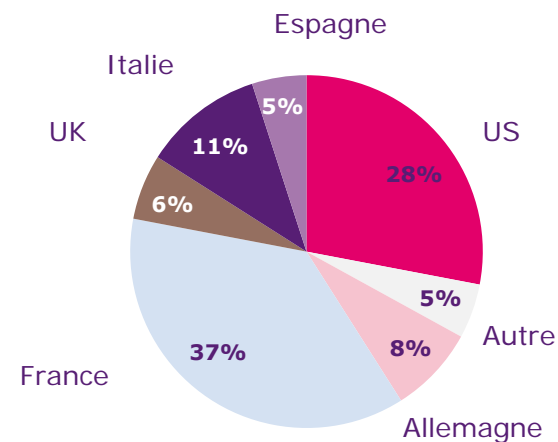


Financements LBO

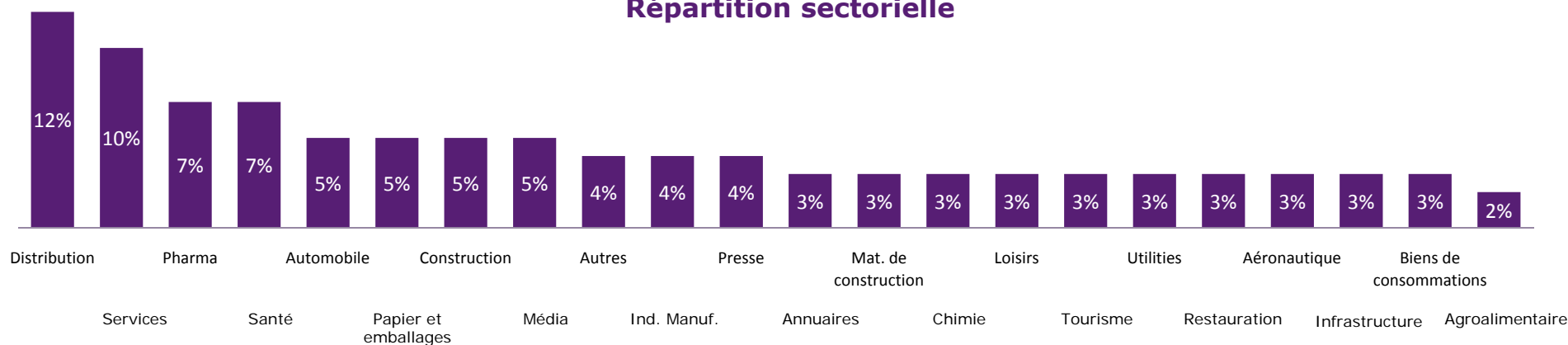
Engagements

En M€	4T10	3T10
Parts finales (enregistrées)	4 466	4 703
<i>Nombre de dossiers</i>	339	354
Parts à vendre (enregistrées)	77	90
<i>Nombre de dossiers</i>	2	2
TOTAL	4 543	4 793

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Non-hedged ABS CDOs & Monoline

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

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

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

	< 2005	2005	2006	2007
30/09/2010	6,30%	15,40%	27,50%	48,40%
31/12/2010	6,40%	15,30%	27,90%	48,50%

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

Monoline

Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

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

Ajustements de valeur

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

	PD	Monoline
Groupe 1	15%	Assured Guaranty, FSA
Groupe 2	50%	Radian*
Groupe 3	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

