



# Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2010

05/08/2010 //////////////

# 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 évènements, 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 évènements 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.

## Précisions méthodologiques

Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Par ailleurs, l'allocation de fonds propres aux métiers se fait désormais sur une base de 7% des encours pondérés contre 6% précédemment.

Les résultats 2009 et le 1T10 de cette présentation ont été retraités en conséquence.

# Un bon trimestre dans un environnement plus difficile qu'au 1T10

## Des avancées majeures dans la mise en œuvre du plan New Deal

- Dispositif en ordre de marche pour délivrer les synergies avec les réseaux (€395M à horizon 2013)
- Réduction significative des expositions de la GAPC avec notamment la cession d'un portefeuille de dérivés complexes de crédit
- Finalisation de la réorganisation de la BFI
- Initiatives stratégiques dans le pôle Epargne

## Les performances des métiers sont satisfaisantes malgré un contexte plus volatil qu'au 1T10

- PNB des métiers cœurs au 2T10 : €1,5Md en hausse de 9% vs. 2T09 et de 3% vs. 1T10
- RAI des métiers cœurs 2T10 : €0,5Md en hausse de 15% vs 1T10
- Contribution des CCI affectée par l'absorption annoncée des holdings de participations par BPCE
- RN part du groupe de €522m, en croissance de 12% vs. 1T10
- L'objectif de PNB consolidé supérieur à €6Md en 2010 est conforté

## Structure financière

- Ratio core T1 : 8,1% (vs. 8,5% au 31/03/10). Ratio T1 : 9,2% (vs. 9,5% au 31/03/10)
- La cession des dérivés complexes de crédit, qui impacte négativement les ratios de solvabilité d'environ 30 pb au 2T10, devrait permettre une réduction des encours pondérés supérieure à €10Md au 2S10 (représentant plus de 70 pb de core Tier one et de Tier one au 30/06/10)

# Sommaire

---

- 1. Mise en œuvre du New Deal : point d'étape**
- 2. Résultats 2T10 : performance globale satisfaisante**
- 3. Résultats des métiers 2T10**
- 4. Structure financière**
- 5. Résultats 1S10**

# 1 Mise en œuvre du New Deal : point d'étape

# Avancées majeures dans la mise en place de New Deal au 1S10

---

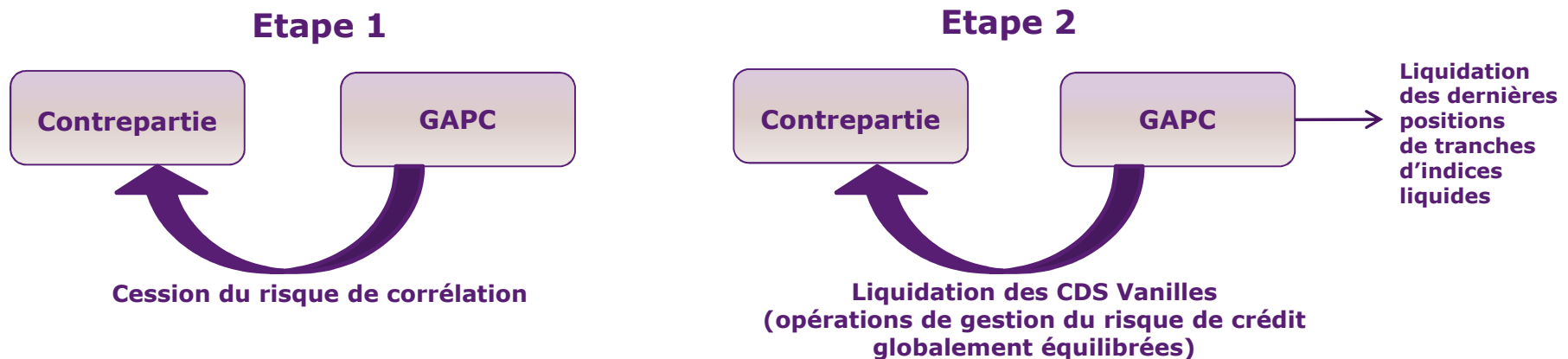
- **Extériorisation des synergies de revenus avec les réseaux du Groupe BPCE sur la trajectoire de l'objectif MT (€395m à 2013)**
- **Finalisation de la réorganisation de la BFI**
- **Initiatives stratégiques dans le pôle Epargne : partenariat avec H<sub>2</sub>O Asset Management sur les produits de performance absolue, discussions exclusives entre Rothschild & Cie et Banque Privée 1818 dans le cadre d'un projet de rapprochement de leurs plates-formes CGPI Sélection R et 1818 Partenaires, lancement d'un projet ETF**
- **Confirmation du redressement de Coface (loss ratio de 59% au 2T10)**
- **Mise en place effective des filières supports et début de réalisation des synergies de coûts (€93m au 1S10)**

## **Forte réduction des expositions de la GAPC :**

- **Cession de l'essentiel des positions de dérivés complexes de crédit**
- **Fermeture des positions en convertibles**
- **Réduction significative des expositions aux crédits structurés (>\$2Md)**

# Cession du portefeuille de dérivés complexes de crédit

- La position de corrélation du portefeuille a été intégralement retournée auprès d'une contrepartie à la fin du 2T10 (impact de -€83m sur le résultat avant impôts)
- En méthode standard, le retournement de ces positions de marché se traduit, dans un premier temps, par une hausse des risques pondérés (environ €4Md, -30 points de base d'impact sur le Tier one du 30/06/10)
- L'assignation des opérations et la fermeture définitive du portefeuille, prévues au cours du 2S10, se traduiront par la constatation d'une économie de risques pondérés supérieure à €10Md (pas d'impact additionnel anticipé sur le compte de résultats compte tenu des réfections existantes), soit plus de 70 pb de Tier one (sur la base du 30/06/10)
- La cession de ce portefeuille intervient dans un contexte de renforcement futur des exigences de capital réglementaire alloué à ce type d'actifs (CRD3)



## Synergies de revenus avec les réseaux BPCE : point d'étape

---



- Finalisation du contour des pôles métiers :
  - fusion de GCE Paiements et Natixis Paiements au 1<sup>er</sup> septembre 2010 ;
  - poursuite des travaux visant au regroupement des principales activités de crédit-bail au sein de Natixis
- Mise en place des comités prospectifs associant les réseaux du Groupe BPCE et les métiers de Natixis
- 42 M€ de synergies de revenus réalisées avec les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne à fin juin 2010 dans un environnement économique peu porteur pour les métiers de Natixis en relation avec les réseaux
- Contribution élevée du crédit à la consommation :
  - PNB en croissance de 30% au 1S10
  - croissance des encours supérieure à 20% à fin juin 2010



# Initiatives stratégiques du pôle Epargne

---

- Création de H<sub>2</sub>O Asset Management

Nouvelle structure de gestion basée à Londres, créée par Bruno Crastes et Vincent Chailley. Renforcement de l'offre performance absolue (Global Macro) à destination d'une clientèle institutionnelle internationale

- Développement d'une activité de produits indiciels innovants

Demande des clients institutionnels et individuels en matière de liquidité et de transparence dans un environnement favorisant la recherche de nouveaux bétas

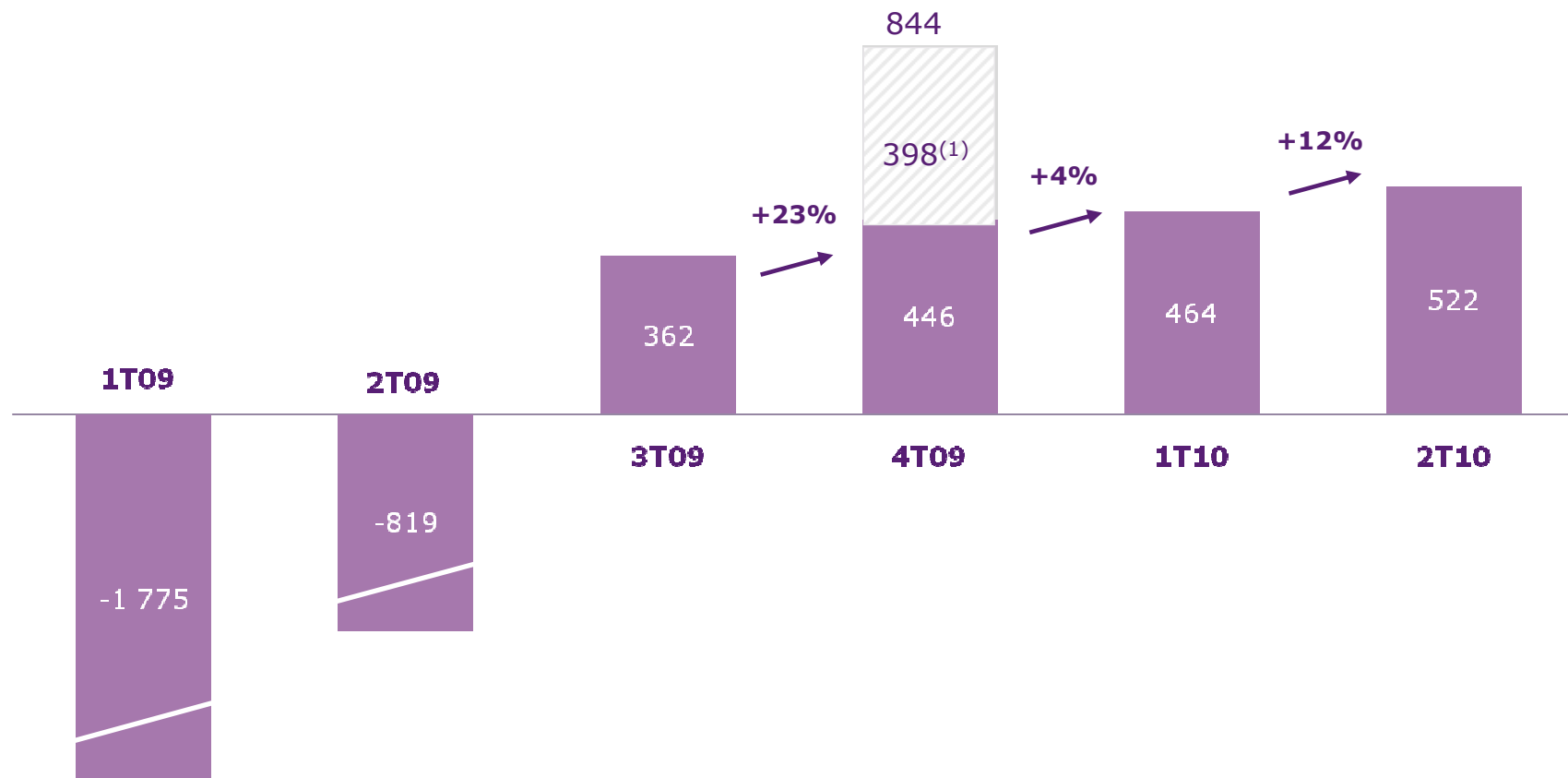
- Renforcement de la distribution

La Banque Privée 1818 est entrée en discussions exclusives avec Rothschild & Cie pour étudier le rapprochement de sa plate-forme de distribution de produits financiers via les Conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) : 1818 Partenaires avec Sélection R, créant ainsi un acteur incontournable sur ce marché en France

