



# Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2009

*12 novembre 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.

## Faits marquants 3T09

---

### Une situation bénéficiaire retrouvée portée par les métiers cœurs

- Résultat net part du groupe 3T09 : +€268m
- Un impact des éléments non récurrents peu significatif (+€64m avant impôts)

### Pas d'impact significatif de la GAPC

- Finalisation des périmètres et mécanismes de la garantie
- Résultat positif au 3T09

### Une structure financière encore renforcée

- Ratio Core Tier One proforma<sup>(1)</sup> : 8,6%
- Ratio Tier One proforma<sup>(1)</sup> : 9,7%

### Un plan stratégique New Deal en cours de mise en œuvre s'inscrivant dans le cadre du projet Groupe BPCE

- Un groupe, une entreprise, trois métiers

<sup>(1)</sup> Après remboursement de l'avance d'actionnaires

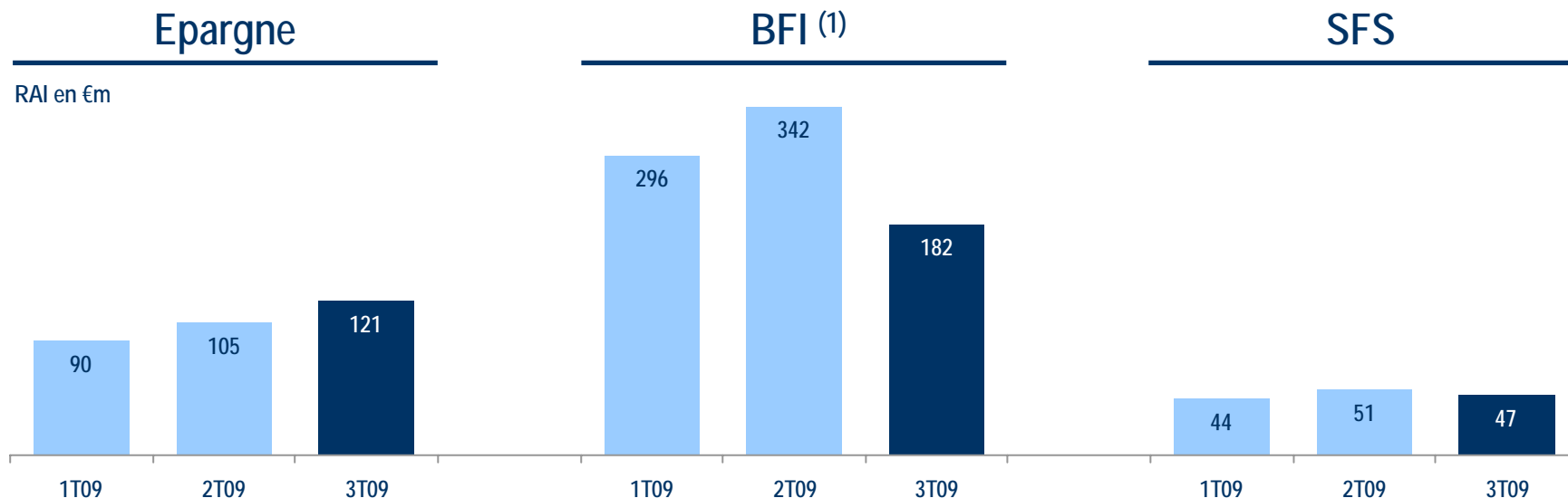


**SYNTHESE NATIXIS**

## Une situation bénéficiaire retrouvée

(€m)	3T09	2T09	3T08	9M09
Produit net bancaire	1 348	1 276	1 334	3 814
<i>dont Métiers</i>	<i>1 315</i>	<i>1 358</i>	<i>1 409</i>	<i>3 968</i>
Frais de gestion	-1 040	-1 047	-992	-3 140
Coût du risque	-190	-1 020	-392	-1 399
CCI et autres mises en équivalence	126	157	116	397
Résultat avant impôts	242	-639	64	-299
Résultat net courant part du groupe	223	-181	77	122
<i>GAPC</i>	66	-660	-321	-2 470
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	-	-11	23	13
<i>Coûts de restructuration</i>	-21	-31	-13	-120
Résultat net part du groupe	268	-883	-234	-2 454

# Un résultat positif porté par les métiers cœurs



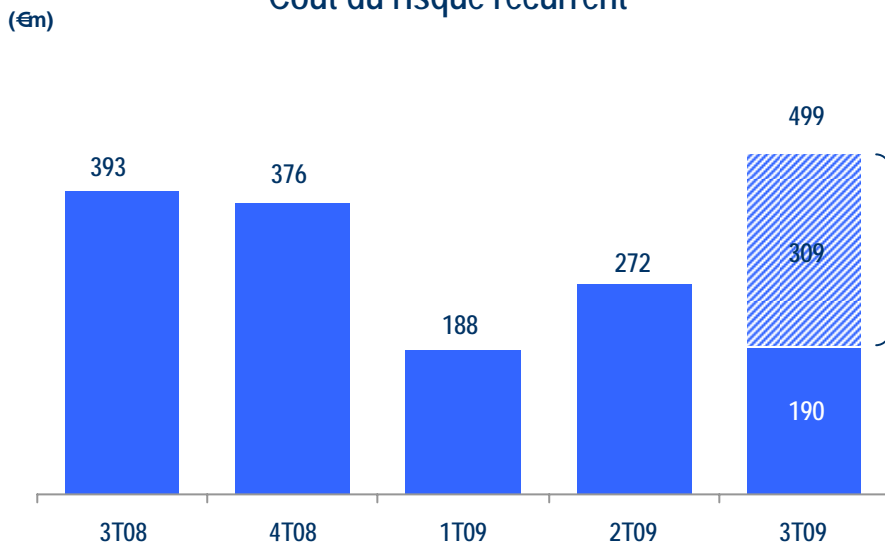
Des éléments non récurrents significatifs mais qui se compensent pour l'essentiel

(€m)	Impact	Métier
Constatation d'une plus-value dans le cadre des offres d'échange de BPCE (sur instruments hybrides)	+392	Corporate center
Débouclage des opérations de couvertures associées	+68	Corporate center
Réévaluation du spread émetteur	-319	Corporate center
CPM	-143	BFI
RAI de la GAPC avant impact de la garantie	+49	GAPC
Impact de la garantie (contrepartie + garantie financière + TRS + call option + funding)	+17	GAPC
<b>Total</b>	<b>+64</b>	

(1) Hors CPM et hors provision collective de €748m au 2T09

# Coût du risque

## Coût du risque récurrent



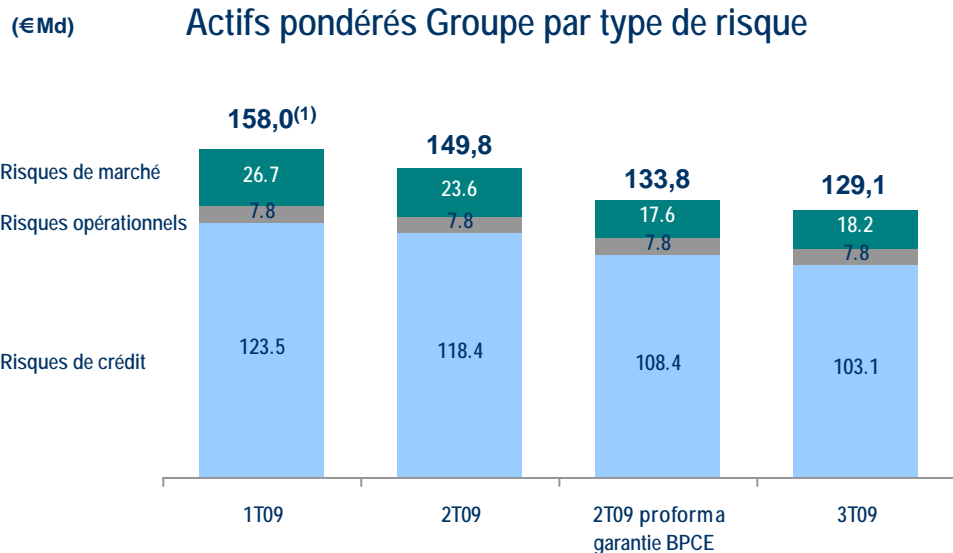
Affectation d'une partie de la provision de €748m comptabilisée au 2T09 sur des risques identifiés

- **Coût du risque 3T09 : €77m soit 28pb des encours pondérés Bâle II**
  - Coût du risque hors GAPC 3T09 : €190m
  - Coût du risque GAPC 3T09 : -€113m
  
- **Coût du risque récurrent en forte hausse mais déjà largement provisionné au 2T09**
  - €165m sur les financements vanilles concentrés sur quelques dossiers
  - Affectation de €309m des provisions sectorielles aux risques sur 3T09 (comptabilisé au 2T09) principalement sur les LBO et les financements immobiliers
  
- **Impact dans les comptes 3T09 du coût du risque récurrent limité à 75 pb des encours pondérés Bâle II**

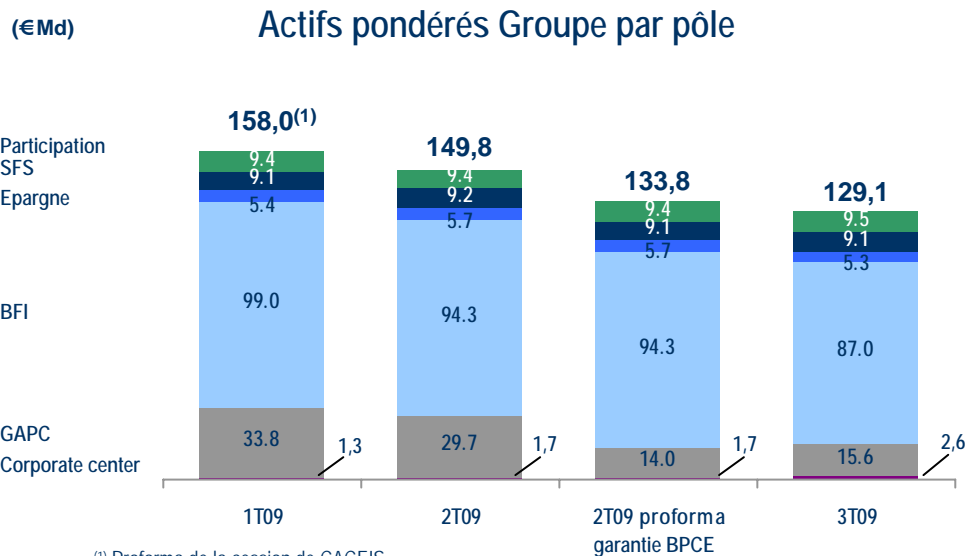
## Coût du risque en pb des encours pondérés Bâle II

Pb	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
CdR récurrent	136	132	68	101	75 196 (après affectation)

# Gestion optimisée des actifs pondérés



- Des actifs pondérés en diminution de 4% vs. 2T09 proforma de la garantie BPCE
  - Risque de crédit : -€5Md due à la baisse des encours à change constant, à l'effet change et à l'exclusion de nouvelles titrisations (désormais notées moins de BB-)
  - Risque de marché : +€0,6Md

