



Résultats du 2e trimestre 2009

26 août 2009

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. Natixis ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces 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 n'est donné 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.

Depuis le 14 mai...

Etat des lieux exhaustif des portefeuilles de crédits structurés avec l'assistance de conseils extérieurs dont BlackRock

Des comptes trimestriels reflétant les résultats de cette analyse :

- GAPC :
 - Une valorisation correcte sur la base de stress de marchés comparables à ceux utilisés par la FED
 - Une variation de valeur négative complémentaire d'environ €865m au 30 juin 09
 - Pas de risque de solvabilité pour le Groupe en cas d'hyper stress
- BFI :
 - Renforcement de la couverture globale des risques sur certains portefeuilles à hauteur de €748m au 2T09

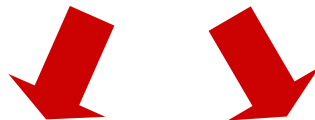
Réalisation d'une revue stratégique :

- Plan 2012 à fonds propres constants élaboré par les équipes opérationnelles
- Évaluation des métiers à l'aune de deux prismes : potentiel de valeur, fit stratégique avec le Groupe dans son ensemble

En s'appuyant sur les forces et expertises de la banque et du Groupe BPCE, identification de 3 métiers intégrés :

- La BFI, Banque d'Affaires du Groupe BPCE
- L'Épargne s'appuyant sur la gestion d'actifs, métier à vocation mondiale, et intégrant l'Assurance et la Banque Privée
- Les SFS offrant une expertise au service des réseaux BPCE

- Un renforcement nécessaire de la couverture globale des risques de certains secteurs d'activité
- Un niveau de capital restreint porté par une avance d'actionnaire
- Une faible capacité à tolérer la volatilité potentielle des actifs dans la GAPC
- Un besoin de restaurer la confiance



Mise en place d'une garantie sur environ
€35Md d'actifs GAPC permettant :

- Une économie de fonds propres supérieure à €2Md
- La conservation d'une partie du potentiel d'appréciation des portefeuilles
- La remobilisation des équipes pour mettre en œuvre les nouvelles orientations stratégiques

**LANCEMENT DU PLAN
STRATEGIQUE 2012**

Lancement du plan stratégique

Mise en place de la nouvelle organisation

Déclinaison du plan 2012 autour d'objectifs clairs et chiffrés



Facteurs clés de succès



Challenges

- Remobilisation des équipes pour capturer les futures opportunités de développement
- Forte intégration des équipes permettant un cross-selling systématique
- Mise en place d'une gestion RH et d'une culture commune

- BFI : réussite de la stratégie du pôle Equity
- Epargne : Développement de la plateforme de distribution au plan mondial
- SFS : Croissance du métier Crédit à la consommation

Lancement d'un plan d'efficacité opérationnelle des fonctions support (Risques, Services informatiques, Back office...)

Travail en profondeur avec BPCE sur l'optimisation du lien avec les réseaux



Objectifs



Objectifs

- Une meilleure maîtrise des risques
- Une plus grande efficacité

- Une captation effective du potentiel de développement avec les réseaux



REVUE DES PORTEFEUILLES DE CREDITS STRUCTURES

GAPC : Des portefeuilles correctement valorisés (1/2)

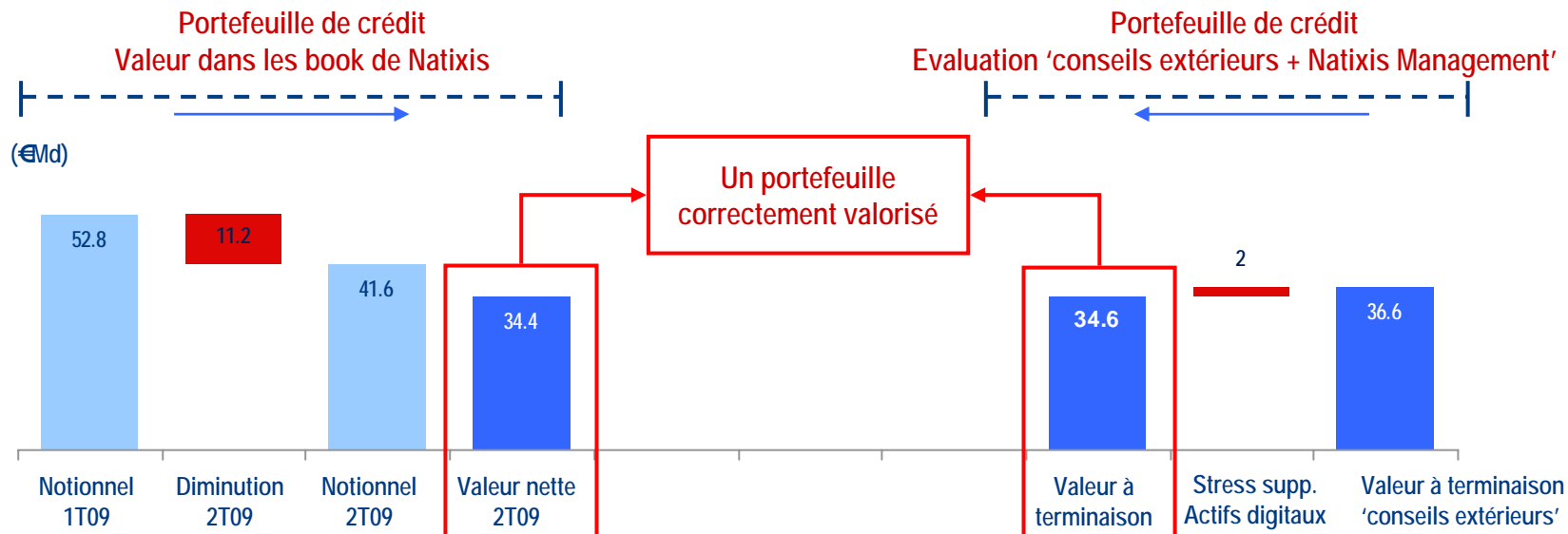
Méthodologie d'évaluation

- Valorisation des pertes potentielles à terminaison des actifs sous-jacents, indépendamment de toute couverture en fonction d'hypothèses micro et macro économiques comparables à celles utilisées par les autorités américaines dans leur "stress test " des banques américaines.
 - RMBS US : approche "bottom-up" fondée sur des éléments d'analyse très fins. Le modèle prend en compte une grande variété de paramètres (paiement anticipé, défaut/ non-remboursement, taux de recouvrement) ; l'évaluation du prix du bien, les caractéristiques de l'emprunteur et les garanties attachées au prêts sont les éléments qui affectent le plus la qualité du crédit.
 - Exposition commerciale : approche "bottom-up" pour tous les produits CMBS et CRE CDOs (incluant une grande variété de sous-jacents tels que : CMBS conduit, CMBS large loan....) fondée sur l'analyse des collatéraux ultimes.
 - Exposition corporate : Les notations implicites prennent en compte à la fois les critères de notation classiques des agences mais aussi le risque de crédit implicitement valorisé par le marché (tel qu'il résulte, du risque de défaut implicite contenu dans les spreads des CDS), et le marché du crédit dans son ensemble.
 - CDO: méthode de valorisation "bottom-up" qui évalue chaque titre sous-jacent à partir d'une analyse exclusive et des données Intex.
- Valorisation du taux de recouvrement de ces pertes à terminaison pour les actifs couverts par monoline à partir d'une analyse de crédit spécifique à chacun des monolines
- Analyse de sensibilités des résultats à partir d'hypothèses hyper stressées et, pour ce qui est des monolines, de traitement junior des contrats CDS par rapport aux garanties financières

GAPC : Des portefeuilles correctement valorisés (2/2)

Résultats

- Portefeuille de crédit : Notionnel de €41,6Md au 2T09



- Dérivés complexes de crédit : Position nette acheteuse de protection de €3,7Md.

- Crédits sous-jacents de très bonne qualité
- Points d'attachement des tranches sous-jacentes couvertes par CDPC tels que les probabilités d'appel sont très faibles

Réalisation d'un hyper stress dont les conclusions ne sont pas de nature à remettre en cause la solvabilité de BPCE

BFI : Un coût du risque complémentaire de €748m

Revue de certains portefeuilles de crédits structurés de la BFI :

Portefeuilles de LBO Europe et US

- Revue du portefeuille de LBO
- Focalisation sur les secteurs touchés par la crise économique

Financements Immobilier Europe et US

- US : Financements principalement First Lien
- Europe : France (> à 50%), Italie, UK, Espagne
- Europe : 2/3 financements spécialisés, 1/3 financements Corporate

Autres opérations structurées

- Expositions déconsolidées dans les conduits
- Crédits structurés (revue spécifique des collatéraux – valeur / liquidité)
- Autres...

Renforcement de la couverture globale des risques sur ces portefeuilles à hauteur de €748m au 2T09

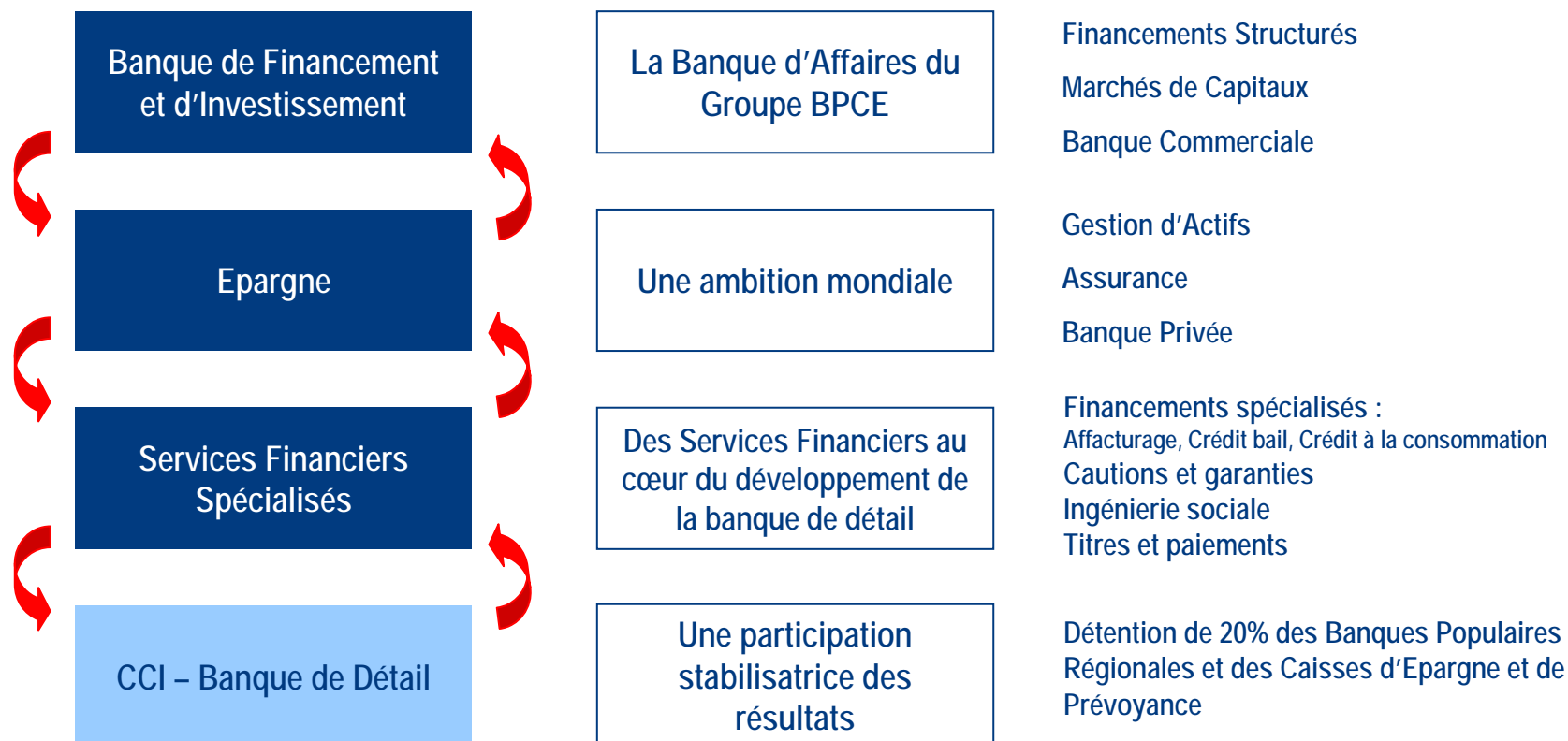


REVUE STRATEGIQUE

Une articulation de la banque autour de 3 métiers auxquels s'ajoute le métier de banque de détail au travers des CCI

Un périmètre resserré en cohérence avec le Groupe, permettant :

- une gouvernance simple et une stratégie claire
- une captation effective du potentiel de développement avec les réseaux
- une intégration des équipes et une priorité client forte (cross-selling systématique, mutualisation des expertises)
- une optimisation du mode de fonctionnement des fonctions supports (informatique, gestion des risques)



Des activités présentant des synergies insuffisantes avec le Groupe

Gestion avec objectif de création de valeur

Coface



Des synergies opérationnelles insuffisantes pour une intégration industrielle.

Une gestion en tant que participation financière ; un actionnaire assurant pleinement son rôle.

