

**NATIXIS**

Société anonyme au capital de 4 653 020 308,80 euros  
Siège social : 30, avenue Pierre Mendès-France-75013 Paris  
542 044 524 RCS Paris

## **TROISIEME ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2008**

Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 7 avril 2009  
sous le numéro D.09-0208

Première actualisation déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 juin 2009  
sous le numéro D.09-0208-A01

Seconde actualisation déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 8 septembre  
2009 sous le numéro D.09-0208-A02

La troisième actualisation a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le  
18 novembre 2009 sous le numéro D.09-0208-A03

# SOMMAIRE

## TROISIEME ACTUALISATION PAR CHAPITRE DU DOCUMENT DE REFERENCE 2008

<b>I</b>	<b>CHAPITRE 2 : GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE.....</b>	<b>p.3</b>
2.1	Composition des organes sociaux et de direction.....	p.3
2.1.1	Conseil d'administration (au 12 /11/2009).....	p.3
2.1.2	Comité exécutif (au 12/11/2009).....	p.3
<b>II</b>	<b>CHAPITRE 6 : ELEMENTS FINANCIERS .....</b>	<b>p.4</b>
6.1	Informations financières intermédiaires au 30/09/2009.....	p.4
6.1.1	Communiqué de presse du 12/11/2009.....	p.4
6.1.2	Présentation des résultats du 3 <sup>e</sup> trimestre 2009 (12/09/2009) .....	p.18
6.2	Evolution récente (garantie de la BPCE) .....	p.42
<b>III</b>	<b>CHAPITRE 9 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....</b>	<b>p.42</b>
9.1	Responsable de l'actualisation du document de référence.....	p.42
9.2	Attestation du Responsable de l'actualisation du document de référence ..	p.42
9.3	Responsables du contrôle des comptes .....	p.43
9.4	Documents accessibles au public.....	p.44
	<b>TABLE DE CONCORDANCE .....</b>	<b>p.45</b>

# **I CHAPITRE 2 : GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE**

## **2.1 Composition des organes sociaux et de direction**

### **2.1.1 Conseil d'administration (au 12/11/2009)**

Suite au départ de MM. Jean Clochet, Francis Henry et Jean-Louis Turret, du Conseil d'administration de Natixis, le Conseil du 12 /11/2009 a décidé de coopter en qualité de nouveaux administrateurs M. Jean Criton, Directeur Général de la Banque Populaire Rives de Paris et M. Bernard Oppetit, Président de Centaurus Capital. Ces cooptations interviennent avec effet immédiat et seront soumises à la ratification de la prochaine assemblée générale.

### **2.1.2 Comité exécutif (au 12/11/2009)**

Au sein du Comité exécutif de Natixis , Mme Sophie Cormary a été remplacée par Mme Elisabeth de Gaulle en charge de la Communication et du développement durable, et M. Christian Gissler a été remplacé par M. Jacques Beyssade en charge des Risques .

Par ailleurs, M. John Hailer, président et directeur général de Natixis Global Asset Management Etats-Unis et Asie ainsi que M.Pascal Voisin, directeur général de Natixis Asset Management ont été nommés membres du Comité exécutif

## II CHAPITRE 6 : ELEMENTS FINANCIERS

### 6.1 Informations financières intermédiaires au 30/09/2009

#### 6.1.1 Communiqué de presse du 12/11/2009

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

- Une situation bénéficiaire retrouvée portée par les métiers coeurs

Résultat net part du groupe 3T09 : + 268 MEUR  
Impact des éléments non récurrents peu significatif (+ 64 MEUR avant impôt)

- Pas d'impact significatif de la Gestion Active des Portefeuilles Cantonnés (GAPC)

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

- Une structure financière encore renforcée

Ratio Core Tier One pro forma\* : 8,6%  
Ratio Tier One pro forma\* : 9,7%

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

Une stratégie claire, centrée sur trois métiers cœurs, au sein du Groupe BPCE

Résultats 3T09	Résultats 9 mois 2009
PNB <sup>1</sup> : 1 348 MEUR	PNB <sup>3</sup> : 3 814 MEUR
Résultat avant impôt <sup>2</sup> : 242 MEUR	Résultat avant impôts <sup>4</sup> : - 299 MEUR
RNPG courant <sup>2</sup> : 223 MEUR	RNPG courant <sup>4</sup> : 122 MEUR
Résultat net part du groupe : 268 MEUR	Résultat net part du groupe : - 2 454 MEUR
Ratio Core Tier One pro forma* : 8,6%	

<sup>1</sup> hors GAPC

<sup>2</sup> hors GAPC et coûts de restructuration nets

<sup>3</sup> hors GAPC et résultat net des activités abandonnées

<sup>4</sup> hors GAPC, résultat net des activités abandonnées et coûts de restructuration nets

\* après remboursement de l'avance d'actionnaire

Les résultats trimestriels consolidés de Natixis ont été arrêtés le 12 novembre 2009 par le conseil d'administration.