# 2 Résultats 2T10

# Quatrième trimestre consécutif de résultat net pdg positif

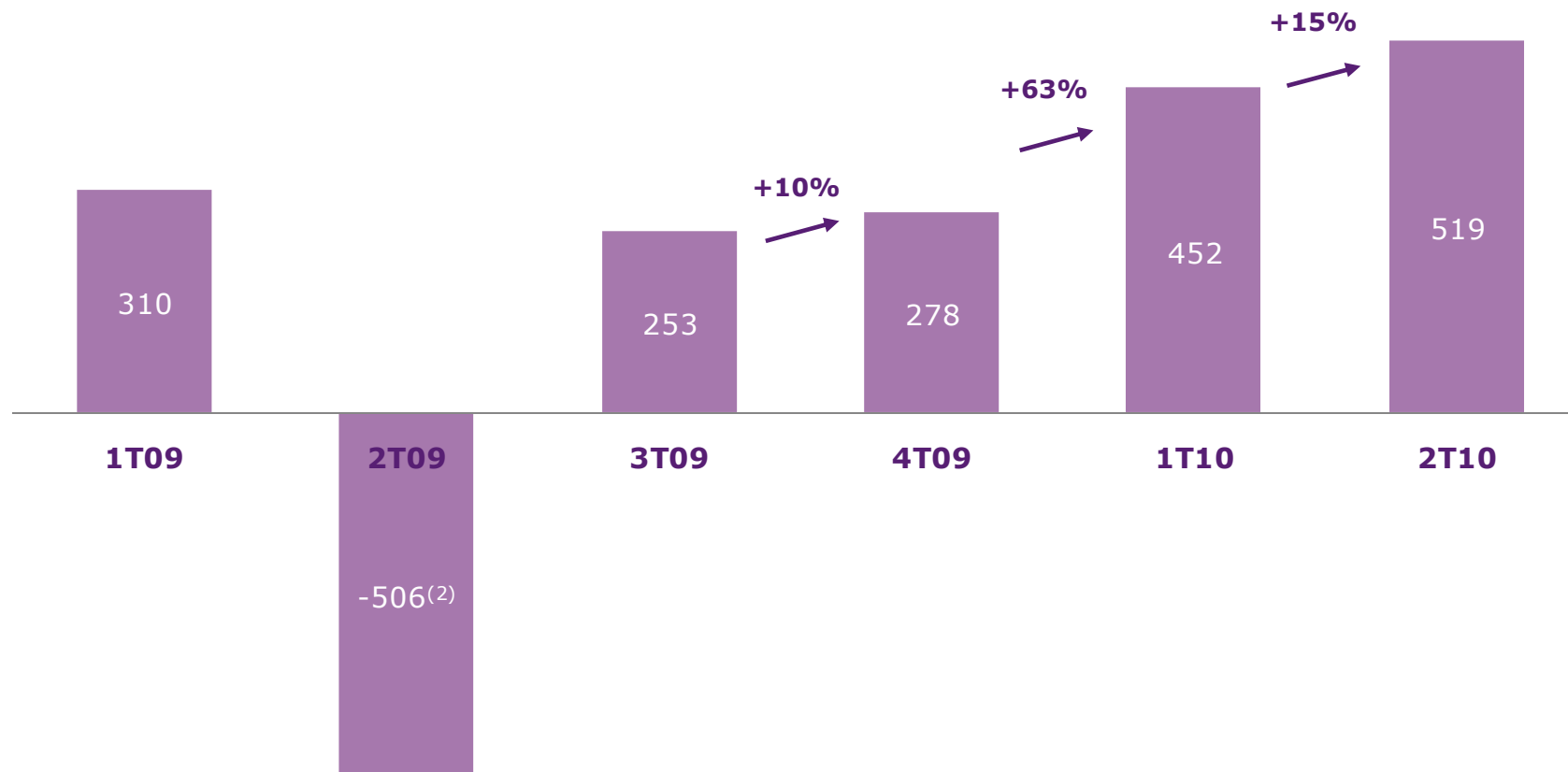
Evolution du RNpg trimestriel en M€



<sup>(1)</sup> Plus-value suite au reclassement des TSS en instruments de capitaux propres

# Contribution des métiers cœurs<sup>(1)</sup> en progression régulière

Evolution du RAI trimestriel en M€



(1) Métiers cœurs : Banque de Financement et d'Investissement, Epargne, Services Financiers Spécialisés  
(2) Inclut provision de €748m liée au renforcement de la couverture globale des risques

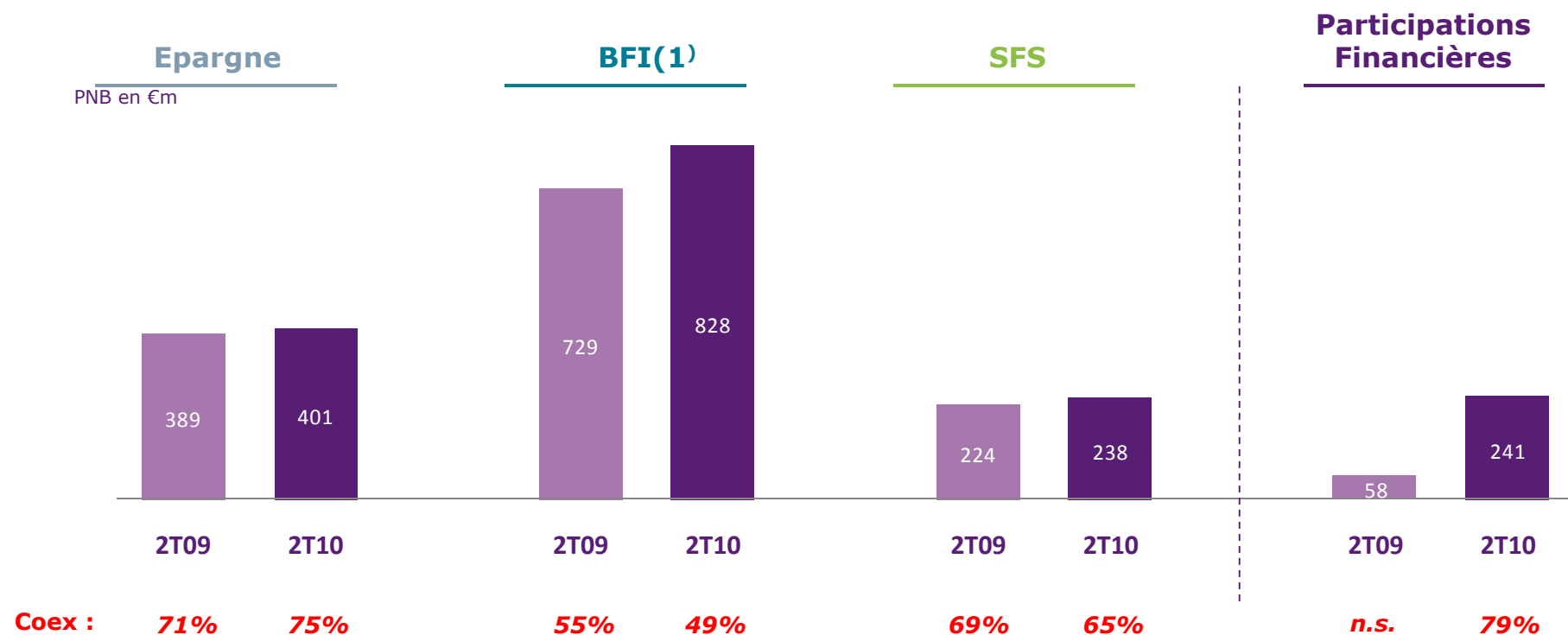
## Un bon 2T10 malgré des conditions de marché plus difficiles

(€m) <sup>(1)</sup>	2T10	1T10	2T09	2T10 vs. 2T09
<b>Produit Net Bancaire <sup>(2)</sup></b>	<b>1 719</b>	<b>1 629</b>	<b>1 359</b>	<b>26%</b>
<i>dont métiers cœurs</i>	<i>1 467</i>	<i>1 428</i>	<i>1 342</i>	<i>9%</i>
Charges	-1 045	-1 086	-1 047	0%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>674</b>	<b>543</b>	<b>312</b>	<b>x2,2</b>
Coût du risque	-93	-118	-1 020	-91%
CCI et autres mises en équivalence	104	143	157	-34%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>683</b>	<b>554</b>	<b>-555</b>	<b>ns</b>
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>607</b>	<b>492</b>	<b>-126</b>	<b>ns</b>
GAPC	-59	-10	-650	-91%
Résultat des activités abandonnées	-9	0	-11	-18%
Coûts de restructuration	-17	-17	-31	-44%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>522</b>	<b>464</b>	<b>-819</b>	<b>ns</b>
<b>Coefficient d'exploitation</b>	<b>61%</b>	<b>67%</b>	<b>77%</b>	<b>-16 pts</b>

<sup>(1)</sup> Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net courant part du groupe sont calculés avant prise en compte de la GAPC, du résultat net des activités abandonnées et des coûts de restructuration nets.

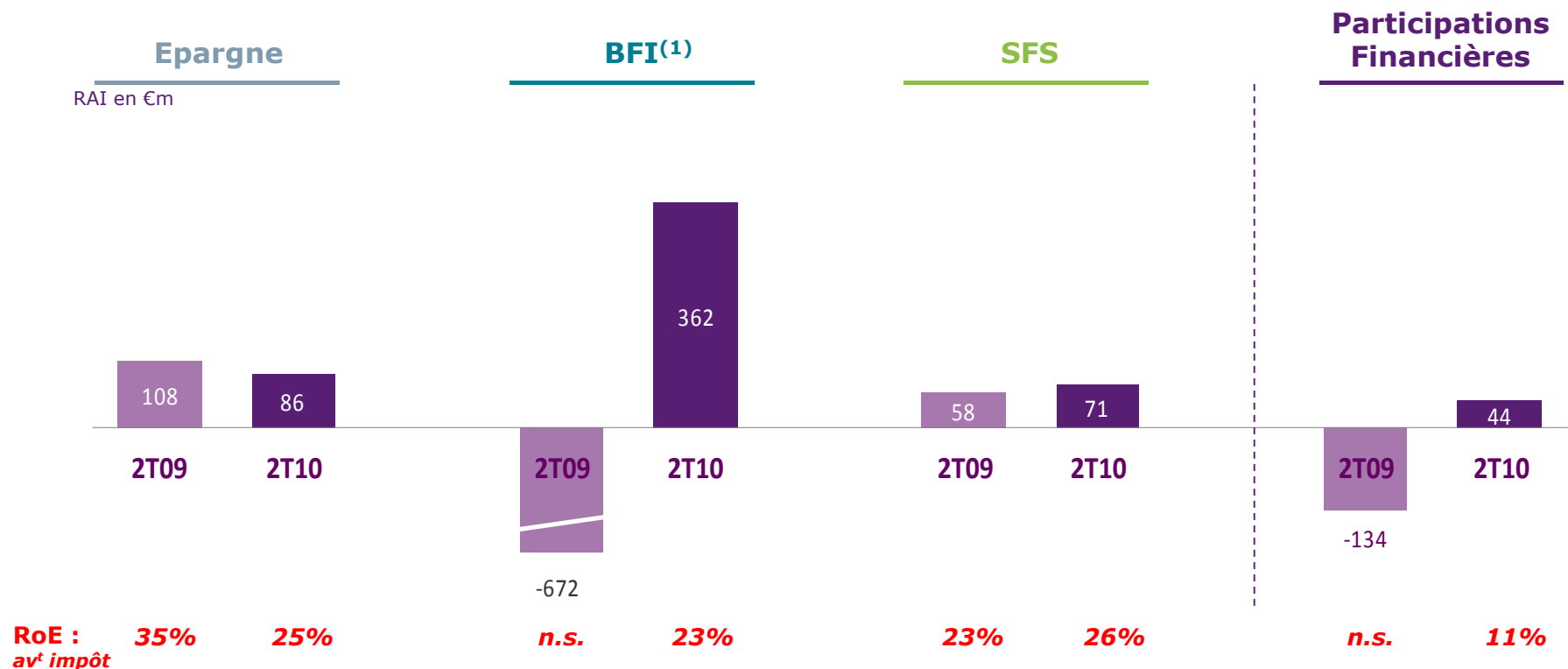
<sup>(2)</sup> dont réévaluation du spread émetteur sur dette senior (2T10 : €+49m / 1T10: €-2m / 2T09 : €-101m)

# Des revenus en hausse, +26% vs. 2T09, portés par la BFI et Coface



- BFI : très bonne performance des Financement structurés (+29% vs. 2T09 et +16% vs. 1T10) et rebond des Actions (+15% vs. 2T09 et +58% vs. 1T10)
- Epargne : croissance de 3% des revenus vs. 2T09 dans un contexte de marché plus difficile
- SFS : revenus en hausse de 6% vs. 2T09 tirés par le crédit à la consommation et les cautions/garanties
- Participations financières : PNB de Coface multiplié par 4,4 vs. 2T09 grâce à une amélioration de la sinistralité (loss ratio de 59%)

# Hausse de la rentabilité dans un environnement moins favorable



- **BFI** : rentabilité en hausse de 28% vs. 1T10 liée à de bonnes performances opérationnelles
- **Epargne** : recul du RAI lié notamment à l'impact de la baisse des marchés actions sur l'assurance-vie
- **SFS** : RAI en hausse de 23% vs. 2T09. Croissance de l'activité et maintien des efforts de productivité
- **Participations financières** : poursuite du redressement de Coface