Capital Investissement



Activité procyclique : Réorientation progressive vers une activité de gestion pour compte de tiers⁽¹⁾

Abandon progressif d'activités avec des positions concurrentielles trop faibles

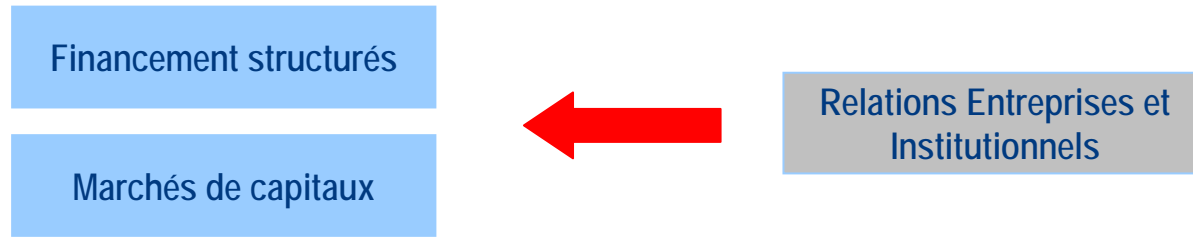
Activités non stratégiques
BFI



Allemagne : projet d'arrêt des financements d'entreprises et recentrage sur la franchise auprès des institutions financières
Shipping : projet de gestion en extinction des activités non liées à la franchise Energie
LBO : recentrage sur les activités françaises avec réduction forte de l'activité sur les autres pays, notamment aux Etats-Unis

⁽¹⁾ A l'exception des outils dédiés à la clientèle des réseaux

BFI : Une banque commerciale au service des métiers de Financements Structurés et de Marchés de Capitaux (1/2)



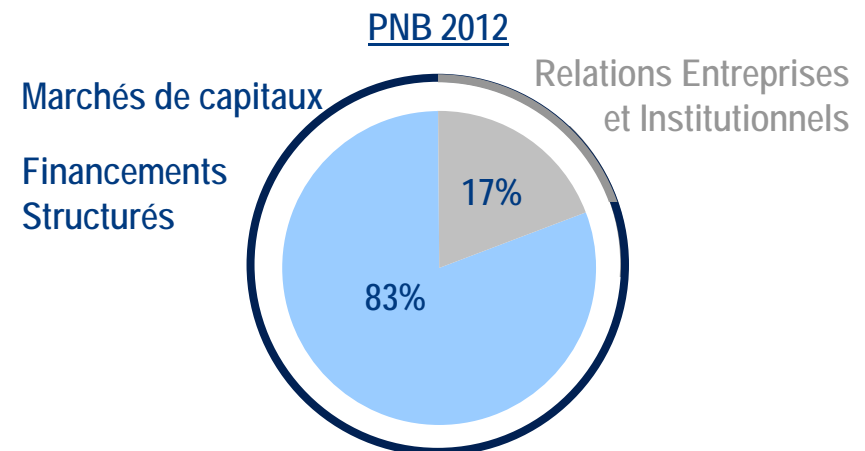
■ Capture systématique de cross-selling

- Mise en place d'une organisation dédiée
- Décision d'octroi de crédits vanilles dépendante des revenus futurs pouvant être générés par le client
- Mise en place de systèmes d'évaluation interne adaptés

■ Optimisation de l'allocation et de la consommation des fonds propres

- Recentrage sur les métiers à forte valeur ajoutée
- Focalisation sur les opérations avec la clientèle

	Objectifs 2012
PNB	€3,2Md
Coefficient d'expl.	54%
RoE	> 12%



BFI : Des activités créatrices de valeur présentant une adéquation stratégique avec le Groupe (2/2)

Financements structurés : poursuite du développement en privilégiant les franchises clients et les expertises de la banque

Marchés de Capitaux : Poursuite du développement des activités Actions, Fixed income (taux, change et matières premières) et Corporate Solutions

■ Au plan mondial :

- Aéronautique : consolider le statut de 'market maker' et d'arrangeur au sein du top 5 mondial
- Financements de projets : développer les positions acquises en zone EMEA avec l'objectif d'être leader en France et dans le top 10 en EMEA. Renforcer la présence aux Etats-Unis et en Asie où Natixis est déjà un arrangeur actif
- Matières premières : poursuite des efforts en terme de coverage, focalisation sur l'énergie
- Crédits structurés export : poursuite de la montée en puissance prioritairement en Europe et en Asie

■ Au plan local :

- Immobilier : préserver la position de place sur le marché français, développer très sélectivement les positions commerciales sur certains marchés européens déjà investis
- Financement d'acquisitions / LBO : Maintenir le savoir faire auprès du fond de commerce fidélisé en France, accompagner le retour d'acheteurs industriels.
- Titrisation : développer la titrisation de créances commerciales en Europe et le conseil en Europe et aux US

■ Fixed income : Renforcement de la présence sur le change et les commodities

- Cross-selling avec les activités de financements
- Développement de la clientèle institutionnelle (renforcement de la plate-forme de vente)

■ Actions : Refonte complète de la stratégie

- Projet de rapprochement des activités cash et dérivés
- Maximisation de l'efficacité des forces de vente
- Développement de l'ECM

■ Corporate Solutions :

- Meilleure intégration avec les autres activités du Groupe
- Poursuite du développement international et diversification des risques en s'appuyant sur la mise en place de partenariats stratégiques

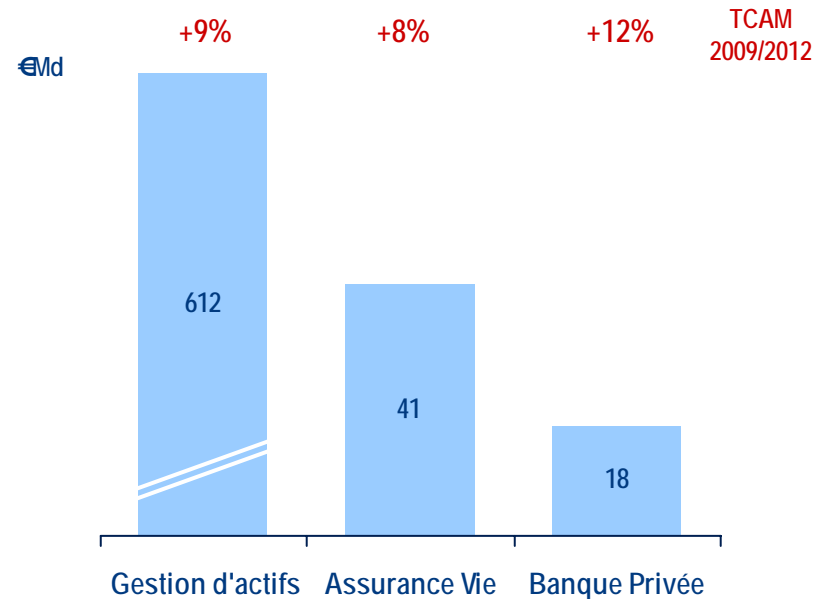
Epargne : Une ambition mondiale

Un rapprochement naturel permettant le partage des expertises de gestion et une utilisation optimale des plateformes de distribution

- **Gestion d'actifs** : Développement de la plateforme de distribution au plan mondial
 - Etendre le réseau de distribution
 - Compléter la palette d'expertises
- **Banque privée** : Devenir un des grands acteurs français de la Gestion Privée
 - Refonte de l'offre de services pour les réseaux
 - Recherche de synergies avec la Gestion d'Actifs
 - Amélioration de la productivité grâce à la fusion BPSD et Compagnie 1818
- **Assurance** : Poursuite de la croissance organique
 - Mise en place dès 2010 d'une offre pour la clientèle des banques régionales ex HSBC
 - Capitaliser sur les nouveaux investissements informatiques réalisés
 - Conquête de nouveaux marchés

	Objectifs 2012
PNB	€2,2Md
Coefficient d'expl.	65%
RoE	> 25%

Objectifs d'encours 2012



SFS : Des métiers au cœur du développement de la banque de détail

7 métiers principalement dédiés aux réseaux de banque de détail présentant une logique industrielle et des enjeux de distribution similaires

- Des orientations stratégiques communes aux différents métiers :
 - S'affirmer comme le fournisseur de produits et de services pour les réseaux de banque de détail et leurs clients
 - Mutualiser et industrialiser les systèmes et les traitements avec des plateformes multi-établissements et ouvertes
 - Se positionner parmi les leaders français

	Objectifs 2012
PNB	€1,0Md
Coefficient d'expl.	65%
RoE	> 20%

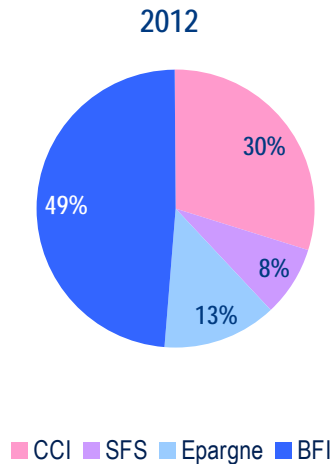
- Des métiers porteurs avec un potentiel significatif de synergies dans le cadre du nouveau Groupe BPCE
 - Crédit à la consommation, Crédit Bail, affacturage : Poursuite de la croissance des encours en accompagnant les réseaux BP et CE
 - Cautions et garanties : approfondissement avec les réseaux de banque de détail et avec les professionnels de l'immobilier
 - Ingénierie sociale : Consolidation de la position de leader français dans un contexte de développement des dispositifs de retraite au sein des entreprises
 - Paiements et Titres : Projet de création d'un opérateur unique de paiements. Mise en œuvre de plateformes, leaders en France, prêtes à jouer leurs rôles dans la consolidation européenne.

Une stratégie ambitieuse avec des objectifs réalistes au regard des ressources dont dispose Natixis

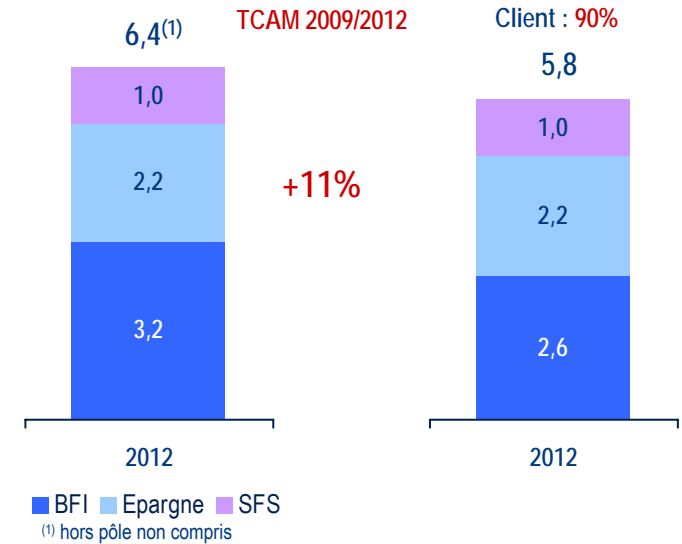
Stratégie - synthèse

Elaboration du plan 2012 sur la base d'encours pondérés constants (€120Md)

Allocation des Fonds Propres Activités Core



PNB Activités Core



	Objectifs 2012
PNB	€6,1Md
Coefficient d'expl.	62%
RoE	> 12%



GARANTIE D'ACTIFS PAR BPCE

Mise en place d'une garantie de BPCE permettant à Natixis de renforcer sa solvabilité et de mettre en œuvre ses nouvelles orientations stratégiques (1/2)

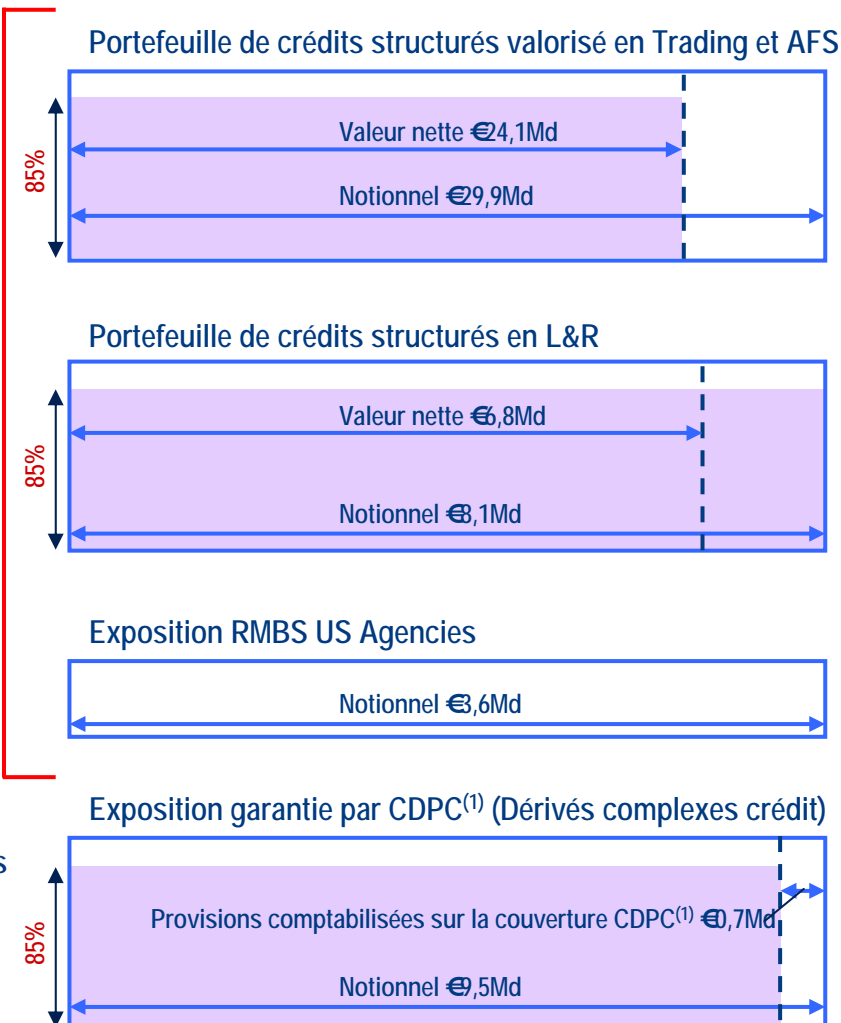
Description

Périmètre de la garantie
 Portefeuille de crédit GAPC : €32,2Md x 85%
 CDPC⁽¹⁾ : €3,8Md x 85%

Fonctionnement de la garantie

Portefeuille de crédit GAPC
 €41,6Md de notionnel

Actifs couverts par CDPC⁽¹⁾
 €9,5Md de notionnel



'Total Return Swap + Option d'achat' sur la valeur nette

- BPCE reçoit :
 - 85% des variations de valeur (coupon + MtMk)
 - Une prime de Natixis pour l'option d'achat de €481m
- Natixis reçoit :
 - Un coupon sur 85% du coût de funding du portefeuille
 - 85% de l'upside sur la base de la valeur nette 30 juin 09 via l'option d'achat

Garantie financière sur la valeur notionnelle

- BPCE reçoit :
 - Une prime de €1 030m pour €1 105m de provisions
- Natixis reçoit :
 - Une garantie financière sur 85% du notionnel du portefeuille

- Exposition non couverte par la garantie

- Natixis est indemnisé sur 85% des pertes issues de défauts de CDPC⁽¹⁾

⁽¹⁾ ne faisant pas l'objet de remises en garantie

Mise en place d'une garantie de BPCE permettant à Natixis de renforcer sa solvabilité et de mettre en œuvre ses nouvelles orientations stratégiques (2/2)

Implications

Impacts financiers

- **Impact de la garantie de +1,5% sur le core Tier 1 de Natixis (pro forma 30/06/09)**
 - Déconsolidation d'environ €16Md d'encours pondérés
 - Augmentation des fonds propres Core Tier 1 d'environ €750m du fait de la diminution des déductions prudentielles
- **L'impact initial du coût de la garantie sur le résultat est limité**
 - La prime de €481m sera évaluée en MtMk en fonction de la valeur du portefeuille de trading
 - La prime de €1 030m sera amortie de façon quasi symétrique à la reprise des provisions de €1 105m
- **Remboursement de l'avance d'actionnaire de €1,5Md**

