

Résultats du 4^e trimestre et résultats annuels 2009

25/02/2010 

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 ne sont donnés à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni Natixis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

Les diligences d'audit de vérification des comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 sont en grande partie finalisées. Les rapports d'audit des Commissaires aux comptes relatifs à la certification des comptes consolidés seront émis après vérification du rapport de gestion et réalisation des procédures requises pour la finalisation du document de référence.

Faits marquants 2009 (1/2)

Une situation bénéficiaire retrouvée au 2^e semestre 2009, supérieure à €1Md

- Résultat net part du Groupe du 2^e semestre 2009 : +€1,0Md
- Résultat net part du Groupe 4T09 : +€0,7Md
- Résultat net part du Groupe 2009 : -€1,7Md

Un renforcement de la structure financière

- Création de BPCE, 2^e Groupe bancaire français, en juillet 2009
- Mise en place de la Garantie BPCE sur le portefeuille de crédit de la GAPC et remboursement de l'avance d'actionnaires de €1,5Md
- Réduction de 20% des RWA, de 19% du total du bilan et de 11% du besoin de refinancement du Groupe
- Ratio Core Tier 1 : 8,1% / Ratio Tier 1 : 9,1% au 31 décembre 2009

Trois métiers cœur en ordre de marche

- Objectif de PNB de €6,7Md à horizon 2012
- BFI : Nomination de De Doan Tran, recentrage sur les activités clients et développement des activités de marchés et de financements structurés
- Epargne : Renforcement des synergies entre les 3 activités du métier et les réseaux France, rachat de la participation de la CNP dans NGAM et restructuration des activités de Gestion Privée
- SFS : Optimisation des opérations avec les réseaux du Groupe BPCE et investissement dans les outils informatiques

Faits marquants 2009 (2/2)

Des actions structurantes concernant les participations financières

- Redressement réussi de Coface
- Entrée en négociations exclusives avec AXA Private Equity en vue de la cession des activités de private equity pour compte propre en France

Finalisation des objectifs et déclinaison du plan New Deal

- **Cross selling** : confirmation du potentiel de synergies supérieur à €200m à horizon 2012, mise en place de client service team, de P&L par client et d'outils d'évaluation adaptés
- **Synergies avec les réseaux** : potentiel de plus de €400m de PNB additionnel à horizon 2013
- **Organisation des fonctions supports** :
 - Mise en place des filières Finances, Risques, Juridique, Communication, Systèmes d'information, RH et Conformité avec des reportings fonctionnels et un suivi du budget par filière
 - Unification des MOE et de la production informatique
 - Finalisation du diagnostic du plan d'efficacité opérationnel : objectif supérieur à €200m de réduction de la base de coûts fixes à horizon 2013

Strict respect des règles du G20 pour les rémunérations des opérateurs de marchés

Sommaire

- 1. Résultats Natixis 4T09**
- 2. Résultats des métiers 4T09**
- 3. Résultats Natixis 2009**
- 4. Structure financière et liquidité**
- 5. New Deal 2010**

1 Résultats Natixis 4T09

Un résultat net courant (pdg) en forte hausse vs. 3T09

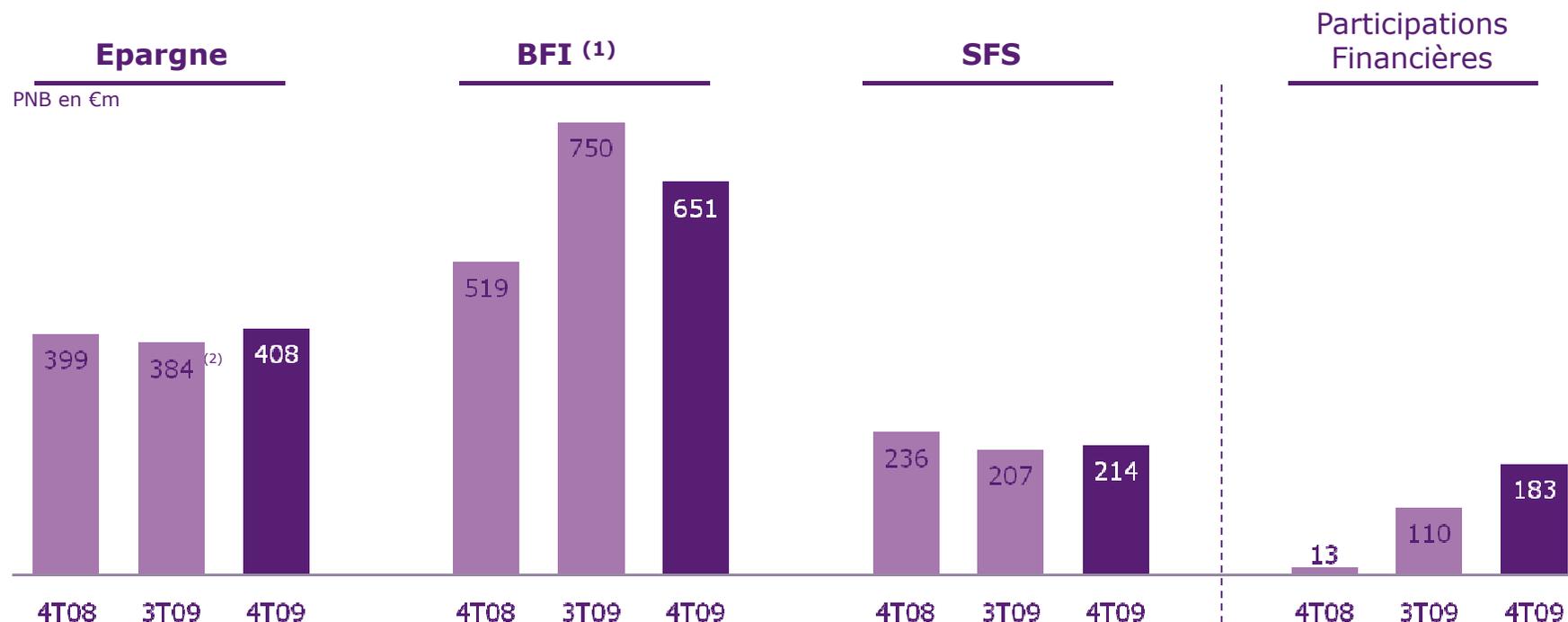
(€m)	4T09	3T09	4T08
Produit Net Bancaire	1 690	1 348	1 467
<i>dont métiers</i>	<i>1 369</i>	<i>1 307</i>	<i>1 527</i>
Frais de gestion	-1 103	-1 040	-985
Résultat Brut d'Exploitation	587	308	482
Coût du risque	-89	-190	-376
CCI et autres mises en équivalence	29	126	68
Résultat avant impôt	492	242	89
Résultat net courant part du groupe	794	223	50

GAPC	6	66	-1 610
Résultat des activités abandonnées	-20	-	14
Coûts de restructuration	-33	-21	-72
Résultat net part du groupe	748	268	-1 617

Un résultat net récurrent en hausse en dépit d'éléments exceptionnels significatifs

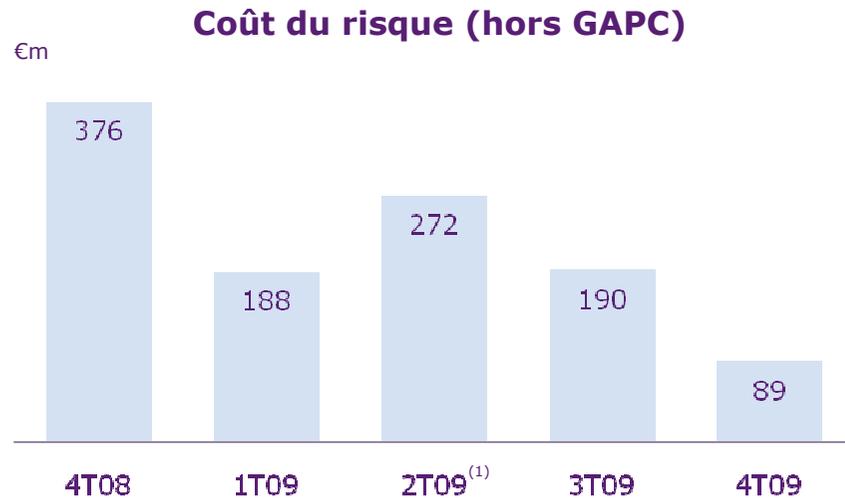
(€m)	4T09	3T09
Résultat net récurrent	296	225
Constatation d'une plus-value dans le cadre des offres d'échange de BPCE (sur instruments hybrides) et débouclage des opérations de couvertures associées		+460
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	+18	-319
CPM	-87	-143
Reclassement des TSS en instruments de capitaux propres	+398	
Impairment CCI	-77	
Impairment (Banque privée et NPE) ⁽¹⁾	-56	
Eléments fiscaux ⁽²⁾	+302	
Résultat net courant part du Groupe	794	223

Un PNB stable des métiers vs. 3T09 malgré une baisse des revenus de la BFI



- **BFI : Contraction de 13% des revenus principalement due à la baisse de la contribution des activités de Fixed Income**
- **Revenus en hausse pour les pôles Epargne et SFS**
- **Participations financières : évolution très favorable du loss ratio de Coface sur le 4T09 à 63% (vs. 93% au 3T09) et redressement de l'activité de Capital Investissement**