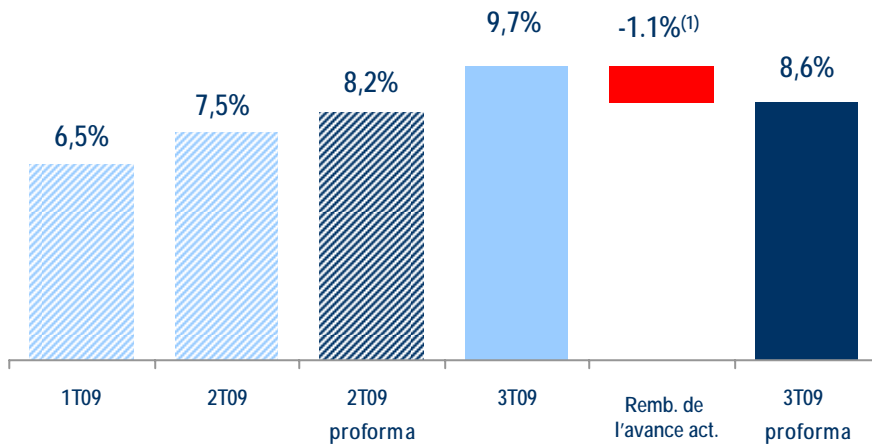


<sup>(1)</sup> Proforma de la cession de CACEIS

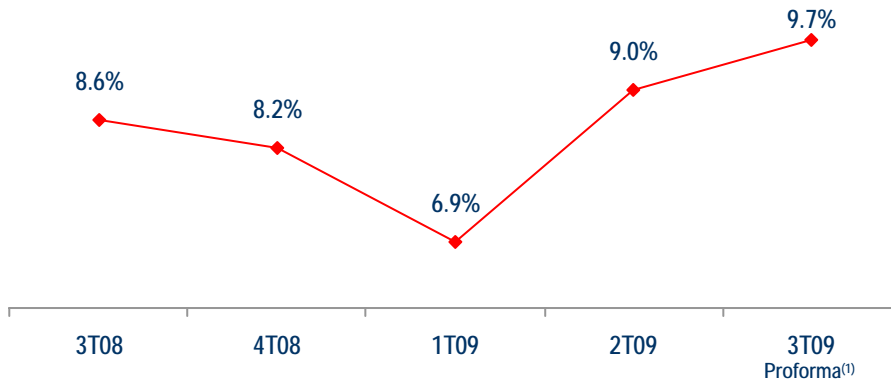


# Une solvabilité encore renforcée

## Ratio Core Tier 1



## Ratio Tier 1



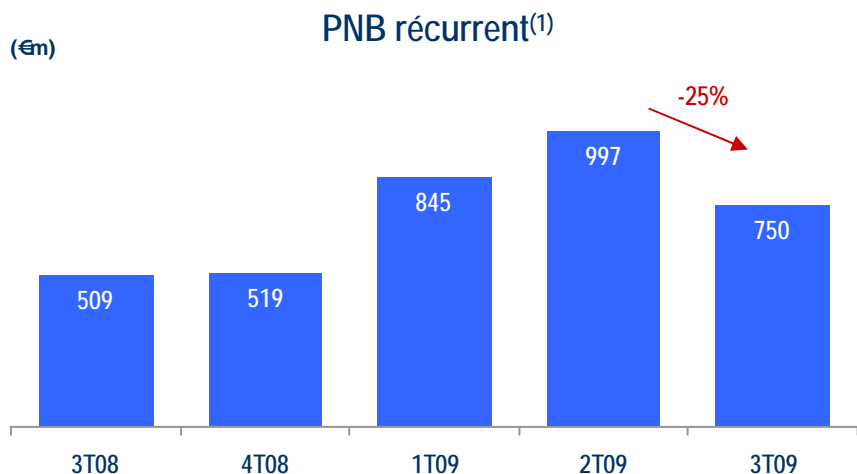
- Ratio Core T1 proforma<sup>(1)</sup> : 8,6%
- Ratio T1 proforma<sup>(1)</sup> : 9,7%
- Augmentation de 8% des fonds propres tier one vs. 2T09
  - Augmentation des capitaux propres comptables de €0,5Md (bénéfice 3T09 + variation de la réserve AFS)
  - Diminution de €0,7Md des déductions de fonds propres de base (impact garantie sur les titrisations notées moins que BB-)
  - Stabilité de la base d'instruments hybrides, la diminution due à l'opération d'échange de BPCE étant compensée par le non écrêtage au 30/09/09 de la base d'instruments hybrides (hors remboursement de l'avance d'actionnaires générant un écrêtage d'environ €0,4Md)

<sup>(1)</sup> Remboursement de l'avance d'actionnaires de €1,5Md

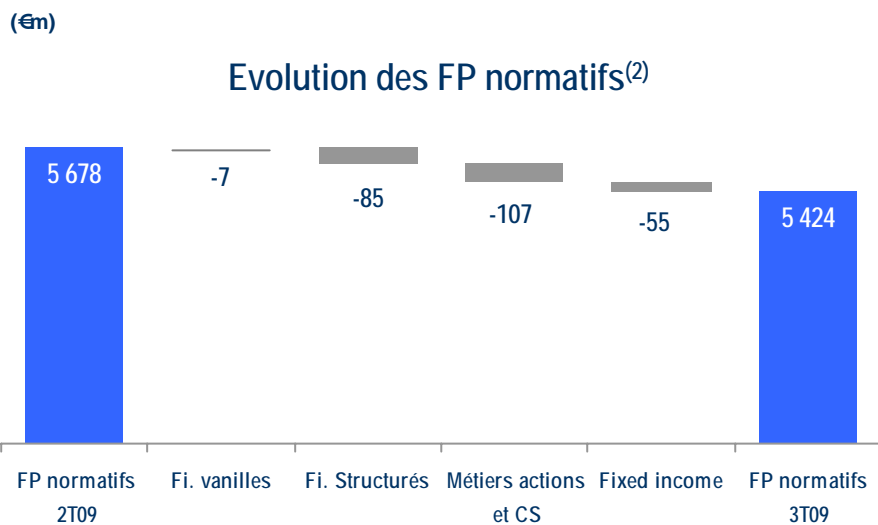


# SYNTHESE DES METIERS

# BFI : une activité en baisse vs. 2T09, principalement due à la diminution anticipée des revenus de l'activité Fixed Income



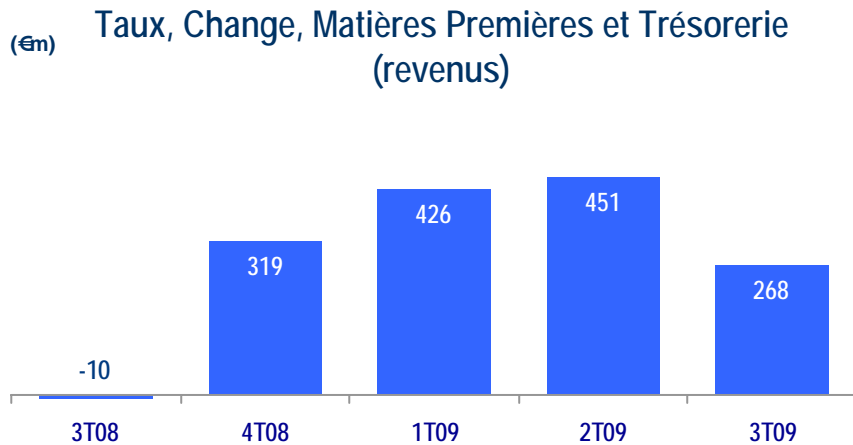
(€m)	3T09	2T09	3T08
Produit Net Bancaire récurrent <sup>(1)</sup>	750	997	509
Produit Net Bancaire	607	701	562
Charges	-392	-400	-332
Résultat Brut d'Exploitation	215	301	230
Coût du risque	-175	-1 000	-265
Résultat avant impôts récurrent <sup>(3)</sup>	182	342	-35
Résultat avant impôts	39	-702	-35
Résultat net courant pdg	27	-238	-16



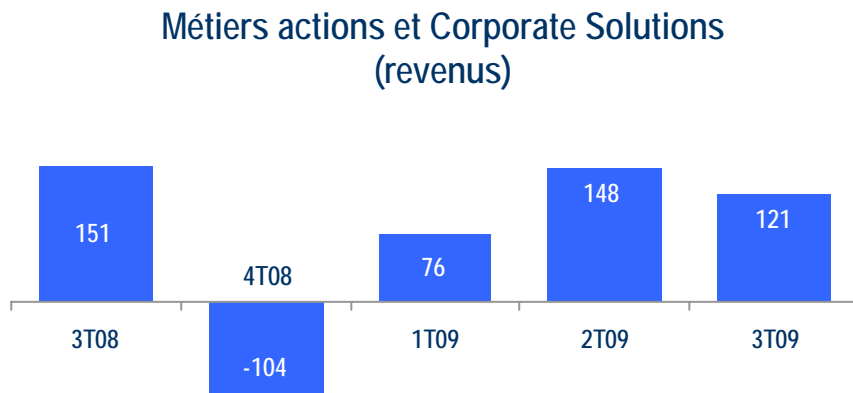
- Contraction du PNB récurrent vs. 2T09 particulièrement élevé, essentiellement liée à une baisse des revenus de Fixed Income. Sur 9 mois, confirmation du redressement par rapport à 2008
- Léger recul des charges. Poursuite de la baisse des effectifs (-3% sur le trimestre, -14% sur un an)
- Baisse des fonds propres utilisés, dans toutes les activités

<sup>(1)</sup> Hors CPM / <sup>(2)</sup> Hors CPM et divers / <sup>(3)</sup> hors CPM et provision de €748m au 2T09

# BFI – Marchés de capitaux : normalisation attendue des métiers de Fixed Income, bonne tenue des métiers Actions

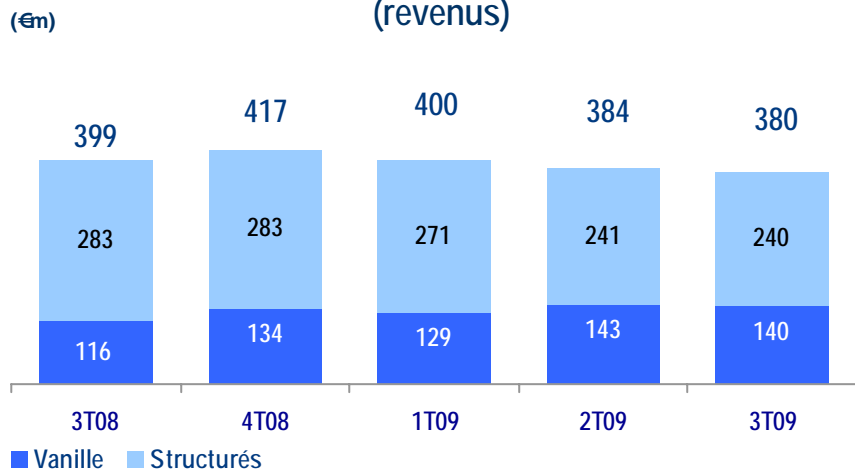


- Normalisation des revenus des activités taux, change et matières premières
- Baisse importante des revenus de trading en ligne avec les choix stratégiques
- Bonne performance du primaire obligataire



- Bonne performance du métier malgré une baisse des volumes des marchés actions en juillet et août
  - Progression des dérivés actions
  - Redressement des produits de flux (OC, options vanille)
- Corporate Solutions
  - Poursuite des restructurations de dossiers
  - Réduction des encours