Gouvernance

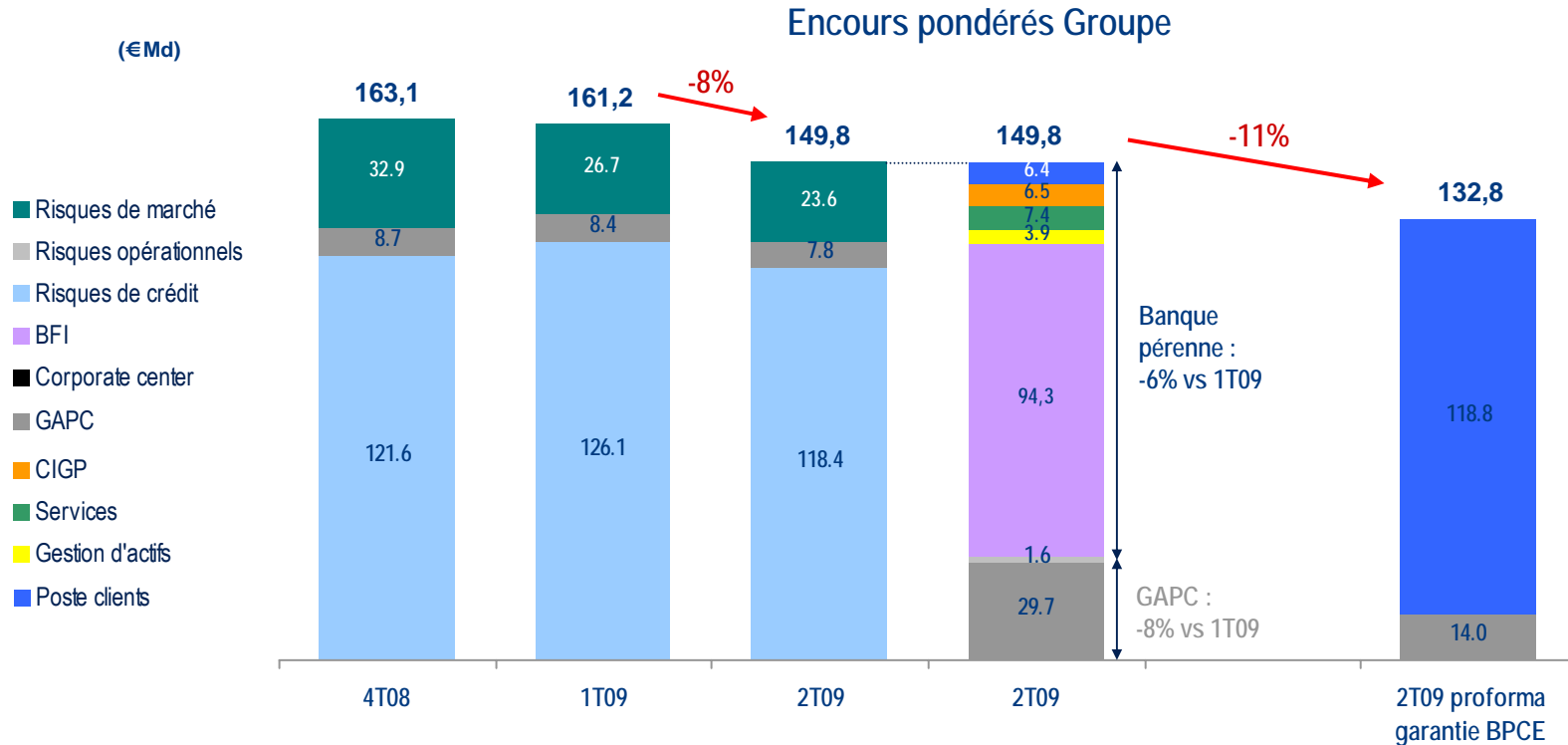
- **Alignement des intérêts futurs de Natixis et de BPCE**
 - Rétention par Natixis de 15% de l'exposition aux pertes
 - Mise en place de l'option d'achat
- **Gestion du portefeuille sous-jacent à la garantie**
 - Conservation de la gestion opérationnelle par Natixis
 - Séparation des équipes de gestion
- **Mise en place d'un comité de gestion conjoint Natixis/BPCE**



STRUCTURE FINANCIERE

Un profil de risque adapté à l'environnement et à la nouvelle stratégie

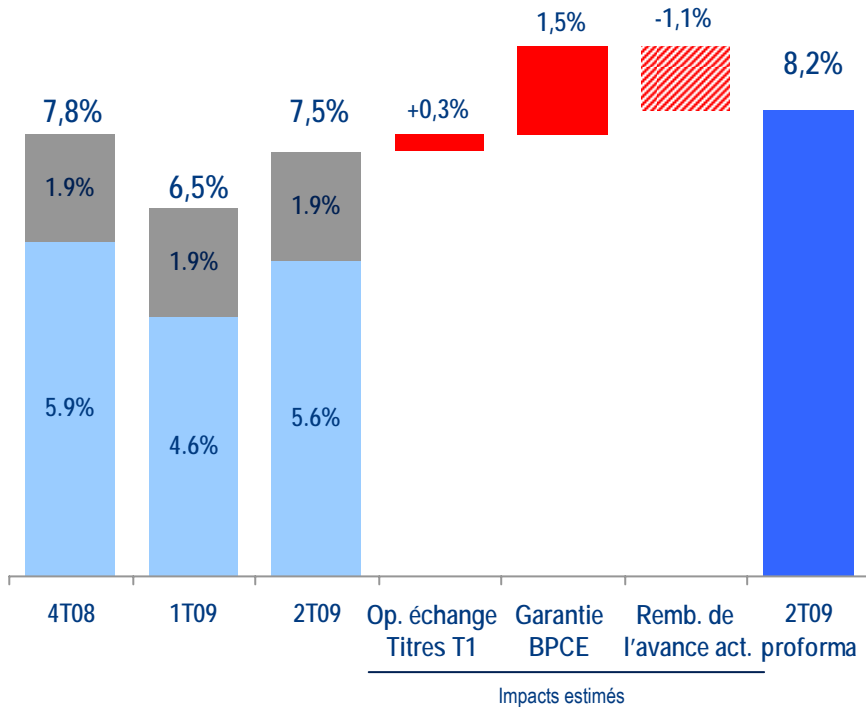
Encours pondérés



- Effet périmètre et change (cession de 35% de CACEIS) : -€3,3Md vs. 1T09
- Risques de crédit : -€3,1Md vs. 1T09
- Risque de marché : -€3,0Md vs. 1T09
 - Baisse de la VaR moyenne sur le trimestre (-33%)
 - Diminution du cash at risk sur les activités de structurés de fonds
- Economie d'environ €16Md des RWA due à la garantie BPCE sur certains actifs

Une solvabilité aux standards européens

Ratio Core Tier 1



■ Une solvabilité core en forte hausse

- +0,3% : Opération d'échange de titres hybrides permettant de cristalliser une plus value de €0,4Md
- +1,0% : Effet positif de la garantie BPCE permettant d'économiser environ €16Md de RWA
- +0,5% : Effet positif de la garantie sur les tranches de titrisation notées moins que BB-, économie d'environ €750m de déduction
- -1,1% : Remboursement de l'avance actionnaire de €1,5Md

■ Ratio T1 2T09 proforma : 9,3%

Une solidité financière au service d'une stratégie ambitieuse et d'une maîtrise des risques stricte



RESULTATS GROUPE

Des éléments non récurrents très significatifs au 2T09

(€m)	PNB	Coût du Risque	Total	Commentaires												
CPM	-296		-296	<div data-bbox="1195 368 1829 618" data-label="Figure"> <p>Impact MtMk du CPM :</p> <table border="1"> <caption>Impact MtMk du CPM</caption> <thead> <tr> <th>Période</th> <th>Impact (€m)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2T08</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>3T08</td> <td>53</td> </tr> <tr> <td>4T08</td> <td>360</td> </tr> <tr> <td>1T09</td> <td>-156</td> </tr> <tr> <td>2T09</td> <td>-296</td> </tr> </tbody> </table> </div>	Période	Impact (€m)	2T08	0	3T08	53	4T08	360	1T09	-156	2T09	-296
Période	Impact (€m)															
2T08	0															
3T08	53															
4T08	360															
1T09	-156															
2T09	-296															
Renforcement de la couverture globale des risques sur certains portefeuilles		-748	-748	Concerne le portefeuille de LBO et les encours Immobilier US et Europe et d'autres actifs structurés												
Spread émetteur	-101		-101	Stock de réévaluation d'environ €720m au 30 juin 09												
Ajustement de valeur GAPC	-498	-266	-764	Principalement sur les couvertures monolines, les CDO d'ABS et les portefeuilles reclassés en L&R et AFS												
Total	-895	-1 014	-1 909													
Activation d'impôts différés			+831	Stock de déficits non activé de €3,9Md dont 41% en France												
Total	-895	-1 014	-1 078													

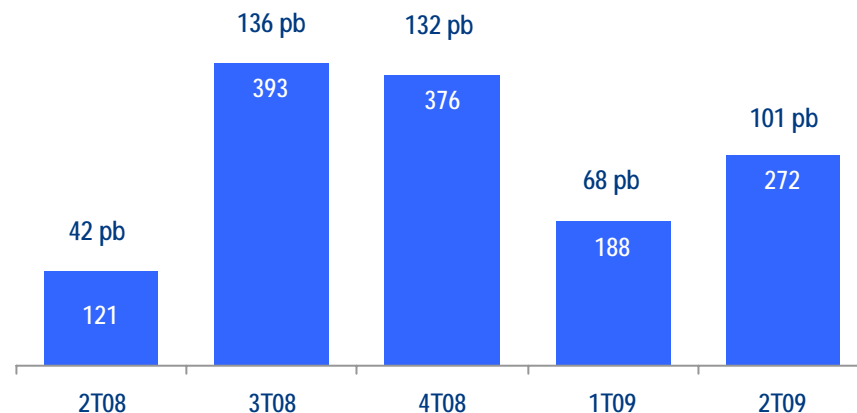
De très bonnes performances commerciales, une rentabilité en hausse

Résultats récurrents⁽¹⁾

(€m)	2T09 récurrent	1T09 récurrent
Produit net bancaire	1 572	1 345
Frais de gestion	-1 047	-1 053
Coût du risque	-272	-188
CCI et autres mise en équivalence	157	113
Résultats avant impôts	409	253
Résultat av ^t impôts des activités cantonnées	-147	-148
Résultat avant impôts	262	108
<i>Coefficient d'exploitation</i>	67%	78%

- Forte progression du PNB : +17% vs. 1T09
 - Hausse des revenus de la BFI de 18%, tirée principalement par les activités de marchés de capitaux
 - Gestion d'actifs : PNB +5%
- Amélioration de la rentabilité, coefficient d'exploitation en baisse de 11 points vs. 1T09
 - Légère diminution des charges vs. 1T09, - 1%
 - Baisse sensible des frais fixes vs 1T09 et 2T08

Coût du risque récurrent⁽¹⁾

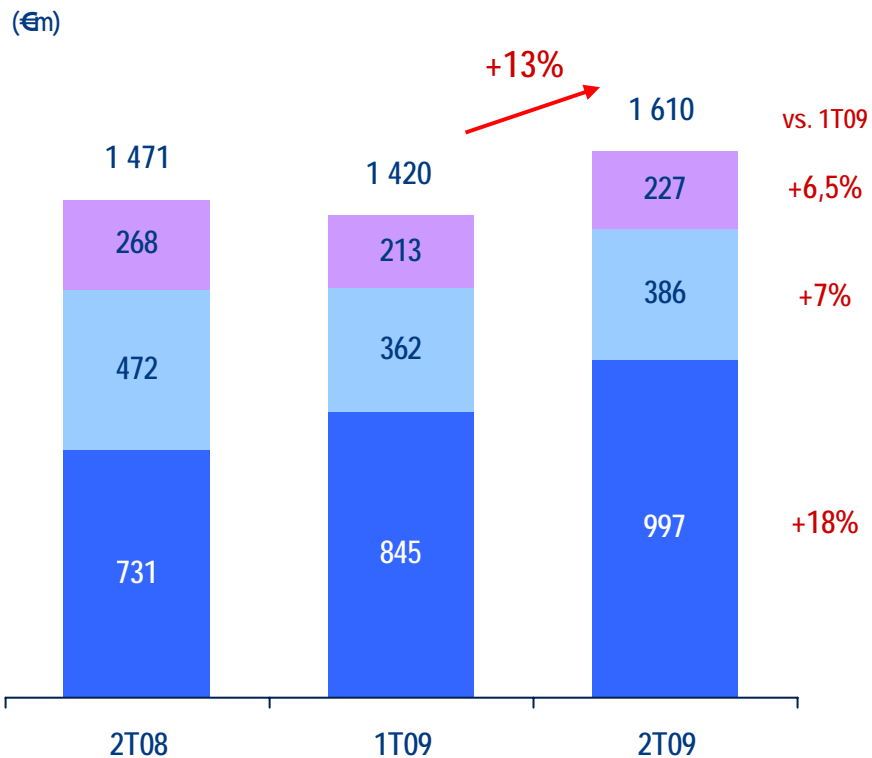


- Coût du risque activités de financement : €13m au 2T09 (124 pb des encours pondérés Bâle II)
 - Quelques dossiers significatifs pour €41m
 - Une montée des défauts sur les institutions financières et les financements structurés
- Coût du risque marchés de capitaux : €9m dont €2m sur un dossier spécifique

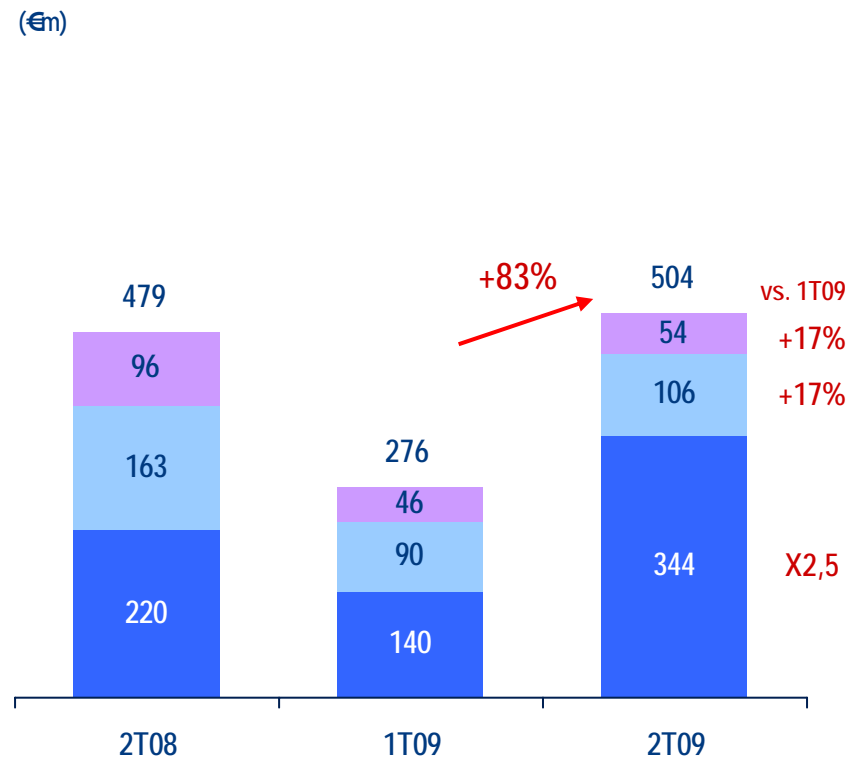
(1) hors CPM, renforcement de la couverture globale des risques sur certains portefeuilles et provisions GAPC