Un coût du risque en forte diminution



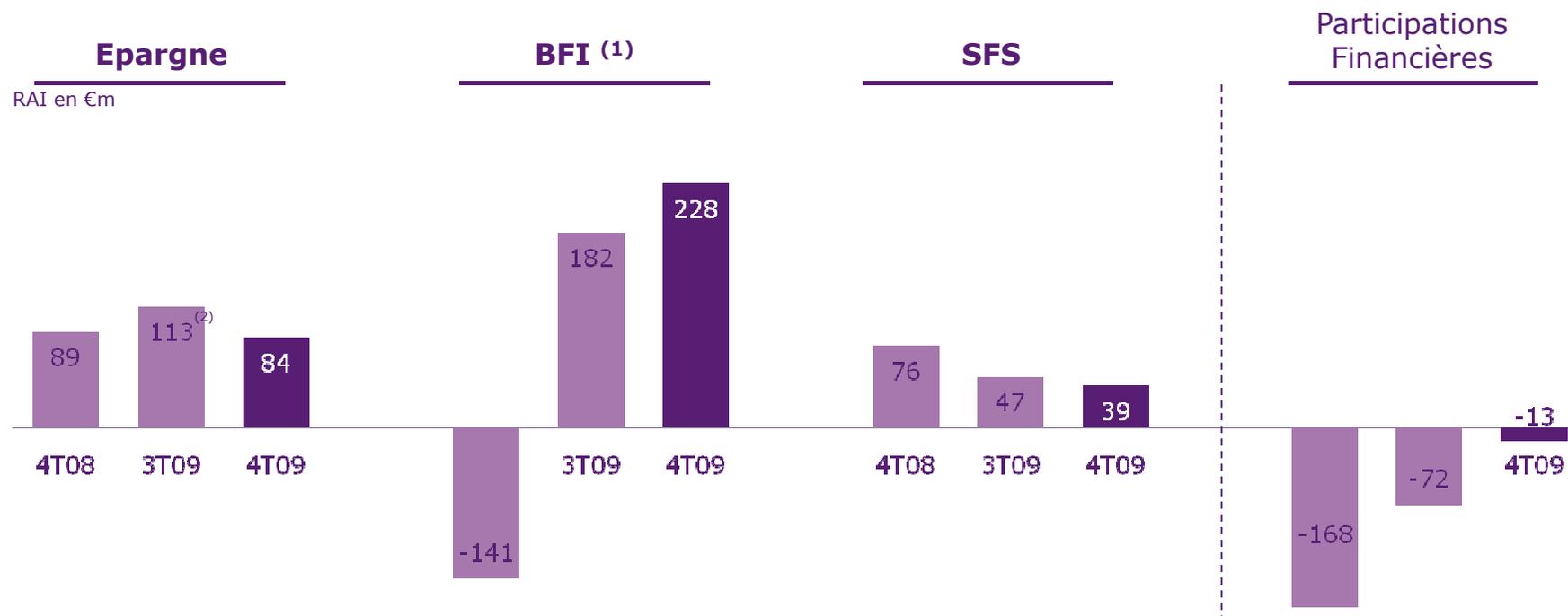
Coût du risque (hors GAPC) en forte diminution vs. 3T09

- Un impact P&L en diminution de 53% vs. 3T09 à €89m
- Un coût du risque limité à 35 pb des encours pondérés Bâle II

Coût du risque

- Renforcement de la couverture de risques déjà identifiés sur les financements structurés
- €26m sur le pôle Epargne dont €21m au titre d'impairment sur le portefeuille de la Banque Privée
- €14m sur le pôle SFS principalement lié à l'activité de crédit à la consommation

Un RAI des métiers de €338m en hausse de 25% vs. 3T09



➔ Un résultat avant impôt en hausse de 25% vs 3T09

- Hausse de 25% du RAI récurrent de la BFI grâce à une normalisation du coût du risque
- Epargne et SFS : Hausse du coût du risque et dégradation saisonnière du coefficient d'exploitation
- Net redressement de la contribution du pôle Participations Financières qui reste légèrement négative

2 Résultats des métiers 4T09

Un PNB (hors CPM) en diminution de 13% essentiellement liée à la baisse des activités de Fixed Income



Revenus

- PNB récurrent⁽¹⁾ en diminution de 13% vs. 3T09
 - Diminution de 33% de la contribution des marchés de capitaux principalement due à la baisse des activités de trading
 - Un PNB en hausse de 3% sur les activités de financements

Résultat Brut d'Exploitation

- Dégradation du coefficient d'exploitation en raison d'une charge de €37m de taxe exceptionnelle sur les rémunérations variables
- Baisse des coûts fixes de 2% vs 3T09 et 11% sur un an

Coût du risque

- Forte diminution de l'impact P&L du coût du risque au 4T09 : -€40m vs. -€175m au 3T09
- Forte diminution du coût du risque individuel des activités de financement au 4T09 : -€101m vs -€408m au 3T09

Résultat avant impôt

- Hausse du RAI récurrent⁽²⁾ de 25% vs. 3T09
- CPM : -€87m au 4T09 vs. -€143m au 3T09

(€m)	4T09	3T09	4T08
PNB récurrent ⁽¹⁾	651	750	519
Charges	-420	-392	-373
RBE récurrent ⁽²⁾	268	358	146
Coût du risque	-40	-175	-270
RAI récurrent ⁽²⁾	228	182	-141
CPM	-87	-143	360
Résultat avant impôt	103	39	219

CPM 4T09 : Un impact en forte diminution mais toujours significatif

- Impact 4T09 : -87m directement lié au resserrement des spreads, particulièrement sur les Corporate BBB
- Mise en place d'une politique de réduction de la sensibilité du MtM du CPM aux spreads de crédit
- Orientation de l'activité vers la gestion du risque et non plus vers la baisse des RWA

⁽¹⁾ Hors CPM / ⁽²⁾ hors CPM et taxe exceptionnelle sur les rémunérations variables

Marchés de capitaux : un trimestre en repli



Taux, change, Matières Premières et Trésorerie (PNB)



- Baisse des activités de trading, d'options de taux et de DCM
- Stabilité des activités de change
- Forte baisse des revenus de la trésorerie en raison d'un allongement de la durée des ressources

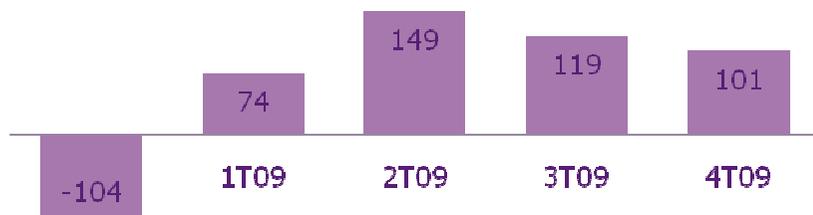


Covered bonds mondial en euros (dealogic)

Inaugural transaction

Unedic
€ 4000 Mn
2.125%
December 2012
Joint bookrunner
November 2009

Métiers actions et Corporate Solutions (PNB)



- Croissance des activités d'ECM (participation à 17 opérations sur le trimestre)

Octobre 2009	Novembre 2009	Novembre 2009
 ARTEMIS VINCI Obligations échangeables 300 M€ LAZARD NATIXIS Co-Teneur de Livre	 LLOYDS BANKING GROUP Aug. Cap. avec DPS 13 507 M€ NATIXIS Co-Chef de File	 CFAO IPO 927 M€ LAZARD NATIXIS Co-Chef de File Senior

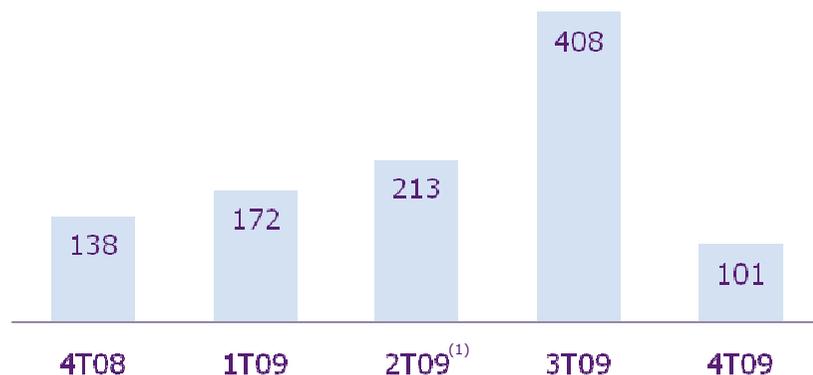
- Contribution en baisse de Corporate Solutions en raison d'un ajustement de valeur négatif sur un dossier en restructuration



Métiers de financement (PNB)



Coût du risque individuel



- Financements structurés
 - Hausse de la production nouvelle
 - Impact positif de l'appréciation du dollar
 - Bonne orientation du financement de projets et de global energy and commodities
- Financements Vanille
 - Poursuite de la progression des marges d'intérêts et des commissions
 - Baisse de la production nouvelle en raison d'une demande peu soutenue et d'une décision stratégique de réduction à l'international

Pays-Bas	Singapour	Abu Dhabi
delta lloyd	SENOKO	Marubeni
ARENA 2009-I Titrisation de prêts hypothécaires résidentiels	Acquisition par Lion Power Ltd	SHUWEIHAT II Centrale électrique combinée - dessalement
€ 904,5 millions	SGD\$ 2350 millions	\$ 2092 millions
Global securitization Joint Lead Manager Co-Arranger Décembre 2009	Financements de projets Mandated Lead Arranger Novembre 2009	Financements de projets Mandated Lead Arranger Octobre 2009

- Un coût du risque individuel des activités de financement en forte diminution vs. 3T09 et limité à 63 pb
- Financements Vanille : impact positif
 - Renforcement de la couverture sur certains risques déjà identifiés
 - Débouclage favorable et définitif du dossier Thomson
- Financements structurés
 - Renforcement de la couverture sur des risques déjà identifiés dont financement immobilier et LBO pour €93m

⁽¹⁾ Hors provision de €748m liée au renforcement de la couverture globale des risques

Mise en place d'une politique de rémunération conforme aux règles internationales (G20) et nationales (arrêté du ministère de l'Economie, de l'Industrie et de l'Emploi du 3 novembre 2009)

- L'enveloppe de rémunérations variables est calculée sur la base du RBE avant rémunérations variables et après prise en compte du coût du risque et de la rémunération des fonds propres
- Plus de 50% de l'enveloppe est différée, conditionnelle (soumise à malus) et indexée sur l'action Natixis

Enregistrement comptable en 2009 des éléments liés aux rémunérations variables

Ratio de rémunérations totales/revenus (compensation ratio): 24%⁽¹⁾

Une bonne progression du PNB

Epargne

Revenus : reprise progressive de la croissance

- Sur le 4T09, la dynamique de reprise séquentielle se confirme avec un PNB en croissance de 6% vs. 3T09 (+8,6%% à \$ cst)
- Sur l'ensemble de l'année : PNB : -9% vs. 2008 (-11,4% à \$ cst), compte tenu de la baisse des encours fin 2008.