# 3 Résultats des métiers 2T10



# Bonne tenue du PNB hors CPM vs. 1T10 (-3%)



## Revenus : +4% vs. 1T10 et +14% vs. 2T09

- **Marchés de capitaux : PNB en recul de 12% vs. 1T10**
- **Financements Structurés : Revenus en hausse de 16% vs 1T10 et +29% vs 2T09**
- **CPM : un impact positif MtM des CDS à €46m**

## RBE : +12% vs. 1T10 et +27% vs. 2T09

- **Des charges en baisse de 2% vs. 1T10**
- **Coefficient d'exploitation inférieur à 50%**

## Coût du risque : €60m

- **Un coût du risque en forte baisse avec peu de nouveaux dossiers**

## Résultat avant impôt

- **Croissance du RAI de 28% vs 1T 10**

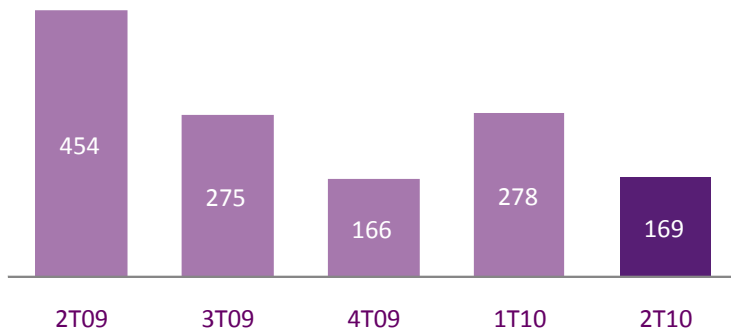
(€m)	2T10	1T10	2T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>828</b>	<b>793</b>	<b>729</b>
<i>Relations entreprises et institutionnels</i>	137	138	149
<i>Dettes et financements</i>	327	280	254
<i>Marchés de capitaux</i>	341	387	604
<i>CPM et divers<sup>(1)</sup></i>	23	-12	-278
Charges	-406	-416	-398
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>421</b>	<b>377</b>	<b>331</b>
Coût du risque	-60	-97	-1000
<b>Résultat avant Impôt</b>	<b>362</b>	<b>282</b>	<b>-672</b>
<i>Coefficient d'exploitation</i>	49%	52%	55%

<sup>(1)</sup> dont CPM (2T10 : €+46m / 1T10: €-16m / 2T09 : €-297m)

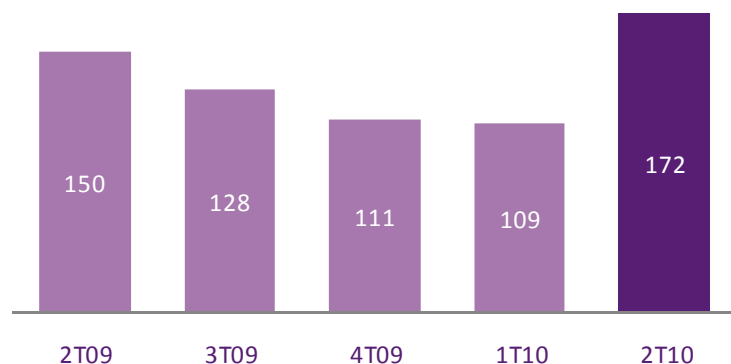
# Marchés de capitaux : rebond des métiers Actions et Corporate Solutions



### Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie (PNB en €m)



### Métiers Actions et Corporate Solutions (PNB en €m)

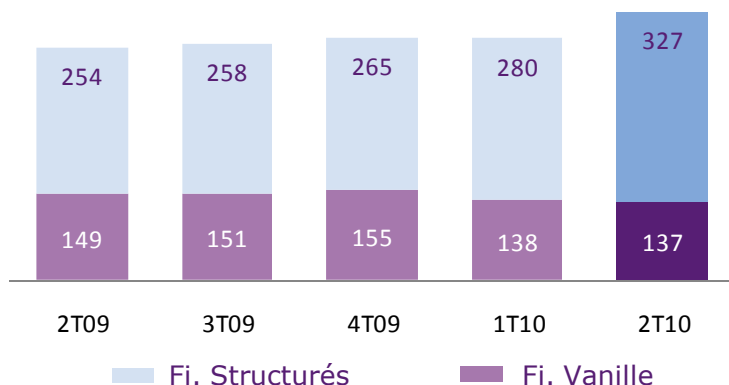


- Bonne résistance des activités sur dettes souveraines
- Activité satisfaisante de FICC malgré un contexte de marché nettement plus difficile (PNB de €160m, -21% vs. 1T10). Recul marqué de la contribution de la Trésorerie
- Augmentation des revenus clients grâce aux bonnes performances commerciales des activités de crédit :
  - Classements DCM au 1S10: #1 sur les Corporate Français / #1 sur les émissions Françaises AAA / #5 sur les covered bonds au niveau mondial (Dealogic)
  - Niveau très élevé de l'activité clients (notamment sur l'obligataire et les commodities)
- Quelques deals très importants concrétisant la stratégie de renforcement du cross-selling
- Bonne performance des dérivés et activité commerciale à un niveau élevé
- Le cash actions continue de souffrir de conditions de marché très difficiles, notamment en termes de volumes et par la fermeture du marché primaire
- Corporate Solutions :
  - Doublement de la contribution vs. 1T10
  - Confirmation de l'intérêt des clients Asie et émergents
- Des éléments comptables non récurrents pour €27m (comptabilisation dès l'initiation de la marge commerciale sur certains produits structurés)

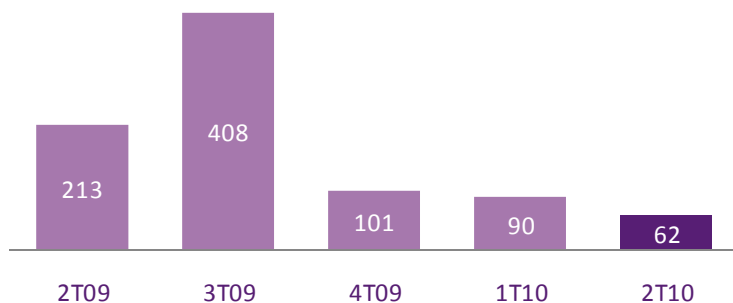
# Financements : niveau d'activité très satisfaisant dans les Structurés/Coût du risque en forte baisse



### Métiers de financement (PNB en €m)



### Coût du risque individuel Financements (en €m)



### Financements Structurés :

- PNB en augmentation de 16% vs. 1T10 porté notamment par les financements de projets (+40%)
- Nouvelle progression de la production de crédits de 14% vs. 1T10. Production du 1S10 (env. €4,8 Md) comparable à celle de l'ensemble de l'année 2009
- Progressions dans les classements au 1S10:
  - #2 Mandated Lead Arranger de crédits syndiqués en France (Dealogic)
  - #4 Bookrunner en financements de projets sur la zone EMEA (Bloomberg)
  - #10 Bookrunner de crédits syndiqués sur la zone EMEA (Dealogic)

### Financements Vanille :

- PNB quasiment stable vs. 1T10
- Encours de crédits stables vs. 1T10 et production nouvelle en progression mais restant sur les niveaux faibles de 2009
- Un coût du risque individuel en net repli vs. 1T10 (38pb des encours pondérés de crédit vs. 55pb). Peu de nouveaux dossiers à provisionner et renforcement de couvertures déjà existantes sur certains secteurs bien identifiés

# 2T10 : principaux mandats



## DCM :

 <b>EDF</b>	 <b>sanofi aventis</b> <small>l'essentiel de la santé</small>	 <b>Rte</b> <small>Reseau de transport d'Electricite</small>	 <b>European Investment Bank</b>	 <b>Santander</b>	 <b>RCI Banque</b> <small>groupe Renault</small>	 <b>Suez</b> <small>ENERGIE</small>
EUR 1,500,000,000 4,625% Due April 2030 Joint bookrunner	EUR 500,000,000 3,125% Due October 2014 Joint bookrunner (tap)	EUR 750,000,000 3,875% Due June 2022 Joint bookrunner	EUR 750,000,000 2,625% Due March 2018 Joint bookrunner	EUR 1,000,000,000 E3M+55 Due April 2012 Joint bookrunner	EUR 600,000,000 2,875% Due July 2012 Joint bookrunner	EUR 500,000,000 4,125% Due June 2022 Joint bookrunner
Avril 2010	April 2010	June 2010	June 2010	April 2010	April 2010	June 2010

## ECM et Financements structurés :

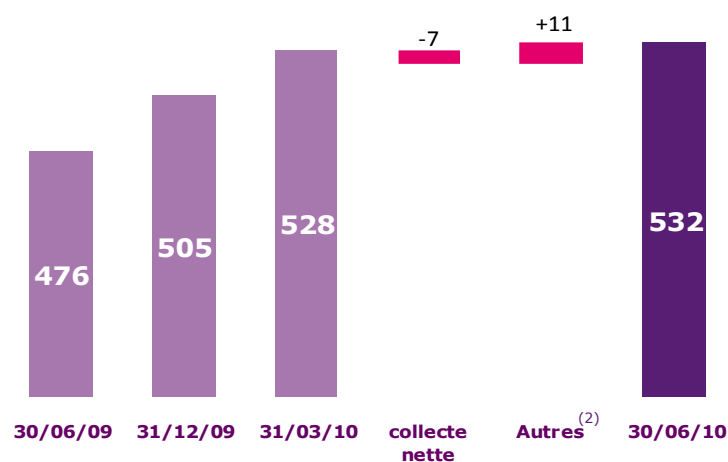
Avril 2010  <b>TECHNICOLOR</b> Aug. de Cap. avec DPS 348M€  <b>NATIXIS</b> <i>Chef de File associé</i>	France  <b>EXELTIUM</b> Partenariat industriel de long terme – sécurisation d'achats d'électricité € 1,590,000,000 Financements de projets Financial Advisor - Initial Mandated Lead Arranger Avril 2010	France  <b>ALSTOM</b> Facilité d'émissions de garanties et de cautions € 8,000,000,000 Crédits syndiqués Mandated Lead Arranger Bookrunner Avril 2010	Royaume-Uni  <b>Birmingham City Council</b> Birmingham Highways PPP - remise en état et maintenance des voiries £ 318,000,000 Financements de projets Mandated Lead Arranger Technical Bank Mai 2010	Turquie  <b>TURKISH AIRLINES</b> JOLCO Financement d'un A321 > \$ 30,000,000 Financements aéronautiques Sole Mandated Lead Arranger Mai 2010	France – Royaume-Uni  <b>PERENCO</b> Reserve Based Lending sur actifs pétroliers \$ 2,800,000,000 Global Energy & Commodities Mandated Lead Arranger Technical Bank Mai 2010
Etats-Unis  <b>globalcollect™</b> <small>international payment services</small> Acquisition par le fonds d'investissement Welsh, Carson Anderson & Stowe \$ 100,000,000 Fin. Stratégiques et d'acquisitions Mandated Lead Arranger Bookrunner Mai 2010	France  <b>gecina</b> Société foncière Club deal à 5 ans € 500,000,000 Financements immobiliers Mandated Lead Arranger Mai 2010				

# Augmentation des encours dans tous les métiers d'épargne vs. 30/06/09

Epargne

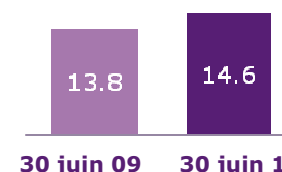
## Gestion d'actifs : encours de €532Md, +12% vs. 30/06/09

- Trimestre marqué par la conclusion de plusieurs opérations renforçant la gamme d'expertise (performance absolue et ETF en Europe, Core Fixed Income et Core Equity aux US)
- Activité US : encours à \$261Md en baisse de 5% vs. 1T10
  - Décollecte à \$2,3Md malgré un rythme soutenu de ventes brutes tant sur le marché domestique qu'à l'international (forte rotation des actifs)
  - Effet marché négatif de -\$12Md lié à la dégradation des marchés actions
- Activité Europe : baisse des encours de 2% à €318Md
  - Décollecte concentrée sur les supports monétaires (€-5Md)
  - Les encours ISR<sup>(1)</sup> franchissent la barre des €10Md
- Encours sous gestion (en €Md):



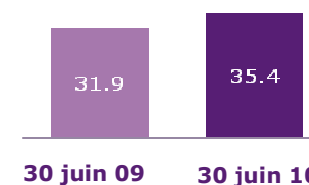
## Banque Privée : collecte significative