Des métiers Core en net redressement

PNB récurrent⁽¹⁾ métiers Core



Résultat av^t impôts Récurrent⁽¹⁾ métiers Core



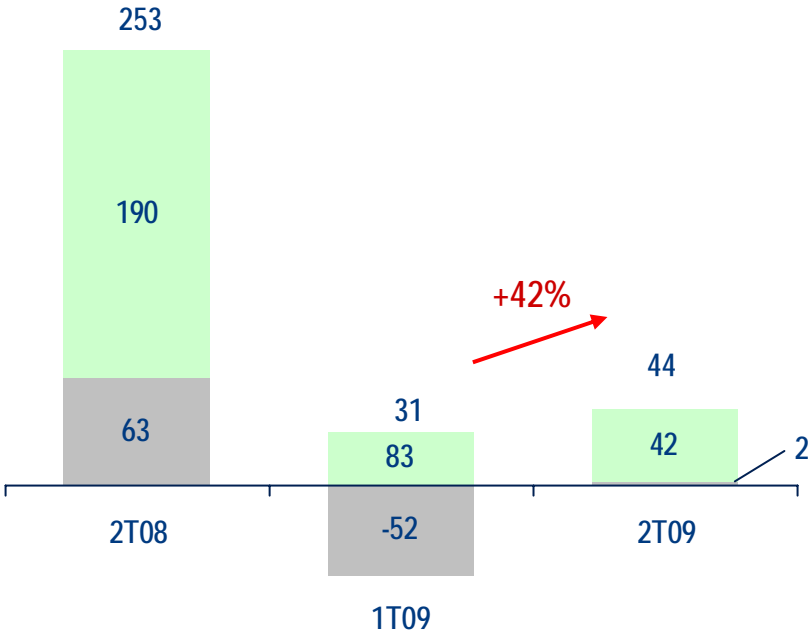
■ BFI ■ Epargne ■ SFS

Données estimées (1) hors CPM et renforcement de la couverture globale des risques sur certains portefeuilles

Des activités non Core toujours affectées par le ralentissement économique mondial

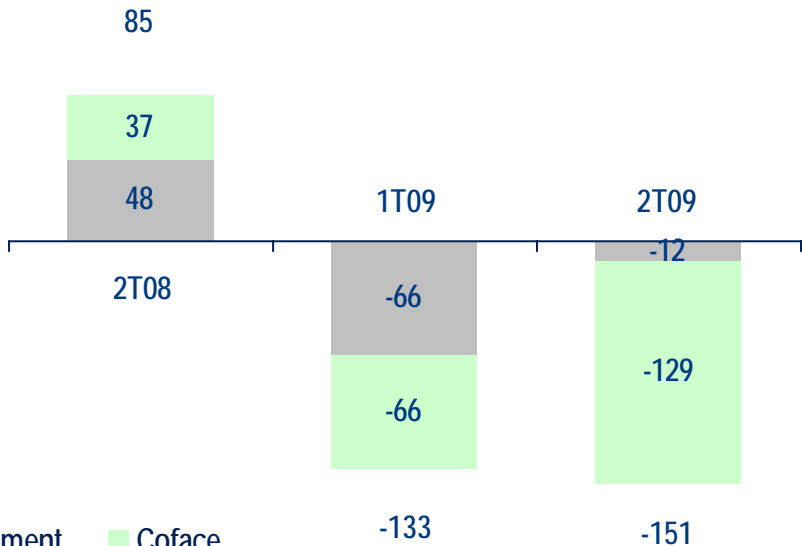
PNB
activités non Core

(€m)



Résultat av^t impôts
activités non Core

(€m)



Données estimées

■ Capital Investissement ■ Coface

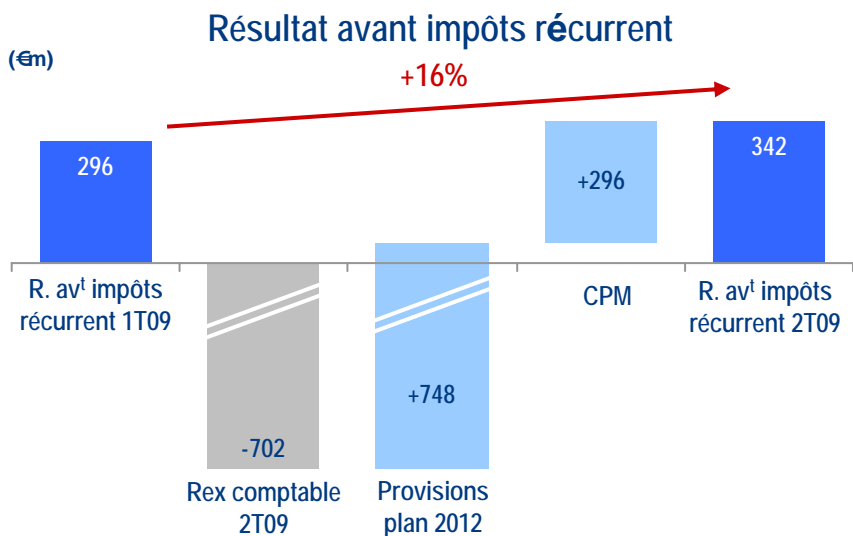
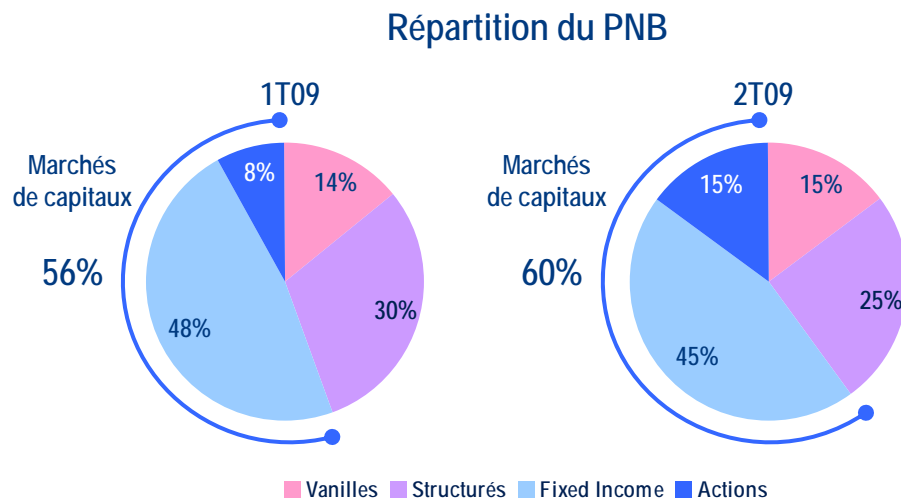
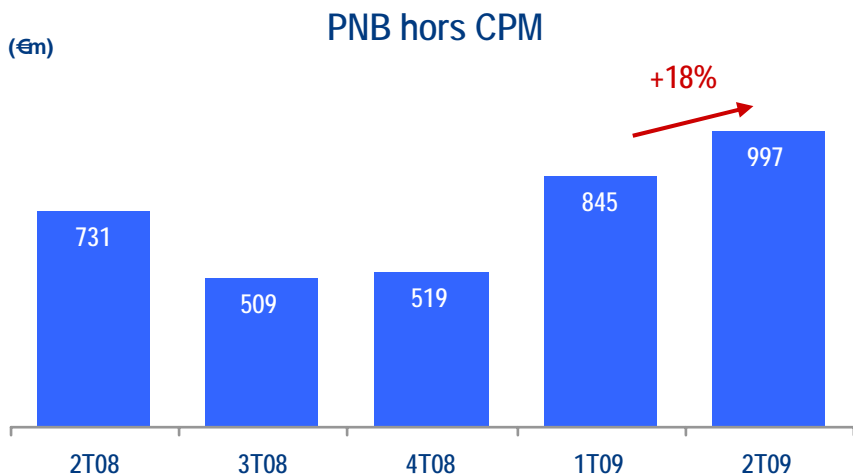
Au total un résultat net très négatif malgré de bonnes performances opérationnelles

(€m)	2T09	1T09	2T08	1S09
Produit net bancaire	1 276	1 189	1 630	2 465
Frais de gestion	1 047	1 053	1 118	2 100
Coût du risque	1020	188	120	1 208
CCI et autres mise en équivalence	157	113	193	271
Résultats avant impôts	-639	97	589	-541
<i>Impact net des activités cantonnées</i>	<i>-660</i>	<i>-1 876</i>	<i>-1 420</i>	<i>-2 536</i>
Résultat net part du groupe	-883	-1 839	-1 017	-2 722
Coefficient d'exploitation	82%	89%	69%	85%



RESULTATS DES METIERS

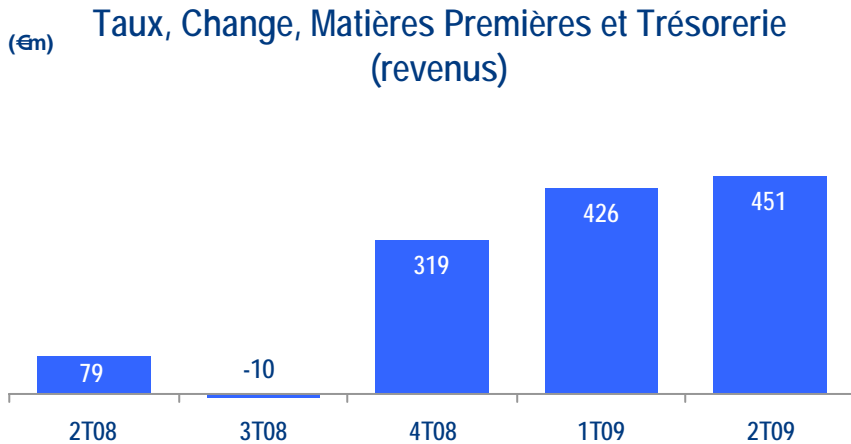
BFI : Une performance opérationnelle bien orientée, Marchés de capitaux en tête



Charges

- Baisse des charges de 14% vs 2T08, stable vs. 1T09
- Baisse des frais fixes de 9% vs. 2T08 et de 8% vs. 1T09
- Baisse des ETP : -600 sur un an

BFI – Marchés de capitaux : Une dynamique de croissance retrouvée

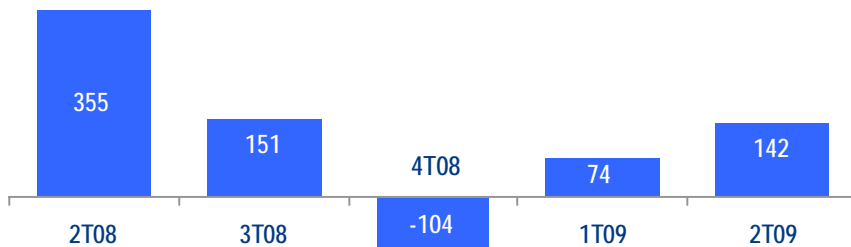


- Excellente performance de l'activité Taux, Change et Matières Premières : +6% vs. 1T09
 - Dérivés de taux / Activités de crédit
- PNB des activités de trading de Matières Premières en ligne avec le 1T09

Natixis au 1S09 :

- 3e bookrunner sur le marché mondial des Covered Bonds
- 1er du classement Dealogic des émissions obligataires AAA en France
- 6e du classement Euromoney sur les produits inflation et les options exotiques
- 10e du classement Euromoney sur les options vanilles Euro et les Swap Euro 2-10 ans

Métiers actions et Corporate Solutions (revenus)



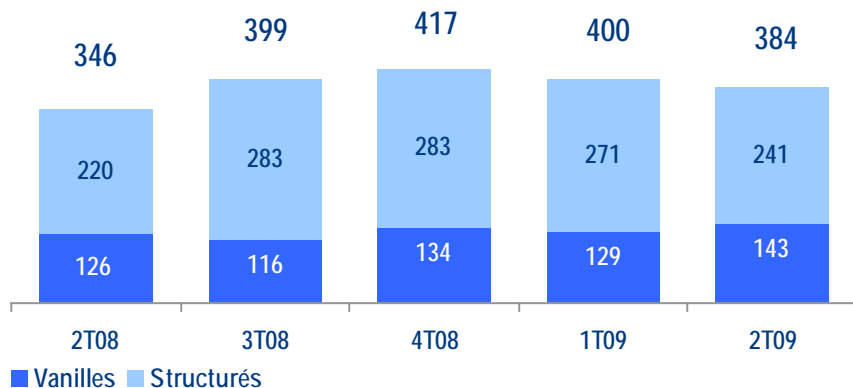
- Début du redressement du métier Equity sur tous les segments :
 - Dérivés et arbitrage / Cash Equities / Corporate Solutions
- Regroupement des équipes Cash Equities et Dérivés & Arbitrage effectif en septembre 09
- Progression (x3,3 vs. 1T09) des activités de Corporate Solutions portée par des restructurations à forte marge

Natixis au 1S09 :

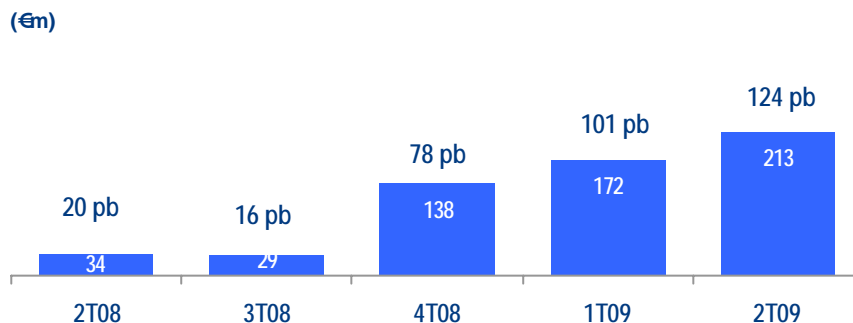
- ECM : 7e France (convertibles et actions)
- Natixis Securities : 1er broker vente small & mid cap actions France / 3e de la vente action France (classement Extel 1S09)

BFI – Financements : Hors éléments exceptionnels, stabilisation à bon niveau des revenus en dépit de la baisse de la production

Métiers de financement (revenus)



Coût du risque individuel⁽¹⁾



⁽¹⁾ En pb des encours moyens de crédit Bâle II

Financements Structurés

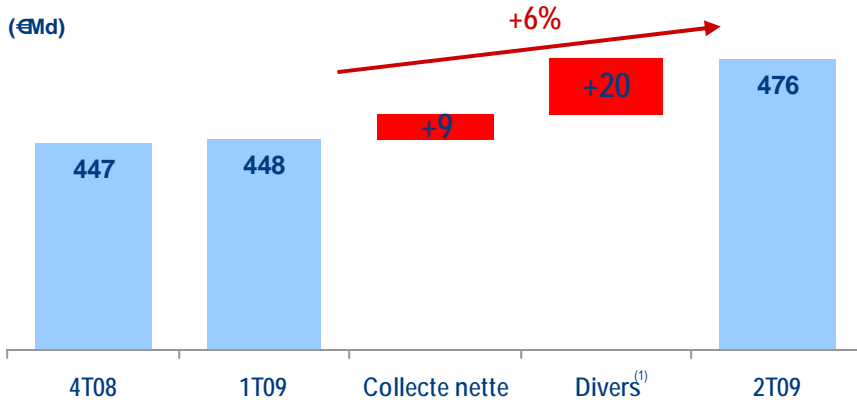
- PNB en baisse de 11% vs. 1T09, en hausse de 9,5% vs 2T08
 - PNB opérationnel (marges + commissions) stable vs 1T09
 - Impact des valorisations (MtMk) et couvertures : -22,7M€ sur le trimestre
- Production nouvelle réduite de 60% vs 1S08, avec une sélectivité sectorielle forte
 - Développement soutenu des financements de projets (PNB : +20% vs. 1T09) et d'exports structurés (PNB : +16% vs. 1T09)
 - Réduction d'activité dans les secteurs immobiliers et LBO en lien avec l'effondrement des marchés correspondants