Maîtrise des frais de gestion

- Sur le 4T09, charges d'exploitation : +11% vs. 3T09 lié à l'augmentation des revenus et à des charges exceptionnelles
- Montée en charge des investissements informatiques sur l'assurance qui renouvelle ses chaînes de traitement
- Sur la gestion d'actifs : poursuite des efforts de rationalisation et d'optimisation des coûts fixes en Europe et aux US et ajustement des rémunérations variables. Sur l'ensemble de l'année :
 - ETP -3 %
 - Charges d'exploitation : -8% à \$ cst
 - Rémunérations variables : -16% à \$ cst

Coût du risque

- Revue de l'ensemble des encours de crédit et des placements (France et International) de la Banque Privée conduisant à une rationalisation de l'activité et à une politique prudente de provisionnement : -€21m

(€m)	4T09	3T09	4T08
Produit Net Bancaire	408	384	399
<i>Gestion d'actifs</i>	339	310 ⁽¹⁾	330
<i>Assurance</i>	52	54	43
<i>Gestion privée</i>	17	20	26
Charges	-303	-273	-283
Résultat Brut d'Exploitation	105	111	116
Coût du risque	-26	-1	-20
Résultat avant impôt	84	113	89



David Herro, Harris Associates
Morningstar Manager of the Decade for
International Equity, 2009

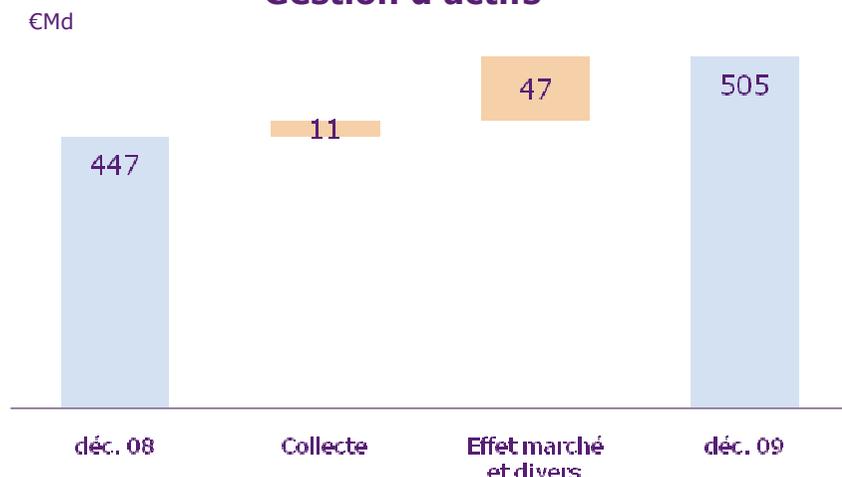
Dan Fuss and Loomis Bond Team,
Morningstar Manager of the Year, 2006,
2007, 2009

AEW Europe
IPD European Property Investment
Award 2007, 2008, 2009



NAM awarded in the "Generalist
management company" :
Best range of bond funds over 3 years

Encours sous gestion – 2009 Gestion d'actifs



Assurance

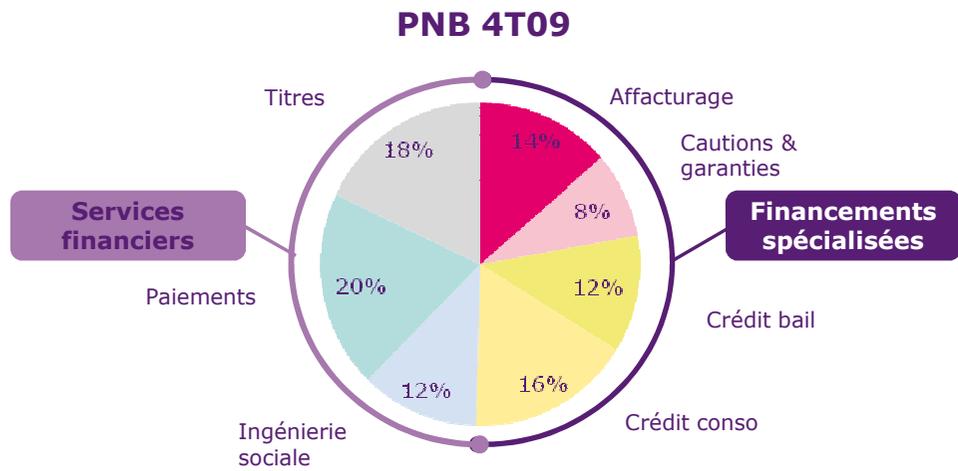
- Encours : €33,4Md (+8% sur un an)
- Chiffre d'affaires Vie : €3,6Md (+14%/2008 quand le marché croit de 12%)
- Bonne collecte sur les UC qui représentent plus de 15% du chiffre d'affaires 2009
- Chiffre d'affaires prévoyance : +24%

Gestion d'actifs

- Une collecte nette de €11,4Md sur l'ensemble de l'année avec de très bons résultats sur les expertises Fixed Income et Credit ainsi que sur la gamme monétaire en Europe. Retrait sur les fonds actions et structurés.
- Sur le 4T09 : collecte négative de €1,1Md mais positive de €3,6Md hors retraits saisonniers sur les produits monétaires dont les encours moyens ont toutefois progressé sur l'ensemble de l'année (+1,3%)
- Forte progression des encours sur un an : +14% à \$ cst
 - Encours US : \$265Md (+24%)
 - Encours Europe : €320Md (+9%)
- Poursuite de l'expansion de la plate-forme de distribution de Global Associates :
 - \$118Md d'encours distribués sur 2009 (+32% vs. 2008)
 - \$29Md de ventes brutes aux US sur le marché retail (10e rang)

Banque Privée

- Forte progression des encours (+8%) sur l'ensemble de l'année à €14,6Md
- Stabilité des encours sur le 4T09
- Restructuration des activités de Gestion Privée et mise en place d'une politique d'optimisation des canaux de distribution naturels (réseaux Natixis, BP, CE, CGPI et clientèle directe)



Services financiers

- Des revenus en ligne avec le 3T09 : PNB de €106m (vs. €104m au 3T09)
 - Paiements : bonne tenue de la monétique (hausse de 4% des transactions de compensation vs. 3T09)
 - Titres : hausse du nombre de transactions (+6% vs. 3T09), baisse des encours conservés (-4% vs. 3T09)
 - Ingénierie sociale : PNB en hausse de 24% (forte hausse des produits de tenue de compte)
- Une rentabilité stable dans un environnement toujours atone : RAI 4T09 de €13m (-€1m vs 3T09)

Financements spécialisés

- Des revenus en hausse de 5% vs. 3T09, tirés par le crédit conso
 - Affacturage : revenus en hausse de 4% (CA affacturé +20% sur le trimestre)
 - Cautions & garanties : en retrait en raison d'un produit exceptionnel au 3T09
 - Crédit bail : revenus +8% vs. 3T09 / production nouvelle +20% vs. 3T09
 - Crédit conso : PNB +14% vs. 3T09 corrélé à la croissance des encours
- Une diminution du RAI vs. 3T09 en raison de la hausse de la sinistralité (crédit conso) et des charges d'exploitation

(€m)	4T09	3T09	4T08
Produit Net Bancaire	214	207	236
Financements spécialisés	108	103	116
Services financiers	106	104	120
Charges	-160	-150	-156
Résultat Brut d'Exploitation	54	57	80
Coût du risque	-14	-10	-14
Résultat avant impôt	39	47	76

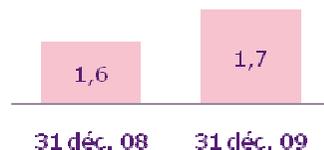
Une activité soutenue



Services financiers

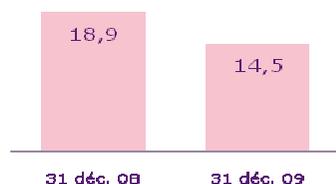
Paie ments
 Parc de cartes : 6,1 millions (+1%)
 Nombre de contrats commerçants : 286 000 (+3%)

Transactions de compensations (en milliards) : **+5%**



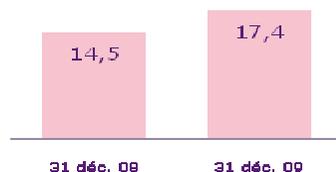
Titres
 Encours conservés : €310Md, +3% sur FY09
 Nombre de comptes titres : 3,4 millions (-4%)

Transactions (en millions) : **-23%**



Ingénierie Sociale
 Nombre d'entreprises clientes : 42 073 (+7%)
 Nombre de comptes salariés : 3 millions (-1%)

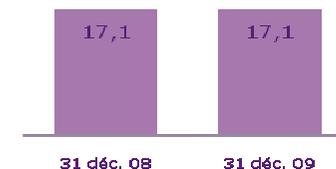
Actifs gérés (Md€) : **+20%**



Financements spécialisés

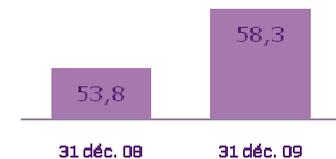
Affacturage
 Pdm : +0.5 pts vs. FY08
 Encours : €2,8 Md (-10%)

CA affacturé (Md€) : **+0%**



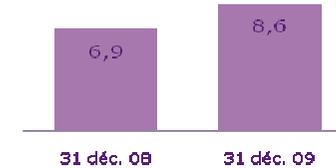
Cautions et Garanties
 Primes émises : €148m (-14%)
 Engagements : €16 Md (-10%)

Encours garantis (Md€) : **+8%**



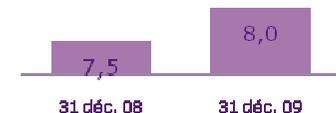
Crédit conso
 Financements prêt personnel : €4,4 Md (+8%)
 Financements crédit permanent : €913 M (+10%)

Encours (Md€) : **+25%**



Crédit bail
 Production CBM : €1,3 Md (-25%)
 Production CBI : €543 M (-24%)

Encours moyens (Md€) : **+6%**

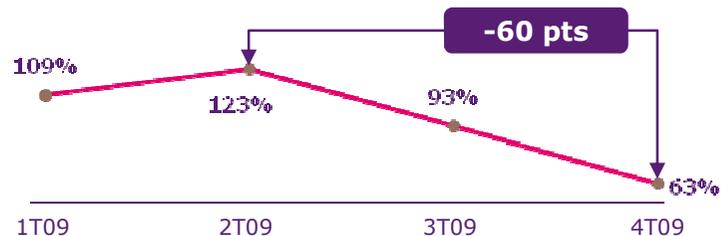


Coface et Private Equity : des résultats en net redressement

Participations
Financières

Coface

- Chiffre d'affaires stable vs. 3T09 : €359m
- Assainissement réussi du portefeuille de garanties au 31/12/2009 (vs. 31/12/2008)
 - Expositions pondérées en baisse de 33% pour un portefeuille de primes en hausse de 8%
- Très forte amélioration des ratios de sinistres à primes, à 63% au 4T09, au dessous de 2008 (73%)



(€m)	4T09	3T09	4T08
Produit Net Bancaire	183	110	13
<i>Coface</i>	151	113	80
<i>Capital Investissement</i>	21	-13	-78
<i>Services à l'international</i>	11	10	12
Charges	-188	-183	-188
Résultat Brut d'Exploitation	-5	-73	-176
Coût du risque	-8	-	2
Résultat avant impôt	-13	-72	-168

Capital investissement

- Impact positif des opérations en capital pour la première fois depuis le 3T08
 - Plus-values réalisées de €58m (vs. €13m en moyenne sur les 3 premiers trimestres 2009)
 - Maintien d'une politique conservatrice de valorisation des encours, provision de €41m constituée au 4T09
- Engagement de €4,4Md au 31 décembre 09
 - Ressources propres : €2,2Md
 - Tiers : €2,2Md