## 1 – FAITS MARQUANTS

Au cours du troisième trimestre, qui a vu la naissance, le 31 juillet, du nouveau groupe BPCE, Natixis a réalisé un état des lieux exhaustif de ses portefeuilles de crédits structurés et une revue stratégique détaillée de ses métiers. Les conclusions de ces deux exercices ont permis la mise en place, annoncée dès le 26 août 2009, d'une garantie de BPCE sur une partie des portefeuilles de la GAPC. Des ajustements techniques et une optimisation du mécanisme de garantie ont ensuite été opérés. Ainsi les actifs financiers classés en AFS sont à présent couverts par la garantie financière et non plus par les TRS (Total Return Swaps). Le périmètre de la garantie a été ajusté des opérations intercalaires menées parallèlement à la mise en place de la garantie au cours du trimestre dans un but d'optimisation de la solvabilité de Natixis.

Par ailleurs, au cours de ce même trimestre, BPCE a lancé des offres publiques d'échange sur des titres hybrides Natixis, à échanger contre des titres hybrides à émettre par BPCE. Dans ce cadre, BPCE a racheté des titres antérieurement émis par Natixis pour un nominal de 1,187 milliard d'euros, sur la base d'un prix de rachat moyen de 64 % du pair, et les a cédés ensuite à Natixis en vue de leur annulation.

Simultanément, Natixis a procédé à une nouvelle émission entièrement souscrite par BPCE et répliquant les caractéristiques des titres émis dans le marché par BPCE.

Enfin, Natixis a commencé à mettre en œuvre, dans tous ses métiers, les chantiers opérationnels déclinant les objectifs du nouveau plan stratégique, notamment le développement du cross selling et l'accroissement des synergies avec les réseaux. Dans le domaine des fonctions support (risques, finances, ressources humaines, communication, secrétariat général, informatique), les travaux ont également été engagés en vue d'une meilleure intégration des équipes.

## 2 - RESULTATS CONSOLIDES

### NATIXIS

en MEUR <sup>1</sup>	3T09	2T09	3T08	9M09
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 348</b>	<b>1 276</b>	<b>1 334</b>	<b>3 814</b>
<i>dont Métiers</i>	<b>1 315</b>	<b>1 358</b>	<b>1 409</b>	<b>3 968</b>
Charges	-1 040	-1 047	-992	-3 140
<b>RBE</b>	<b>308</b>	<b>229</b>	<b>342</b>	<b>673</b>
Coût du risque	-190	-1 020	-392	-1 399
Mises en équivalence	126	157	116	397
Gains ou pertes sur autres actifs	-1	-4	-1	30
Variations valeur écarts d'acquisition	0	0	-1	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>242</b>	<b>-639</b>	<b>64</b>	<b>-299</b>
Impôt	-9	478	33	454
Intérêts minoritaires	-10	-21	-20	-32
<b>RNPG courant</b>	<b>223</b>	<b>-181</b>	<b>77</b>	<b>122</b>
GAPC	66	-660	-321	-2 470
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>		-11	23	13
<i>Coûts de restructuration nets</i>	-21	-31	-13	-120
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>268</b>	<b>-883</b>	<b>-234</b>	<b>-2 454</b>

Le troisième trimestre enregistre des **éléments non récurrents significatifs mais qui se compensent pour l'essentiel**.

Les opérations d'offre d'échange de BPCE sur instruments hybrides Natixis se traduisent par la constatation dans les comptes de Natixis d'un produit net de frais d'émission de 460 millions d'euros (incluant les gains réalisés lors du débouclage des swaps de taux relatifs aux titres annulés), comptabilisé dans le hors pôles (corporate center).

La réévaluation du spread émetteur (-319 millions d'euros) est également comptabilisée dans le corporate center.

L'effet négatif du CPM (-143 millions d'euros) est enregistré dans le pôle BFI.

Le résultat net de la GAPC, avant garantie, est de 49 millions d'euros. L'effet de la garantie y ajoute 17 millions d'euros, portant la contribution totale de la GAPC à 66 millions d'euros.

Au total, **l'impact des éléments non récurrents s'élève à + 64 millions d'euros**.

Le **produit net bancaire hors GAPC** du troisième trimestre atteint 1 348 millions d'euros, en progression de 6% par rapport au 2T09.

**Hors GAPC et coûts de restructuration nets, les charges d'exploitation** sont en retrait de 1% par rapport au 2T09 et le **résultat brut d'exploitation** s'établit à 308 millions d'euros.

Les effectifs diminuent de 200 ETP sur le trimestre et de 987 ETP sur un an.