Financements Vanilles

- Croissance du PNB supérieur à 10% vs. 1T09
 - Hausse des niveaux de marge
 - Forte augmentation des commissions due à la restructuration des positions
- Poursuite du redimensionnement de l'international
 - Gestion en run-off du portefeuille londonien
 - Recentrage de New York
- Coût du risque récurrent affecté par :
 - Quelques dossiers significatifs pour €41m
 - Une montée des défauts sur les institutions financières et les financements structurés

Gestion d'Actifs : Une Performance commerciale et une rentabilité en hausse

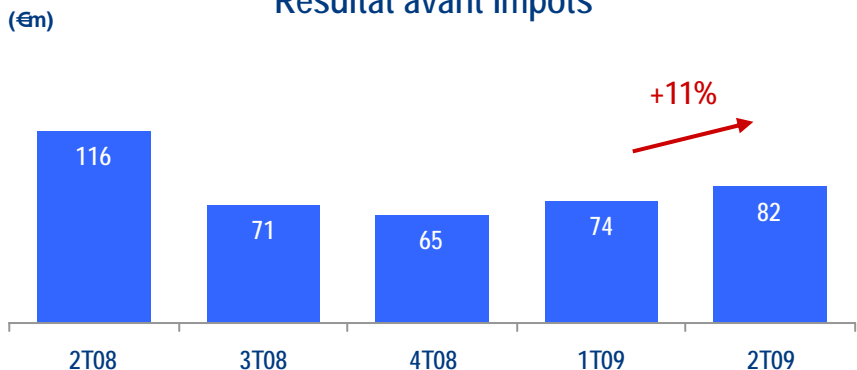
Encours sous gestion



(1) Dont effet marché +€28Md et effet change -€8Md

- Maintien d'une collecte nette positive au T2 : +€9Md sur le 2T09, +€14Md sur 1S09
 - Une dynamique commerciale positive aux US et en Europe, +€2Md et +€7Md respectivement sur le trimestre
- Après 3 semestres consécutifs de baisse, reprise de la croissance des encours : +€9 Md (+ 6,5 %) du fait de la collecte et d'un effet marché positif en Europe et aux USA
- Stabilisation du mix produits par rapport au 1T09 avec, notamment, une part des actions qui reste proche de 20%
- Une rentabilité qui se redresse :
 - 2T09 : Hausse des encours permettant une progression du PNB de 5 % vs. 1T09 ; quasi stabilité des charges ; RCAI et RNPG en hausse de 11 % et 19% resp. vs. 1T09 ; amélioration du coefficient d'exploitation de 3 pts à 73 %
 - 1S09 : par rapport à 1S08, baisse du PNB de 11 % alors que les encours moyens baissent de plus de 20% ; charges en baisse de 10% grâce notamment à la baisse des effectifs (-3%)

Résultat avant Impôts

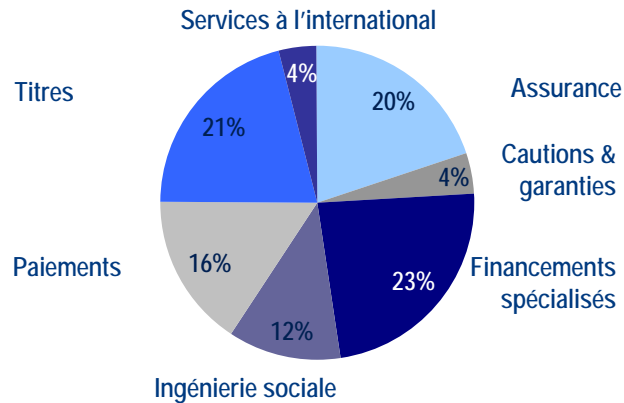


Distinctions :

- NAM N°1 pour la collecte d'OPCVM au S1 2009 (source Europerformance)
- Natixis Fund reconnue comme la gamme de FCP à plus forte croissance aux USA, 1er en terme de progression des actifs au 31 mars 09 (source FRC)

Services : Bonne résistance des métiers de Services

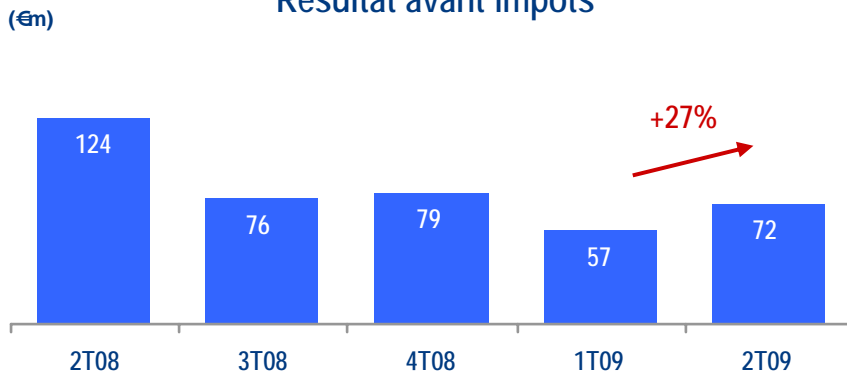
PNB 2T09 : €49m +10% vs. 1T09



Indicateurs d'activité

(€Md)	% vs. 1T09	2T09	1T09
Assurance vie (encours)	+2,1%	31,9	31,2
Crédit conso (encours)	+7,7%	7,9	7,3
Crédit Bail (encours)	-	7,9	7,9
Cautions et garanties (encours)	+1,3%	55,6	55,0
Epargne salariale (encours)	+9,2%	15,3	14,0
Titres (millions de transactions)	+17%	4,0	3,4
Paiements (millions de transactions)	+2,7%	970	944

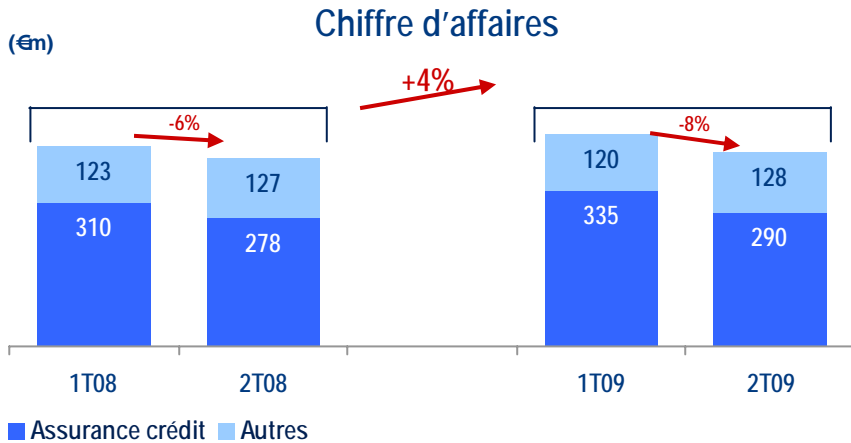
Résultat avant impôts



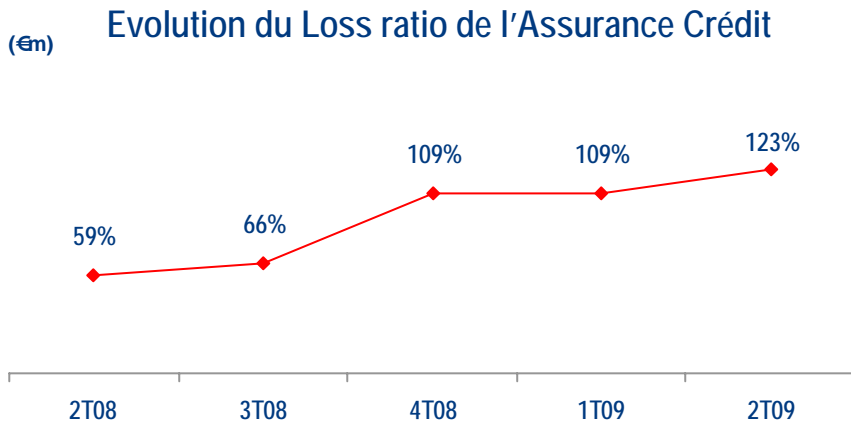
■ Résultat avant impôts en forte progression : +27% vs. 1T09

- Hausse de la marge financière en Assurance vie
- Dividende CACEIS versé au 2T09 (€10,5m)
- Hausse de la sinistralité sur le métier cautions et garanties financières

Poste Clients : Poursuite de la dégradation de la sinistralité



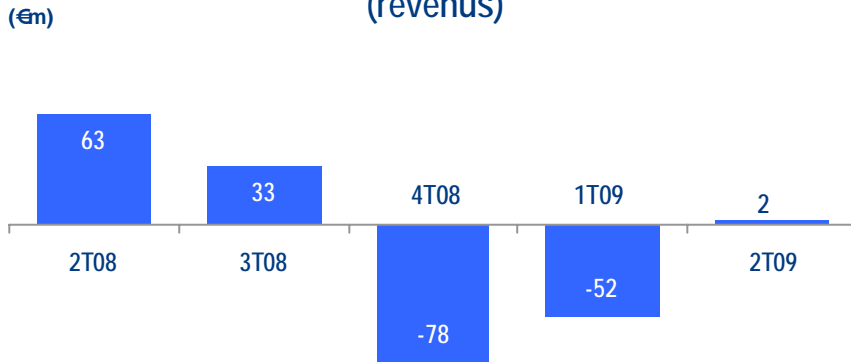
- Baisse saisonnière traditionnelle du chiffre d'affaires entre le 1T09 et le 2T09, du fait de l'assurance crédit
- Chiffre d'affaires en hausse de +3,0% vs. 2T08, tirée par la gestion de créances, +44% et l'assurance crédit +4%



- Résultat av^t impôts du pôle poste clients : -€120m vs. -€57m au 1T09
 - Hausse de la charge de sinistres vs. 1T09 en Assurance crédit
 - Marge de l'affacturage en recul mais positive, marge des services stable.
 - Le premier trimestre bénéficiait d'un gain exceptionnel de €20m sur cession d'actifs (CERVED – participation de 15% dans une société de services en Italie).

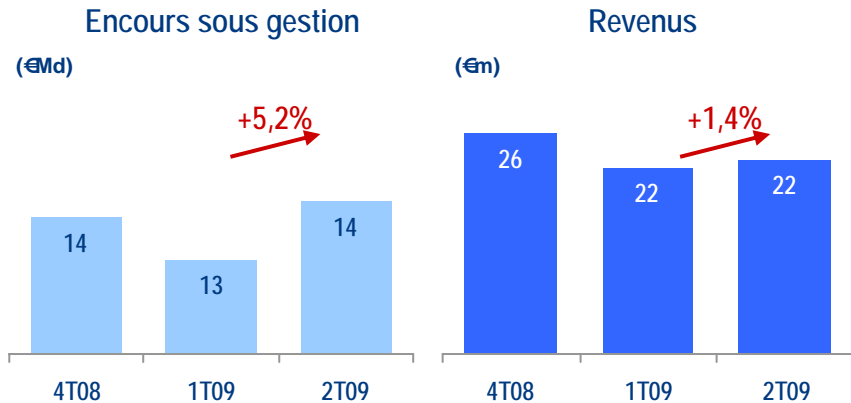
Capital Investissement et Gestion Privée : Une performance en amélioration

Capital Investissement (revenus)



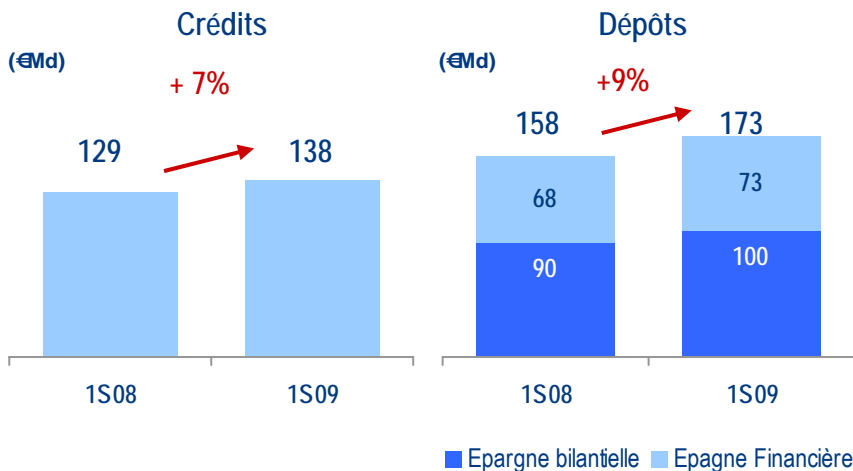
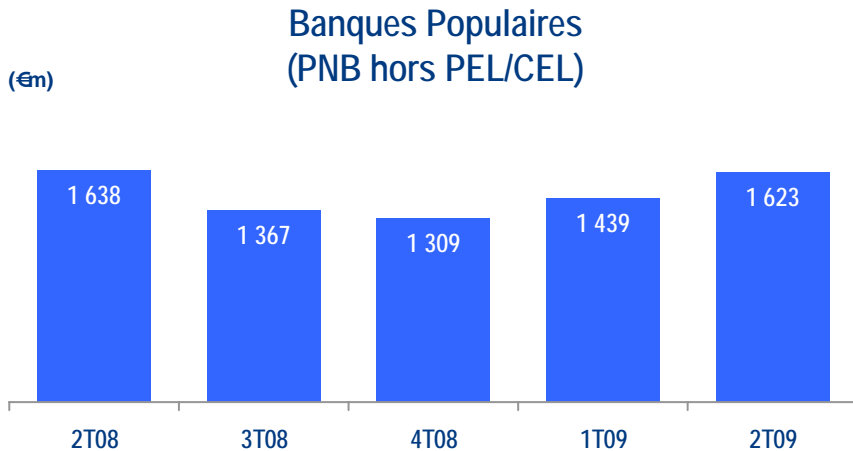
- Des revenus légèrement positifs au 2T09 : €2m
 - Variation positive du stock des valeurs latentes de €18m (-€33m au 1T09)
 - Fort impact négatif des dotations aux provisions, €35m au 2T09 sur des risques déjà identifiés (augmentation des taux de couverture), -€4m vs. 1T09
 - Dividendes reçus au 2T09 : €19m
- Augmentation des encours sous gestion sur 2T09, +€260m à €4,3Md
 - Création d'un nouveau fonds (IXEN) avec un engagement de €250m

Gestion privée



- Fusion de Banque Privée Saint Dominique et Compagnie 1818 effective donnant naissance à La Banque Privée 1818
- Augmentation des commissions sur transactions