Une activité dynamique et contribution active à la relance de l'économie

Réseaux

Réseau Banque Populaire

- Encours d'épargne : +6,4%
 - Comptes à terme : +28% vs. 31 déc.08
 - Epargne salariale : +17% vs. 31 déc.08
 - Assurance vie : +10% vs. 31 déc.08
 - Livret A : collecte de plus de €3Md
- Renforcement du fonds de commerce
 - Nombre de clients particuliers et professionnels : + 1% vs. 2008
- Encours de crédit : +2,5%
 - Encours de crédits à la consommation : +3% vs. 31 déc. 08
 - Encours de crédits immobiliers : +4% vs. 31 déc. 08
 - Crédits à l'équipement : encours +4% vs. 31 déc. 08

Réseau Caisse d'Epargne

- Encours d'épargne : +1,6%
 - Collecte nette Assurance Vie et PERP : x2,4 / 2008
 - Epargne logement: retour à une collecte positive
- Dynamique de croissance / conquête clientèle
 - Croissance du stock de clients particuliers domiciliés (+2%) et des clients professionnels (+7%)
 - Entreprises : +28% de clients entreprises et +8% de flux commerciaux traités
- Encours de crédits : +7,3% / Forte progression de la production sur toutes les clientèles
 - Crédits à la consommation : production +3% vs. 2008
 - Crédits MLT Entreprises : production +2% vs. 2008
 - Logement social : production x3,5 vs. 2008
 - Economie sociale : production +55 % vs. 2008
 - Collectivités locales : production +60% vs. 2008

(€m)	4T09	3T09	4T08
Produit Net Bancaire	3 232	3 079	2 826
<i>dont Banques Populaires</i>	<i>1 575</i>	<i>1 494</i>	<i>1 349</i>
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	<i>1 657</i>	<i>1 585</i>	<i>1 477</i>
Charges	-2 270	-2 033	-2 204
Résultat Brut d'Exploitation	962	1 047	622
Coût du risque	-351	-225	-402
Résultat avant impôt	228	818	233

PNB en progression importante

- Progression de la marge d'intérêt
 - Effet volume positif sur les crédits et baisse du coût du refinancement
- Stabilité des commissions

Frais de gestion maîtrisés

- Réseau Banque Populaire : +1,7% vs. 2008 à périmètre constant
- Réseau Caisse d'Epargne : +1,4% vs. 2008

Coût du risque moyen pondéré des 2 réseaux : 40pb⁽¹⁾

Un résultat positif après garantie

GAPC

Actifs couverts par la Garantie Financière et le TRS avant mécanisme de garantie

- Sous-jacent au TRS
 - Forte amélioration du MtM des CDS de couverture acquis auprès de CDPC (+€91m)
 - Impact positif des commutations monoline (+€24m)
 - Evolution positive du MtM des CDO d’ASB à sous-jacent immobilier (+€50m)
- Sous-jacent à la Garantie Financière
 - Légère dégradation de la valorisation des RMBS et CMBS comptabilisés en prêts et créances
 - Légère dégradation de la valorisation des CDO à sous-jacent non immobilier

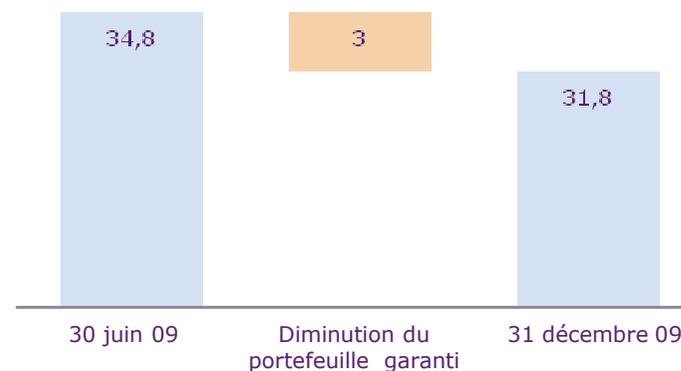
Actifs non couverts

- Dérivés complexes
 - Dérivés actions : cession en bloc du portefeuille LT France et cession continue du book de convertibles
 - Dérivés de taux : dégradation du MtM pour €28m principalement due à des frais de couverture
 - Dérivés de crédit : MtM positif de €34m
- Structurés de fonds
 - Provision de €100m (ajustement de la valeur liquidative de certains hedge funds)

Impact P&L de la GAPC

(€m)	4T09
Impact avant garantie	106
Impact de la garantie ⁽¹⁾	-42
Charges d’exploitation	-55
Résultat avant impôt	9

Périmètre de la garantie (valeur nette en €Md)



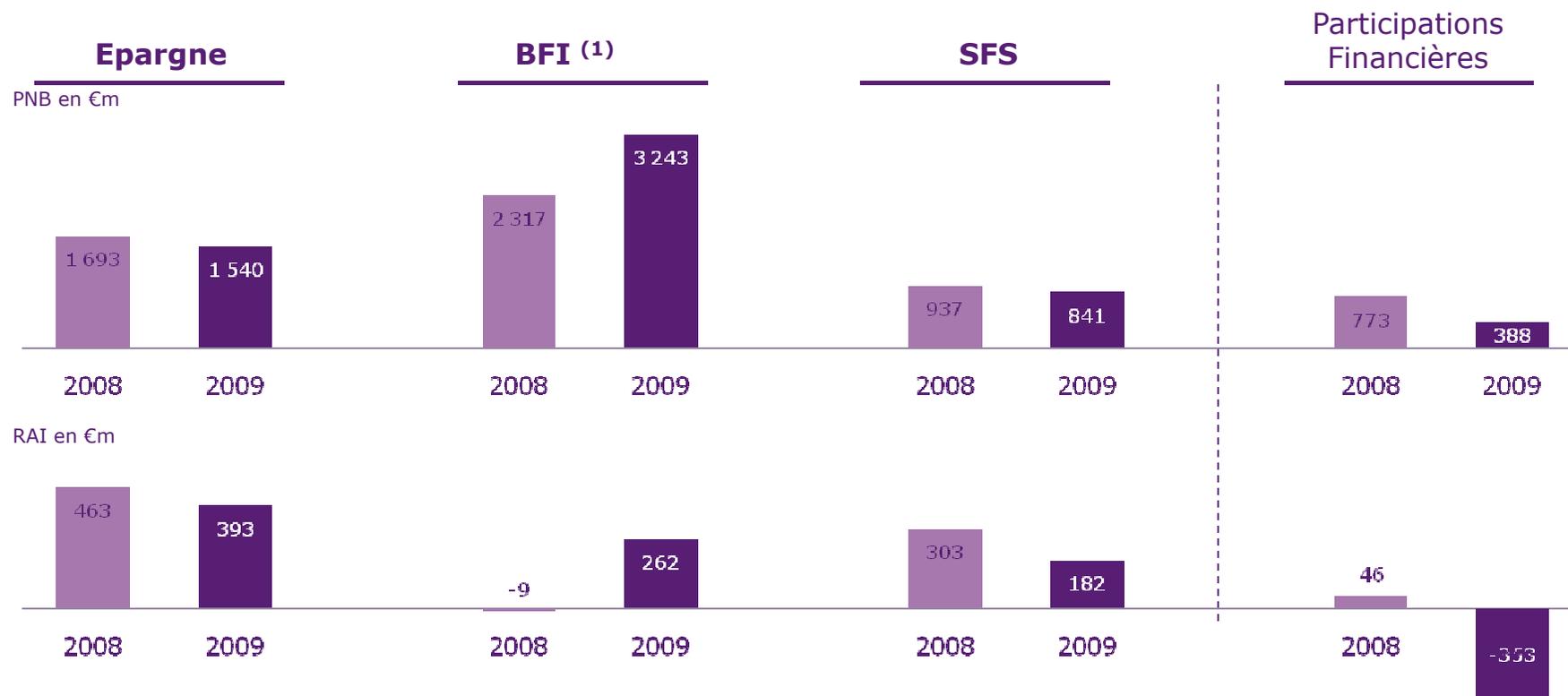
⁽¹⁾ dont variation de valeur du call option, étalement de la prime, impact de la garantie financière, impact du TRS

3 Résultats Natixis 2009

Un résultat net 2009 fortement impacté par la GAPC jusqu'au 1^e semestre

(€m)	2009	2S09	1S09	2008	2009 / 2008
Produit Net Bancaire	5 504	3 038	2 465	5 968	-8%
<i>dont métiers</i>	5 330	2 677	2 653	6 259	-15%
Frais de gestion	-4 243	-2 143	-2 100	-4 236	-
RBE	1 260	896	365	1 732	-27%
Coût du risque	-1 488	-279	-1 208	-968	-53%
CCI et autres mises en équivalence	425	155	271	484	-12%
Résultat avant impôt	193	734	-541	1 167	-84%
RN courant part du groupe	916	1 017	-101	886	+3%
GAPC	-2 463	72	-2 536	-3 604	
Résultat des activités abandonnées	-6	-20	13	93	
Restructuration	-153	-54	-99	-175	
Résultat net part du groupe	-1 707	1 016	-2 722	-2 799	

Hausse de la BFI (hors CPM), résistance des métiers Epargne et SFS



➔ **3 métiers cœur : PNB hors CPM +14% et RAI hors CPM +11%**

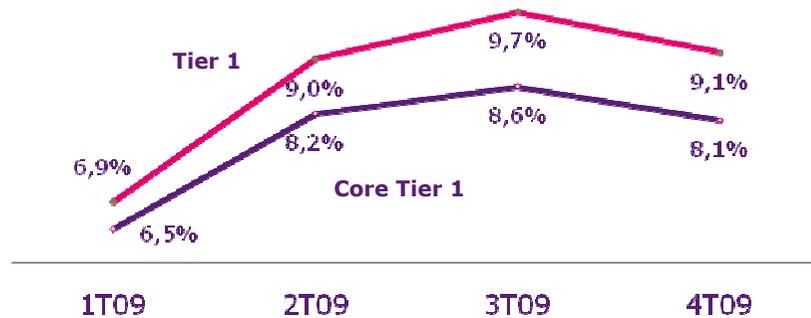
- Forte hausse de la contribution des marchés de capitaux (+70%) et stabilité des revenus de financements malgré une demande peu soutenue
- Bonne résistance des pôles Epargne et SFS

➔ **Forte hausse de la sinistralité dans le pôle Participations Financières**

4 Structure financière et liquidité

Une structure financière solide

Ratios de solvabilité⁽¹⁾

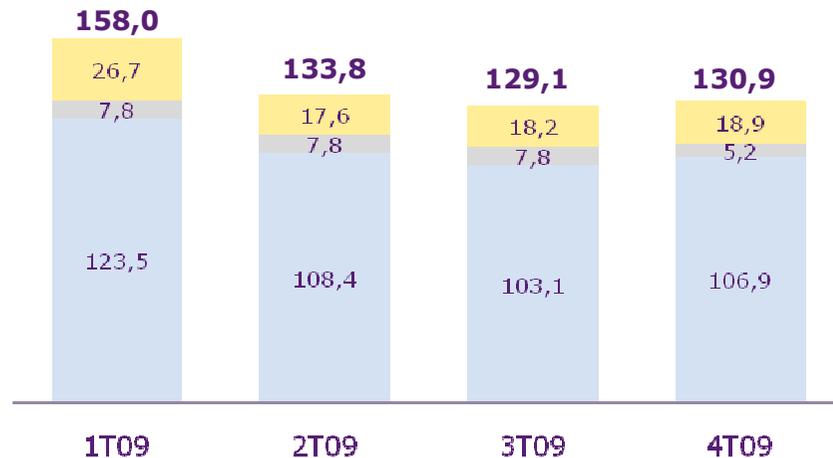


Des ratios de solvabilité fortement renforcés depuis le point bas du 31 mars 2009