## Métiers de financement (revenus)



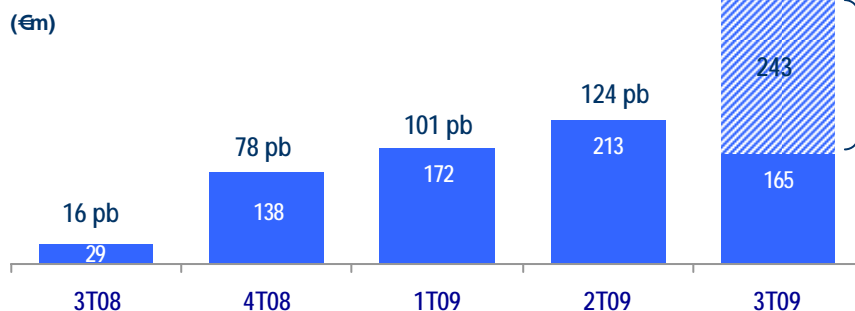
### ■ Financements structurés

- Amélioration des marges nettes compensée par une diminution des encours moyens
- Bonne tenue des secteurs matières premières et aéronautique
- Réduction des portefeuilles Immobilier US et LBO conformément à la réorientation annoncée

### ■ Financements vanille

- Stabilité des revenus
- Augmentation des marges nettes sur un an
- Diminution des financements à l'international, sur pays non stratégiques, conformément au plan stratégique

## Coût du risque individuel<sup>(1)</sup>

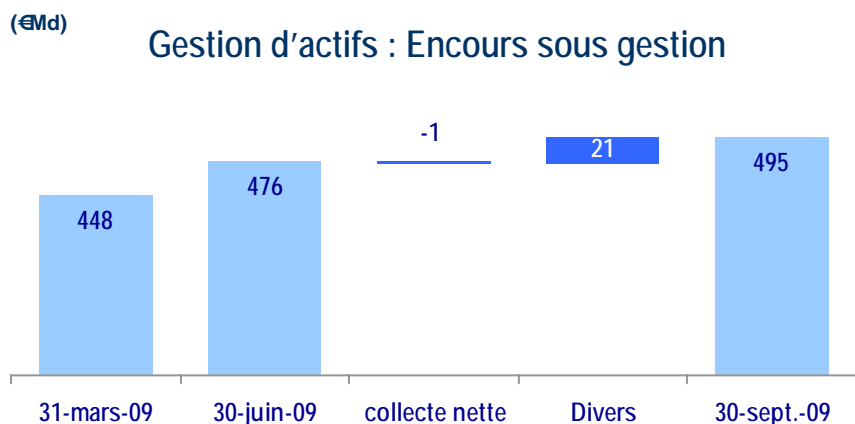


### ■ Un coût du risque récurrent en forte hausse mais déjà largement provisionné au 2T09

- €165m sur les financements vanille concentrés sur quelques dossiers
- €243m d'affectation de la provision collective sur les financements immobiliers et les LBO

<sup>(1)</sup> En pb des encours moyens de crédit Bâle II

# Epargne : Forte progression des encours sous gestion



## ■ Gestion d'actifs : Forte hausse des encours de gestion à €495Md (+5.4% vs. 2T09 à change constant) :

- Effet marché très positif : +€28Md vs. 2T09
- Reprise de la collecte aux US : +\$3,5Md de collecte nette. Progression de 11% des encours US sur 3T09 (\$257Md)
- Décollecte sur les produits monétaires en Europe (-€4.2Md) en raison de la saisonnalité et du niveau exceptionnellement bas des taux courts
- Collecte nette globale légèrement négative sur 3T09 (-€1,4Md) mais largement positive sur 2009 (+€12,4Md)

(€Md)

## Assurances et Banque Privée

	3T09	3T / 2T09	% Ytd
Encours Assurance Vie	32,4	+2%	+5%
CA prévoyance	0,2	+17%	ns
Encours Banque Privée	14,7	+6%	+8%

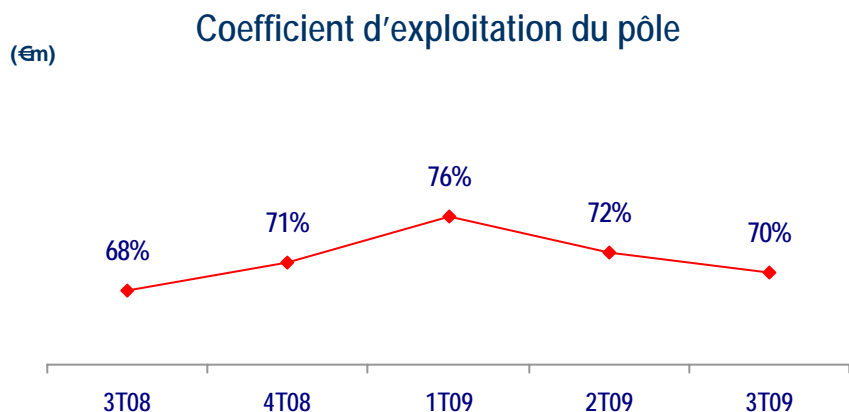
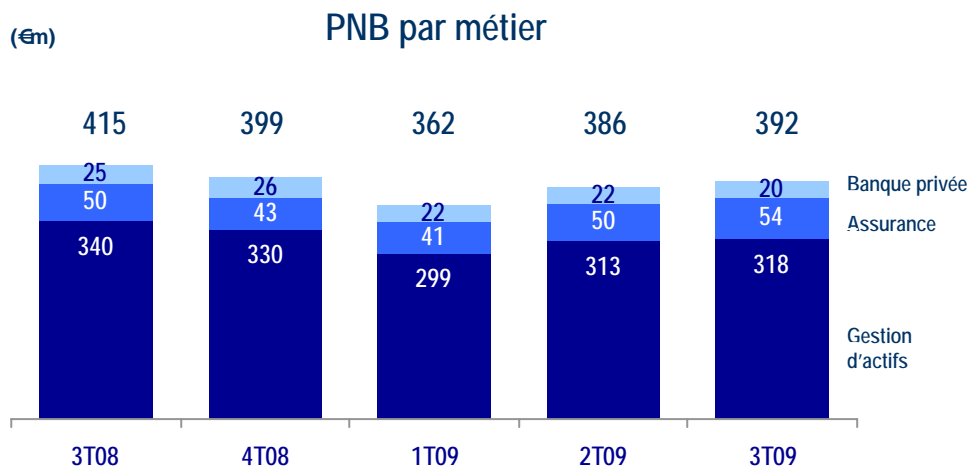
## ■ Assurances :

- Prévoyance : Forte croissance du CA (+23% sur un an et 17% vs. 2T09) liée à la poursuite du déploiement de l'offre dans les réseaux Banques Populaires et Caisses d'Epargne
- Assurance vie : CA en ligne avec le marché, progression de 2% des encours sur un an et 2% vs. 2T09 (taux d'UC de 17%)

## ■ Banque Privée :

- Collecte légèrement positive sur 3T09, progression des encours de 6% vs. 2T09

# Epargne : Forte progression de la rentabilité



(€m)	3T09	2T09	3T08
Produit Net Bancaire	392	386	415
Charges	-273	-276	-283
Résultat Brut d'Exploitation	119	109	132
Coût du risque	-1	-5	-48
Résultat avant impôts	121	105	89
Résultat net courant pdg	82	67	55

- **Poursuite de la dynamique de croissance du PNB (+4% vs. 2T09 à \$ cst)**

- Gestion d'actifs : +5% vs. 2T09 à change constant
- Assurance : +7 % vs. 2T09

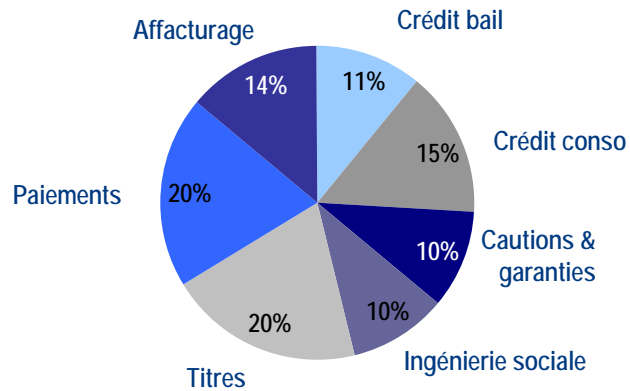
- **Maîtrise des frais de gestion**

- Poursuite des efforts de rationalisation et d'optimisation des coûts fixes en Europe et aux US et ajustement des rémunérations variables dans la Gestion d'actifs
  - ETP : - 3 % sur un an / Charges d'exploitation : -8% sur un an / Rémunérations variables : -27% sur un an
- Poursuite des investissements humains et informatiques dans l'Assurance pour accompagner le développement de l'activité.
- Rapprochement des banques privées maintenant en phase opérationnelle (effets attendus en 2010)

- **RAI en hausse de 15% vs. 2T09**

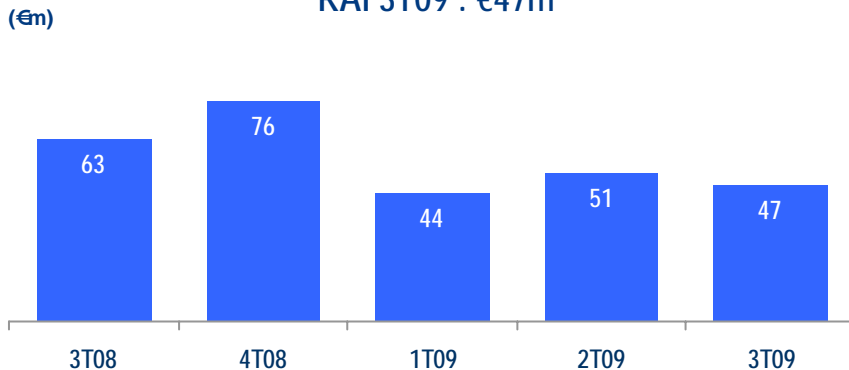
# SFS : Bonne résistance des métiers

PNB 3T09 : €207m



(€m)	3T09	2T09	3T08
Produit Net Bancaire	207	217	217
Charges	-150	-152	-148
Résultat Brut d'Exploitation	57	65	68
Coût du risque	-10	-14	-6
Résultat avant impôts	47	51	63
Résultat net courant pdg	29	36	39

RAI 3T09 : €47m

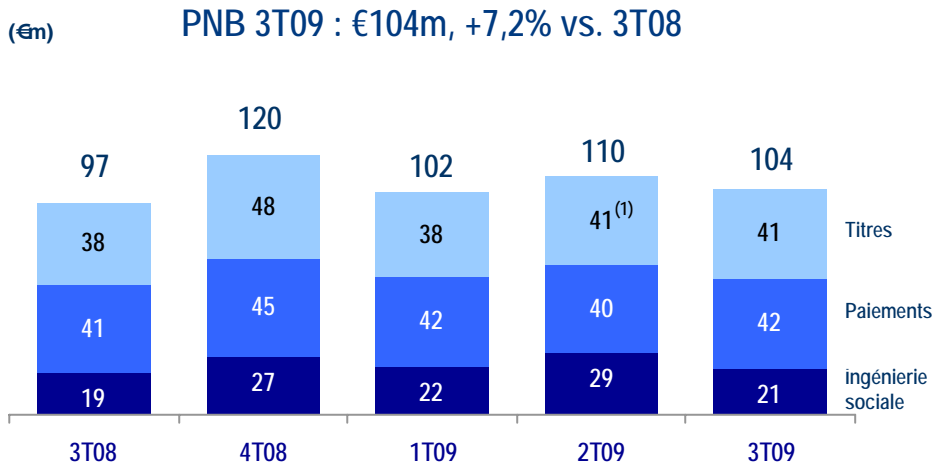


- Bonne résistance du PNB (-4,5% vs. 3T08) malgré la hausse de la sinistralité<sup>(1)</sup>
- Charges maîtrisées (+1,0% vs. 3T08)
- Coût du risque stabilisé