Banques Populaires – Activité commerciale et performance opérationnelle

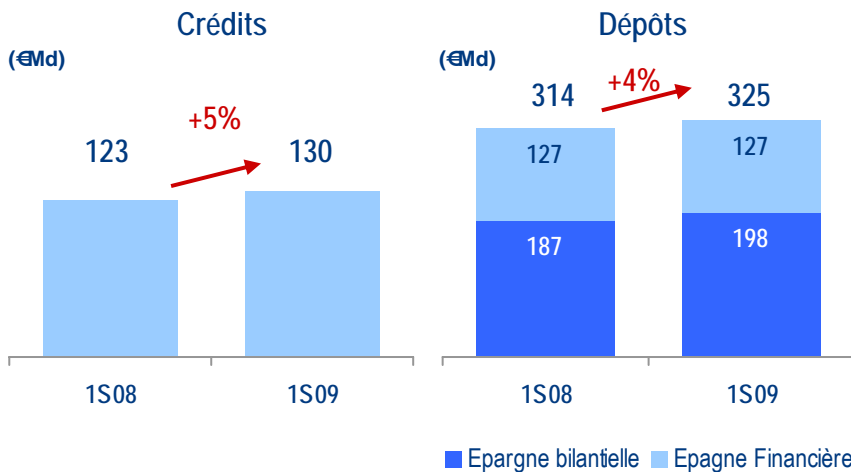
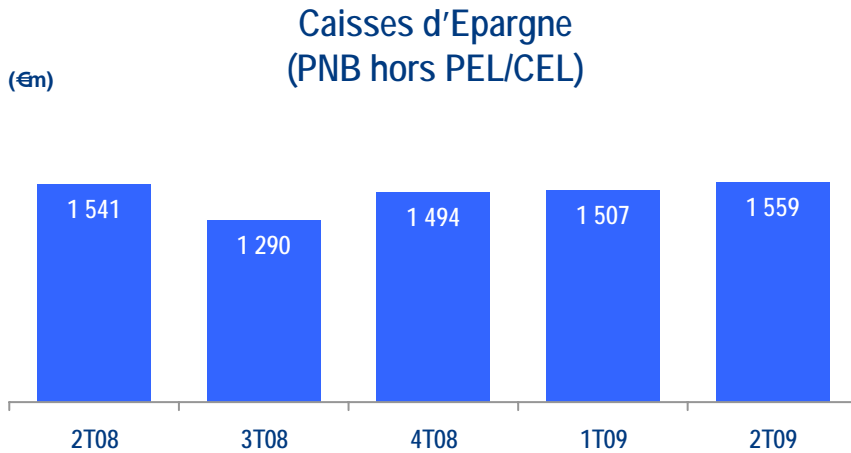


- Forte progression des encours d'épargne (+5 % à périmètre constant)
 - Croissance de l'épargne bilantielle sur les particuliers, avec un rythme soutenu de collecte
 - Collecte Livret A : encours de plus de 2,8 Md€
 - Forte progression des encours de compte à terme sur les autres marchés : + 4,7 %*
- Mobilisation pour le financement à l'économie (+ 4% à périmètre constant)
 - Encours immobiliers : + 5 %*
 - Confirmation de la conquête du marché des entreprises et des professionnels : encours + 4 %*
 - Rythme de production élevé sur les professionnels avec 630 M€ de production de crédit à l'investissement depuis le 1er janvier
- Progression du PNB, grâce à une dynamique commerciale confirmée
- Maîtrise de l'évolution des charges
- Coût du risque à 50 pb **
 - Montée du coût du risque dans un environnement dégradé

*A périmètre constant

** Par rapport aux actifs pondérés moyens estimés composante risque de crédit Bâle I

Caisses d'Épargne – activité commerciale et performance opérationnelle



- Orientation de la collecte vers une épargne sécurisée de moyen terme
 - Collecte Assurance vie et Perp : + 27%
 - Succès emprunt Ecureuil (€1Md collectés) et collecte parts sociales (€1,4 Md) sur le semestre
 - Bonne résistance sur le Livret A : baisse des encours contenue (4 % depuis le 1er janvier)
- Engagement pour le financement à l'économie
 - Forte progression du crédit à la consommation (+0,5 point de part de marché sur un an) et des engagements sur le logement social et l'économie sociale
 - Reprise de la demande de crédits immobiliers au 2T09
 - Maintien du niveau d'engagement sur les crédits long terme aux entreprises, dans un contexte de moindre investissement
- Progression du PNB
 - Baisse du coût de refinancement et réduction significative des portefeuilles favorisant le retour à la rentabilité
- Frais de gestion maîtrisés : +1% (sur un an glissant)
- Coût du risque contenu à 20 pb *

* Par rapport aux actifs pondérés moyens estimés composante risque de crédit Bâle I

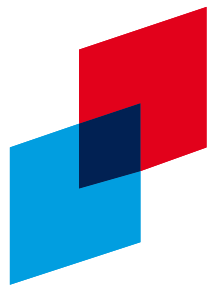


CONCLUSION

UN GROUPE TRES BIEN CAPITALISE
ET DOTE D'UN ACTIONNAIRE DE REFERENCE

UNE STRATEGIE CLAIRE

UN PROFIL DE RISQUE ADAPTE



NATIXIS



ANNEXE : INFORMATIONS SPECIFIQUES SUR LES EXPOSITIONS (Recommandations FSF)

CDO d'ABS non couverts exposés au marché résidentiel US

	#1	#2	#7	#9	#10	#11	#12	#13	#14	#15	#4	#6
Exposition nette 31-03-09	8	9	51	27	12	54	43	8	37	76	306	330
Variation de valeur 2T09	-1	0	-18	-2	-3	-3	-3	-4	-3	-25	-57	-98
Exposition nette 30-06-09	6	8	24	22	7	46	37	3	31	45	233	215
% de décote	96%	93%	84%	20%	96%	18%	25%	98%	36%	46%	38%	47%
Exposition nominale	136	118	149	27	169	56	49	151	49	84	375	409
Variation de valeur (cumul)	-130	-109	-125	-5	-163	-10	-12	-148	-18	-38	-141	-194
Tranche	Super senior	Mezzanine	Super senior	Super senior	Super senior	Super senior	Super senior	Super senior	Mezzanine	Mezzanine	Super senior	Super senior
Sous-jacents	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	High Grade	High grade
Point d'attachement	28,1%	0%	37,1% / 97,1%	56,3%	0%	32,1%	34,5%	8,7% / 99,1%	27,4% / 98,5%	26,3% / 75%	0%	37,1% / 97,1%
Prime	1,9%	12,8%	12,8%	9,5%	10,1%	34,3%	9,7%	7,9%	4,6%	13,6%	3,7%	0,0%
Alt-A	2,4%	9,9%	0,6%	2,4%	2,3%	17,4%	0,7%	0,0%	4,5%	40,3%	0,7%	0,0%
Subprime (2005 et antérieur)	9,9%	23,0%	56,0%	62,1%	42,1%	31,0%	44,7%	81,3%	38,5%	32,8%	14,5%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	60,2%	28,5%	7,2%	0,0%	31,5%	0,0%	8,0%	1,1%	13,2%	9,9%	3,0%	0,0%

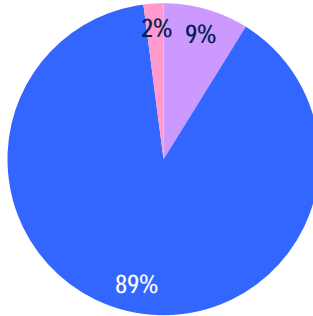
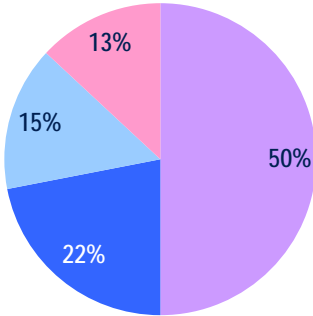


Structures non diversifiées

Structures diversifiées

Taux de décote : 77%

Taux de décote : 43%



■ Subprime ■ Autres ■ Prime ■ Alt-A

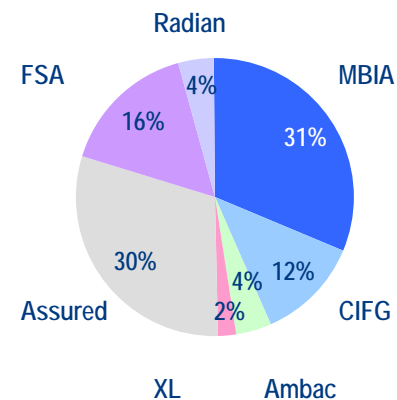
Protections acquises

■ Auprès de Monoline :

(€m)	Montant notionnel brut des instruments couverts	Expositions avant ajustements 1T09	Expositions avant ajustements 2T09
Protections sur CDO (marché résidentiel US) avec sous-jacent subprime	1 229	547	578
Protections sur CLO	5 592	267	284
Protections sur RMBS	880	269	301
Protections sur CMBS	922	1 344	73
Autres risques	8 830	1 618	2 570
TOTAL	17 453	4 044	3 806

Ajustements de valeur	-1 664	-1 721
Provisions collectives	-500	-500
Exposition résiduelle au risque de contrepartie	1 880	1 586
<i>Taux de décote</i>	<i>54%</i>	<i>58%</i>

Exposition résiduelle⁽¹⁾



■ Auprès des CDPC

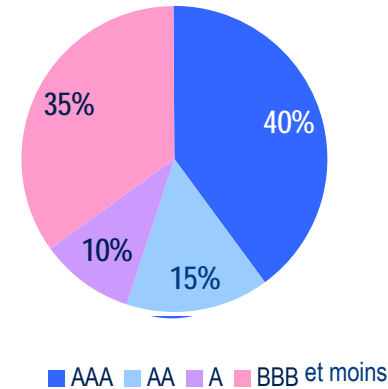
- Exposition avant ajustements de valeur : €1,45Md au 30/06/2009 (Montant notionnel brut de €9,7Md)
- Ajustements de valeur de €648m

⁽¹⁾ Avant prise en compte de la provision collective de €500m

Autres CDO non couverts

- CDO non exposés au résidentiel US :
 - Ajustement de valeur : -€175m au 2T09
 - Exposition résiduelle : €3 845m

Exposition résiduelle⁽¹⁾



- Dont CRE CDO :

(€m)	Exposition nette 31/03/09	Pertes de valeur 2T09	Autres variations 2T09	Exposition nette 30/06/09	Exposition brute 30/06/09
JV par résultat	120	-5	-70	45	79
Option JV	114	-7	-1	106	166
JV par capitaux propres	2	-1	0	1	20
Prêts et créances	18	-8	12	23	30
TOTAL	255	-22	-59	174	296

⁽¹⁾ Base €3 845m

■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB et moins

Mortgage Backed Securities non couverts

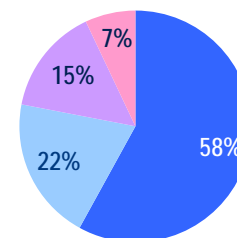
CMBS (€m)	Exposition nette 31/03/09	Pertes de valeur 2T09	Autres variations 2T09	Exposition nette 30/06/09	Exposition brute 30/06/09
JV par résultat	485	-27	-99	360	573
JV par capitaux propres	160	-23	13	150	292
Prêts et créances	138	15	97	250	250
TOTAL	783	-35	11	760	1 115

RMBS US (€m)	Exposition nette 31/03/09	Pertes de valeur 2T09	Autres variations 2T09	Exposition nette 30/06/09	Exposition brute 30/06/09
JV par résultat	107	-	-37	69	114
JV par capitaux propres	58	-	-58	-	-
Prêts et créances	1 421	-109	127	1 438	1 578
RMBS wrapped	584	3	-57	530	545
Agencies	4 228	-6	-586	3 635	3 648
TOTAL	6 397	-112	-612	5 672	5 886

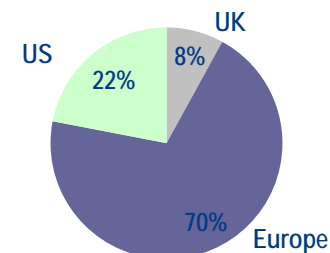
RMBS UK (€m)	Exposition nette 31/03/09	Pertes de valeur 2T09	Autres variations 2T09	Exposition nette 30/06/09	Exposition brute 30/06/09
JV par résultat	40	-3	61	98	132
JV par capitaux propres	135	-2	-1	132	207
Prêts et créances	563	16	-3	576	612
TOTAL	738	11	57	806	951

RMBS Espagne (€m)	Exposition nette 31/03/09	Pertes de valeur 2T09	Autres variations 2T09	Exposition nette 30/06/09	Exposition brute 30/06/09
JV par résultat	19	-2	19	36	84
JV par capitaux propres	14	-4	17	28	53
Prêts et créances	627	0	-19	608	608
TOTAL	660	-6	17	672	745

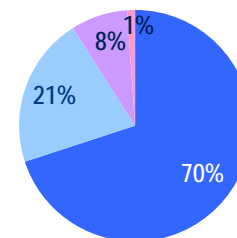
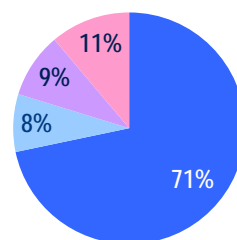
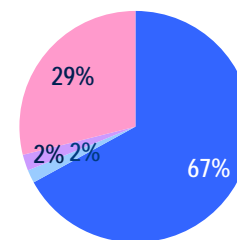
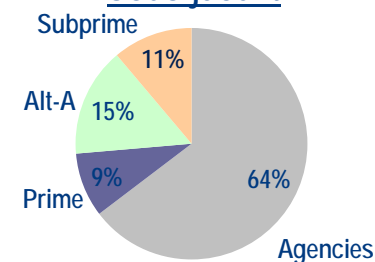
Notations



Zone géographique



Sous-jacent



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB et moins

Conduits

ELIXIR – Conduit sponsorisé par Natixis (€m)

Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	246	Créances commerciales	100%
Lignes de liquidité accordées	213	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois	84%	RMBS non US	
6 – 12 mois	-	CDO	
> à 12 mois	16%	Autre	

DIRECT FUNDING – Conduit sponsorisé par Natixis (€m)

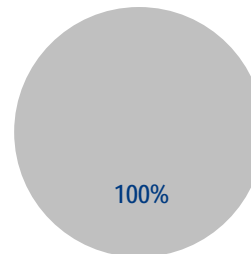
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	809	Créances commerciales	57%
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	24%
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois	5%	RMBS non US	19%
6 – 12 mois	-	CDO	
> à 12 mois	90%	Autre	

VERSAILLES – Conduit sponsorisé par Natixis (€m)

Pays d'émission	US	Prêts automobiles	29%
Montant des actifs financés	2 658	Créances commerciales	2%
Lignes de liquidité accordées	2 711	Prêts équipement	10%
Maturité des actifs :		Crédit conso	21%
0 – 6 mois	-	RMBS non US	
6 – 12 mois	2%	CDO	21%
> à 12 mois	98%	Autre	17%

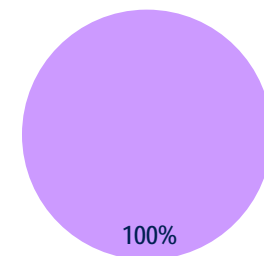
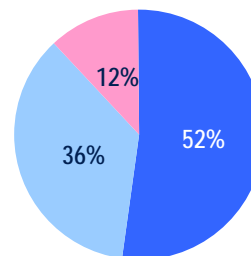
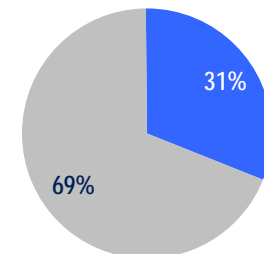
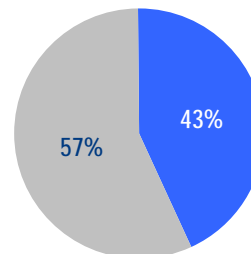
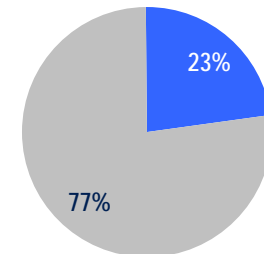
Notations