Dégradation du ratio Core T1 vs. 3T09 en raison :

- D'une légère augmentation des actifs pondérés : +€1,8Md vs. 30/09/2009
- D'une diminution des fonds propres Core T1⁽²⁾ :
 - Augmentation des capitaux propres comptables de €0,4Md vs. 3T09
 - Opération de rachat des minoritaires de NGAM entraînant une perte de fonds propres de €0,5Md (perte des minoritaires et augmentation du GW)
 - Diminution des filtres prudentiels d'environ €0,3Md

Actifs pondérés Groupe par type de risque⁽¹⁾



Des actifs pondérés en légère hausse vs. 3T09 : +€1,8Md

- Risques de crédit : +€3,8Md
 - Hausse des marges de prudence sur probabilités de défaut : +€3,0Md
 - Effet change : +€0,7Md
- Risques de marchés : +€0,7Md
- Risques opérationnels : -€2,5Md

⁽¹⁾ Y compris garantie BPCE et hors avance actionnaires pour le 2T, 3T et 4T / ⁽²⁾ hors impact du reclassement des TSS en instruments de capitaux propres

Une organisation claire pour gérer la liquidité au niveau du Groupe BPCE

Emetteur	Caractéristiques	Type d'instruments
BPCE A+/Aa3/A+	<ul style="list-style-type: none">• Création de la signature BPCE en juillet 2009• Une politique de refinancement prudente et diversifiée :<ul style="list-style-type: none">- ratio Prêts/Dépôts : 120% dans les deux réseaux- Refinancement de la partie restante sur le marché de gros encadrée par une politique de transformation conservatrice• €40,2Md d'émissions MLT sur 2009 (dont SFEF 28%)	Subordonnés Senior Vanille Covered Bonds CT en multidevises
NATIXIS A+/Aa3/A+	<ul style="list-style-type: none">• Centres de trésorerie à New York, Paris, Singapour et Hong Kong• Affiliation de Natixis à BPCE (garantie de liquidité et de solvabilité)• Gestion du refinancement des activités de Natixis avec recours à BPCE pour les besoins à MLT senior et subordonnés	Senior structurée CT en multidevises

Une évolution positive de la situation de liquidité

Amélioration de la qualité de la signature et politique volontariste de deleveraging

- Fort redressement des ratios de solvabilité :
 - Ratio Core T1 : 8,1% (+160 pb par rapport au plus bas de l'année)
 - Ratio T1 : 9,1% (+230 pb par rapport au plus bas de l'année)
- Besoin de refinancement en diminution de €21Md sur un an

Allongement de la durée de refinancement

- Mise en place progressive d'un refinancement MT adossé à la durée moyenne des actifs de la GAPC
- Réalisation de stress tests CT au niveau du Groupe BPCE
- Des ratios de transformation en cours de redéfinition au niveau du Groupe BPCE

Un besoin de refinancement MLT limité à €12Md sur 2010

Un spread sur CDS ne reflétant toujours pas la qualité de crédit d'une entité affiliée au Groupe BPCE mais qui devrait converger progressivement vers les niveaux BPCE

Structure du refinancement

(€m)	31-12-09
Programmes CT (CD, CP...)	50
Autres refinancements CT	45
MTN, obligations	43
Autres refinancements MT	37
Besoins de refinancement	175

Eléments à refinancer (soldes bilanciaux nets)

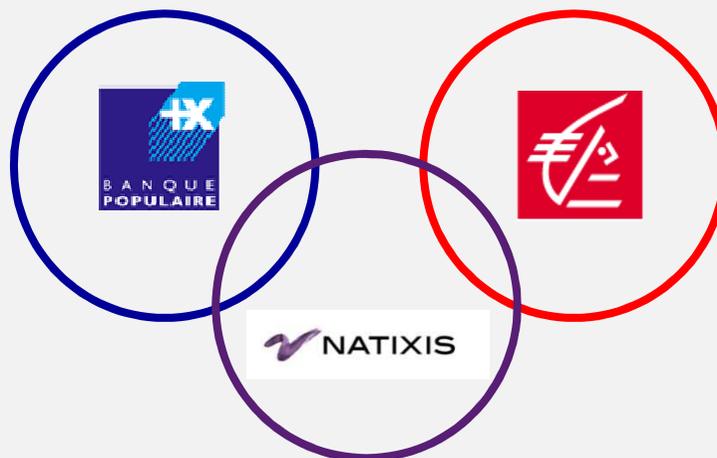
(€m)	31-12-09	31-12-08	Variation
Titres, dérivés et pensions	55	69	-14
Prêts et créances à terme	100	111	-11
Autres actifs et passifs	20	16	+4
Besoins de refinancements	175	196	-21

5 New Deal 2010

*New*Deal
Un groupe, une entreprise, trois métiers

Année 2010 : première année de mise en œuvre du plan New Deal décliné au sein du projet Groupe BPCE « Ensemble »

Natixis, filiale cœur du Groupe BPCE



Natixis, la banque d'affaires du Groupe, au service de ses clientèles grandes entreprises, institutionnels, investisseurs et des clients des banques du Groupe BPCE

Un objectif de PNB des métiers de €6Md en 2010

Déclinaison 2010 du plan New Deal (1/2)

BFI

Intensification du cross selling entre les activités de marchés et les Financements structurés

- Démarche commerciale commune entre GEC⁽¹⁾ et la division commodities de Fixed Income

Renforcement des positions du pôle Actions en France et à l'international

Développement des Commodities au sein de l'activité Fixed income

- Création d'une plate-forme Fixed income et Commodities à New York avec notamment le transfert d'une capacité de trading sur les dérivés énergie (Gaz naturel, Pétrole)

Développement des financements structurés

- Renforcement des équipes de la ligne métier financements de projets de manière globale
- Croissance des activités export et trade finance

Développement en Asie, en particulier sur les financements structurés

Participations Financières

Retour au bénéfice de Coface, grâce à :

- Un chiffre d'affaires tiré par la retarification, la bonne souscription 2009 et la reprise de l'activité des clients
- Un portefeuille de risques assainis
- Une révision en profondeur du modèle de l'assurance crédit traditionnelle

Private Equity

- Poursuite du désengagement des activités pour compte propre après l'entrée en négociations exclusives avec Axa Private Equity sur les activités pour compte propre en France

Déclinaison 2010 du projet New Deal (2/2)

Epargne

France: la création du métier Epargne va permettre de développer une approche globale et intégrée de l'épargne financière :

- Renforcement de l'innovation produit en mutualisant les expertises AM, Assurance et Banque Privée
- Meilleure coordination de l'animation commerciale des deux réseaux (CEP et BPR) sous l'impulsion du Groupe BPCE
- Développement d'une plate-forme de Banque Privée unifiée et adaptée au potentiel du groupe

International: confirmation de l'ambition mondiale dans l'AM avec une reprise des investissements

- Pour développer la plate-forme de distribution (Global Associates)
 - US : reprise des recrutements, attaque de nouveaux segments et renforcement du contrôle des risques
 - Europe et Asie : recrutements, ouverture de nouvelles implantations (Taiwan en 2009) et recherche d'accords de distribution sur les nouveaux marchés
- Pour accroître la gamme d'expertises
 - Seed money, lift out, intégration d'acquisitions au sein du modèle multiboutique, ouverture du capital
 - Renforcement des expertises classiques (Munis aux US, Actions Europe, Emerging..) mais aussi adaptation de l'offre au nouvel environnement post crise (performance absolue, développement des ETF, ...)

SFS

Le projet Groupe BPCE 'Ensemble', soutien du développement des métiers SFS

- Projet de rapprochement des services monétiques et des systèmes d'échange de GCE Paiements et de Natixis Paiements.
- Projet de rapprochement des activités de crédit bail immobilier du Groupe BPCE au sein de Natixis Lease.
- Déploiement des offres de cautionnement de crédits immobiliers aux particuliers dans le réseau Banque Populaire.
- Lancement d'une offre de cartes débit/crédit dans les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Epargne.
- Déploiement progressif d'une offre de crédit à la consommation amortissable pour le réseau BP.
- Déploiement des offres de titres spéciaux de paiement prépayés dans les réseaux

A **Annexe – Résultats détaillés (annuels)**

Résultats détaillés – Natixis consolidée

(€m)	2008	2009
Produit Net Bancaire	2 516	3 679
Charges	-4 407	-4 411
Résultat Brut d'Exploitation	-1 891	-732
Coût du risque	-1 815	-2 401
CCI et autres mises en équivalence	484	425
Gains ou pertes sur autres actifs	-9	4
Variation de valeur écarts d'acquisition	-73	-9
Résultat avant impôt	-3 303	-2 713
Impôt	657	1 221
Intérêts minoritaires	-72	-55
Résultat net courant part du groupe	-2 718	-1 547
Résultat des activités abandonnées	93	-6
Produits exceptionnels nets	70	
Coûts de restructurations	-244	-153
Résultat net part du groupe	-2 799	-1 707