Le **coût du risque hors GAPC** ressort à 190 millions d'euros (le coût du risque GAPC est positif à + 113 millions d'euros en incluant l'effet de la garantie). Le **coût du risque** s'élève donc à 77 millions d'euros, soit 28 points de base des encours pondérés Bâle II. Le coût du risque hors GAPC est en baisse par rapport aux 272 millions d'euros (hors complément de provision de 748 millions d'euros) du 2T09. Il représente 75 points de base contre 101 points de base au 2T09.

La contribution des **sociétés mises en équivalence**, constituée pour l'essentiel par la consolidation de 20% des résultats des réseaux du Groupe Banque Populaire et du Groupe Caisse d'Épargne (par le biais des CCI), ressort à 126 millions d'euros.

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

Après intérêts minoritaires (-10 millions d'euros), le **résultat net courant part du groupe hors GAPC** s'établit à 223 millions d'euros.

En tenant compte des coûts de restructuration nets d'impôt (-21 millions d'euros) et du résultat de la GAPC (+66 millions d'euros), le **résultat net part du groupe** s'établit à 268 millions d'euros.

### 3 - ANALYSE DES METIERS

#### BFI

en MEUR	3T09	2T09	3T08	Variation 3T09/2T09	9M09
<b>PNB hors CPM</b>	<b>750</b>	<b>997</b>	<b>509</b>	<b>-25%</b>	<b>2 592</b>
<b>PNB</b>	<b>607</b>	<b>701</b>	<b>562</b>	<b>-13%</b>	<b>1 997</b>
<i>Relations entreprises et institutionnels</i>	140	143	116	-2%	411
<i>Dettes et financements</i>	240	241	283	-0%	752
<i>Marchés de capitaux</i>	387	600	139	-35%	1 489
<i>CPM et divers</i>	-161	-283	23		-655
Charges	-392	-400	-332	-2%	-1 187
<b>RBE</b>	<b>215</b>	<b>301</b>	<b>230</b>	<b>-29%</b>	<b>809</b>
Coût du risque	-175	-1 000	-265	-82%	-1 346
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>39</b>	<b>-702</b>	<b>-35</b>		<b>-523</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>27</b>	<b>-238</b>	<b>-16</b>		<b>-113</b>
Coefficient d'exploitation	65%	57%			59%
ROE annualisé	1,9%				

La BFI connaît traditionnellement un effet de saisonnalité au troisième trimestre. Le PNB hors CPM s'établit à 750 millions d'euros, en hausse de 47% par rapport au 3T08 mais en baisse de 25% par rapport au 2T09. Cette baisse est due principalement à la diminution, qui était anticipée, des revenus de l'activité Fixed Income.

Les revenus des métiers de **financement** sont stables à 380 millions d'euros. L'amélioration des marges nettes compense la diminution des encours moyens. Les secteurs matières premières et aéronautique font preuve d'une bonne tenue.

Conformément à la réorientation annoncée, les portefeuilles Immobilier US et LBO ont été réduits. La sélection des contreparties les mieux notées permet de maîtriser les RWA.

Dans les **marchés de capitaux**, les activités Actions et Corporate Solutions se tiennent bien, affichant des revenus de 121 millions d'euros. Les dérivés actions progressent, les produits de flux se redressent. En revanche les revenus des activités Taux, Change, Matières premières et Trésorerie se normalisent, comme attendu. Le primaire obligataire enregistre une très bonne performance.

Les charges sont bien maîtrisées sur le trimestre (-2% vs 2T09). Les effectifs diminuent de 749 ETP sur un an.

Le coût du risque s'établit à 175 millions d'euros.

Le résultat avant impôt ressort ainsi à 39 millions d'euros et le résultat net courant part du groupe à 27 millions d'euros.

## Epargne

en MEUR	3T09	2T09	3T08	Variation 3T09/2T09	9M09
<b>PNB</b>	<b>392</b>	<b>386</b>	<b>415</b>	<b>+2%</b>	<b>1 139</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	318	313	340	+2%	930
<i>Assurances</i>	54	50	50	+7%	145
<i>Gestion Privée</i>	20	22	25	-11%	64
Charges	-273	-276	-283	-1%	-823
<b>RBE</b>	<b>119</b>	<b>109</b>	<b>132</b>	<b>+9%</b>	<b>316</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	94	86	107	+10%	253
<i>Assurances</i>	29	27	27	+9%	75
<i>Gestion Privée</i>	-5	-3	-2		-11
Coût du risque	-1	-5	-48		-6
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>121</b>	<b>105</b>	<b>89</b>	<b>+15%</b>	<b>317</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>82</b>	<b>67</b>	<b>55</b>	<b>+22%</b>	<b>206</b>
Coefficient d'exploitation	70%	72%	68%		72%

Au troisième trimestre, le pôle **Epargne** a connu une activité commerciale satisfaisante et a bénéficié de la remontée des indices boursiers.