- Entrée en discussions exclusives avec Rothschild & Cie en vue du rapprochement des plates-formes de distribution auprès des CGPI, Sélection R et 1818 Partenaires
- Maintien d'un niveau élevé de collecte sur le 2T10 (€+0.2Md). Forte progression de l'activité auprès des réseaux et des CGPI
- Encours sous gestion (en €Md):



## Assurance : CA en hausse de 21% vs. 2T09

- Chiffre d'affaires Vie : €1Md +19% vs. 2T09, soutenu par une campagne commerciale auprès des Banques Populaires et un fort développement sur le segment gestion privée (Luxembourg notamment)
- Chiffre d'affaires prévoyance : +51% vs. 2T09 avec la poursuite de l'équipement des clients des réseaux en assurance emprunteur et prévoyance
- Encours sous gestion (en €Md): +11% (collecte et revalorisation)



<sup>(1)</sup> ISR: Investissements Socialement Responsables

<sup>(2)</sup> dont effet change : +€21Md

# Rentabilité affectée par les marchés défavorables au 2T10

Epargne

## Revenus

**Poursuite de la croissance des revenus (+3% vs. 2T09) malgré des conditions de marché plus défavorables qu'au 1T10 :**

- Croissance des revenus de la Gestion d'actifs vs. 2T09 (+10%) tirée par les affiliés US (+25%)
- L'Assurance subit l'impact du recul des indices boursiers (baisse du PNB de 41% vs. 2T09)
- La Banque Privée bénéficie de la reprise de son dynamisme commercial

## Reprise des investissements

- Reprise des investissements à l'international en gestion d'actifs (renforcement de la distribution US, en Europe du Nord et en Asie)
- Assurance: Déploiement dans les Banques Populaires de la nouvelle plate-forme informatique de services aux assurés - Programme Solvabilité 2 - création d'une structure dédiée aux partenariats.
- Premiers fruits de la rationalisation de la plate-forme en Banque Privée (charges: -12% au 2T10 vs 2T09)

⇒ **Coefficient d'exploitation du pôle : 75% au 2T10**

(€m)	2T10	1T10	2T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>401</b>	<b>414</b>	<b>389</b>
<i>Gestion d'Actifs</i>	345	324	315
<i>Assurance</i>	30	68	51
<i>Banque Privée</i>	26	22	23
Charges	-302	-300	-276
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>99</b>	<b>114</b>	<b>112</b>
Coût du risque	-15	1	-5
<b>Résultat avant Impôt</b>	<b>86</b>	<b>117</b>	<b>108</b>



CERULLI  
ASSOCIATES

**GLOBAL MARKETS 2010**

**Natixis Global Asset Management**  
**14<sup>e</sup> place des gestionnaires**  
**d'actifs dans le monde<sup>(1)</sup>**

<sup>(1)</sup> avec 505 milliards d'euros d'actifs sous gestion, à fin décembre 2009, après avoir été classé 19<sup>e</sup> l'an dernier.

# Bonne dynamique commerciale

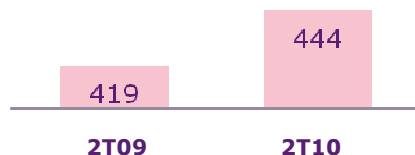


## Services financiers

### Paiements

Parc de cartes : 6,2 millions (+4%)  
 Nombre de contrats commerçants : 293 000 (+3%)

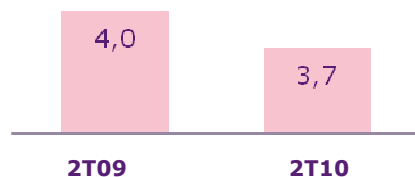
Transactions de compensations (en millions) : +6%



### Titres

Encours conservés : €282Md (-12%)  
 Nombre de comptes titres : 3,3 millions (-6%)

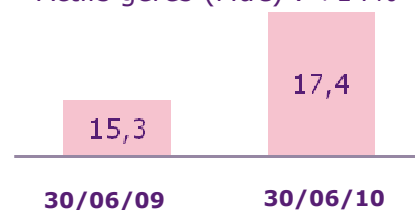
Transactions (en millions) : -8%



### Ingénierie Sociale

Nombre d'entreprises clientes : 44 323 (+14%)  
 Nombre de comptes salariés : 3 millions (stable)

Actifs gérés (Md€) : +14%



## Financements spécialisés

### Affacturation

Pdm : 13,9% (+0,5 pt)  
 Encours : €3,1 Md (+20%)

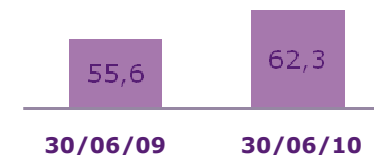
CA affacturé France (Md€) : +28%



### Cautions et Garanties

Primes émises : €54,3m (+81%)  
 Engagements : €5,8Md (+81%)

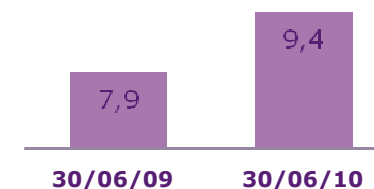
Encours garantis (Md€) : +12%



### Crédit à la consommation

Financements prêt personnel : €1,3 Md (+6%)  
 Financements crédit renouvelable : €251m (+10%)

Encours (Md€) : +20%



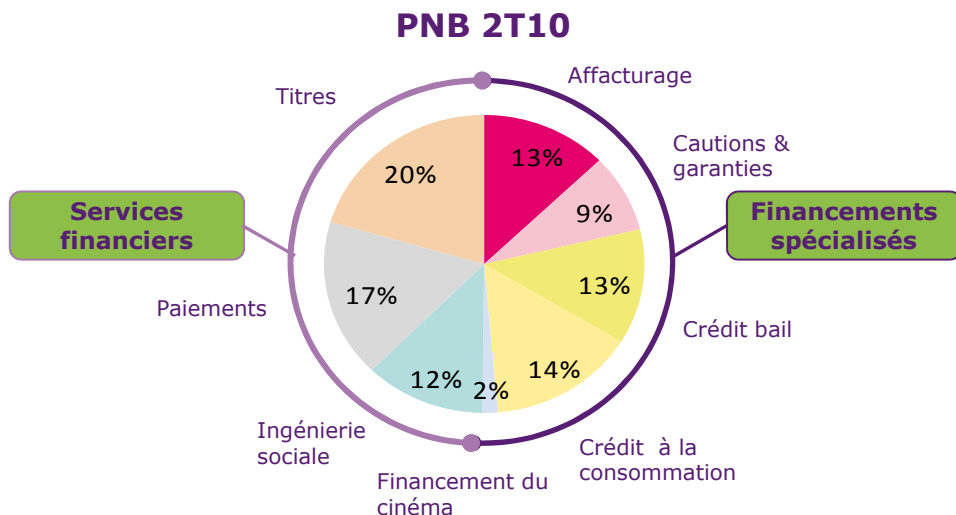
### Crédit bail

Production CBM : €303m (+16%)  
 Production CBI : €195m (+34%)

Encours moyens (Md€) : +5%



# PNB en hausse de 6% vs 2T09 / Maîtrise des charges



(€m)	2T10	1T10	2T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>238</b>	<b>220</b>	<b>224</b>
<i>Financements spécialisés</i>	120	121	103
<i>Services financiers</i>	119	99	121
Charges	-156	-154	-154
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>83</b>	<b>66</b>	<b>70</b>
Coût du risque	-12	-13	-14
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>71</b>	<b>54</b>	<b>58</b>

## Services financiers

- **Bonne résistance dans un environnement défavorable (revenus: -2% au 2T10 vs. 2T09)**
  - Paiements : légère progression du PNB vs. 2T09 (+1%)
  - Titres : recul du PNB de 5% lié à la baisse du dividende versé par CACEIS
  - Ingénierie sociale : stabilité des revenus par rapport à une base de comparaison élevée et dans un environnement de taux bas

## Financements spécialisés

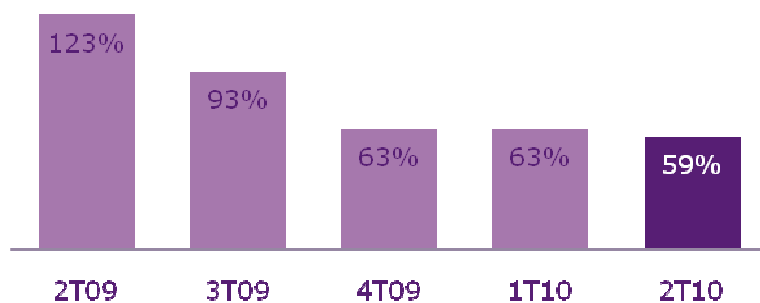
- **Des revenus en hausse de 16% vs. 2T09, tirés par le crédit conso. et les cautions/garanties**
  - Crédit à la consommation : revenus +16% vs. 2T09, poursuite de la montée en puissance du crédit renouvelable dans le réseau des BP
  - Affacturation : PNB en croissance de 4%. La hausse de l'activité (CA affacturé +28%) permettant de compenser la baisse des produits financiers
  - Crédit bail : revenus +1% vs. 2T09
  - Cautions & garanties : revenus +98% vs. 2T09, niveau d'activité très élevé



# Confirmation du redressement de Coface

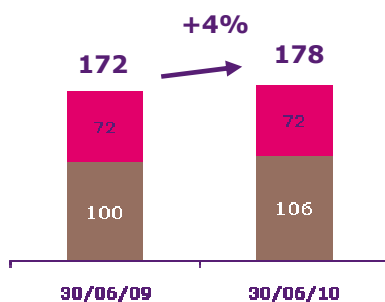
## Coface

- **PNB du 2T10 à €196m contre €44m au 2T09**
  - Nette amélioration de la sinistralité
  - Stabilité du CA grâce notamment à la remontée des prix en assurance crédit
  - Nouvelle progression de l'affacturage à l'international (CA: +18% vs. 2T09), notamment en Allemagne. Le CA affacturé du 2T10 progresse de 33% vs. 2T09
- **Charges stables au 2T10 vs 2T09**
- **Normalisation du loss ratio :**

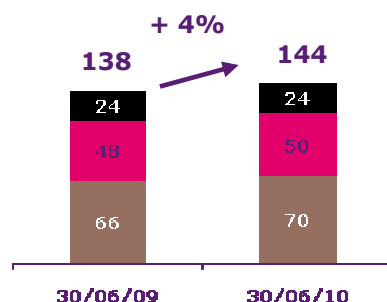


(€m)	2T10	1T10	2T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>241</b>	<b>223</b>	<b>58</b>
<i>Coface</i>	196	187	44
<i>Capital Investissement</i>	32	27	4
<i>Services à l'international</i>	13	10	10
Charges	-190	-180	-190
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>51</b>	<b>43</b>	<b>-132</b>
Coût du risque	-9	-7	-4
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>-134</b>

## Encours d'épargne



## Encours de crédits



## Banques Populaires

- Progression globale de l'épargne bilancielle

- Particuliers : encours +6%**

- Epargne bilancielle: +4% orientée vers des supports liquides
- Epargne financière : +9% portée sur l'assurance vie

- Professionnels et entreprises: stabilité des encours**

- Arbitrage de l'épargne financière (-9%) vers l'épargne bilancielle (+10%)

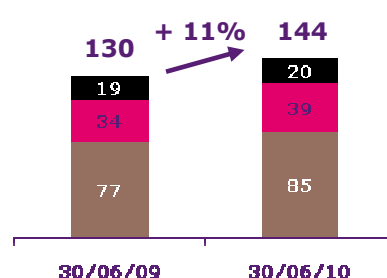
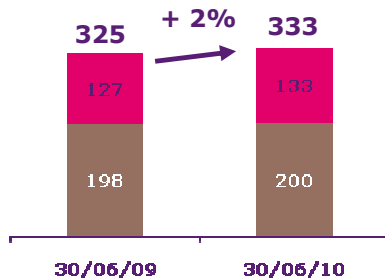
- Progression dynamique de l'activité de crédit

- Particuliers : encours +6%**

- Crédits à l'habitat: hausse de la production de 62% vs. 1S09

- Professionnels et entreprises: encours +3%**

- Performance notable sur le crédit à l'équipement : production +9% vs. 1S09



## Caisses d'Epargne

- Résistance des encours d'épargne

- Particuliers : encours +2%**

- Orientation de l'épargne en faveur des supports long terme: assurance vie (+9%) et épargne logement (+6%)

- Entreprises et institutionnels: encours +8%**

- Forte hausse des encours DAV (+34%) et des comptes à terme (+2%)

- Hausse significative des encours de crédit

- Particuliers : encours +10%**

- Encours de crédit à l'habitat (+10%) et performance continue sur le crédit à la consommation (+14%)

- Entreprises et institutionnels: encours +11%**

- Financement soutenu : crédits MLT (+13%) et crédits CT (+17%)



# Un RAI impacté par des dépréciations comptables

Réseaux

## Revenus

- **PNB +1% au 2T10 vs. 1T10 :**
  - Forte progression des revenus des Caisses d'Épargne (+9%)
  - Les revenus des Banques Populaires sont impactés par l'effet de la volatilité de la juste valeur sur produits structurés (+€59m au 1T10 et -€52m au 2T10).