■ AAA ■ AA ■ NIG ■ Non noté



Zone géographique

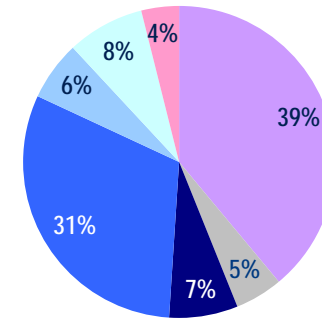
■ France ■ UK ■ US ■ Autres



Financements LBO

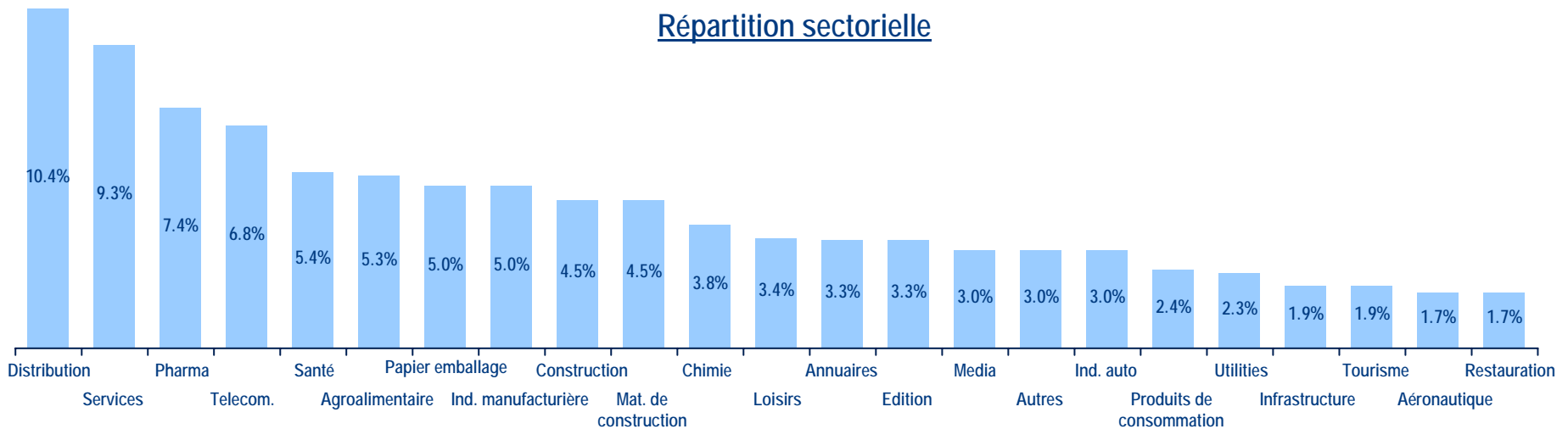
(€m)	1T09	2T09
Parts finales (bookés)	5 605	5 381
<i>Nombre de dossiers</i>	340	333
Parts à vendre (bookés)	346	272
<i>Nombre de dossiers</i>	64	55
TOTAL	5 951	5 653

Répartition géographique



■ US ■ Autres ■ Allemagne ■ France
■ UK ■ Italie ■ Espagne

Répartition sectorielle





ANNEXE : RESULTATS DETAILLES

Résultats détaillés Natixis consolidé

(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Produit Net Bancaire	81	1 054	133	2	568
Charges	-1 164	-1 033	-1 025	-1 095	-1 086
Résultat Brut d'Exploitation	-1 083	21	-892	-1 093	-518
Coût du risque	-280	-454	-988	-928	-1 286
CCI et autres mises en équivalence	193	116	68	113	157
Gains ou pertes sur autres actifs	2	-1	-14	36	-4
Variation de valeur écarts d'acquisition	1	-1	-72	-	-
Résultat avant impôts	-1 166	-320	-1 898	-1 872	-1 651
Impôt	217	98	333	78	831
Intérêts minoritaires	-36	-22	6	-2	-21
Résultat net courant part du groupe	-985	-244	-1 560	-1 795	-841
Résultat des activités abandonnées	21	23	14	25	-11
Produits exceptionnels nets	70	-	-	-	-
Coûts de restructurations	-123	-13	-72	-68	-31
Résultat net part du groupe	-1 017	-234	-1 617	-1 839	-883

Eléments non récurrents 2T09

(€m)	2T09 publié	CPM	Provision complémentaire sur certains portefeuilles	Dépréciations GAPC	Réévaluation du spread émetteur	Coût du risque GAPC	2T09 récurrent	1T09 récurrent
Produit net bancaire	1 276	+296					1 572	1 345
Frais de gestion	-1 047						-1 047	-1 053
Coût du risque	-1 020		+748				-272	-188
CCI et autres mise en équivalence	157						157	113
Résultat avant impôts	-639	+296	+748				409	253
<i>Résultat avant impôts des activités cantonnées</i>	<i>-1 012</i>			<i>+498</i>	<i>+101</i>	<i>+266</i>	<i>-147</i>	<i>-148</i>
Résultat avant impôts Groupe	-1 651	+296	+748	+498	+101	+266	+262	105

■ Eléments fiscaux exceptionnels 2T09 :

- Activation d'impôts sur les déficits accumulés au 30 juin 2009
- Activation d'impôts supplémentaire suite à une décision de l'I.R.S.
- Produit d'impôts de €31m au 2T09
- Stock d'activation d'impôts non encore effectuée de l'ordre de €3.9Md

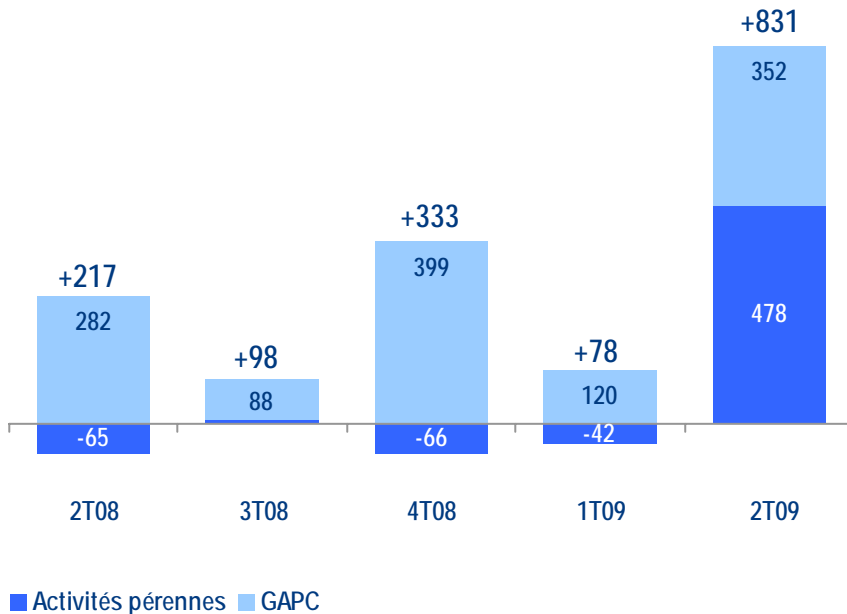
■ Coût du risque exceptionnel 2T09 :

- Approche conservatrice sur le portefeuille de LBO, sur les encours Immobilier Europe et US et sur d'autres actifs structurés
- CPM :
 - Achats de protections sur environ €15Md d'encours (gestion des risques avérés, des risques de concentration et optimisation des FP)

■ GAPC Eléments exceptionnels 2T09 :

- Décotes portants principalement sur les couvertures monolines, les CDO d'ABS et les portefeuilles reclassés en L&R
- Stock de réévaluation vs. nominal d'environ €720 au 30 juin 09

Evolution de l'impact fiscal Groupe



- La garantie BPCE sur les actifs cantonnés permet de prévoir un retour à une situation bénéficiaire du Groupe dès le 2^e semestre 09
- Activation d'impôts sur les déficits accumulés au 30 juin 2009
- Activation d'impôts supplémentaire suite à une décision de l'I.R.S.

Résultats détaillés Activités pérennes

(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Produit Net Bancaire	1 630	1 334	1 467	1 189	1 276
Charges	-1 118	-992	-985	-1 053	-1 047
Résultat Brut d'Exploitation	512	342	483	136	229
Coût du risque	-120	-392	-376	-188	-1 020
CCI et autres mises en équivalence	193	116	68	113	157
Gains ou pertes sur autres actifs	2	-1	-14	36	-4
Variation de valeur écarts d'acquisition	1	-1	-72	-	-
Résultat avant impôts	589	64	89	97	-639
Impôt	-116	33	-44	-15	478
Intérêts minoritaires	-38	-20	6	-2	-21
Résultat net courant part du groupe	435	77	50	80	-181
Produits exceptionnels nets	70	-	-	-	-
Coûts de restructurations	-123	-13	-72	-68	-31
Résultat net part du groupe	382	64	-22	12	-212

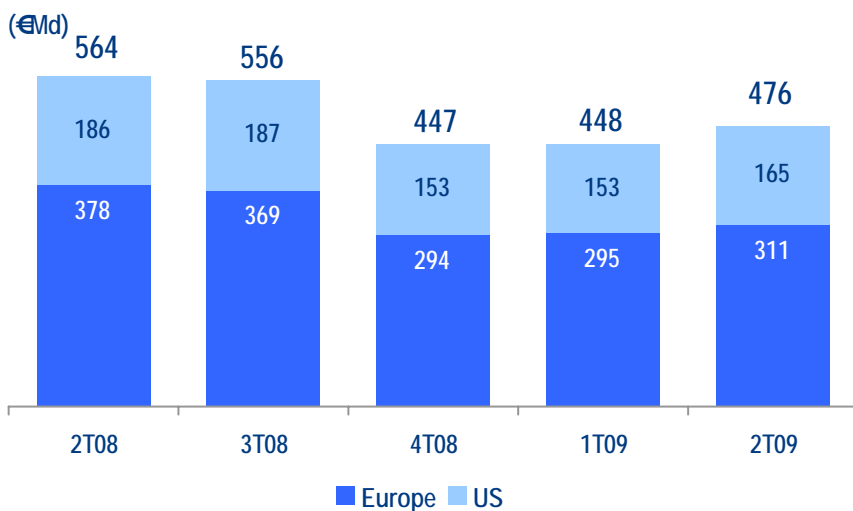
Résultats détaillés Banque de Financement et d'Investissement

(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Produit Net Bancaire hors CPM	731	509	519	845	997
Produit Net Bancaire	731	562	879	689	701
Charges	-467	-332	-373	-395	-400
Résultat Brut d'Exploitation	263	230	506	294	301
Coût du risque	-43	-265	-270	-171	-1 000
Résultat avant impôts	220	-35	219	140	-702
Résultat net courant part du groupe	148	-16	150	98	-238

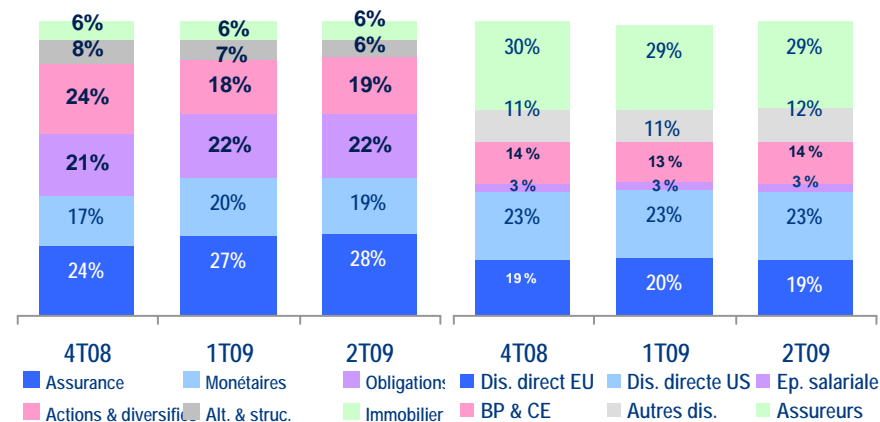
Résultats détaillés Gestion d'Actifs

(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Produit Net Bancaire	371	340	330	299	313
Charges	-262	-233	-234	-226	-228
Résultat Brut d'Exploitation	109	107	96	73	86
Coût du risque	4	-38	-20	-	-4
Résultat avant impôts	116	71	65	74	82
Résultat net courant part du groupe	66	43	48	46	55

Encours sous gestion



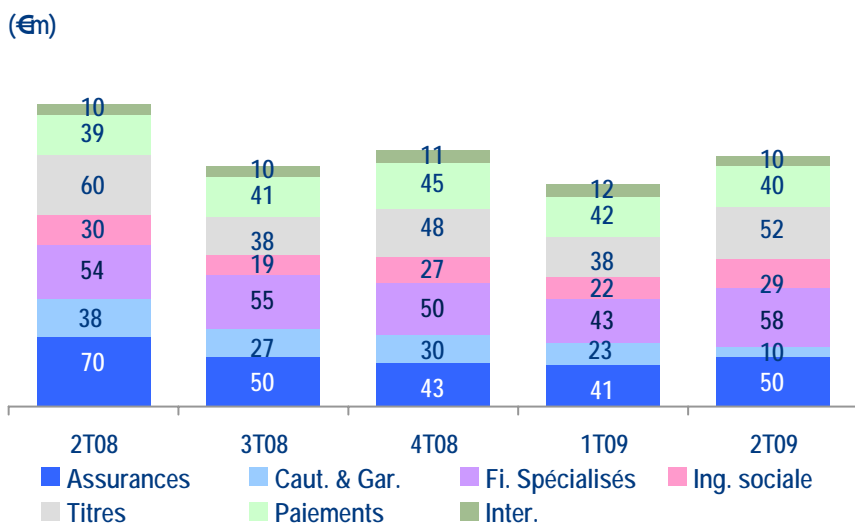
Distribution des encours



Résultats détaillés Services

(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Produit Net Bancaire	300	238	254	226	249
Charges	-173	-158	-168	-164	-165
Résultat Brut d'Exploitation	127	80	86	62	84
Coût du risque	-5	-6	-7	-7	-12
Résultat avant impôts	124	76	79	57	72
Résultat net courant part du groupe	83	48	55	37	47