<sup>(1)</sup> La sinistralité est comptabilisée en PNB sur les métiers Cautions & garanties et Crédit bail



# SFS - Services Financiers : Une performance opérationnelle satisfaisante

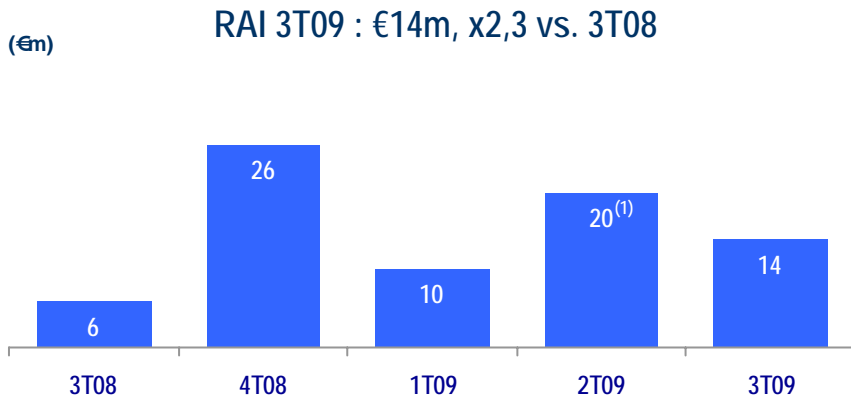


## ■ PNB +7% vs. 3T08 : activité commerciale soutenue

- Ingénierie sociale : les actifs gérés sont en progression de 7% et les émissions de Chèque de Table de 6%
- Paiements : momentum positif sur la monétique avec un parc de cartes en progression de 1% et un nombre de transactions de compensation en hausse de 5%

## ■ PNB en diminution de 6%<sup>(1)</sup> vs. 2T09

- Le métier ingénierie sociale se caractérise par la saisonnalité des opérations relatives au traitement de la participation et de l'intéressement qui interviennent traditionnellement au 2T



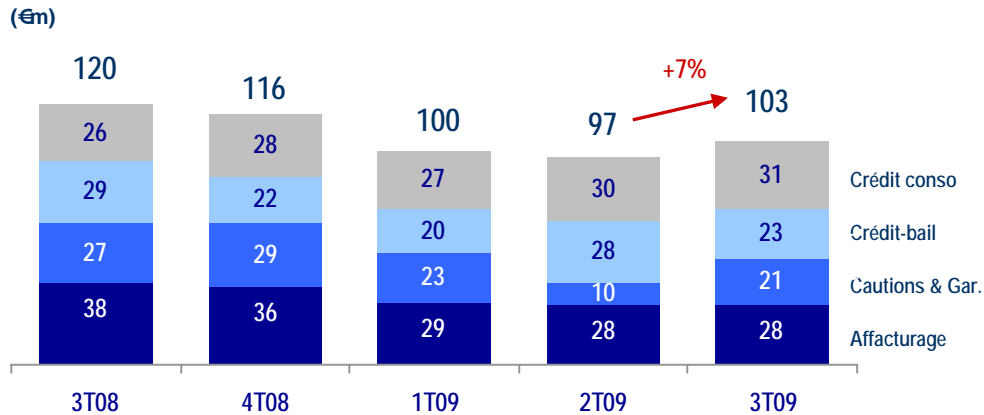
## ■ Une rentabilité directement corrélée à l'activité commerciale et à la maîtrise des charges d'exploitation

- Charges en légère diminution vs. 2T09 (-1%) et 3T08 (-2%)
- Coût du risque quasi inexistant sur ces métiers
- RAI x2,3 vs. 3T08 : Coef. d'exploitation en baisse de 8pts à 86%
- RAI -33%<sup>(1)</sup> vs. 2T09 : baisse de la rentabilité imputable à la saisonnalité du métier ingénierie sociale

<sup>(1)</sup> Hors dividende CACEIS de €10.5m

# SFS - Financements Spécialisés : Une rentabilité en hausse malgré une sinistralité toujours importante

PNB 3T09 : €103m



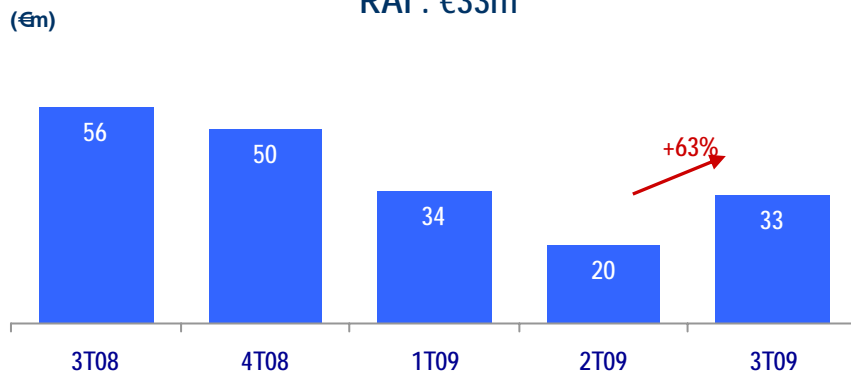
## ■ PNB -14% vs. 3T08 : hausse de la sinistralité et ralentissement économique

- Crédit conso : 11% de croissance des encours de crédit permanent en accompagnement des réseaux Banque Populaire et Caisse d'Epargne
- Crédit-bail : l'encours moyen à €7,9Md est en progression de 6% mais impacté par la baisse marquée des investissements des entreprises et la hausse des défaillances
- Cautions et garanties : ralentissement de l'activité et sinistralité en hausse vs. 3T08
- Affacturage : diminution du CA affacturé de 2% vs. 3T08

## ■ PNB +7% vs. 2T09 : des signaux positifs

- Crédit conso : nouveaux financements en hausse de 4% dans un marché en repli de 3%
- Crédit-bail : progression de la production commerciale de 19% synonyme d'une reprise lente des investissements des entreprises
- Cautions et garanties : les primes acquises sont en progression de €9m vs. 2T09
- Affacturage : part de marché en progression (+0,9 point sur 9 mois)

RAI : €33m

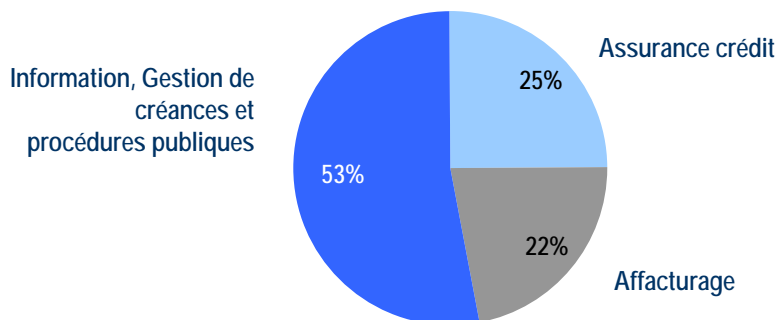


## ■ Un RAI en hausse de 63% vs. 2T09 :

- Coefficient d'exploitation en baisse de 5 points à 59%
- Coût du risque en baisse de €5m

# Participations : Faible niveau d'activité dans le Capital Investissement et redressement amorcé de l'activité d'assurance crédit

PNB Coface 3T09 : €113m



Coface

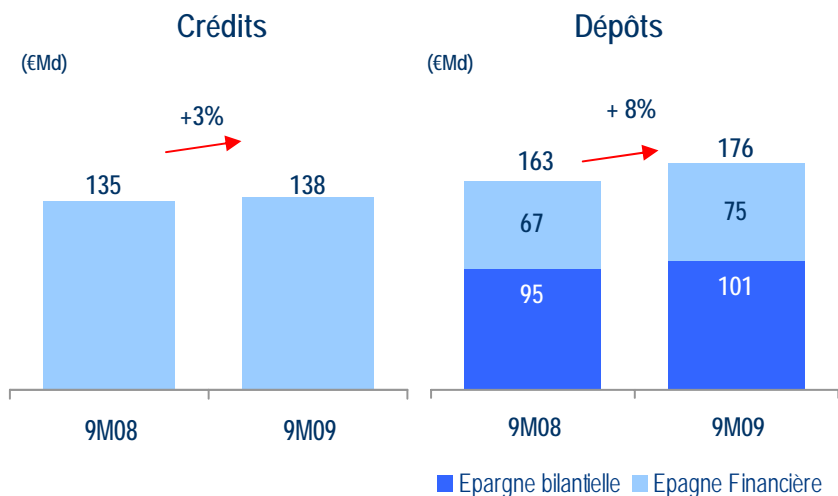
- **Chiffre d'affaires du métier en baisse de 7,5% au 3T09 en courant comparé au 2T09 :**
  - Recul du chiffre d'affaires de l'assurance crédit de 8,3%, reflet de la baisse d'activité des assurés.
  - Bonne résistance de l'affacturage avec des créances affacturées en hausse de 6% sur un trimestre.
- **Sinistralité encore élevée mais en nette amélioration**
  - Assurance crédit : Loss ratio 3T09 à 93% vs. 123% au 2T09

(€m)	3T09	2T09	3T08
Produit Net Bancaire	110	54	216
Coface	113	42	173
Capital-investissement	-13	2	33
Services à l'international	10	10	10
Charges	-183	-190	-172
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-73</b>	<b>-136</b>	<b>44</b>
Coût du risque	0	-4	-17
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-72</b>	<b>-138</b>	<b>30</b>
<b>Résultat net courant pdg</b>	<b>-81</b>	<b>-106</b>	<b>7</b>

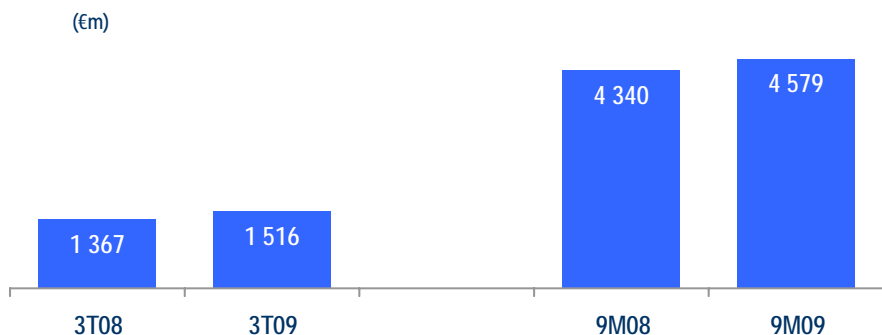
Capital Investissement

- Investissements et cessions maintenus à un niveau faible compte tenu du manque de visibilité sur les perspectives de l'activité
- PNB négatif de €13m sur le 3T09, en raison d'un complément de provision de €14m sur des risques déjà identifiés pour lesquels le taux de couverture augmente