## Charges

- **Progression des charges de 2% vs. 1T10**

## Coût du risque

- **Coût du risque clientèle en réduction par rapport au 1T10 (32 pb des encours de crédits clientèle vs 39 pb)**

## Mise en équivalence des résultats des réseaux en baisse de 28%

- **Impacts de l'absorption annoncée des holdings de participations par BPCE (-€66m sur le RAI des réseaux)**
- **Recul du profit de relation (€-12m vs. 1T10)**

(€m)	2T10	1T10	2T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>3 340</b>	<b>3 297</b>	<b>3 206</b>
<i>dont Banques Populaires</i>	<i>1 497</i>	<i>1 610</i>	<i>1 605</i>
<i>dont Caisses d'Épargne</i>	<i>1 843</i>	<i>1 687</i>	<i>1 601</i>
Charges	-2130	- 2 088	- 2 069
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>1 210</b>	<b>1 209</b>	<b>1 136</b>
Coût du risque	- 238	- 274	- 250
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>773</b>	<b>938</b>	<b>889</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>486</b>	<b>622</b>	<b>640</b>

<b>QP de résultats (20%)</b>	<b>97</b>	<b>124</b>	<b>128</b>
<i>Profit de relation</i>	<i>11</i>	<i>23</i>	<i>33</i>
<i>Ecart de réévaluation</i>	<i>- 10</i>	<i>- 10</i>	<i>- 8</i>
<b>Mise en Equivalence</b>	<b>99</b>	<b>138</b>	<b>153</b>
Retraitement analytique	- 35	- 35	- 37
<b>Contribution au Résultat avant impôt de Natixis</b>	<b>64</b>	<b>103</b>	<b>117</b>

(1) Exprimé en points de base annualisés par rapport aux encours de crédits à la clientèle début de période.

# Poursuite de la baisse des encours



## Evolution des portefeuilles

- Réduction des encours de crédits structurés (supérieure à \$2Md), compensée par l'effet devise
- Cession du risque de corrélation du portefeuille de dérivés complexes de crédit
- Fermeture des positions en convertibles
- Cession de l'essentiel des risques sur les dérivés actions

## Impact P&L de la GAPC

(€m)	2T10	1T10
Impact avant garantie <sup>(1)</sup>	-54	101
Impact de la garantie	17	-74
Charges d'exploitation	-47	-42
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-84</b>	<b>-15</b>

## Impacts résultat

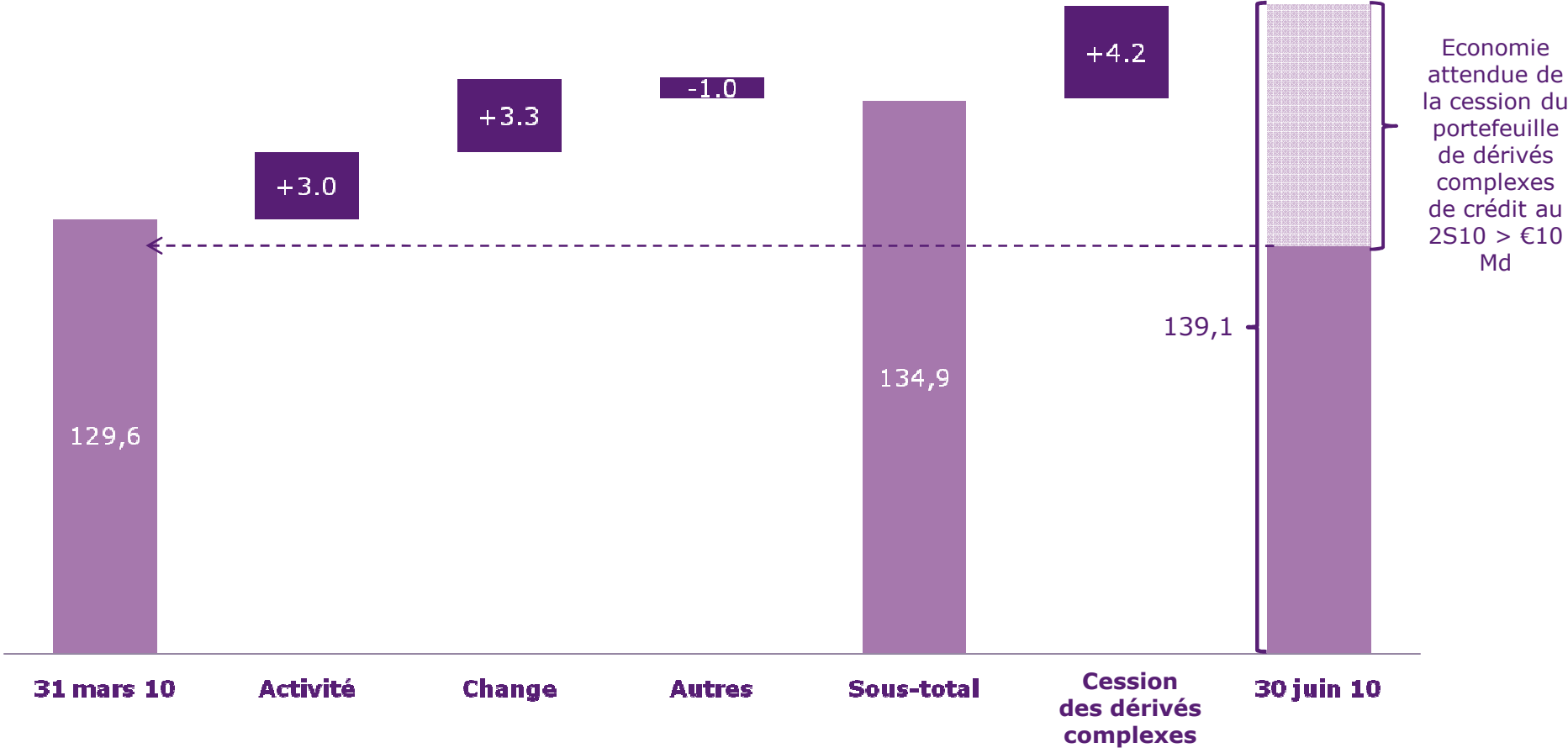
- Perte contenue malgré les cessions significatives du 2T10
- Baisse des risques CDPC et Monolines suite à une opération de ré-intermédiation

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

# 4 Structure financière

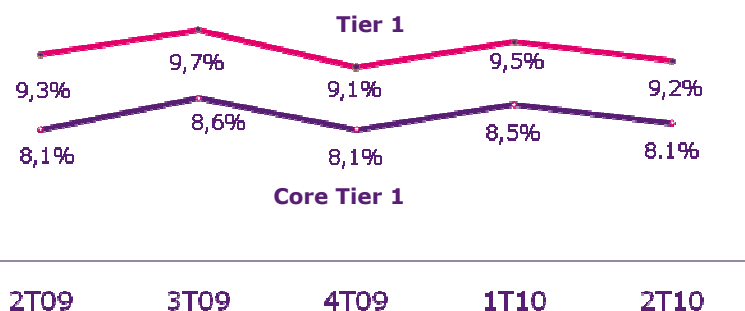
# Evolution des risques pondérés au 2T10

Risques pondérés en €Md (fin de période)



# Une structure financière solide

## Ratios de solvabilité<sup>(1)</sup>

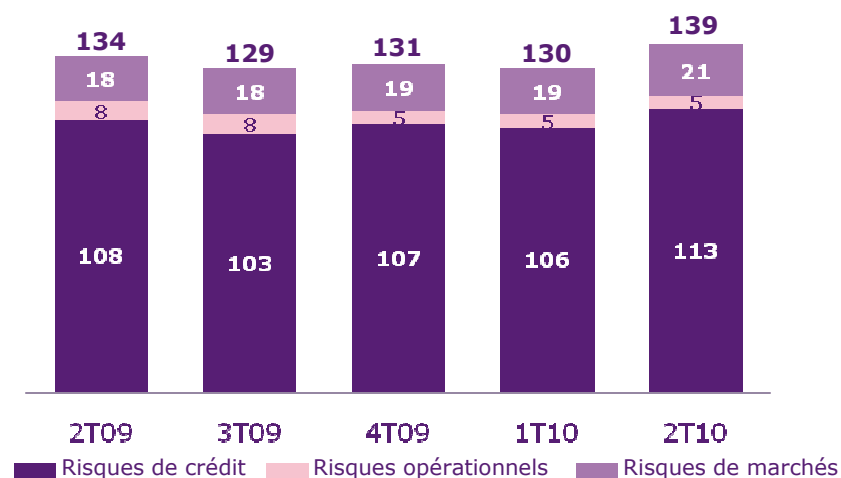


## Progression des fonds propres Tier 1 à €12,8Md

- +€0,4Md : effet devise
- +€0,2Md : bénéfice trimestriel part du groupe net de rémunération des TSS et de dividendes
- Impact négatif de la cession des dérivés complexes de crédit de 26 pb sur le core Tier one au 2T10 et de 29 pb sur le Tier one

## Risques pondérés par type de risque<sup>(2)</sup>

€Md



## Augmentation de €9,5Md des risques pondérés

- Impact transitoire de €4,2 Md de l'opération de cession des dérivés complexes de crédit de la GAPC
- L'assignation progressive des opérations au cours du 2S10 libèrera plus de €10Md d'encours pondérés (risques de marché), soit plus de 70 pb sur les ratios core Tier one et Tier one (sur la base du 2T10)