Le PNB de la **Gestion d'actifs** s'élève à 318 millions d'euros, en hausse de 2 % grâce principalement à la forte progression des encours qui atteignent 495 milliards d'euros (+5,4% vs 2T09 à change constant). L'effet marché est très positif (+28 milliards d'euros vs 2T09). La collecte nette globale est légèrement négative (-1,4 milliard d'euros) sur le trimestre mais largement positive depuis le début de l'année (+12,4 milliards d'euros). La collecte se reprend aux Etats-Unis (+3,5 milliards de dollars de collecte nette) mais, en Europe, on enregistre une décollecte sensible sur les produits monétaires en raison de la saisonnalité et du niveau très bas des taux d'intérêt.

Les encours de l'**Assurance vie** atteignent 32,4 milliards d'euros, en hausse de 2% sur un an. Le chiffre d'affaires est en ligne avec le marché. Dans le domaine de la **Prévoyance**, le chiffre d'affaires connaît une croissance de 23% sur un an.

Les encours de la **Banque Privée** progressent de 6% sur le trimestre.

Les charges du pôle baissent légèrement grâce à un contrôle strict des coûts.

Le résultat brut d'exploitation progresse ainsi de 9% à 119 millions d'euros. Le coefficient d'exploitation s'améliore de 2 points à 70%.

Le résultat avant impôt est en forte hausse de 15% par rapport au 2T09.

La rentabilité du pôle progresse donc nettement, avec un résultat net courant part du groupe qui atteint 82 millions d'euros, soit +22% vs 2T09 et +48% vs 3T08.



## Services Financiers Spécialisés

en MEUR	3T09	2T09	3T08	Variation 3T09/2T09	9M09
<b>PNB</b>	<b>207</b>	<b>217</b>	<b>217</b>	<b>-5%</b>	<b>627</b>
<i>Financements spécialisés</i>	<b>103</b>	<b>97</b>	<b>120</b>	<b>+7%</b>	<b>300</b>
<i>Affacturage</i>	28	28	38	-1%	86
<i>Cautions et garanties financières</i>	21	10	27	+113%	54
<i>Crédit bail</i>	23	28	29	-17%	72
<i>Crédit consommation</i>	31	30	26	+2%	89
<b>Services financiers</b>	<b>104</b>	<b>121</b>	<b>97</b>	<b>-14%</b>	<b>327</b>
<i>Ingénierie sociale</i>	21	29	19	-29%	72
<i>Paiements</i>	42	40	41	+4%	124
<i>Titres</i>	41	52	38	-20%	131
Charges	-150	-152	-148	-2%	-452
<b>RBE</b>	<b>57</b>	<b>65</b>	<b>68</b>	<b>-12%</b>	<b>175</b>
Coût du risque	-10	-14	-6	-27%	-33
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>62</b>	<b>-8%</b>	<b>142</b>
<i>Financements spécialisés</i>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>56</b>	<b>+63%</b>	<b>87</b>
<i>Services financiers</i>	<b>14</b>	<b>31</b>	<b>6</b>	<b>-56%</b>	<b>54</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>29</b>	<b>36</b>	<b>39</b>	<b>-19%</b>	<b>92</b>
Coefficient d'exploitation	72%	70%	68%		72%
ROE annualisé	13,1%	16,3%	16,3%		13,9%

Le **pôle SFS** affiche une bonne performance opérationnelle : l'activité commerciale des métiers Paiements et Ingénierie sociale demeure soutenue, alors que celle des métiers jusqu'alors pénalisés par la dégradation de l'environnement économique (Cautions, Crédit bail et Affacturage) montre des signaux positifs.

Le PNB du pôle enregistre une baisse de 5% par rapport au 2T09. Retraité des impacts exceptionnels (dividende CACEIS et opération CESU social), le PNB serait en hausse de 1%.

Le PNB des **Financements spécialisés** progresse de 7% par rapport au 2T09, grâce notamment aux **Cautions et garanties** dont le ratio sinistres à primes s'améliore.

En 9 mois, l'**Affacturage** gagne 0,9 point de part de marché, à 13,4%, et son chiffre d'affaires ne baisse que de 3,5% dans un marché en repli de 6,2%.

La production du **Crédit bail** progresse de 19% par rapport au 2T09.

Le **Crédit à la consommation** poursuit sa croissance : la production des crédits permanents augmente de 13% dans un marché en recul de 12%, et les encours de prêts personnels sont en hausse de 34% sur un an.

Par rapport au 2T09, le PNB des **Services financiers** est en diminution faciale de 14%, ramenée à 6% hors dividende CACEIS de 10,5 millions d'euros. Cette baisse est due notamment à la saisonnalité de l'**Épargne salariale**, amplifiée par les revenus exceptionnels de l'opération CESU social au 2T09. Les encours de l'Épargne salariale progressent de 7%.