# Banques Populaires – Activité commerciale et performance opérationnelle



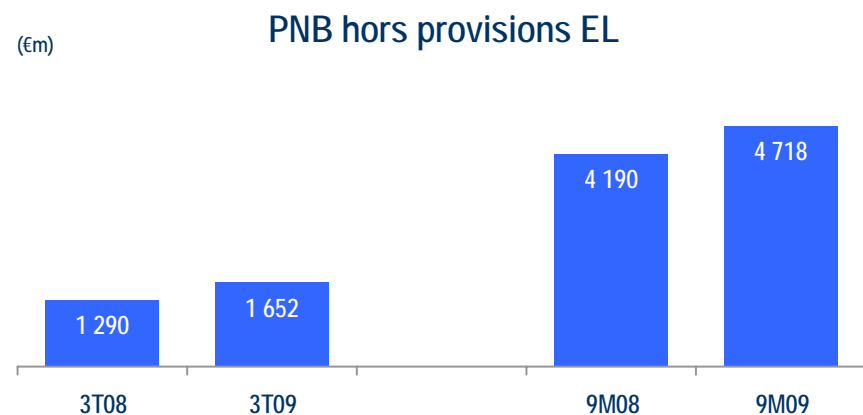
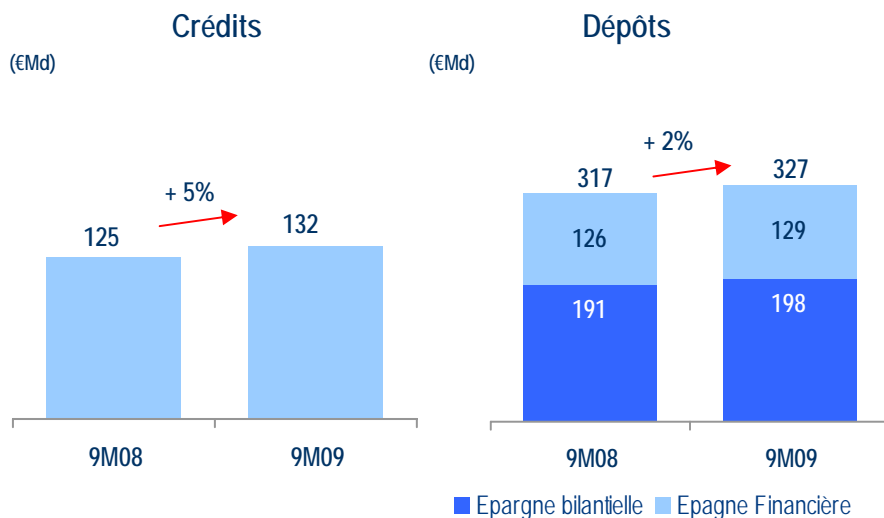
## PNB hors provisions EL



- **Dynamisme de l'épargne sur tous les marchés**
  - Particuliers : augmentation de l'encours de dépôts à vue : + 8 % vs. 30 sept 08
  - Progression de l'encours d'assurance vie : +11 % vs. 30 sept 08
  - Livret A : collecte de près de €3Md
  - Professionnels et entreprises : encours de comptes à terme + 34 % vs. 30 sept 08
- **Renforcement du fonds de commerce**
  - Croissance du nombre de clients particuliers : + 27 000 clients vs. 9M08
  - Conquête entreprises : nombre de clients + 4 % vs. 30 sept 08
- **Rebond au 3T09 des engagements de crédits**
  - Prêts à l'habitat : encours + 4 % vs. 30 sept 08
  - Crédits à l'équipement : encours + 4 % vs. 30 sept 08
- **PNB**
  - Progression sensible de la marge d'intérêt et stabilité des commissions
- **Bonne maîtrise des frais de gestion**
- **Coût du risque à 49 pb \* au 9M09 (idem au S1-09)**
  - Stabilisation du coût du risque

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

# Caisses d'Epargne – Activité commerciale et performance opérationnelle



- **Forte orientation de la collecte vers l'épargne long terme**
  - Excédents de collecte Assurance Vie et PERP : + 51% vs. 9M08
  - Encours de comptes à terme : + 40 % vs. 30 sept 08
  - Encours de Livret A : - 1 % vs. 30 sept 08
  
- **Dynamique de la bancarisation**
  - Hausse de l'encours moyen de dépôts à vue :
    - + 4% Banque de détail
    - +9,5% Banque de développement régional
  - Fonds de commerce : clients domiciliés (+ 2%), clients actifs professionnels (+ 5 %), clients actifs entreprises (+ 11%)
  
- **Reprise significative au 3T09 des engagements de crédits sur tous les compartiments**
  - Crédits à la consommation : des engagement toujours soutenus ( €4,3Md soit + 3 % vs. 9M08)
  - Prêts à l'habitat : production du 3T09 supérieure à celle du 3T08
  - Crédits moyen / long terme : progression des encours +10 % vs. 30 sept 08
  
- **Progression du PNB**
  - Marge d'intérêt en nette amélioration : hausse des encours moyens sur l'ensemble des crédits, baisse du taux de refinancement et effets de la réduction des portefeuilles financiers
  
- **Bonne maîtrise des frais de gestion**
  
- **Coût du risque à 22 pb \* au 9M09 (idem au S1-09)**
  - Stabilisation du coût du risque à un niveau contenu

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



**GARANTIE**

# Ajustement et optimisation du mécanisme de garantie

- **L'intégralité des AFS est à présent couverte par la Garantie Financière et non plus par le TRS**
  - La variation de valeur des AFS étant principalement comptabilisée en capitaux propres, leur affectation au TRS aurait introduit une dissymétrie dans le résultat de Natixis
- **Ajustement du périmètre de la garantie afin d'optimiser l'économie de fonds propres (garantie financière + TRS)**
  - Utilisation de la méthodologie de valorisation détaillée au 30 juin 09

## Éléments chiffrés du changement de périmètre de la garantie<sup>(1)</sup> :

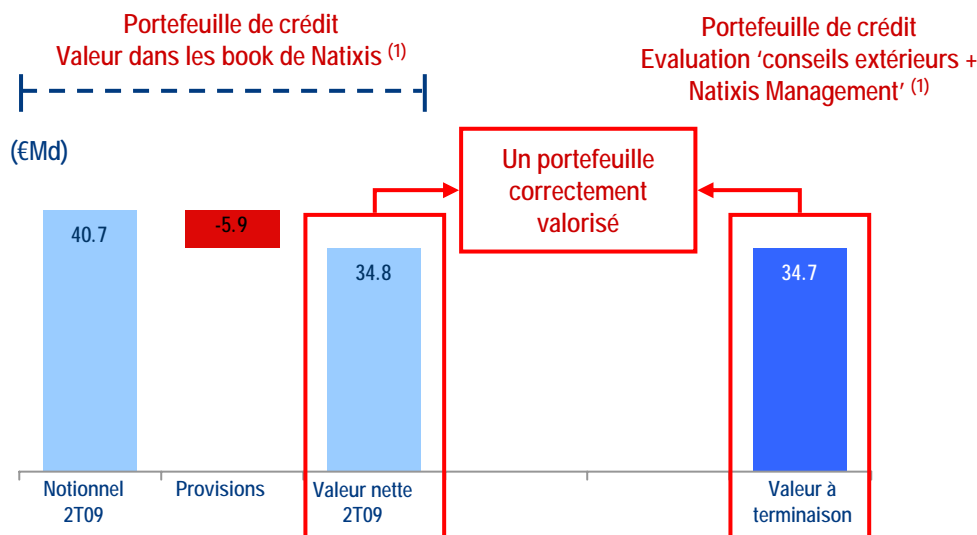
(€Md)	Garantie financière	TRS
Valeur nette 30 / 06 /09	0,7	3,6
Taux de décote	20%	6%
Valeur nette à terminaison	0,7	3,6
Taux de décote	14%	5%

- **Prise en compte d'opérations intercalaires menées parallèlement à la mise en place de la garantie durant l'été 2009 dans un but d'optimisation de la solvabilité de Natixis**
  - Opération de re-notation d'un portefeuille ABS
  - Opération de cession de la tranche Equity de certains portefeuilles (CMBS, ABS)
  - ↳ Reclassification comptable des actifs visés (principalement en L&R)
  - ↳ Amélioration de la pondération prudentielle des actifs visés

(1) Hors reclassement AFS et opérations intercalaires

# Périmètre ajusté de la garantie au 30/06/09

## Principe de mise en place de la garantie



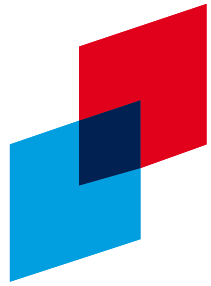
<sup>(1)</sup> Hors portefeuille RMBS US Agencies (VN 30/06/09 : €3,6Md)

## Périmètre de la garantie après ajustements

	Garantie financière	TRS + call option
Valeur nette 30 / 06 /09 (€Md)	11,2	23,5
Taux de décote	12%	16%
Contrepartie (€m)	1 183	367

- Objectif de la mise en place de la garantie inchangée :
  - Diminuer la volatilité des résultats de Natixis
  - Améliorer la solvabilité de Natixis
- Portefeuille de crédit : Notionnel de €40,7Md au 30 juin 2009
- Méthodologie de valorisation des actifs à terminaison inchangée
- Garantie financière :
  - Garantie portant sur 85% de la valeur nominale des actifs visés
  - Provision comptabilisée sur ces actifs au 30 juin 09 dans les comptes de Natixis (€1,249m)
  - Etalement de la contrepartie (€1,183m) sur la durée de vie de la garantie au même rythme que les reprises de provision et les amortissements de décote
- TRS + call option
  - Garantie portant sur 85% de la valeur nette 30/06/09 des actifs visés
  - Paiement d'une contrepartie de €367m
  - Conservation par Natixis du potentiel d'upside via l'évaluation en MTM du call option





NATIXIS



# ANNEXE 1

## INFORMATIONS SPECIFIQUES SUR LES EXPOSITIONS (Recommandations FSF)

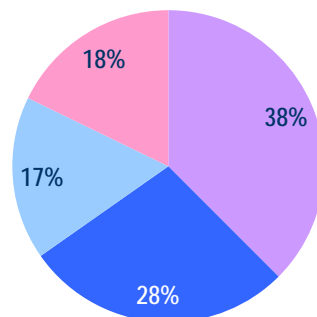
# CDO d'ABS non couverts exposés au marché résidentiel US

	#1	#2	#7	#9	#10	#11	#12	#13	#14	#15	#16	#17	#4	#6
Variation de valeur 3T09	-2	-10	-9	-9	0	-7	-8	0	-3	-7	-2	32	17	2
Exposition nette 30-09-09	3	1	10	12	6	35	26	2	26	35	51	169	217	203
% de décote	97%	99%	93%	54%	96%	32%	43%	98%	43%	56%	73%	41%	35%	48%
Exposition nominale	111	106	139	25	162	51	46	145	45	78	188	287	336	387
Variation de valeur (cumul)	-108	-105	-129	-14	-156	-16	-20	-143	-19	-44	-137	-116	-119	-184
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	Mezzanine	Mezzanine	High Grade	High grade
Point d'attachement	0,3%	0%	30,2%	55,8%	0%	30,6%	34,8%	0%	23,3% / 76,2%	21,3% / 73,3%	13,2%	0%	0%	7,9%
Prime	3,1%	17%	11%	6,7%	10,6%	28,5%	9,9%	30%	3,4%	10,6%	26,9%	28,9%	4,2%	0%
Alt-A	3,9%	9,4%	0,7%	2,6%	2,2%	13,7%	0,7%	0%	4,8%	42,8%	28,9%	15,9%	0,8%	0%
Subprime (2005 et antérieur)	20,7%	20,7%	56,8%	62,8%	44,5%	23,3%	44,6%	29,6%	38,1%	32,4%	0,1%	1,4%	17,3%	0%
Subprime (2006 & 2007)	65,2%	26%	6,3%	0%	26,3%	0%	6,5%	1,4%	10,8%	7,3%	16,2%	0,7%	3%	0%