# 5 Résultats 1S10

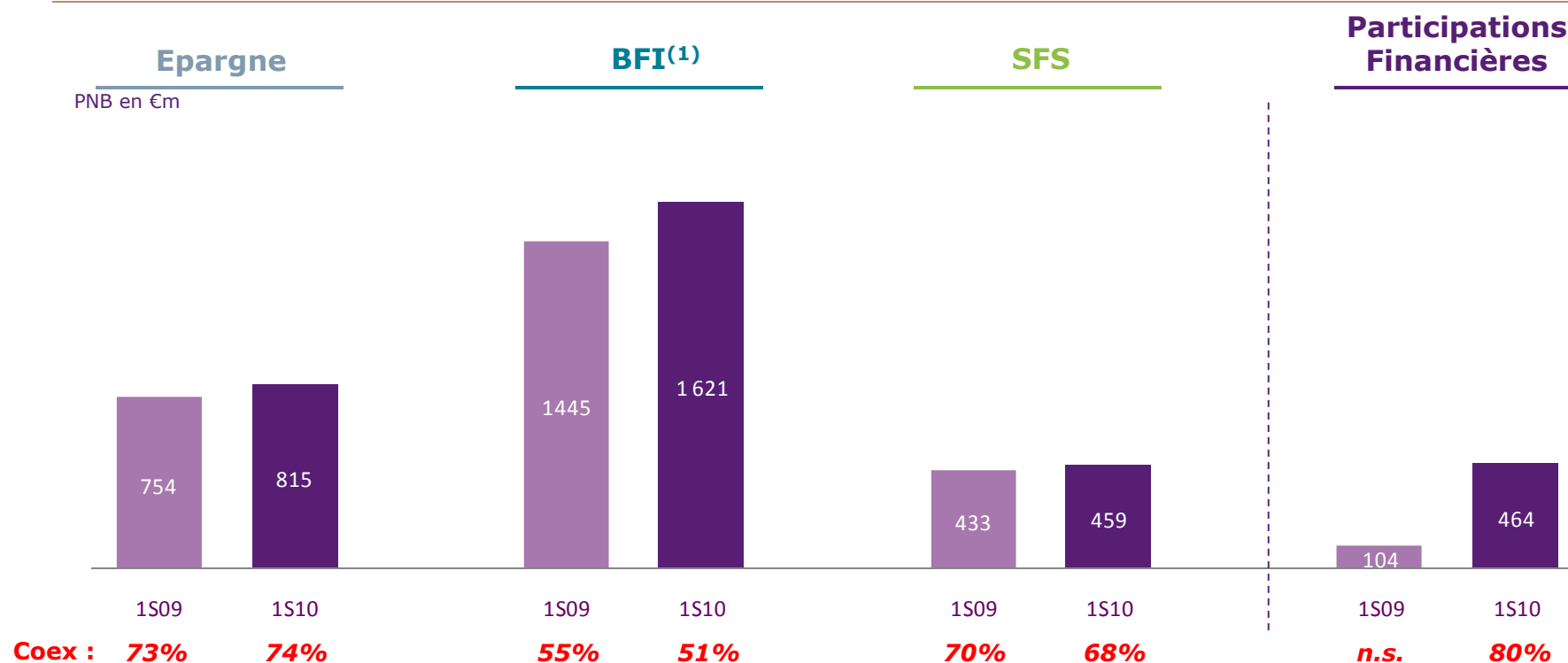


## Un résultat net courant (pdg) au 1S10 en ligne avec l'objectif fixé dans le plan New Deal

(€m) <sup>(1)</sup>	1S10	1S09	Δ
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>3 348</b>	<b>2 632</b>	<b>27%</b>
dont métiers cœurs	2 895	2 632	10%
Charges	-2 131	-2 100	1%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>1 217</b>	<b>531</b>	<b>x2,3</b>
Coût du risque	-211	-1 208	-83%
CCI et autres mises en équivalence	248	271	-9%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 237</b>	<b>-375</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>1 099</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
GAPC	-69	-2 518	-
Résultat des activités abandonnées	-9	13	-
Coûts de restructuration	-35	-99	-
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>986</b>	<b>-2 594</b>	<b>-</b>
<b>Coefficient d'exploitation</b>	<b>64%</b>	<b>80%</b>	<b>-16 pts</b>

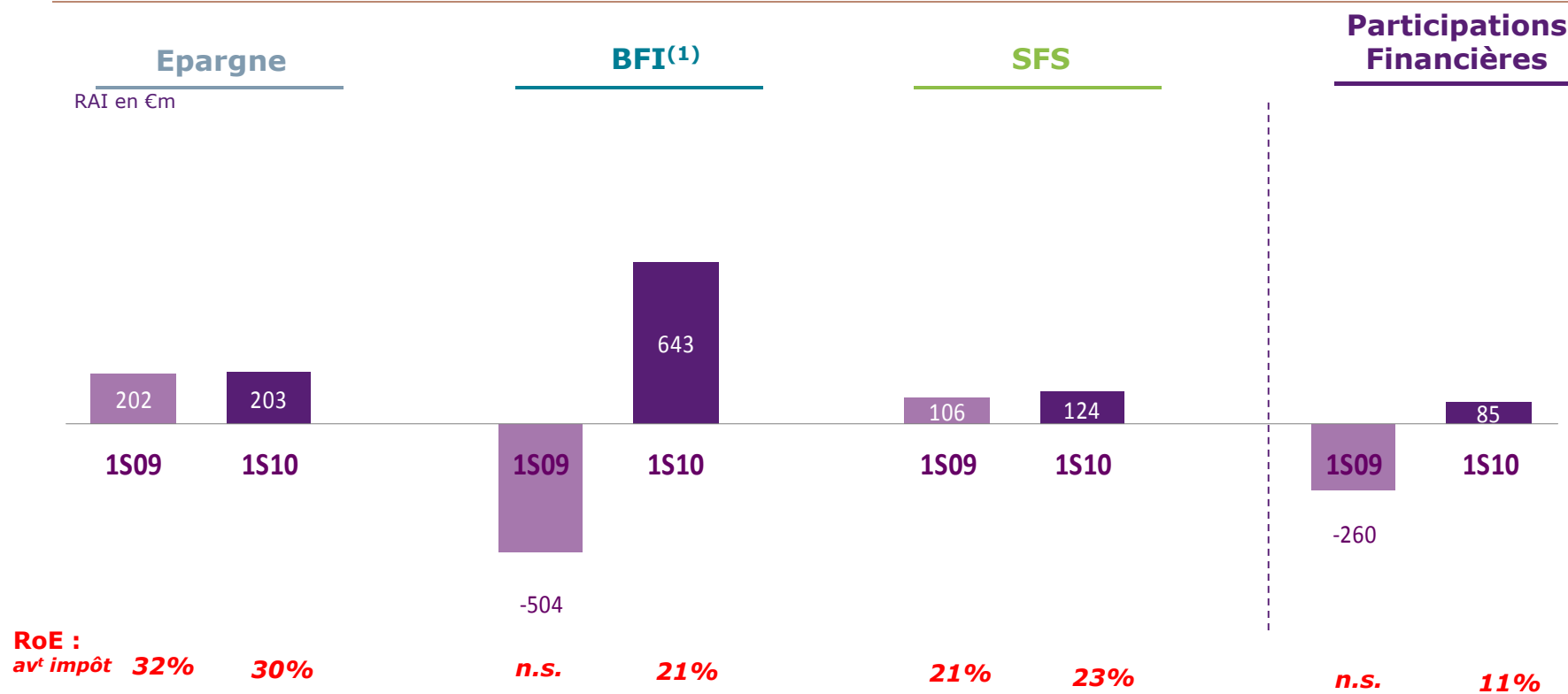
<sup>(1)</sup> Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net courant part du groupe sont calculés avant prise en compte de la GAPC, du résultat net des activités abandonnées et des coûts de restructuration nets.

# Progression des revenus dans tous les métiers au 1S10



- BFI : très bonne performance des Financement structurés (13% vs. 1S09) et recul des Activités de marchés par rapport à une base très élevée (-35% vs. 1S09)
- Epargne : croissance de 8% des revenus soutenue par les affiliés US dans la gestion d'actifs
- SFS : revenus en hausse de 6% vs. 1S09 tirés par Cautions et garanties
- Participations financières : poursuite du redressement de Coface

# Retour à la rentabilité sur tous les métiers au 1S10



- **BFI** : retour à une contribution en RAI normalisée vs. 1S09
- **Epargne** : RAI quasi-stable dans un marché difficile
- **SFS** : croissance de 17% du RAI vs. 1S09
- **Participations financières** : retour à une situation bénéficiaire de Coface et des activités de Capital investissement

<sup>(1)</sup> Inclus €748m de provisions collectives au 2T09

# A **Annexe – Résultats détaillés (trimestriels)**

## Résultats détaillés – Natixis consolidée

(€m) <sup>(1)</sup>	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>97</b>	<b>665</b>	<b>1 475</b>	<b>1 919</b>	<b>1 642</b>	<b>1 642</b>
Charges	-1 095	-1 086	-1 072	-1 158	-1 128	-1 092
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-998</b>	<b>-421</b>	<b>403</b>	<b>761</b>	<b>514</b>	<b>550</b>
Coût du risque	-928	-1 286	-77	-110	-104	-53
CCI et autres mises en équivalence	113	157	126	29	143	104
Gains ou pertes sur autres actifs	36	-4	-1	-26	-15	-1
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-9	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-1 777</b>	<b>-1 554</b>	<b>449</b>	<b>645</b>	<b>539</b>	<b>600</b>
Impôt	46	798	-56	273	-49	-43
Intérêts minoritaires	-2	-21	-10	-22	-8	-8
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>-1 732</b>	<b>-777</b>	<b>384</b>	<b>896</b>	<b>481</b>	<b>548</b>
Résultat des activités abandonnées	25	-11	0	-20	0	-9
Coût de restructuration	-68	-31	-21	-33	-17	-17
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-1 775</b>	<b>-819</b>	<b>362</b>	<b>844</b>	<b>464</b>	<b>522</b>

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

## Résultats détaillés – Natixis consolidée

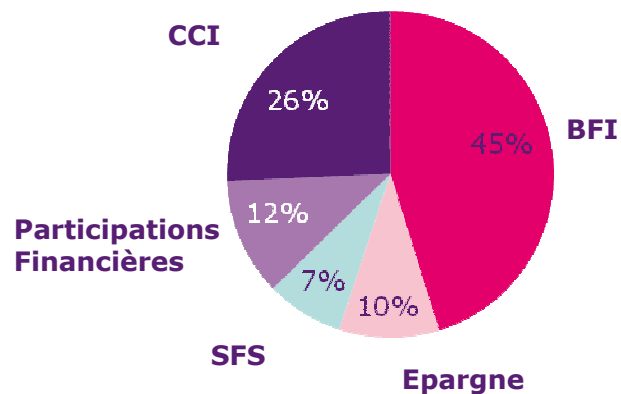
### Contribution des pôles au résultat avant impôt du 2T10

€(m)	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors pôle		GAPC		Groupe	
	2T09	2T10	2T09	2T10	2T09	2T10	2T09	2T10	2T09	2T10	2T09	2T10	2T09	2T10	2T09	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>729</b>	<b>828</b>	<b>389</b>	<b>401</b>	<b>224</b>	<b>238</b>	<b>58</b>	<b>241</b>			<b>-41</b>	<b>11</b>	<b>-694</b>	<b>-77</b>	<b>665</b>	<b>1 642</b>
Charges	-398	-406	-276	-302	-154	-156	-190	-190			-29	8	-39	-47	-1 086	-1 092
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>331</b>	<b>421</b>	<b>112</b>	<b>99</b>	<b>70</b>	<b>83</b>	<b>-132</b>	<b>51</b>			<b>-70</b>	<b>20</b>	<b>-733</b>	<b>-124</b>	<b>-421</b>	<b>550</b>
Coût du risque	-1 000	-60	-5	-15	-14	-12	-4	-9			3	2	-266	40	-1 286	-53
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-672</b>	<b>362</b>	<b>108</b>	<b>86</b>	<b>58</b>	<b>71</b>	<b>-134</b>	<b>44</b>	<b>117</b>	<b>64</b>	<b>-32</b>	<b>58</b>	<b>-998</b>	<b>-84</b>	<b>-1 554</b>	<b>600</b>

# Résultats détaillés

## Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des Fonds propres normatifs 2T10



ROE (avant impôt) des métiers<sup>(1)</sup>

	2T10	1T10
Banque de Financement et d'Investissement	23,5%	18,1%
Epargne	24,8%	34,5%
Services Financiers Spécialisés	26,4%	20,4%
Participations financières	10,8%	10,4%

Actif net par action

(€)	30/06/10
Actif net par action	5,24

ROE (après impôt) groupe<sup>(2)</sup>

	2T10
Natixis	10,4%

<sup>(1)</sup> (Résultat avant Impôt trimestriel \* 4)/fonds propres normatifs / <sup>(2)</sup> après prise en compte de la charge d'intérêts nette d'impôt liée aux TSS

# Résultats détaillés

## Banque de Financement et d'Investissement

(€m)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>716</b>	<b>729</b>	<b>649</b>	<b>603</b>	<b>793</b>	<b>828</b>
<i>Relations entreprises et institutionnels</i>	135	149	151	155	138	137
<i>Dettes et financements</i>	282	254	258	265	280	327
<i>Marchés de capitaux</i>	515	604	403	278	387	341
<i>CPM et divers</i>	-215	-278	-163	-94	-12	23
Charges	-394	-398	-391	-418	-416	-406
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>322</b>	<b>331</b>	<b>258</b>	<b>185</b>	<b>377</b>	<b>421</b>
Coût du risque	-171	-1 000	-174	-39	-97	-60
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>168</b>	<b>-672</b>	<b>83</b>	<b>145</b>	<b>282</b>	<b>362</b>



## Résultats détaillés – Epargne

(€m)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>365</b>	<b>389</b>	<b>387</b>	<b>412</b>	<b>414</b>	<b>401</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	300	315	312	341	324	345
<i>Assurance</i>	43	51	54	53	68	30
<i>Banque Privée</i>	23	23	21	18	22	26
Charges	-274	-276	-273	-303	-300	-302
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>91</b>	<b>112</b>	<b>115</b>	<b>109</b>	<b>114</b>	<b>99</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	74	87	88	91	74	93
<i>Assurance</i>	20	28	30	25	42	3
<i>Banque Privée</i>	-3	-3	-4	-7	-2	3
Coût du risque	0	-5	-1	-26	1	-15
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>93</b>	<b>108</b>	<b>117</b>	<b>88</b>	<b>117</b>	<b>86</b>