Les **Paiements** restent sur leur rythme de croissance avec un parc de cartes qui atteint 6,2 millions et des transactions qui progressent de 4%.

La réorganisation du métier **Titres** institutionnel a été finalisée avec la cession de 35% de CACEIS.

Les charges du **pôle SFS** baissent de 2% par rapport au deuxième trimestre 2009.

Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 57 millions d'euros et le résultat avant impôt à 47 millions d'euros.

Le résultat net courant part du groupe s'établit à 29 millions d'euros.

## Participations financières

en MEUR	3T09	2T09	3T08	Variation 3T09/2T09	9M09
<b>PNB</b>	<b>110</b>	<b>54</b>	<b>216</b>	<b>+104%</b>	<b>205</b>
<i>Coface</i>	<i>113</i>	<i>42</i>	<i>173</i>	<i>+169%</i>	<i>236</i>
<i>Capital investissement</i>	<i>-13</i>	<i>2</i>	<i>33</i>		<i>-63</i>
<i>Natixis Algérie + Pramex</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>+6%</i>	<i>32</i>
Charges	-183	-190	-172	-4%	-559
<b>RBE</b>	<b>-73</b>	<b>-136</b>	<b>44</b>	<b>-46%</b>	<b>-354</b>
Coût du risque	0	-4	-17		-11
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-72</b>	<b>-138</b>	<b>30</b>	<b>-48%</b>	<b>-340</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>-81</b>	<b>-106</b>	<b>7</b>	<b>-24%</b>	<b>-281</b>

Le PNB des **Participations financières** fait plus que doubler par rapport au 2T09 mais reste en dessous de celui du 3T08.

Le PNB de **Coface** se redresse fortement à 113 millions d'euros. Le loss ratio moyen du trimestre s'améliore à 93%, contre 123% au 2T09.

Le PNB du **Private Equity** est négatif à -13 millions d'euros, en raison d'un complément de provisions de 14 millions d'euros sur des risques en partie déjà identifiés pour lesquels le taux de couverture augmente.

Les charges d'exploitation du pôle baissent de 4%.

Le résultat avant impôt du pôle s'établit à -72 millions d'euros et le résultat net courant part du groupe à -81 millions d'euros, marquant ainsi une nette amélioration par rapport au trimestre précédent.

## Contribution de la banque de détail

Les réseaux cumulés (en MEUR)	3T09	2T09	3T08	Variation 3T09/2T09	9M09
<b>Quote-part de résultat mise en équivalence</b>	<b>111</b>	<b>128</b>	<b>86</b>	<b>-13%</b>	<b>325</b>
Profit de relation	15	33	27	-55%	73
Ecart de réévaluation	-7	-8	-4	-14%	-17
<b>Contribution à la ligne mise en équivalence</b>	<b>120</b>	<b>153</b>	<b>108</b>	<b>-22%</b>	<b>381</b>
<i>dont Banques Populaires</i>	48	74	49	-35%	162
<i>dont Caisses d'Épargne</i>	72	80	59	-10%	219
Impôt sur les CCI	-11	-21	-16	-46%	-48
Retraitement analytique	-24	-24	-24		-72
<b>Contribution au résultat net de Natixis</b>	<b>84</b>	<b>108</b>	<b>69</b>	<b>-22%</b>	<b>261</b>

Au troisième trimestre 2009, la contribution des deux réseaux au résultat net de Natixis ressort à 84 millions d'euros, en baisse de 22% par rapport au deuxième trimestre 2009 (effet des dividendes perçus par les Banques Populaires au 2T09).

**Dans les deux réseaux**, les performances commerciales sont bonnes. Sur un an, les encours de crédit et d'épargne progressent significativement. Les charges sont maîtrisées et le coût du risque est stable par rapport au 1S09.

## Hors pôles

Hors pôles (en MEUR)	3T09	2T09	3T08	9M09
<b>PNB</b>	<b>33</b>	<b>-82</b>	<b>-75</b>	<b>-155</b>
Charges	-43	-28	-57	-119
<b>RBE</b>	<b>-10</b>	<b>-110</b>	<b>-132</b>	<b>-273</b>
Coût du risque	-4	3	-56	-3
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>23</b>	<b>-72</b>	<b>-155</b>	<b>-167</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>82</b>	<b>-48</b>	<b>-77</b>	<b>-44</b>

A partir du 3T09 le hors pôles comprend la valorisation du spread émetteur (- 319 millions d'euros). L'impact positif des opérations d'échange de titres hybrides avec BPCE (+ 460 millions d'euros) y est également comptabilisé.