Résultats détaillés – Natixis consolidée

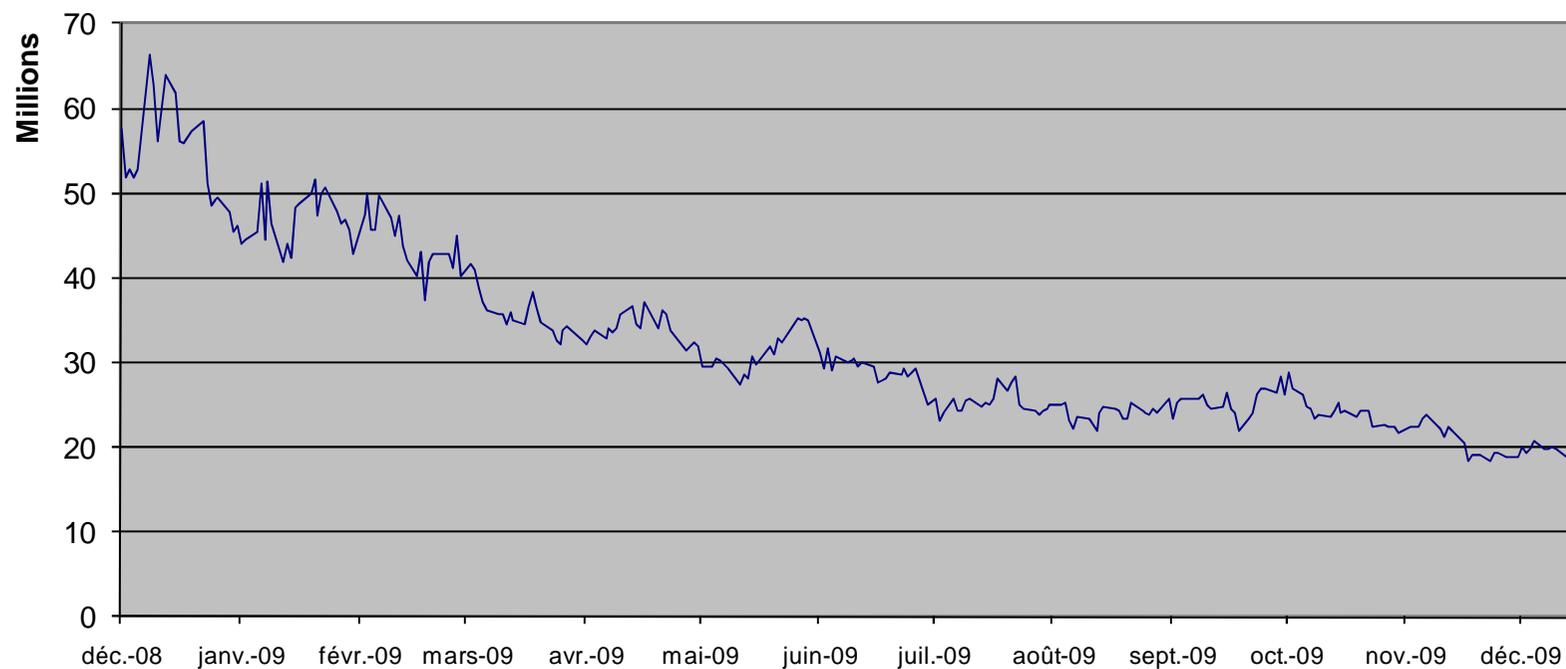
2009

(€m)	BFI	Epargne	SFS	Part. Fi.	CCI	Hors pôle	GAPC	Groupe
Produit Net Bancaire	2 561	1 540	841	388		174	-1 825	3 679
Charges	-1 607	-1 127	-612	-747		-150	-167	-4 411
Résultat Brut d'Exploitation	954	413	229	-359		24	-1 992	-732
Coût du risque	-1 385	-32	-47	-20		-4	-913	-2 401
Résultat avant impôt	-420	393	182	-353	258	133	-2 906	-2 713

2008

(€m)	BFI	Epargne	SFS	Part. Fi.	CCI	Hors pôle	GAPC	Groupe
Produit Net Bancaire	2 857	1 693	937	773		-291	-3 452	2 516
Charges	-1 657	-1 168	-621	-720		-70	-171	-4 407
Résultat Brut d'Exploitation	1 201	524	316	53		-361	-3 623	-1 891
Coût du risque	-653	-67	-28	-21		-199	-847	-1 815
Résultat avant impôts	531	463	303	46	302	-478	-4 470	-3 303

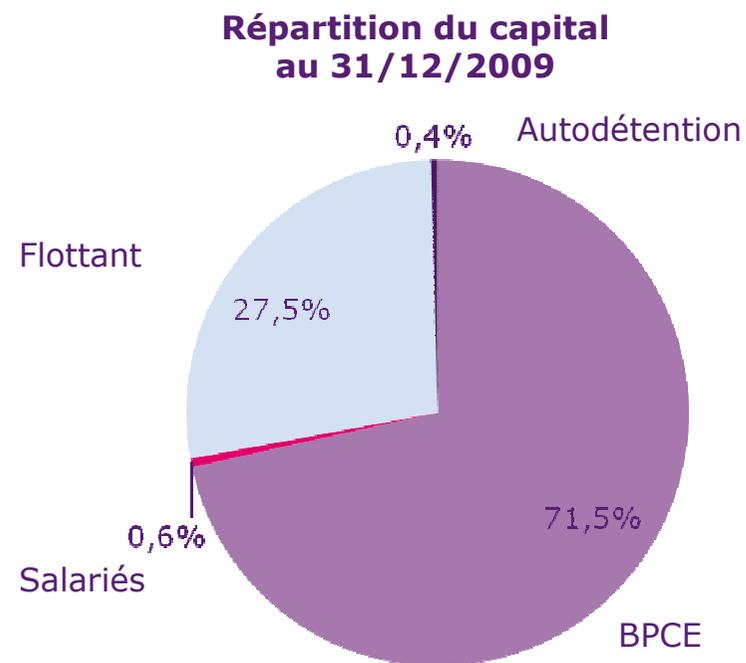
Résultats détaillés – VaR



- VaR Groupe au 31 décembre 2009 : €19m
- VaR : -68% sur un an / -24% sur 3 mois

Résultats détaillés – Action Natixis

- Nombre d'actions au 31/12/2009 : 2 908 137 693
- Actif net par action : €4,75
- Environ 50% du flottant sont détenus par des personnes physiques



B Annexe – Résultats détaillés (trimestriels)

Résultats détaillés – Natixis consolidée

(€m)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Produit Net Bancaire	133	2	568	1 333	1 775
Charges	-1 025	-1 095	-1 086	-1 072	-1 158
Résultat Brut d'Exploitation	-892	-1 093	-518	261	617
Coût du risque	-988	-928	-1 286	-77	-110
CCI et autres mises en équivalence	68	113	157	126	29
Gains ou pertes sur autres actifs	-14	36	-4	-1	-26
Variation de valeur écarts d'acquisition	-72	-	-	-1	-9
Résultat avant impôt	-1 898	-1 872	-1 651	308	501
Impôt	333	78	831	-9	321
Intérêts minoritaires	6	-2	-21	-10	-22
Résultat net courant part du groupe	-1 560	-1 795	-841	289	800
Résultat des activités abandonnées	14	25	-11	-	-20
Produits exceptionnels nets	-	-	-	-	-
Coûts de restructurations	-72	-68	-31	-21	-33
Résultat net part du groupe	-1 617	-1 839	-883	268	748

Résultats détaillés – Natixis consolidée

Contribution des pôles au résultat courant du 4T09

4T09

(€m)	BFI	Epargne	SFS	Part. Fi.	CCI	Hors pôle	GAPC	Groupe
Produit Net Bancaire	564	408	214	183		321	85	1 775
Charges	-420	-303	-160	-188		-31	-55	-1 158
Résultat Brut d'Exploitation	144	105	54	-5		290	30	617
Coût du risque	-40	-26	-14	-8		-2	-21	-110
Résultat avant impôt	103	84	39	-13	-14	292	9	501

3T09

(€m)	BFI	Epargne	SFS	Part. Fi.	CCI	Hors pôle	GAPC	Groupe
Produit Net Bancaire	607	384	207	110		41	-15	1 333
Charges	-392	-273	-150	-183		-43	-32	-1 072
Résultat Brut d'Exploitation	215	111	57	-73		-2	-47	261
Coût du risque	-175	-1	-10	-0		-4	113	-77
Résultat avant impôt	39	113	47	-72	83	31	66	308

Résultats détaillés

Pôle Banque de Financement et d'Investissement

(€m)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Produit Net Bancaire hors CPM	519	845	997	750	651
Produit Net Bancaire	879	689	701	607	564
<i>Relations entreprises et institutionnels</i>	134	129	143	140	144
<i>Dettes et financements</i>	284	271	241	240	247
<i>Marchés de capitaux</i>	233	501	600	387	261
<i>CPM et divers</i>	229	-212	-283	-161	-87
Charges	-373	-395	-400	-392	-420
Résultat Brut d'Exploitation	506	294	301	215	144
Coût du risque	-270	-171	-1 000	-175	-40
Résultat avant impôt	219	140	-702	39	103

Résultats détaillés – Pôle Epargne

(€m)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Produit Net Bancaire	399	362	386	384	408
<i>Gestion d'actifs</i>	330	299	313	310	339
<i>Assurance</i>	43	41	50	54	52
<i>Banque Privée</i>	26	22	22	20	17
Charges	-283	-274	-276	-273	-303
Résultat Brut d'Exploitation	116	88	109	111	105
<i>Gestion d'actifs</i>	96	73	86	86	89
<i>Assurance</i>	18	18	27	29	23
<i>Banque Privée</i>	2	-4	-3	-5	-8
Coût du risque	-20	0	-5	-1	-26
Résultat avant impôt	89	90	105	113	84

Résultats détaillés

Pôle Services Financiers Spécialisées

(€m)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Produit Net Bancaire	236	202	217	207	214
Financements spécialisés	116	100	97	103	108
<i>Affacturage</i>	36	29	28	28	29
<i>Cautions et garanties financières</i>	29	23	10	21	18
<i>Crédit-bail</i>	22	20	28	23	25
<i>Crédit consommation</i>	28	27	30	31	35
Services financiers	120	102	121	104	106
<i>Ingénierie sociale</i>	27	22	29	21	26
<i>Paiements</i>	45	42	40	42	42
<i>Titres</i>	48	38	52	41	38
Charges	-156	-150	-152	-150	-160
Résultat Brut d'Exploitation	80	53	65	57	54
Coût du risque	-14	-9	-14	-10	-14
Résultat avant impôt	76	44	51	47	39
Financements spécialisés	50	34	20	33	27
Services financiers	26	10	31	14	13

Résultats détaillés – Pôle Participations

(€m)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Produit Net Bancaire	13	42	54	110	183
<i>Coface</i>	80	82	42	113	151
<i>Capital-investissement</i>	-78	-52	2	-13	21
<i>Services à l'international</i>	11	12	10	10	12
Charges	-188	-186	-190	-183	-188
Résultat Brut d'Exploitation	-176	-144	-136	-73	-5
Coût du risque	2	-7	-4	0	-8
Résultat avant impôt	-168	-130	-138	-72	-13

Résultats détaillés – Contribution des CCI

(€m)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
QP de résultats (20%)	60	86	128	111	3
Profit de relation	18	25	33	15	15
Ecart de réévaluation	-20	-2	-8	-7	5
Mise en Equivalence	58	109	153	120	23
dont Banques Populaires	20	41	74	48	50
dont Caisses d'Épargne	38	68	80	72	-27
Impôt sur les CCI	-15	-15	-21	-11	-16
Retraitement	-23	-24	-24	-24	-24
Contribution au RN de Natixis	20	69	108	84	-17

Résultats détaillés – Hors Pôles

(€m)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Produit Net Bancaire	-59	-106	-82	41	321
Charges	15	-48	-28	-43	-31
Résultat Brut d'Exploitation	-44	-154	-110	-10	290
Coût du risque	-74	-1	3	-2	-2
Résultat avant impôt	-150	-118	-72	31	292