## Résultats détaillés - Services Financiers Spécialisées

(€m)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>209</b>	<b>224</b>	<b>215</b>	<b>222</b>	<b>220</b>	<b>238</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>107</b>	<b>103</b>	<b>111</b>	<b>116</b>	<b>121</b>	<b>120</b>
<i>Affacturage</i>	30	29	29	30	28	30
<i>Cautions et garanties financières</i>	24	10	21	19	25	20
<i>Crédit-bail</i>	22	30	25	27	30	30
<i>Crédit consommation</i>	28	31	32	36	35	35
<i>Financement du cinéma</i>	4	4	4	4	4	4
<b>Services financiers</b>	<b>102</b>	<b>121</b>	<b>104</b>	<b>106</b>	<b>99</b>	<b>119</b>
<i>Ingénierie sociale</i>	22	29	21	26	23	29
<i>Paiements</i>	42	41	42	43	39	41
<i>Titres</i>	38	51	41	38	36	49
Charges	-151	-154	-151	-162	-154	-156
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>58</b>	<b>70</b>	<b>64</b>	<b>60</b>	<b>66</b>	<b>83</b>
Coût du risque	-9	-14	-11	-14	-13	-12
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>49</b>	<b>58</b>	<b>54</b>	<b>45</b>	<b>54</b>	<b>71</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>39</b>	<b>27</b>	<b>39</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>42</b>
<b>Services financiers</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>29</b>

## Résultats détaillés – Participations Financières

(€m)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>46</b>	<b>58</b>	<b>115</b>	<b>189</b>	<b>223</b>	<b>241</b>
<i>Coface</i>	85	44	115	154	187	196
<i>Capital-investissement</i>	-51	4	-11	23	27	32
<i>Services à l'international</i>	12	10	11	12	10	13
Charges	-186	-190	-183	-188	-180	-190
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-140</b>	<b>-132</b>	<b>-68</b>	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>51</b>
Coût du risque	-7	-4	0	-8	-7	-9
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-126</b>	<b>-134</b>	<b>-67</b>	<b>-7</b>	<b>42</b>	<b>44</b>

## Résultats détaillés – Contribution des CCI

(€m)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>QP de résultats (20%)</b>	<b>86</b>	<b>128</b>	<b>111</b>	<b>3</b>	<b>124</b>	<b>97</b>
<i>Profit de relation</i>	25	33	15	15	23	11
<i>Ecart de réévaluation</i>	-2	-8	-7	5	-10	-10
<b>Mise en Equivalence</b>	<b>109</b>	<b>153</b>	<b>120</b>	<b>23</b>	<b>138</b>	<b>99</b>
<i>dont Banques Populaires</i>	41	74	48	50	59	34
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	68	80	72	-27	78	65
Retraitement analytique	<b>-37</b>	<b>-37</b>	<b>-37</b>	<b>-37</b>	<b>-35</b>	<b>-35</b>
<b>Contribution au Résultat avant impôt</b>	<b>72</b>	<b>117</b>	<b>83</b>	<b>-14</b>	<b>103</b>	<b>64</b>

## Résultats détaillés – Hors Pôles

(€m)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-63</b>	<b>-41</b>	<b>114</b>	<b>399</b>	<b>-22</b>	<b>11</b>
Charges	-48	-29	-43	-31	-35	8
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-111</b>	<b>-70</b>	<b>71</b>	<b>368</b>	<b>-57</b>	<b>20</b>
Coût du risque	-1	3	-4	-2	-2	2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-75</b>	<b>-32</b>	<b>104</b>	<b>371</b>	<b>-43</b>	<b>58</b>

## Résultats détaillés – GAPC

(€m)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-1175</b>	<b>-694</b>	<b>-6</b>	<b>93</b>	<b>13</b>	<b>-77</b>
Charges	-42	-39	-32	-55	-42	-47
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-1217</b>	<b>-733</b>	<b>-38</b>	<b>38</b>	<b>-29</b>	<b>-124</b>
Coût du risque	-740	-266	113	-21	14	40
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-1957</b>	<b>-998</b>	<b>75</b>	<b>17</b>	<b>-15</b>	<b>-84</b>

## 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 <sup>t</sup> garantie (€Md)
CDO d'ABS	1,9	0,7	63%	<b>14,8</b>
Autres CDO	7,7	6,1	21%	
RMBS	7,6	6,4	16%	
Covered bonds	0,2	0,2	-%	
CMBS	0,7	0,5	29%	
Autres ABS	0,8	0,7	13%	
Actifs couverts	15,6	13,9	11%	
Portefeuille de crédit corporate	6,0	6,0	-%	
<b>Total</b>	<b>40,5</b>	<b>34,5</b>		
Dont RMBS US agencies	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>		
<b>Total garantie (à 85%)</b>	<b>37,4</b>	<b>31,5</b>		

### Portefeuilles non couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA (€Md) 30/06/10	VaR 2T10 en €m
Dérivés complexes (crédit)	12,3	9
Dérivés complexes (taux)	1,2	6
Dérivés complexes (actions)	0,5	1
Structurés de fonds	0,6	1

## Résultats détaillés – Encours douteux

(€Md)	3T09	4T09	1T10	2T10
Encours douteux <sup>(1)</sup>	4,0	3,8	4,0	4,4
Sûretés relatives aux encours dépréciés	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6
Engagements provisionnables <sup>(1)</sup>	3,6	3,3	3,5	3,7
Provisions individuelles <sup>(1)</sup>	-1,8	-1,9	-2,0	-2,0
Provisions collectives	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8
<i>Engagements provisionnables / Créances brutes</i>	3,4%	2,9%	2,9%	2,9%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></i>	51%	57%	58%	56%
<b>Provisions totales/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></b>	<b>75%</b>	<b>81%</b>	<b>82%</b>	<b>78%</b>

<sup>(1)</sup> Hors actifs GAPC



## Résultats détaillés – Structure financière

(€Md)	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
Ratio tier one	9,0%	11,2%	9,7%	9,5%	9,2%
Ratio de solvabilité	10,7%	13,3%	11,6%	11,4%	10,7%
Fonds propres tier one	13,4	14,5	12,7	12,4	12,8
Capitaux propres part du groupe	14,4	14,9	20,9	20,8	21,6
Risques pondérés fin de période	149,8	129,1	130,9	129,6	139,1
Total actif	498	478	450	502	542

### Fonds propres tier one

(€Md)	31/03/10	30/06/10
Capitaux propres comptables (pdg)	20,8	21,6
Capitaux propres ROE	15,9	16,4
OCI	-1,3	-1,3
Intérêts minoritaires	0,4	0,4
Goodwill et incorporelles	-3,6	-3,7
Déductions réglementaires et divers	-0,5	-0,6
<b>Fonds Propres Core tier 1</b>	<b>11,0</b>	<b>11,3</b>
TSS	6,2	6,4
Déduction des CCI	-4,8	-4,9
<b>Fonds propres tier 1</b>	<b>12,4</b>	<b>12,8</b>

### Risques pondérés par pôle

(€Md)	1T10	2T10
BFI	88,1	92,8
Epargne	5,5	5,9
SFS	10,1	10,2
GAPC	15,3	20,2
Autres	10,6	10,0
<b>Total</b>	<b>129,6</b>	<b>139,1</b>

## Résultats détaillés – Bilan consolidé

Actif (€Md)	30/06/10	31/12/09
Caisse, banques centrales, CCP	11,2	3,5
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	224,0	181,2
Actifs financiers disponibles à la vente	33,5	31,5
Prêts et créances	208,9	174,6
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	5,2	5,5
Comptes de régularisation et actifs divers	43,6	38,2
Participations dans les entreprises mises en équivalence	10,2	9,9
Valeurs immobilisées	2,2	2,2
Ecart d'acquisition	2,8	2,6
<b>Total</b>	<b>541,7</b>	<b>449,2</b>

Passif (€Md)	30/06/10	31/12/09
Banques centrales, CCP	0,9	0,2
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	219,2	181,5
Dettes envers les EC et la clientèle	187,6	138,0
Dettes représentées par un titre	34,5	41,3
Comptes de régularisation et passifs divers	29,5	20,7
Provisions techniques des contrats d'assurance	38,6	36,6
Provisions pour risques et charges	1,4	1,4
Dettes subordonnées	7,8	8,1
Capitaux propres	21,6	20,9
Intérêts minoritaires	0,5	0,5
<b>Total</b>	<b>541,7</b>	<b>449,2</b>

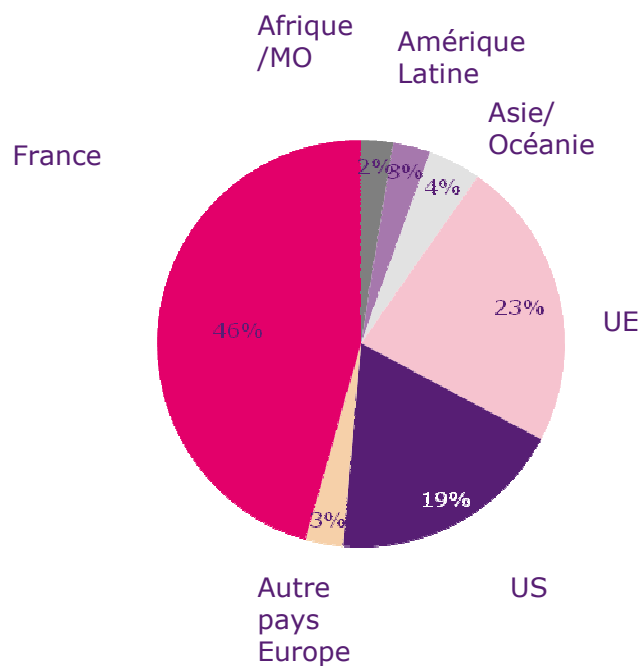
## Résultats détaillés – VaR



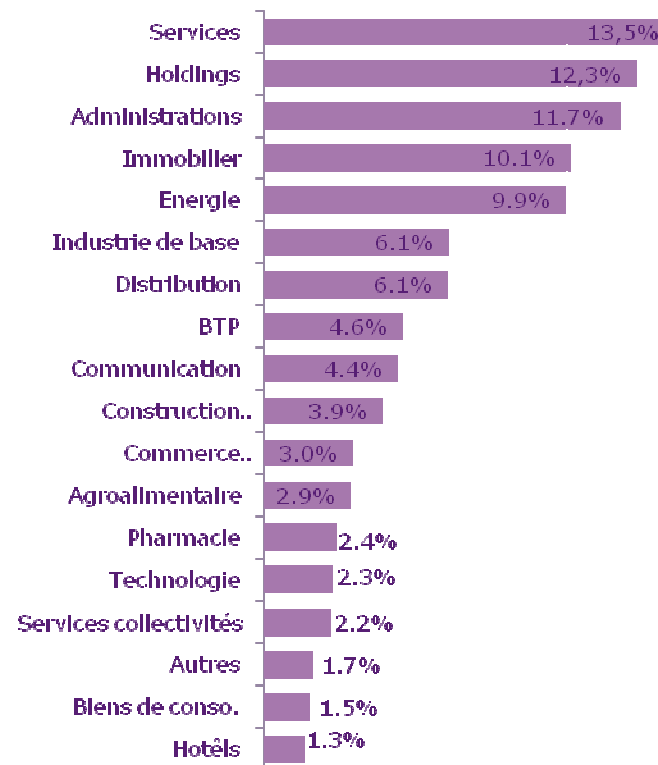
- VaR Groupe au 30 juin 2010 : €22m
- VaR : +16% vs. 31/12/09

# EAD (Exposure at Default) au 30 juin 2010

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



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



<sup>(1)</sup> Encours de crédit : €248Md / <sup>(2)</sup> Encours de crédit hors Finance et Assurances : €114Md