## GAPC

<b>GAPC<sup>1</sup></b> (en MEUR)	<b>3T09</b>	<b>2T09</b>	<b>3T08</b>	<b>9M09</b>
<b>PNB</b>	<b>-15</b>	<b>-708</b>	<b>-280</b>	<b>-1 910</b>
Charges	-32	-39	-41	-112
<b>RBE</b>	<b>-47</b>	<b>-746</b>	<b>-322</b>	<b>-2 022</b>
Coût du risque	113	-266	-62	-893
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>66</b>	<b>-1 012</b>	<b>-383</b>	<b>-2 915</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>66</b>	<b>-660</b>	<b>-321</b>	<b>-2 470</b>

<sup>1</sup> Jusqu'au 30 juin 2009 les résultats de la GAPC comprenaient la valorisation du spread émetteur.

Le troisième trimestre a été marqué par une situation financière moins dégradée, avant même prise en compte des effets de la garantie BPCE.

Le PNB des activités cantonnées ressort à -15 millions d'euros.

Le résultat net courant post garantie s'établit à 66 millions d'euros.

Pour mémoire, la contribution du mécanisme de garantie s'élève à 17 millions d'euros.

## 4 - STRUCTURE FINANCIERE

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 14,9 milliards d'euros au 30 septembre 2009.

Selon les normes Bâle II, les **fonds propres Core Tier One** s'établissent à 12,6 milliards d'euros et les **fonds propres Tier One** à 14,5 milliards d'euros (avant remboursement de l'avance d'actionnaire de 1,5 milliard d'euros).

Les **risques pondérés** diminuent sensiblement sur le trimestre, à 129,1 milliards d'euros contre 133,8 milliards d'euros pro forma de la garantie BPCE au 30 juin 2009. Ils se décomposent en 103,1 milliards d'euros pour les risques de crédit (méthode fondation), 18,2 milliards d'euros pour les risques de marché et 7,8 milliards d'euros pour les risques opérationnels (méthode standard).

Au 30 septembre 2009, le **ratio Core Tier One** ressort ainsi à 9,7% et le **ratio Tier One** à 11,2%.

**Pro forma du remboursement de l'avance d'actionnaire** de 1,5 milliard d'euros, ces ratios deviennent respectivement 8,6 % et 9,7%.

**L'actif net comptable par action** s'élève à 4,62 euros pour un nombre d'actions égal à 2 908 137 693 (dont 8 690 760 actions autodétenues).

## Annexes

### Séries trimestrielles

#### Compte de résultats consolidés Natixis

##### Résultats détaillés Natixis consolidé

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

35

## BFI

##### Résultats détaillés Pôle Banque de Financement et d'Investissement

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

## Epargne

### Résultats détaillés Pôle Epargne

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

## Services Financiers Spécialisés

### Résultats détaillés Pôle Services Financiers Spécialisés

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

## Participations financières

### Résultats détaillés Pôle Participations

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

## Banque de détail (contribution économique)

### Résultats détaillés Contribution des CCI

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

## Hors pôles

### Résultats détaillés Corporate center

---

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

## GAPC

### Résultats détaillés Pôle GAPC

---

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



## Précisions méthodologiques

Règles d'allocation des fonds propres :

- Banque de détail : 75 % des montants déduits des fonds propres Tier One au titre de la détention des CCI.
- Assurance : 75 % de l'exigence de marge de solvabilité.
- Assurance-crédit : 100 % des primes acquises nettes.
- Services, Procédures publiques : 25 % des charges annuelles.
- Autres métiers : 6 % des encours pondérés Bâle II moyens et 75 % des montants déduits des fonds propres Tier one au titre des parts de titrisation dont la note est strictement inférieure à BB-.

Définitions :

- ROE Groupe : Résultat Net Part du Groupe annualisé / Capitaux Propres moyens.
- ROE métiers : Résultat Net Courant annualisé / Fonds Propres normatifs moyens.
- Core Tier One : Le numérateur du ratio Core Tier One exclut les fonds propres hybrides inclus dans les fonds propres Tier One. La quote-part de 50% de la valeur des CCI à déduire selon les règles prudentielles des fonds propres Tier One, est déduite des seuls fonds propres hybrides (rappel : les 50% restants sont déduits des fonds propres Tier Two).
- Exposition nette : exposition après prise en compte des dépréciations et/ou pertes de valeur.