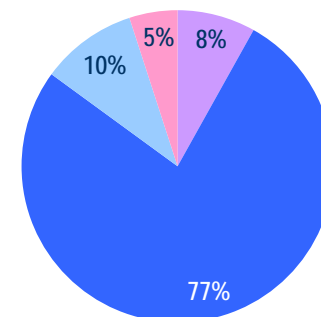
Structures non diversifiées

Taux de décote : 81%



Structures diversifiées

Taux de décote : 42%



■ Subprime ■ Autres ■ Prime ■ Alt-A

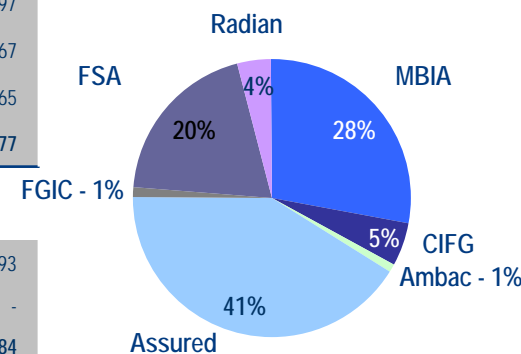
# Protections acquises

## ■ Auprès de Monoline :

(€m)	Montant notionnel brut des instruments couverts 3T09	Expositions avant ajustements 2T09	Expositions avant ajustements 2T09 après commutation XL	Expositions avant ajustements 3T09
Protections sur CDO (marché résidentiel US) avec sous-jacent subprime	731	578		249
Protections sur CLO	5 378	284		299
Protections sur RMBS	790	301		297
Protections sur CMBS	890	73		67
Autres risques	8 441	2 570		2 565
<b>TOTAL</b>	<b>16 231</b>	<b>3 806</b>	<b>3 480</b>	<b>3 477</b>

Ajustements de valeur		-1 721	-1 427	-1 993
Provisions collectives		-500	-500	-
<b>Exposition résiduelle au risque de contrepartie</b>		<b>1 586</b>	<b>1 553</b>	<b>1 484</b>
<i>Taux de décote</i>		<i>58%</i>	<i>55%</i>	<i>57%</i>

## Exposition résiduelle



## ■ Auprès des CDPC

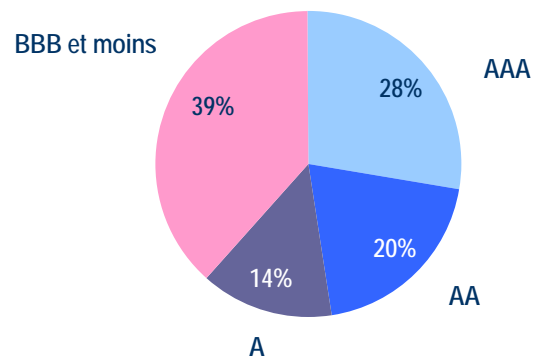
- Exposition avant ajustements de valeur : €0,9Md au 30/09/2009 (Montant notionnel brut de €9,2Md)
- Ajustements de valeur de €628m

# Autres CDO non couverts

## ■ CDO non exposés au résidentiel US :

- Ajustement de valeur : +€23m au 3T09
- Exposition résiduelle : €3 348m

## Exposition résiduelle

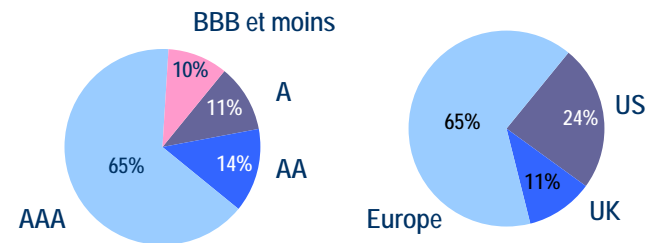


## ■ Dont CRE CDO :

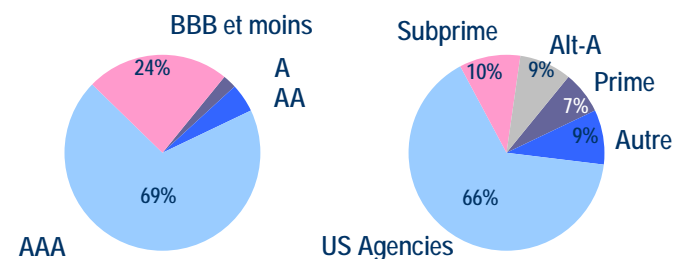
(€m)	Exposition nette 30/06/09	Pertes de valeur 3T09	Autres variations 3T09	Exposition nette 30/09/09	Exposition brute 30/09/09
JV par résultat	45	3	91	139	224
Option JV	106		-106	0	0
JV par capitaux propres	1			1	20
Prêts et créances	23		-7	16	29
<b>TOTAL</b>	<b>174</b>	<b>3</b>	<b>-22</b>	<b>155</b>	<b>273</b>

# Mortgage Backed Securities non couverts

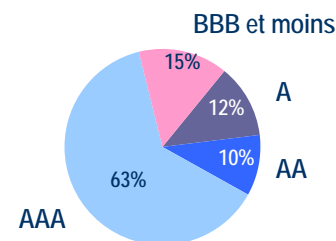
CMBS (€m)	Exposition nette 30/06/09	Pertes de valeur 3T09	Autres variations 3T09	Exposition nette 30/09/09	Exposition brute 30/09/09
JV par résultat	360	41	-253	148	166
JV par capitaux propres	150	41	-10	181	264
Prêts et créances	250	-5	-79	166	168
<b>TOTAL</b>	<b>760</b>	<b>77</b>	<b>-342</b>	<b>495</b>	<b>598</b>



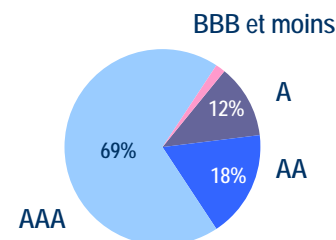
RMBS US (€m)	Exposition nette 30/06/09	Pertes de valeur 3T09	Autres variations 3T09	Exposition nette 30/09/09	Exposition brute 30/09/09
JV par résultat	69	-	-27	42	79
Agencies	3 635	-	-358	3 277	3 292
RMBS wrapped	530	-21	-100	409	444
Prêts et créances	1 438	-26	-144	1 268	1 446
<b>TOTAL</b>	<b>5 672</b>	<b>-46</b>	<b>-629</b>	<b>4 997</b>	<b>5 261</b>



RMBS UK (€m)	Exposition nette 30/06/09	Pertes de valeur 3T09	Autres variations 3T09	Exposition nette 30/09/09	Exposition brute 30/09/09
JV par résultat	98	-1	-10	87	122
JV par capitaux propres	132	-	-16	116	194
Prêts et créances	576	-	-125	451	446
<b>TOTAL</b>	<b>806</b>	<b>-1</b>	<b>-151</b>	<b>655</b>	<b>762</b>



RMBS Espagne (€m)	Exposition nette 30/06/09	Pertes de valeur 3T09	Autres variations 3T09	Exposition nette 30/09/09	Exposition brute 30/09/09
JV par résultat	36	2	-3	35	68
JV par capitaux propres	28	-	-10	18	43
Prêts et créances	608	-	-82	526	531
<b>TOTAL</b>	<b>672</b>	<b>2</b>	<b>-94</b>	<b>579</b>	<b>642</b>

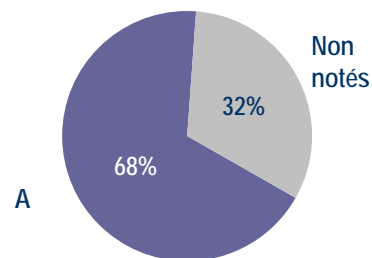


# Conduits sponsorisés

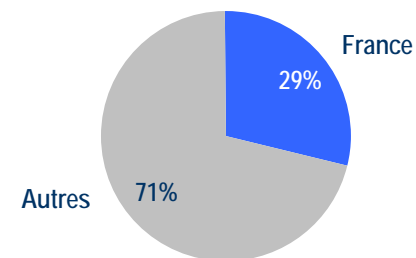
## ELIXIR – Conduit sponsorisé par Natixis (€m)

Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	163	Créances commerciales	100%
Lignes de liquidité accordées	147	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois	76%	RMBS non US	
6 – 12 mois	-	CDO	
> à 12 mois	24%	Autre	

## Notations

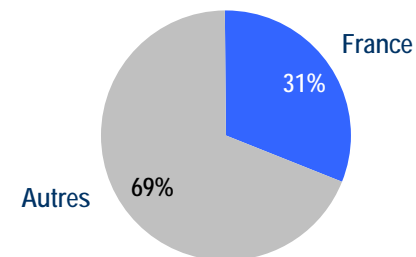
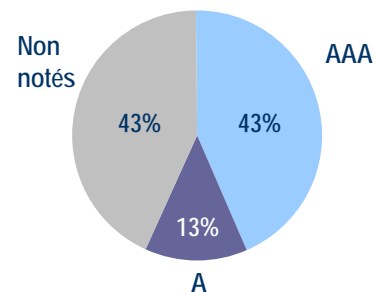


## Zone géographique



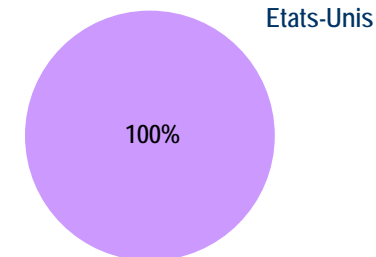
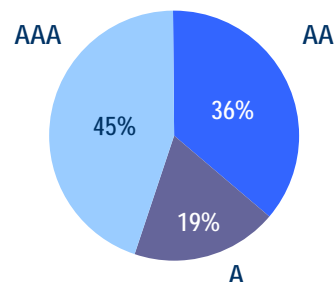
## DIRECT FUNDING – Conduit sponsorisé par Natixis (€m)

Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	744	Créances commerciales	57%
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	18%
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois	18%	RMBS non US	25%
6 – 12 mois	-	CDO	
> à 12 mois	77%	Autre	



## VERSAILLES – Conduit sponsorisé par Natixis (€m)

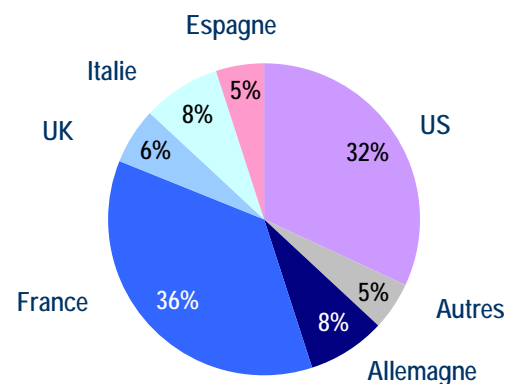
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	30%
Montant des actifs financés	2 222	Créances commerciales	1%
Lignes de liquidité accordées	2 267	Prêts équipement	7%
Maturité des actifs :		Crédit conso	22%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	9%	CDO	20%
> à 12 mois	90%	Autre	20%