# **B** 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	#4	#17
Variation de valeur 2T10	-1	-2	11	2	0	2	5	2	2	6	-5	-2	-19	-4
<b>Exposition nette 30-06-10</b>	0	5	39	14	12	38	37	7	35	31	67	39	217	186
<b>% de décote</b>	<b>100%</b>	<b>96%</b>	<b>76%</b>	<b>49%</b>	<b>94%</b>	<b>30%</b>	<b>29%</b>	<b>96%</b>	<b>34%</b>	<b>66%</b>	<b>70%</b>	<b>79%</b>	<b>41%</b>	<b>45%</b>
Exposition nominale	94	116	161	27	190	54	51	171	52	90	220	181	366	338
Variation de valeur (cumul)	-94	-112	-123	-14	-178	-16	-15	-164	-18	-59	-153	-142	-149	-153
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Senior	S. Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	H. Grade	Mezz.
Point d'attachement	0%	0%	24%	57%	0%	32%	34%	0% / 99%	15%	9,9% / 70,0%	0% / 99%	0%	0%	0%
Prime	3,8%	17,0%	9,3%	5,4%	9,3%	36,3%	10,1%	5,1%	3,6%	14,7%	20,3%	24,8%	4,2%	27,9%
Alt-A	1,3%	9,4%	0,9%	2,8%	1,1%	16,3%	0,8%	0,0%	5,0%	40,4%	28,1%	9,3%	0,8%	14,6%
Subprime (2005 et antérieur)	27,5%	20,7%	53,8%	62,4%	48,9%	27,3%	43,9%	83,8%	37,8%	34,4%	0,1%	0,1%	17,3%	0,2%
Subprime (2006 & 2007)	58,3%	26%	6,9%	0,0%	20,1%	0,0%	5,1%	1,6%	4,6%	6,5%	17,4%	22,3%	3,0%	0,0%



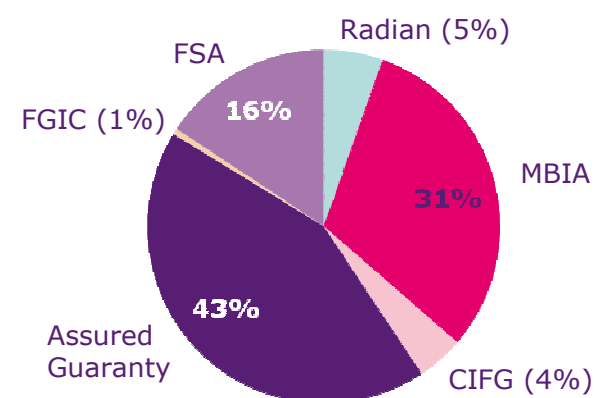
# Protections

## Protections acquises auprès de monoline

(€m)	Notionnel couverts	Expo. av <sup>t</sup> aju. 2T10	Expo. av <sup>t</sup> aju. 1T10
Protections sur CDO	490	147	94
Protections sur CLO	5 877	279	253
Protections sur RMBS	662	126	128
Protections sur CMBS	780	31	42
Autres risques	9 602	2 963	2 662
<b>TOTAL</b>	<b>17 412</b>	<b>3 546</b>	<b>3 178</b>

Ajustements de valeur	-1 922	-1 791
<b>Exposition résiduelle au risque de contrepartie</b>	<b>1 624</b>	<b>1 387</b>
<i>Taux de décote</i>	<i>54%</i>	<i>56%</i>

## Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



## Protections acquises auprès de CDPC

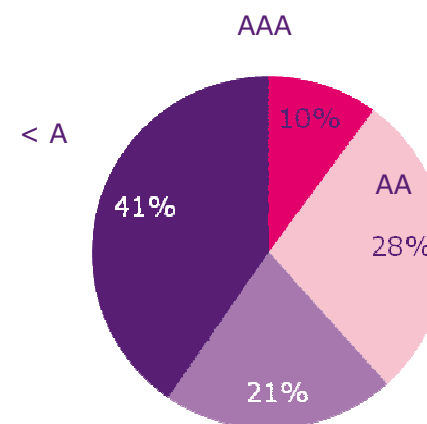
- Exposition avant ajustements de valeur : €970M au 30/06/2010 (Montant notionnel brut de €9,0Md)
- Ajustements de valeur de : €440m

# Autres CDO non couverts

## CDO non exposés au résidentiel US

- Ajustements de valeur 2T10 : €5m
- Exposition résiduelle : €3 568m

## Exposition résiduelle par notation



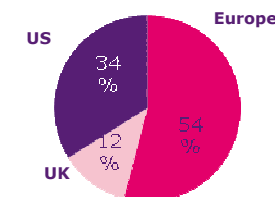
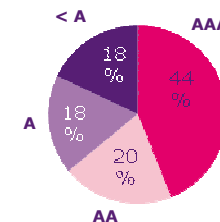
## Dont CRE CDO

(€m)	Exposition nette 31/03/10	Pertes de valeur 2T10	Autres vari. 2T10	Exposition nette 30/06/10	Exposition brute 30/06/10
JV par résultat	101	13	-19	95	181
JV par capitaux propres	4	8	0	12	39
Prêts et créances	53	-18	6	40	61
<b>TOTAL</b>	<b>157</b>	<b>3</b>	<b>-13</b>	<b>148</b>	<b>281</b>

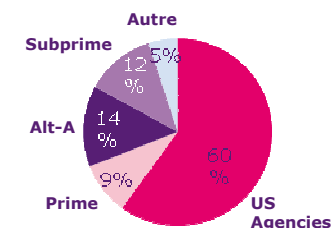
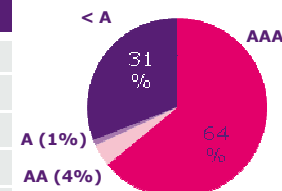


# Mortgage Backed Securities non couverts

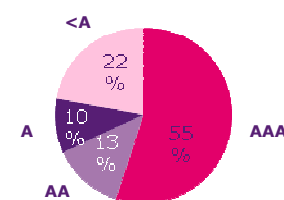
CMBS (€m)	Exposition nette 31/03/10	Pertes de valeur 2T10	Autres vari. 2T10	Exposition nette 30/06/10	Exposition brute 30/06/10
JV par résultat	128	-26	25	128	186
JV par capitaux propres	157	6	4	167	261
Prêts et créances	160	2	12	173	184
<b>TOTAL</b>	<b>445</b>	<b>-19</b>	<b>41</b>	<b>467</b>	<b>631</b>



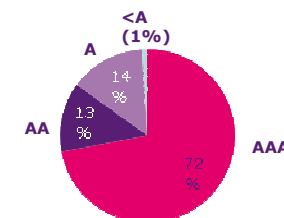
RMBS US (€m)	Exposition nette 31/03/10	Pertes de valeur 2T10	Autres vari. 2T10	Exposition nette 30/06/10	Exposition brute 30/06/10
JV par résultat	20	-1	11	31	111
Agencies	3 026	-2	-20	3 004	3 070
RMBS Wrapped	426	12	25	463	491
Prêts et créances	1 410	2	110	1 523	1 773
<b>TOTAL</b>	<b>4 881</b>	<b>12</b>	<b>127</b>	<b>5 020</b>	<b>5 445</b>



RMBS UK (€m)	Exposition nette 31/03/10	Pertes de valeur 2T10	Autres vari. 2T10	Exposition nette 30/06/10	Exposition brute 30/06/10
JV par résultat	122	0	-2	120	235
JV par capitaux propres	115	6	-5	116	170
Prêts et créances	421	0	-9	412	425
<b>TOTAL</b>	<b>658</b>	<b>6</b>	<b>-16</b>	<b>648</b>	<b>830</b>



RMBS Espagne (€m)	Exposition nette 31/03/10	Pertes de valeur 2T10	Autres vari. 2T10	Exposition nette 30/06/10	Exposition brute 30/06/10
JV par résultat	81	-6	-10	64	98
JV par capitaux propres	17	0	0	17	34
Prêts et créances	505	0	-14	491	491
<b>TOTAL</b>	<b>603</b>	<b>-6</b>	<b>-25</b>	<b>572</b>	<b>622</b>



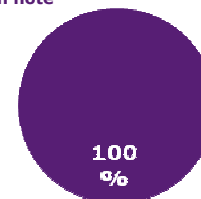
# Conduits sponsorisés

## MAGENTA\* – conduit sponsorisé par Natixis (€m)

Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	736	Créances commerciales	100%
Lignes de liquidité accordées	990	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois		CDO	
> à 12 mois	100%	Autre	

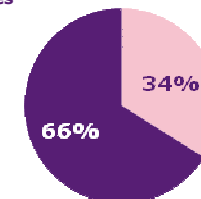
\*Elixir: les actifs ont été transférés dans le conduit Magenta. La structure est en cours de liquidation et ne fait donc plus l'objet d'une communication spécifique.

Non noté



Autres

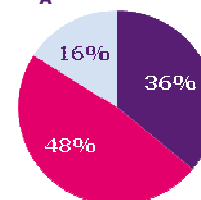
France



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

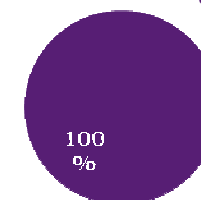
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	29%
Montant des actifs financés	2 501	Créances commerciales	1%
Lignes de liquidité accordées	3 084	Prêts équipement	4%
Maturité des actifs :		Crédit conso	16%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CDO / CLO / CBO	12%
> à 12 mois	95%	Autre	38%

A



AAA

US

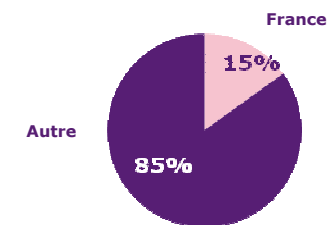
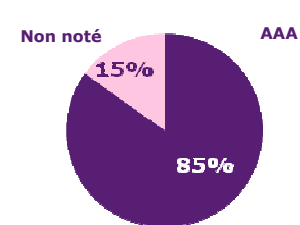


AA

# Conduits sponsorisés

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

Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés*	175	Créances commerciales	15%
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	85%
6 – 12 mois		CDO	
> à 12 mois	100%	Autre	

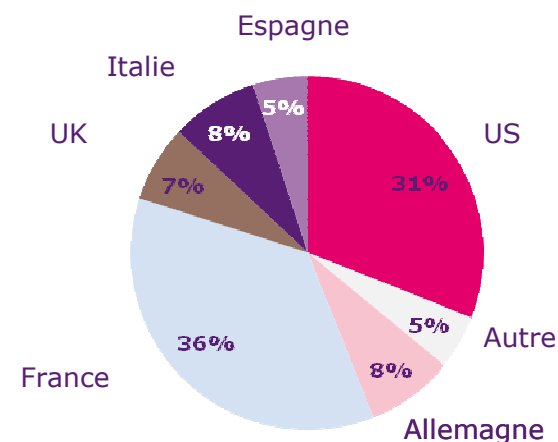


# Financements LBO

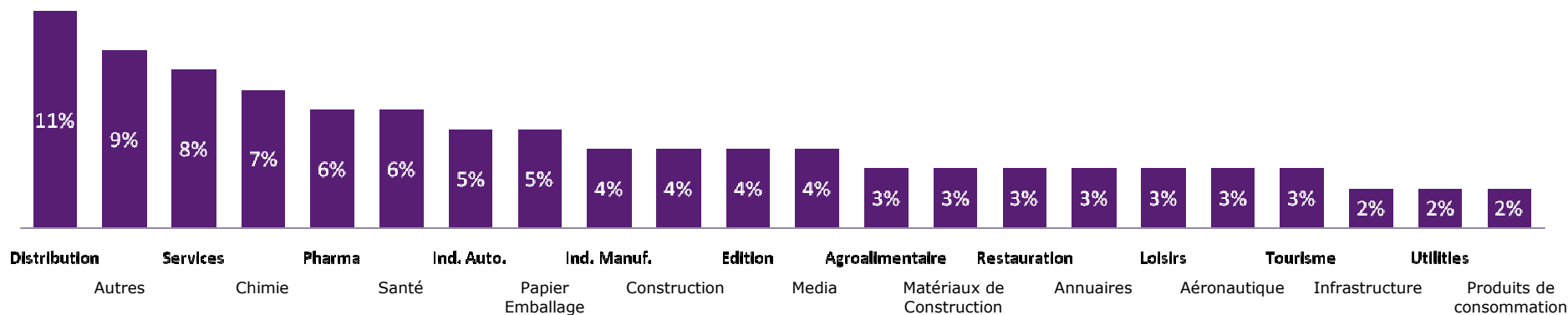
## Engagements

(€m)	2T10	1T10
Parts finales (bookés)	5 499	5 143
<i>Nombre de dossiers</i>	364	374
Parts à vendre (bookés)	67	79
<i>Nombre de dossiers</i>	1	2
<b>TOTAL</b>	<b>5 566</b>	<b>5 222</b>

## 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
31/12/2009	4,8%	14,8%	27,5%	42,6%
30/06/2010	6,2%	15,5%	27,4%	49,2%

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

## Monoline

### Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

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

### Ajustements de valeur

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

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