## Avertissement

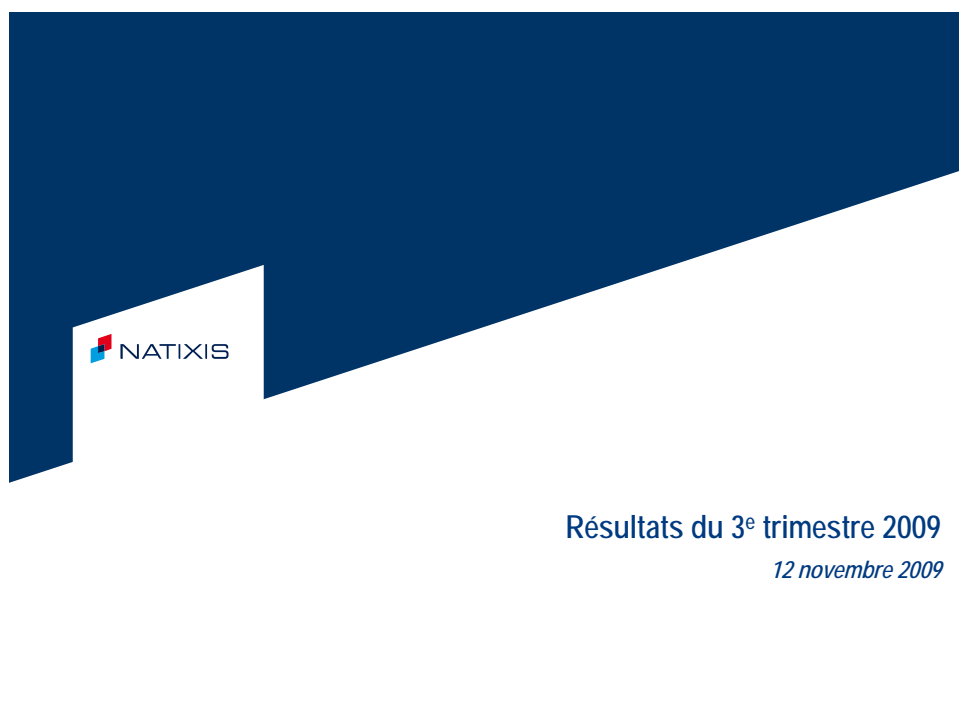
Cette présentation peut comporter des objectifs et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natixis. Par nature, ces objectifs reposent sur des hypothèses, des considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits 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 soumis à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatives à Natixis, ses filiales et ses investissements, au développement des activités de Natixis et de ses filiales, aux tendances du secteur, aux futurs investissements et acquisitions, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés locaux de Natixis, à la concurrence et à la réglementation. La réalisation de ces événements est incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus. Les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont impliqués dans les objectifs. Natixis ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces objectifs.

Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que Natixis, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement n'est donné à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni Natixis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

Les informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF) figurent dans la présentation des résultats au 30 septembre 2009 (disponible sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) dans la rubrique Actionnaires et investisseurs).

## 6.1.2 Présentation des résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre 2009



### *Avertissement*

---

Cette présentation peut comporter des objectifs et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natixis. Par nature, ces objectifs reposent sur des hypothèses, des considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs et non certains et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces objectifs qui sont notamment soumis à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatives à Natixis, ses filiales et ses investissements, au développement des activités de Natixis et de ses filiales, aux tendances du secteur, aux futurs investissements et acquisitions, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés locaux de Natixis, à la concurrence et à la réglementation. La réalisation de ces événements est incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus. Les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont impliqués dans les objectifs. Natixis ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces objectifs.

Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que Natixis, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement n'est donné à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni Natixis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

## Faits marquants 3T09

---

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

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

### Pas d'impact significatif de la GAPC

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

### Une structure financière encore renforcée

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

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

- Un groupe, une entreprise, trois métiers

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



3

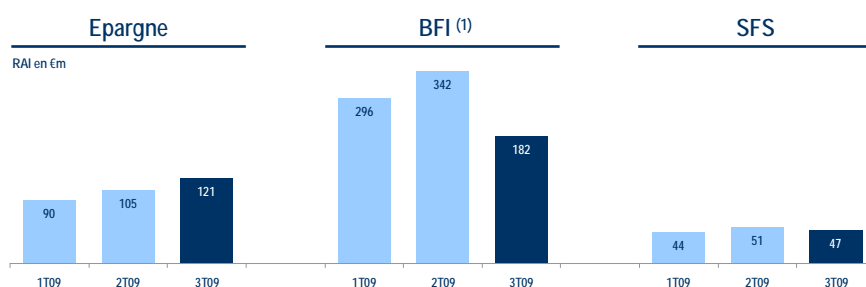


SYNTHESE NATIXIS

## Une situation bénéficiaire retrouvée

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

## Un résultat positif porté par les métiers cœurs



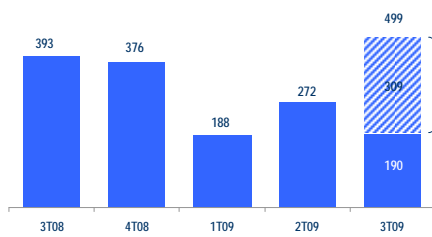
Des éléments non récurrents significatifs mais qui se compensent pour l'essentiel