Résultats détaillés – GAPC

(€m)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Produit Net Bancaire	-1 335	-1 187	-708	-15	85
Charges	-40	-42	-39	-32	-55
Résultat Brut d'Exploitation	-1 375	-1 229	-746	-47	30
Coût du risque	-612	-740	-266	113	-21
Résultat avant impôt	-1 987	-1 969	-1 012	66	9

Résultats détaillés – GAPC

Portefeuilles couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel (Md€)	Valeur nette (Md€)	Tx de décote	RWA av ^t garantie
CDO d'ABS	2.1	0.8	61%	16.3
Autres CDO	7.2	6.0	17%	
RMBS	7.6	6.5	14%	
Covered bonds	0.8	0.7	13%	
CMBS	0.7	0.6	14%	
Autres ABS	0.4	0.3	25%	
Actifs couverts	15.4	13.7	11%	
Portefeuille de crédit corporate	6.4	6.3	1%	
Total	40.6	34.9		
Dont RMBS US agencies	3.2	3.2		
Total garantie (à 85%)	37.4	31.8		

Portefeuilles non couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	VaR En €m
Dérivés complexes (crédit)	10.5
Dérivés complexes (taux)	6.9
Dérivés complexes (actions)	1.5
Structurés de fonds	1.3

Résultats détaillés – Encours douteux

	1T09	2T09	3T09
Encours douteux⁽¹⁾	€2,08Md	€2,70Md	€3,74Md
Part des douteux⁽¹⁾	2,0%	2,7%	4,0%
Stock de provisions individuelles⁽¹⁾	€1 067m	€1 301m	€1 636m
Stock de provisions collectives⁽¹⁾	€1 373m	€2 097m ⁽²⁾	€1 255m
Tx de couverture hors prov. collectives⁽¹⁾	51%	48%	44%

⁽¹⁾ Hors établissements de crédit

(€Md)	3T09	4T09
Encours douteux	4,0	3,8
Sûretés relatives aux encours dépréciés	0,4	0,5
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,6	3,3
Provisions individuelles ⁽¹⁾	1,8	1,9
Provisions individuelles/Engagements provisionnables ⁽¹⁾	51%	57%
Provision collective	0,9	0,8
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	75%	81%

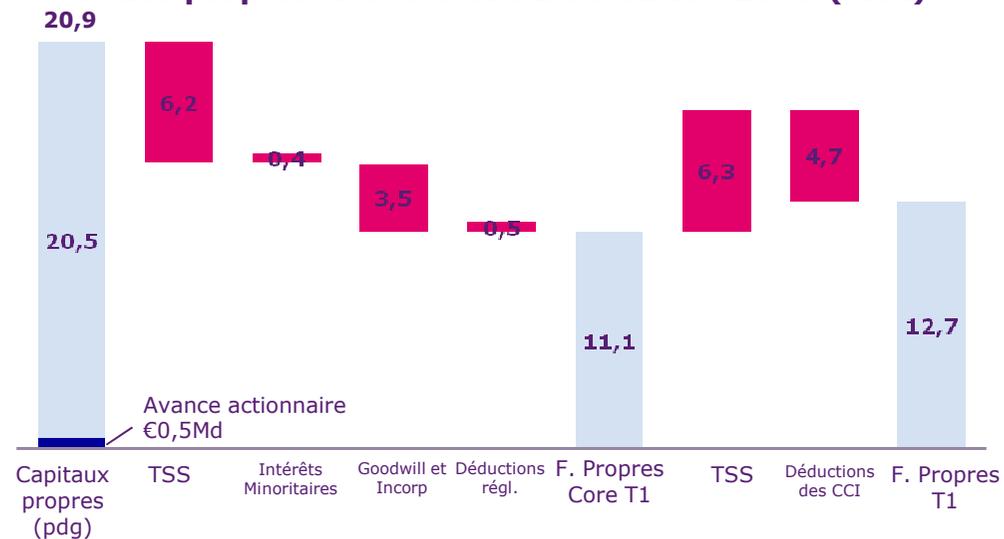
⁽¹⁾ Hors actifs GAPC et y compris établissements de crédit

Résultats détaillés – Structure financière

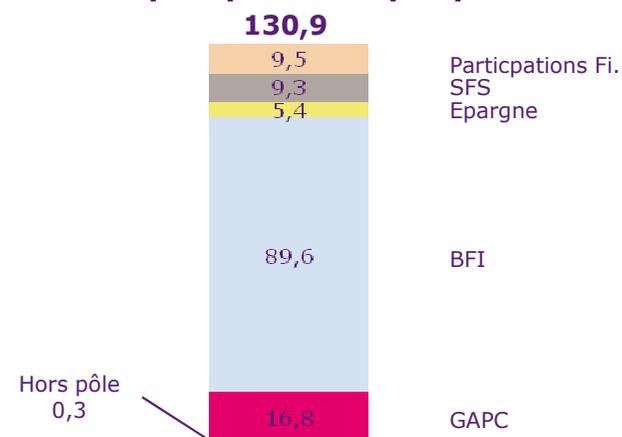
(€md)	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Ratio tier one	8,2%	6,9%	9,0%	11,2%	9,7%
Ratio de solvabilité	10,2%	8,6%	10,7%	13,3%	11,6%
Fonds propres tier one	13,4	11,1	13,4	14,5	12,7
Capitaux propres part du groupe	15,6	13,5	14,4	14,9	20,9 ⁽¹⁾
Risques pondérés fin de période	163,1	161,2	149,8	129,1	130,9
Total actif	556	558	498	478	450

⁽¹⁾ Dont TSS reclassés en instruments de capitaux propres €6,2Md

Fonds propres tier one au 31 décembre 2009 (€Md)

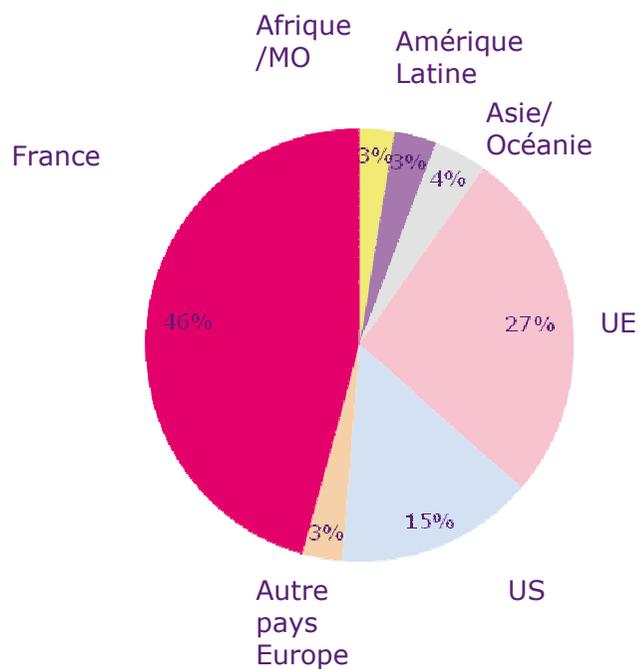


Risques pondérés par pôle

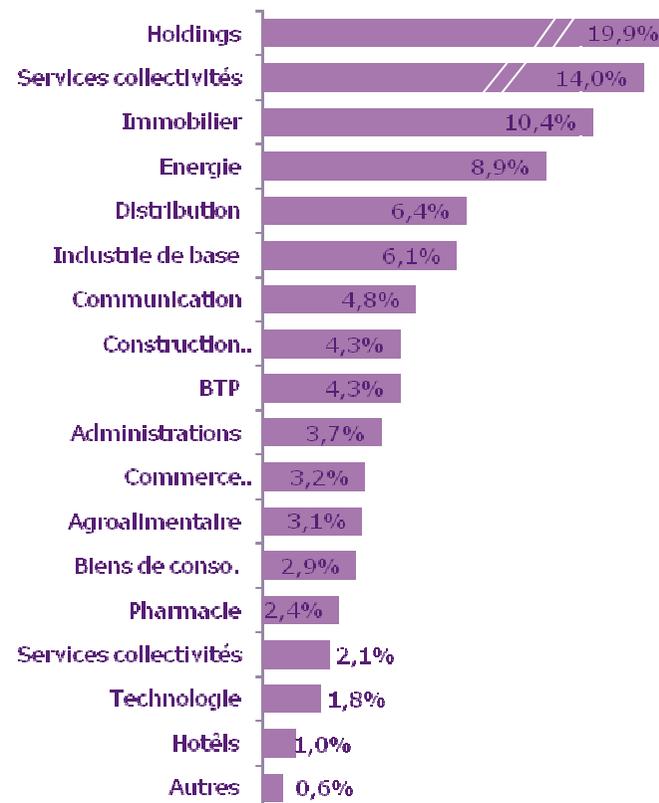


EAD (Exposure at Default) au 31 décembre 2010

Répartition géographique



Répartition sectorielle



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

CDO d'ABS non couverts exposés au marché résidentiel US

	#1	#2	#7	#9	#10	#11	#12	#13	#14	#15	#16	#18	#17	#4	#6
Variation de valeur 4T09	-	4	27	3	8	1	5	5	4	-10	5	20	3	-4	-7
Exposition nette 31-12-09	3	0	37	14	13	35	31	7	32	24	64	44	174	206	201
% de décote	97%	100%	74%	44%	92%	31%	32%	96%	32%	69%	66%	72%	40%	38%	49%
Exposition nominale	106	109	140	25	163	49	46	145	48	78	190	159	288	331	394
Variation de valeur (cumul)	-102	-110	-104	-11	-151	-15	-15	-139	-15	-54	-126	-115	-114	-124	-194
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Senior	Senior	S. Senior	S. Senior					
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	H. Grade	H. Grade
Point d'attachement	0%	0%	31%	56%	0%	31%	34%	0% / 99%	22%	19.8% / 72.8%	0%	0%	0%	0%	7.9%
Prime	3.1%	17%	11.5%	6.6%	11.1%	36.0%	10.1%	5.2%	3.7%	10.6%	26.0%	30.0%	29.2%	4.2%	0%
Alt-A	4.0%	9.4%	0.8%	2.7%	1.2%	16.7%	0.7%	0%	5.0%	42.3%	29.0%	10.4%	14.5%	0.8%	0%
Subprime (2005 et antérieur)	21.2%	20.7%	55.9%	60.6%	44.8%	24.6%	44.6%	83.3%	37.7%	33.1%	0.1%	0.2%	0.8%	17.3%	0%
Subprime (2006 & 2007)	64.3%	26%	7.4%	0,0%	24.5%	0%	5.5%	1.5%	8.9%	6.9%	17.3%	22.3%	0%	3%	0%