Répartition du PNB

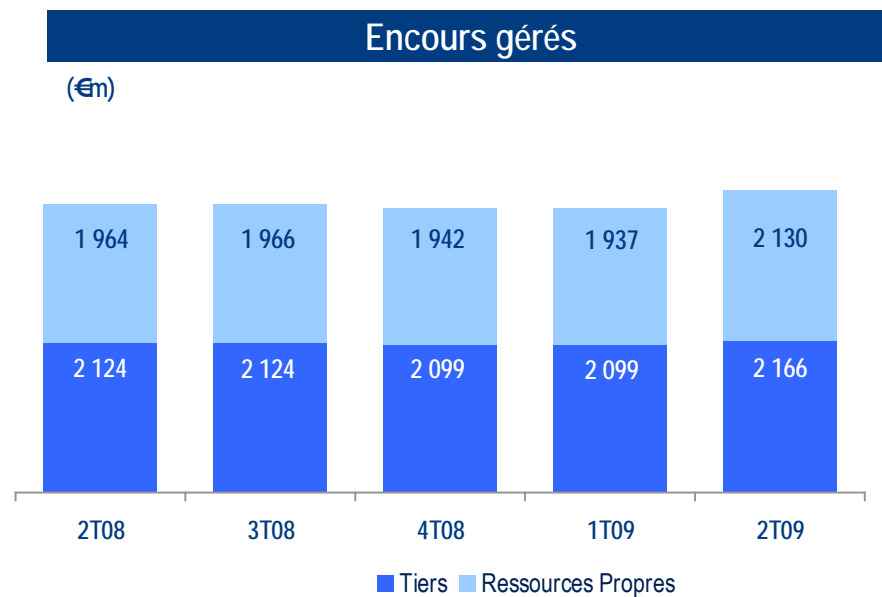


Indicateurs d'activité

(€Md)	% / 1T09	1T09	2T09
Assurance vie (encours)	+2,1%	31,9	31,2
Crédit conso (encours)	+7,7%	7,9	7,3
Crédit Bail (encours)	-	7,9	7,9
Cautions et garanties (encours)	+1,3%	55,6	55,0
Epargne salariale (encours)	+9,2%	15,3	14,0
Titres (millions de transactions)	+17%	4,0	3,4
Paiements (millions de transactions)	+2,7%	970	944

Résultats détaillés Capital Investissement et Gestion Privée

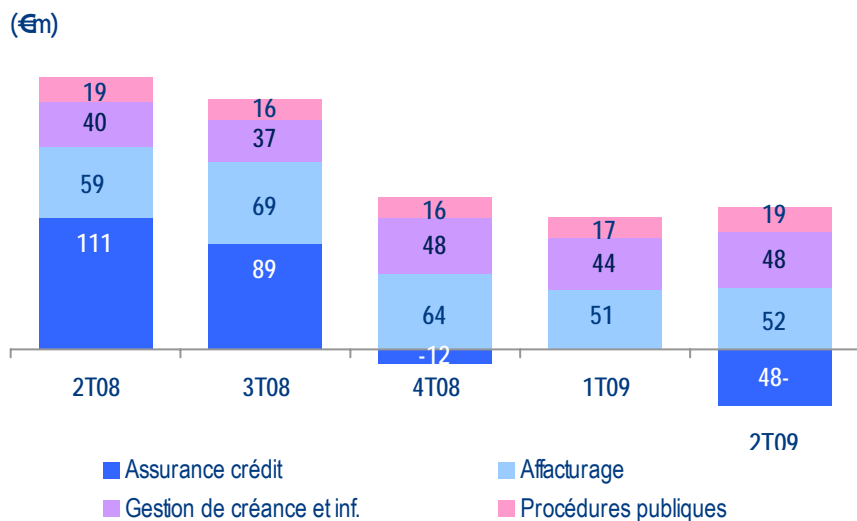
(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Produit Net Bancaire	94	59	-52	-30	25
Charges	-43	-41	-43	-40	-41
Résultat Brut d'Exploitation	51	17	-95	-70	-16
Coût du risque	-1	-11	-1	-	-
Résultat avant impôts	51	6	-95	-70	-15
Résultat net courant part du groupe	28	-3	-68	-54	-26



Résultats détaillés Poste Clients

(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Produit Net Bancaire	229	211	116	111	70
Charges	-171	-171	-182	-180	-185
Résultat Brut d'Exploitation	58	41	-66	-69	-115
Coût du risque	-4	-16	-4	-9	-7
Résultat avant impôts	56	28	-53	-57	-120
Résultat net courant part du groupe	39	13	-30	-38	-79

Répartition du PNB



Résultats détaillés Contribution des CCI

(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
OP de résultats (20%)	156	86	60	86	128
Profit de relation	32	27	18	25	33
Ecart de réévaluation	-5	-4	-20	-2	-8
Mise en Equivalence	183	108	58	109	153
<i>dont Banques Populaires</i>	100	49	20	41	74
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	83	59	38	68	80
Impôt sur les CCI	-21	-16	-15	-15	-21
Retraitement	-27	-24	-23	-24	-24
Contribution au RN de Natixis	135	69	20	69	108

Résultats détaillés hors pôle

(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Produit Net Bancaire	-95	-75	-59	-106	-82
Charges	-1	-57	+15	-48	-28
Résultat Brut d'Exploitation	-97	-132	-44	-154	-110
Coût du risque	-70	-56	-74	-1	3
Résultat avant impôts	-120	-155	-150	-118	-72
Résultat net courant part du groupe	-64	-77	-125	-77	-48

Résultats détaillés GAPC

(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Produit Net Bancaire	-1 548	-280	-1 335	-1 187	-708
Charges	-47	-41	-40	-42	-39
Résultat Brut d'Exploitation	-1 595	-322	-1 375	-1 229	-746
Coût du risque	-160	-62	-612	-740	-266
Résultat avant impôts	-1 755	-383	-1 987	-1 969	-1 012
Résultat net courant part du groupe	-1 420	-321	-1 610	-1 876	-660

Principaux impacts

(€m)	2T09		1T09	
	PNB	Coût du Risque	PNB	Coût du Risque
Couvertures Monoline	-117		-446	-200
Couvertures CDPC	82	-82	-202	-200
RMBS - CDO d'ABS contenant du subprime	-239		-151	
Portefeuilles reclassés et AFS	-36	-153	-74	-148
Autres portefeuilles de crédit	-188	-31	-355	
Structurés de fonds				-189
Réévaluation du spread émetteur	-101		+140	

GAPC : périmètre au 30/06/09

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel €Md (net des provisions)	VaR en €m	Actifs pondérés €Md	AAA-AA	Investment Grade
ABS CDO ⁽¹⁾	0,7		16,4	-	4%
Autres CDO	3,6			69%	88%
RMBS et Covered Bonds	9,0			84%	89%
CMBS	0,7			80%	96%
Autres ABS	0,8			79%	95%
Actifs Couverts	14,8			65%	76%
Portefeuille de crédit Corporate	5,6			81%	98%
Dérivés complexes (crédit) ⁽²⁾		8,4	6,8		
Dérivés complexes (taux)		7,1	1,4		
Dérivés complexes (actions)		3,9	1,3		
Structurés de fonds	2,0		2,0		
TOTAL			29,7		

⁽¹⁾ CDO d'ABS avec composante subprime non couverts

Structure financière

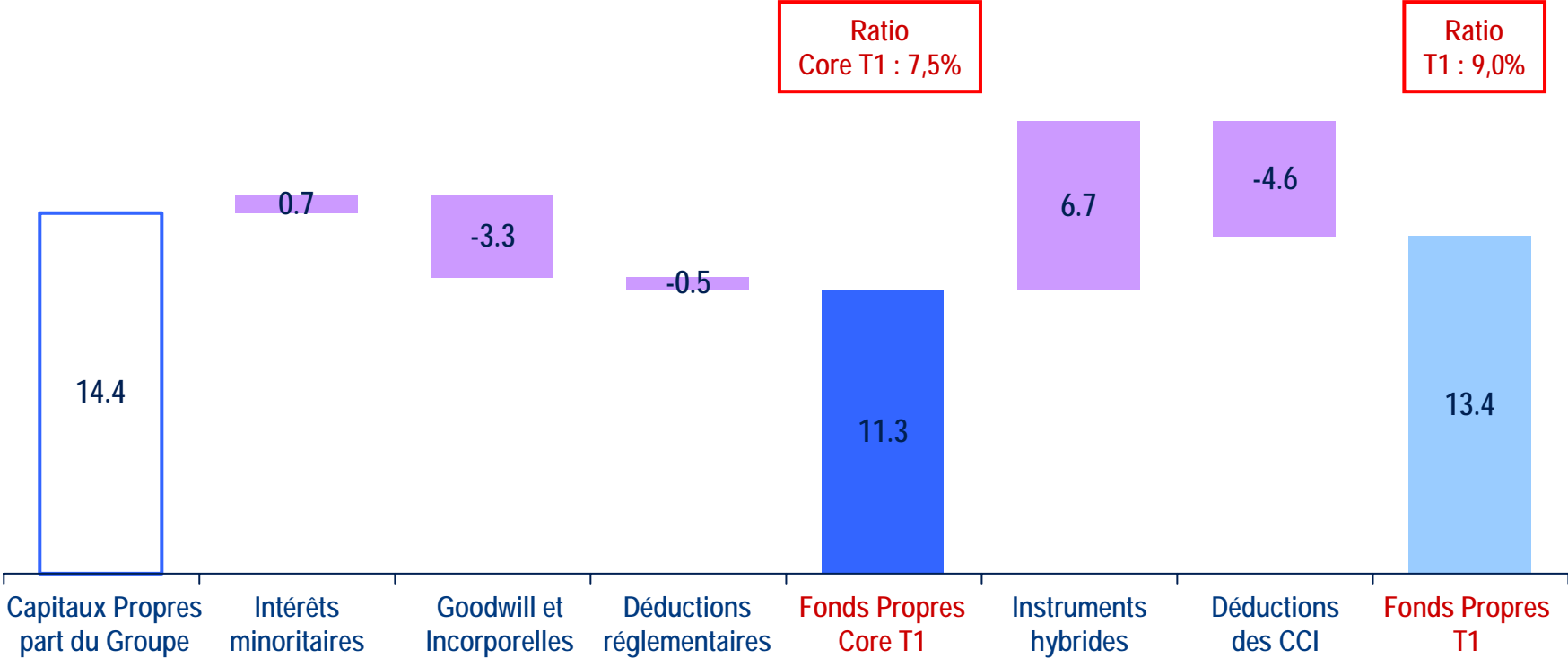
(€m)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Encours douteux	€1,31Md	€1,54Md	€1,85Md	€2,08Md	€2.70Md
Part des douteux ⁽¹⁾	1,4%	1,5%	1,8%	2.0%	2.7%
Stock de provisions individuelles ⁽¹⁾	€802m	€917m	€1 323m	€1 067m	€1 301m
Stock de provisions collectives ⁽¹⁾	€947m	€1 014m	€921m	€1 373m	€2 097m
Tx de couverture hors prov. collectives ⁽¹⁾	61%	60%	71%	51%	48%

(1) hors établissements de crédit

(€Md)	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Ratio tier one	8,5%	8,6%	8,2%	6,9%	9,0%
Ratio de solvabilité	11,0%	10,8%	10,2%	8,6%	10,7%
Fonds propres tier one	12,9	13,8	13,4	11,1	13,4
Capitaux propres part du groupe	15,1	18,5	15,6	13,5	14,4
Risques pondérés fin de période	150,8	159,8	163,1	161,2	149,8
Total actif	528	529	556	558	498

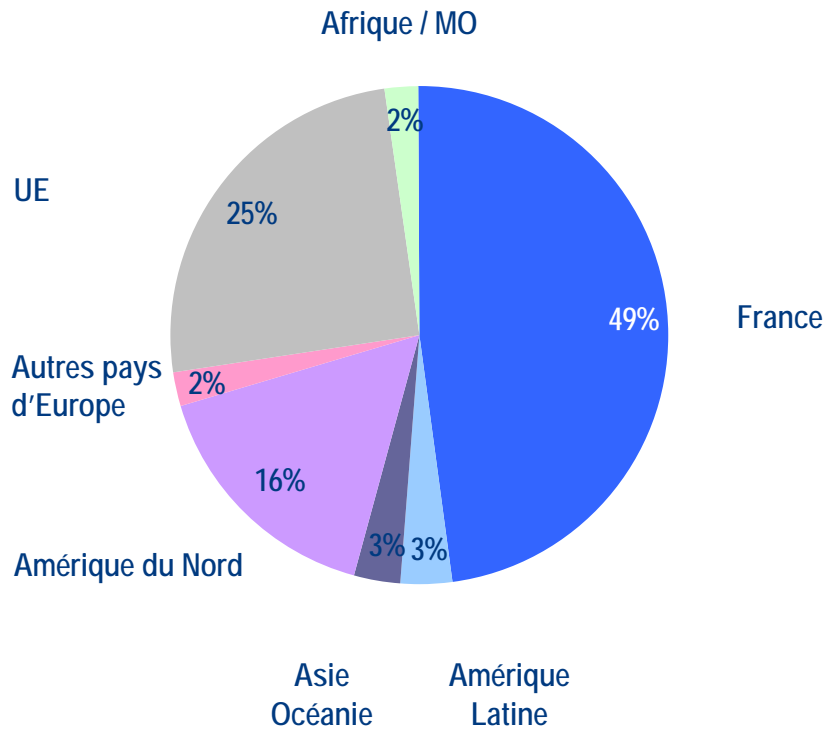
Structure Financière

Fonds Propres Tier 1 au 30 juin 2009

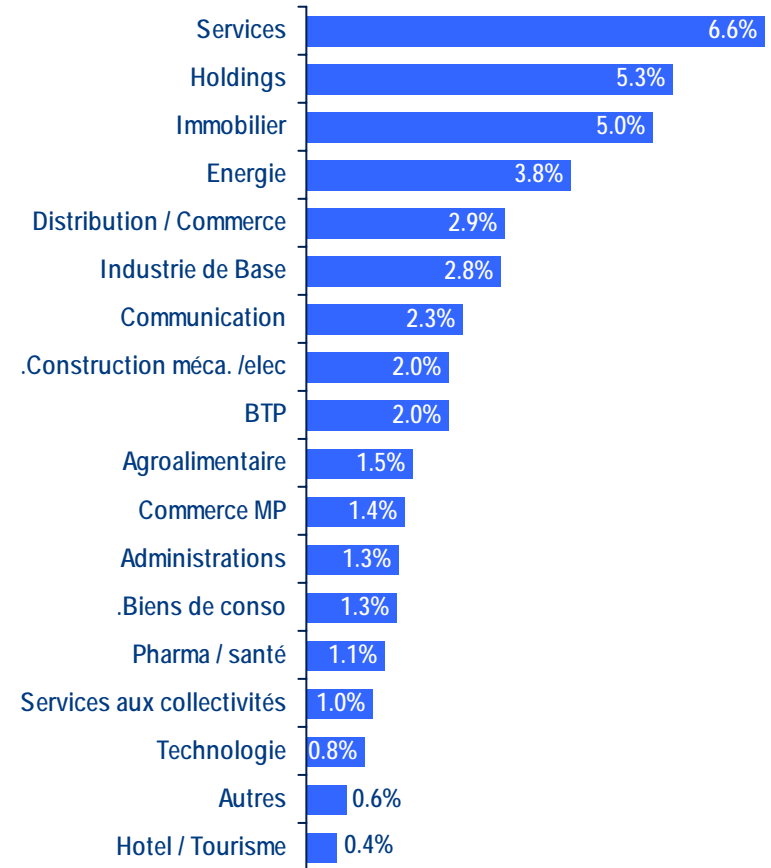


EAD (Exposure at Default) au 30 juin 09

Répartition Géographique⁽¹⁾

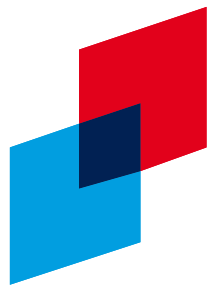


Répartition sectorielle⁽²⁾



⁽¹⁾ Encours de crédit : €238Md

⁽²⁾ Encours de crédit hors finance et assurance : €100Md



NATIXIS