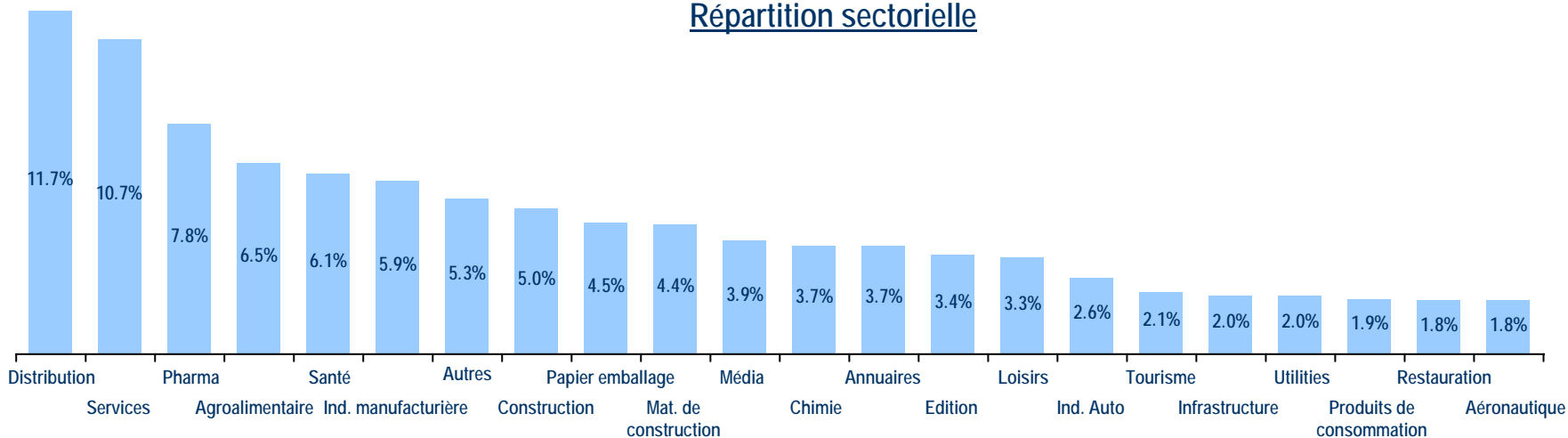
# Financements LBO

(€m)	2T09	3T09
Parts finales (bookés)	5 381	5 402
<i>Nombre de dossiers</i>	333	361
Parts à vendre (bookés)	272	247
<i>Nombre de dossiers</i>	55	55
<b>TOTAL</b>	<b>5 653</b>	<b>5 649</b>

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle





# CDO non couverts & Monoline – Hypothèses de valorisation et sensibilités

## CDO non couverts

### ■ Méthodologie

- Définition conservatrice de la catégorie « subprime » (borne FICO à 660)
- Taux de pertes utilisés pour la valorisation des actifs subprime :

	< 2005	2005	2006	2007
31/12/08	7,5%	11%	25%	30%
30/09/09	6,2%	15%	34%	41%

- Alt-A : corrélation à 55% (des hypothèses de taux de perte utilisées pour le subprime)
- 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%.
- Valorisation des actifs sous-jacents non subprime à partir d'une grille de décote intégrant les type, rating et vintage des opérations

- **Analyse en sensibilité de la juste valeur des CDO : une hausse de 10% des taux de pertes aurait un impact de : \$68m**

## 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	75%	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



## ANNEXE 2 RESULTATS DETAILLES

# Résultats détaillés Natixis consolidé

(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	1 054	133	2	568	1 333
Charges	-1 034	-1 025	-1 095	-1 086	-1 072
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>20</b>	<b>-892</b>	<b>-1 093</b>	<b>-518</b>	<b>261</b>
Coût du risque	-454	-988	-928	-1 286	-77
CCI et autres mises en équivalence	116	68	113	157	126
Gains ou pertes sur autres actifs	-1	-14	36	-4	-1
Variation de valeur écarts d'acquisition	-1	-72	-	-	-1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-320</b>	<b>-1 898</b>	<b>-1 872</b>	<b>-1 651</b>	<b>308</b>
Impôt	98	333	78	831	-9
Intérêts minoritaires	-22	6	-2	-21	-10
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>-244</b>	<b>-1 560</b>	<b>-1 795</b>	<b>-841</b>	<b>289</b>
Résultat des activités abandonnées	23	14	25	-11	-
Produits exceptionnels nets	-	-	-	-	-
Coûts de restructurations	-13	-72	-68	-31	-21
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-234</b>	<b>-1 617</b>	<b>-1 839</b>	<b>-883</b>	<b>268</b>

# Résultats détaillés Pôle Banque de Financement et d'Investissement

(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
Produit Net Bancaire hors CPM	509	519	845	997	750
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>562</b>	<b>879</b>	<b>689</b>	<b>701</b>	<b>607</b>
<i>Relations entreprises et institutionnels</i>	116	134	129	143	140
<i>Dettes et financements</i>	283	284	271	241	240
<i>Marchés de capitaux</i>	139	233	501	600	387
<i>CPM et divers</i>	23	229	-212	-283	-161
Charges	-332	-373	-395	-400	-392
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>230</b>	<b>506</b>	<b>294</b>	<b>301</b>	<b>215</b>
Coût du risque	-265	-270	-171	-1 000	-175
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-35</b>	<b>219</b>	<b>140</b>	<b>-702</b>	<b>39</b>
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>-16</b>	<b>150</b>	<b>98</b>	<b>-238</b>	<b>27</b>

# Résultats détaillés Pôle Epargne

(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>415</b>	<b>399</b>	<b>362</b>	<b>386</b>	<b>392</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	340	330	299	313	318
<i>Assurances</i>	50	43	41	50	54
<i>Banque Privée</i>	25	26	22	22	20
Charges	-283	-283	-274	-276	-273
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>132</b>	<b>116</b>	<b>88</b>	<b>109</b>	<b>119</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	107	96	73	86	94
<i>Assurances</i>	27	18	18	27	29
<i>Banque Privée</i>	-2	2	-4	-3	-5
Coût du risque	-48	-20	0	-5	-1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>90</b>	<b>105</b>	<b>121</b>
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>55</b>	<b>65</b>	<b>57</b>	<b>67</b>	<b>82</b>

# Résultats détaillés Pôle Services Financiers Spécialisés

(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	217	236	202	217	207
<i>Financements spécialisés</i>	120	116	100	97	103
<i>Affacturation</i>	38	36	29	28	28
<i>Cautions et garanties financières</i>	27	29	23	10	21
<i>Crédit-bail</i>	29	22	20	28	23
<i>Crédit consommation</i>	26	28	27	30	31
<i>Services financiers</i>	97	120	102	121	104
<i>Ingénierie sociale</i>	19	27	22	29	21
<i>Paielements</i>	41	45	42	40	42
<i>Titres</i>	38	48	38	52	41
Charges	-148	-156	-150	-152	-150
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	68	80	53	65	57
Coût du risque	-6	-14	-9	-14	-10
<b>Résultat avant impôts</b>	63	76	44	51	47
<i>Financements spécialisés</i>	56	50	34	20	33
<i>Services financiers</i>	6	26	10	31	14
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	39	54	27	36	29

## Résultats détaillés Pôle Participations

(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	216	13	42	54	110
Coface	173	80	82	42	113
Capital-investissement	33	-78	-52	2	-13
Services à l'international	10	11	12	10	10
Charges	-172	-188	-186	-190	-183
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	44	-176	-144	-136	-73
Coût du risque	-17	2	-7	-4	0
<b>Résultat avant impôts</b>	30	-168	-130	-138	-72
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	7	-114	-94	-106	-81

# Résultats détaillés Contribution des CCI

(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
<b>OP de résultats (20%)</b>	86	60	86	128	111
Profit de relation	27	18	25	33	15
Ecart de réévaluation	-4	-20	-2	-8	-7
<b>Mise en Equivalence</b>	<b>108</b>	<b>58</b>	<b>109</b>	<b>153</b>	<b>120</b>
<i>dont Banques Populaires</i>	49	20	41	74	48
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	59	38	68	80	72
Impôt sur les CCI	-16	-15	-15	-21	-11
Retraitement	-24	-23	-24	-24	-24
<b>Contribution au RN de Natixis</b>	<b>69</b>	<b>20</b>	<b>69</b>	<b>108</b>	<b>84</b>



## Résultats détaillés Pôle GAPC (1/2)

(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
Produit Net Bancaire	-280	-1 335	-1 187	-708	-15
Charges	-41	-40	-42	-39	-32
Résultat Brut d'Exploitation	-322	-1 375	-1 229	-746	-47
Coût du risque	-62	-612	-740	-266	113
Résultat avant impôts	-383	-1 987	-1 969	-1 012	66
Résultat net courant part du groupe	-321	-1 610	-1 876	-660	66

## Résultats détaillés Pôle GAPC (2/2) – Principaux impacts

(€m)	3T09		2T09	
	PNB	Coût du Risque	PNB	Coût du Risque
Couvertures Monoline	-618	500	-117	
Couvertures CDPC	-11	12	82	-82
RMBS - CDO d'ABS contenant du subprime	-34		-239	
Portefeuilles reclassés et AFS		-10	-36	-153
Autres portefeuilles de crédit			-188	-31
Réévaluation du spread émetteur			-101	

- Affectation de la provision collective sur rehausseur monoline et comptabilisation d'une couverture supplémentaire de €118m portant le taux de couverture sur exposition monoline à 57%
- Comptabilisation de la réévaluation du spread émetteur dans le corporate center à partir du 3T09
  - Impact de la réévaluation du spread émetteur au 3T09 : -€319m
  - Stock de réévaluation d'environ €400m au 30 septembre 2009

## Résultats détaillés Corporate center

(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
Produit Net Bancaire	-75	-59	-106	-82	33
Charges	-57	15	-48	-28	-43
Résultat Brut d'Exploitation	-132	-44	-154	-110	-10
Coût du risque	-56	-74	-1	3	-4
Résultat avant impôts	-155	-150	-120	-72	23
Résultat net courant part du groupe	-77	-125	-77	-48	82