Structures non diversifiées

Structures diversifiées

Taux de décote : 76%

Taux de décote : 43%

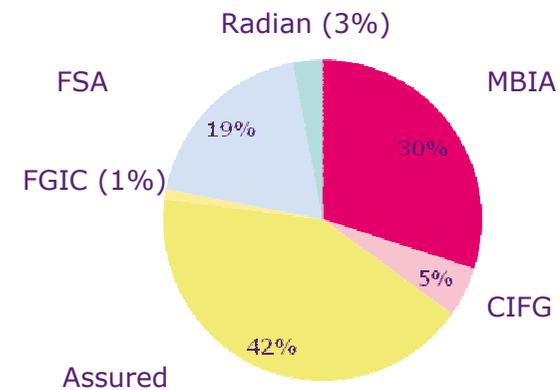
Protections

Protections acquises auprès de monoline

(€m)	Notionnel couverts	Expo. av ^t aju. 3T09	Expo. av ^t aju. 4T09
Protections sur CDO	567	249	79
Protections sur CLO	5 430	299	249
Protections sur RMBS	643	297	44
Protections sur CMBS	876	67	178
Autres risques	8 566	2 565	2 571
TOTAL	16 082	3477	3 121

Ajustements de valeur	-1 993	-1 741
Exposition résiduelle au risque de contrepartie	1 484	1 380
<i>Taux de décote</i>	<i>57%</i>	<i>56%</i>

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

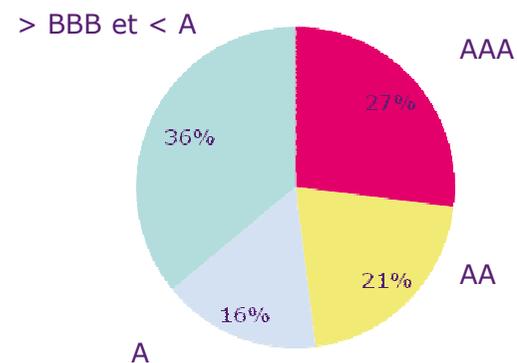
- Exposition avant ajustements de valeur : €0,7Md au 31/12/2009 (Montant notionnel brut de €9,3Md)
- Ajustement de valeur de : €537m

Autres CDO non couverts

CDO non exposés au résidentiel US

- Ajustements de valeur 4T09 : -€82m
- Exposition résiduelle : €3 261m

Exposition résiduelle



Dont CRE CDO

(€m)	Exposition nette 30/09/09	Pertes de valeur 4T09	Autres vari. 4T09	Exposition nette 31/12/09	Exposition brute 31/12/09
JV par résultat	139	4	-5	138	216
JV par capitaux propres	1	1	1	3	37
Prêts et créances	16	4	27	47	48
TOTAL	155	10	23	187	302

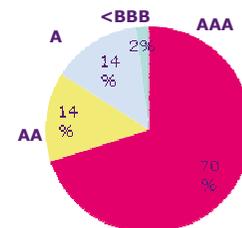
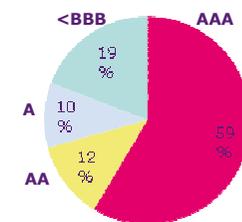
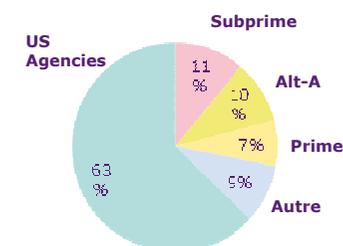
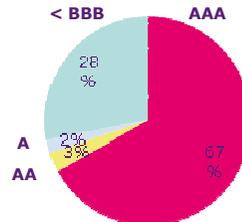
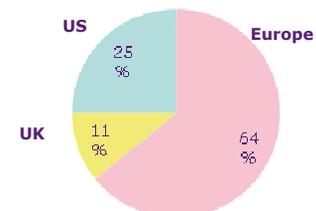
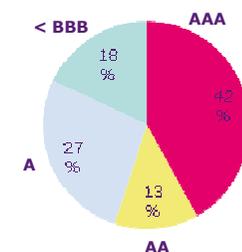
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS (€m)	Exposition nette 30/09/09	Pertes de valeur 4T09	Autres vari. 4T09	Exposition nette 31/12/09	Exposition brute 31/12/09
JV par résultat	148	-2	0	146	169
JV par capitaux propres	181	-20	2	163	269
Prêts et créances	166	-7	-5	154	167
TOTAL	495	-29	-2	464	605

RMBS US (€m)	Exposition nette 30/09/09	Pertes de valeur 4T09	Autres vari. 4T09	Exposition nette 31/12/09	Exposition brute 31/12/09
JV par résultat	42		-22	21	69
Agencies	3 277		-107	3 170	3 239
RMBS Wrapped	409	-10	18	418	463
Prêts et créances	1 268	-26	141	1 383	1 591
TOTAL	4 997	-36	30	4 990	5 363

RMBS UK (€m)	Exposition nette 30/09/09	Pertes de valeur 4T09	Autres vari. 4T09	Exposition nette 31/12/09	Exposition brute 31/12/09
JV par résultat	87	6	42	136	259
JV par capitaux propres	116	6		121	186
Prêts et créances	451	-12	-4	435	447
TOTAL	655	0	39	693	892

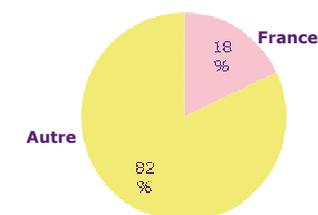
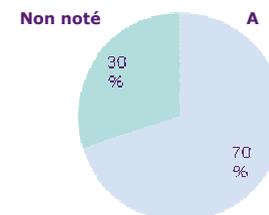
RMBS Espagne (€m)	Exposition nette 30/09/09	Pertes de valeur 4T09	Autres vari. 4T09	Exposition nette 31/12/09	Exposition brute 31/12/09
JV par résultat	35	6	38	79	113
JV par capitaux propres	18	1		19	42
Prêts et créances	526		-4	522	522
TOTAL	579	7	33	619	677



Conduits sponsorisés

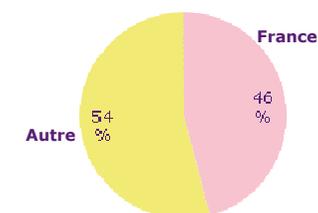
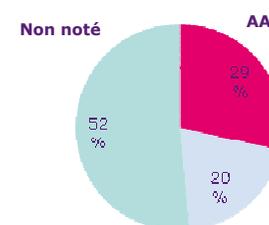
ELIXIR – conduit sponsorisé par Natixis (€m)

Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	160	Créances commerciales	100%
Lignes de liquidité accordées	139	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois	82%	RMBS non US	
6 – 12 mois		CDO	
> à 12 mois	18%	Autre	



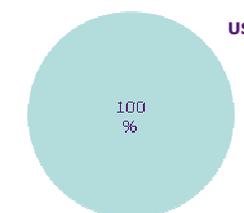
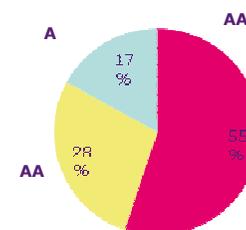
DIRECT FUNDING – conduit sponsorisé par Natixis (€m)

Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	524	Créances commerciales	72%
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	29%
6 – 12 mois		CDO	
> à 12 mois	100%	Autre	



VERSAILLES – conduit sponsorisé par Natixis (€m)

Pays d'émission	US	Prêts automobiles	26%
Montant des actifs financés	2 134	Créances commerciales	2%
Lignes de liquidité accordées	2 177	Prêts équipement	6%
Maturité des actifs :		Crédit conso	23%
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois	1%	CDO	40%
> à 12 mois	99%	Autre	3%

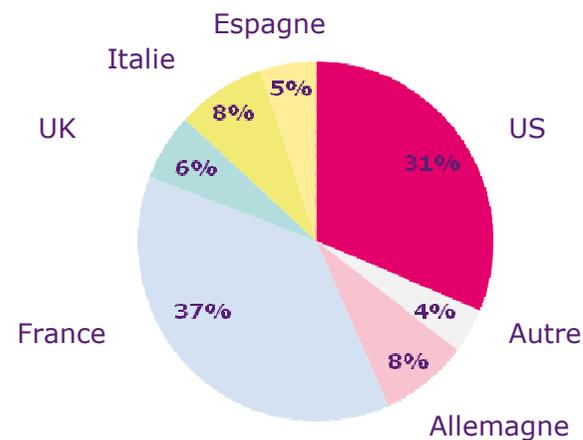


Financements LBO

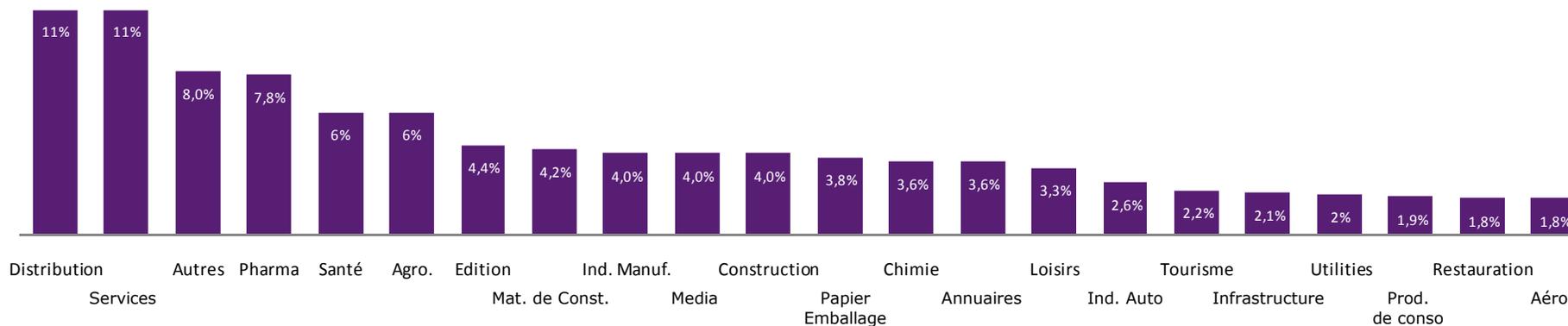
Engagements

(€m)	3T09	4T09
Parts finales (bookés)	5 402	5 167
<i>Nombre de dossiers</i>	361	384
Parts à vendre (bookés)	247	79
<i>Nombre de dossiers</i>	55	2
TOTAL	5 649	5 246

Répartition géographique



Répartition sectorielle



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

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

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

	< 2005	2005	2006	2007
31/12/2008	7.5%	11%	25%	30%
31/12/2009	4.8%	14.8%	27.5%	42.6%

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

Monoline

Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

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

Ajustements de valeur

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

	PD	Monoline
Groupe 1	15%	Assured guaranty, FSA
Groupe 2	50%	Radian
Groupe 3	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 = $PD \times (1-R)$) sur chaque monoline