# Structure financière

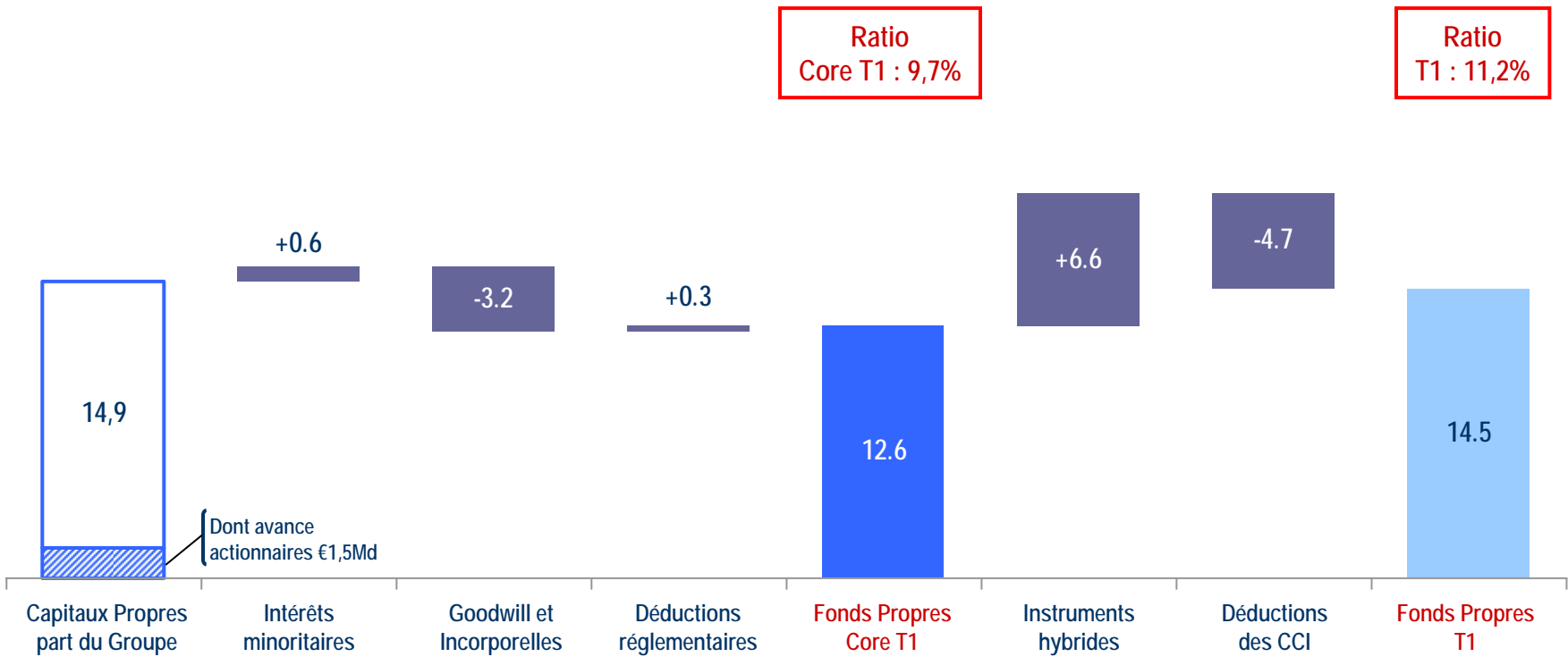
(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
Encours douteux <sup>(3)</sup>	€1,54Md	€1,85Md	€2,08Md	€2,70Md	€3,74Md
Part des douteux <sup>(1)</sup>	1,5%	1,8%	2,0%	2,7%	4,0%
Stock de provisions individuelles <sup>(1)</sup>	€917m	€1 323m	€1 067m	€1 301m	€1 636m
Stock de provisions collectives <sup>(1)</sup>	€1 014m	€921m	€1 373m	€2 097m <sup>(2)</sup>	€1 255m
Tx de couverture hors prov. collectives <sup>(1)</sup>	60%	71%	51%	48%	44%

(1) hors établissements de crédit / (2) y compris provision collective de €500m sur risque monoline / (3) avant prise en compte des éventuelles collatéraux

(€Md)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
Ratio tier one	8,6%	8,2%	6,9%	9,0%	11,2%
Ratio de solvabilité	10,8%	10,2%	8,6%	10,7%	13,3%
Fonds propres tier one	13,8	13,4	11,1	13,4	14,5
Capitaux propres part du groupe	18,5	15,6	13,5	14,4	14,9
Risques pondérés fin de période	159,8	163,1	161,2	149,8	129,1
Total actif	529	556	558	498	478

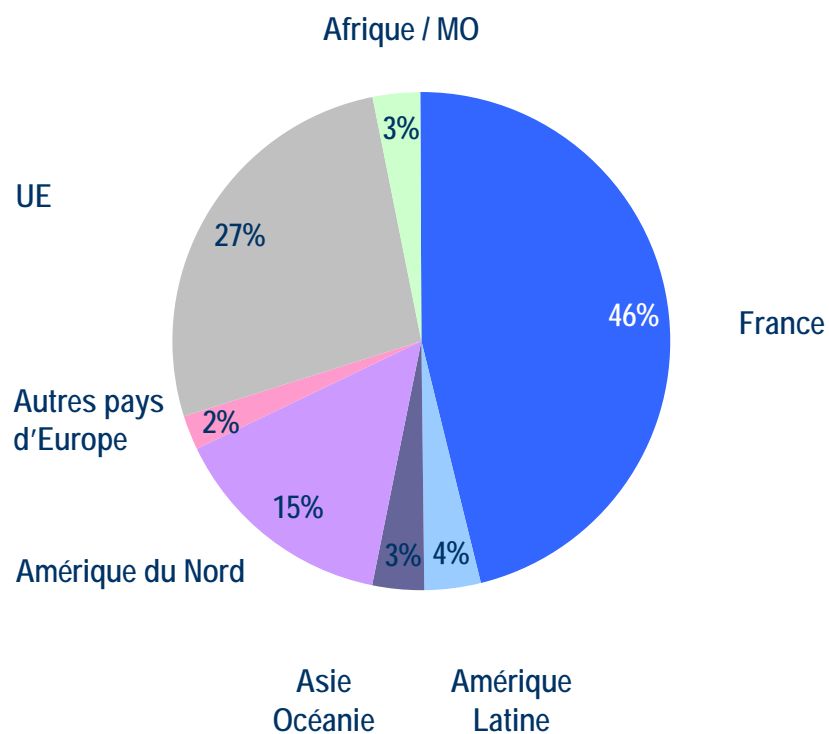
# Structure Financière – Fonds Propres Tier one au 30/09/09

(€Md)

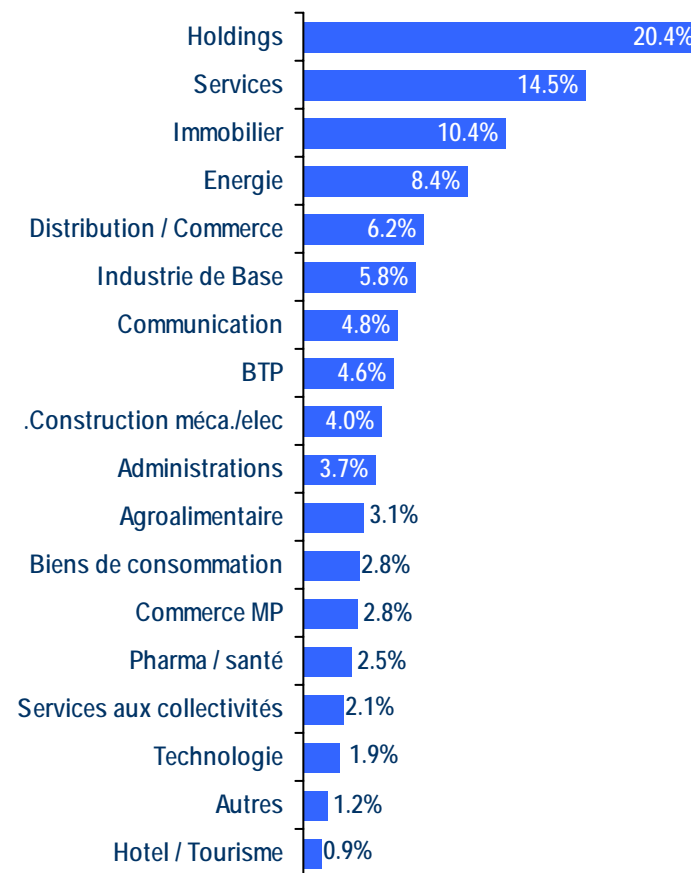


# EAD (Exposure at Default) au 30 septembre 09

## Répartition Géographique<sup>(1)</sup>

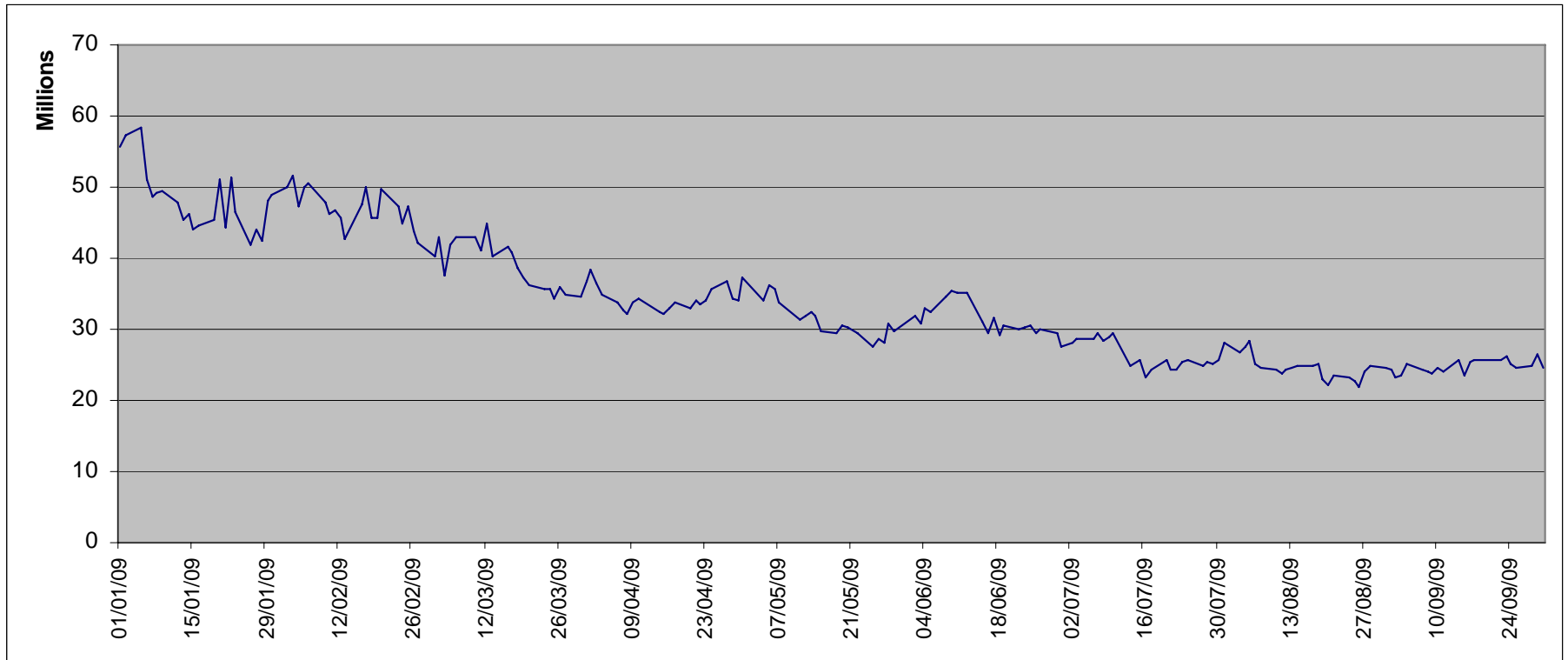


## Répartition sectorielle<sup>(2)</sup>

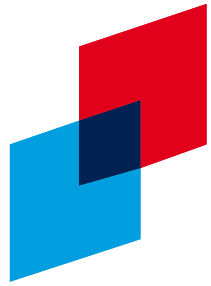


<sup>(1)</sup> Encours de crédit : €220Md

<sup>(2)</sup> Encours de crédit hors finance et assurance : €107Md



- VaR Groupe au 30 septembre 09 : €25m
- VaR : -56% sur 9 mois / -11% sur 3 mois



NATIXIS