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

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

## Coût du risque

(€m) Coût du risque récurrent



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

▪ Coût du risque 3T09 : €77m soit 28pb des encours pondérés Bâle II

- Coût du risque hors GAPC 3T09 : €190m
- Coût du risque GAPC 3T09 : -€113m

Coût du risque en pb des encours pondérés Bâle II

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

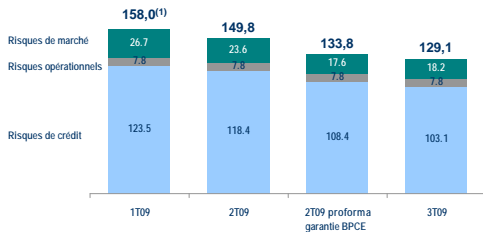
▪ Coût du risque récurrent en forte hausse mais déjà largement provisionné au 2T09

- €165m sur les financements vanilles concentrés sur quelques dossiers
- Affectation de €309m des provisions sectorielles aux risques sur 3T09 (comptabilisé au 2T09) principalement sur les LBO et les financements immobiliers

▪ Impact dans les comptes 3T09 du coût du risque récurrent limité à 75 pb des encours pondérés Bâle II

## Gestion optimisée des actifs pondérés

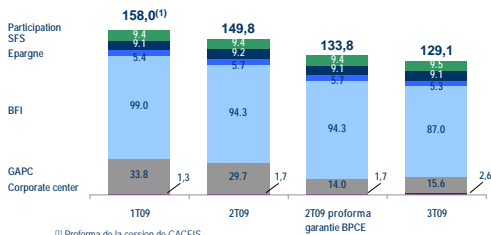
(€Md) Actifs pondérés Groupe par type de risque



▪ Des actifs pondérés en diminution de 4% vs. 2T09 proforma de la garantie BPCE

- Risque de crédit : -€5Md due à la baisse des encours à change constant, à l'effet change et à l'exclusion de nouvelles titrisations (désormais notées moins de BB-)
- Risque de marché : +€0,6Md

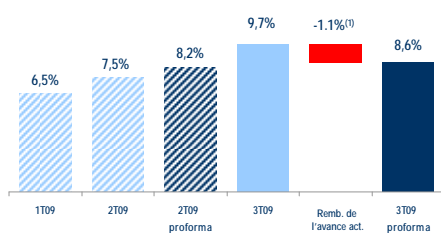
(€Md) Actifs pondérés Groupe par pôle



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

## Une solvabilité encore renforcée

Ratio Core Tier 1



▪ Ratio Core T1 proforma<sup>(1)</sup> : 8,6%

▪ Ratio T1 proforma<sup>(1)</sup> : 9,7%

▪ Augmentation de 8% des fonds propres tier one vs. 2T09

- Augmentation des capitaux propres comptables de €0,5Md (bénéfice 3T09 + variation de la réserve AFS)
- Diminution de €0,7Md des déductions de fonds propres de base (impact garanti sur les titrisations notées moins que BB-)
- Stabilité de la base d'instruments hybrides, la diminution due à l'opération d'échange de BPCE étant compensée par le non écartage au 30/09/09 de la base d'instruments hybrides (hors remboursement de l'avance d'actionnaires générant un écartage d'environ €0,4Md)

Ratio Tier 1



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

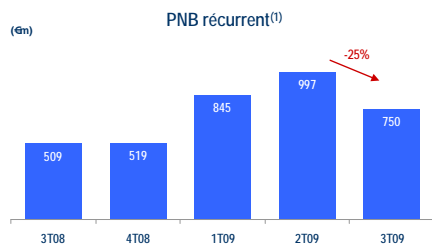


9

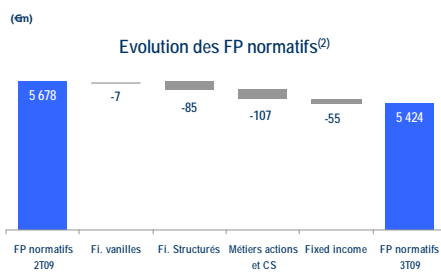


SYNTHESE DES METIERS

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



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



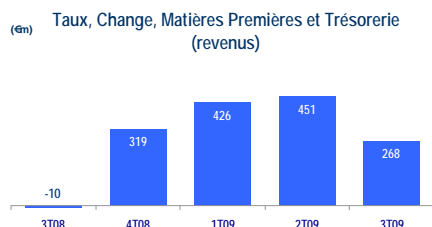
- Contraction du PNB récurrent vs. 2T09 particulièrement élevé, essentiellement liée à une baisse des revenus de Fixed Income. Sur 9 mois, confirmation du redressement par rapport à 2008
- Léger recul des charges. Poursuite de la baisse des effectifs (-3% sur le trimestre, -14% sur un an)
- Baisse des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

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

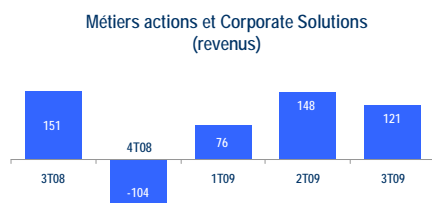


11

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



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



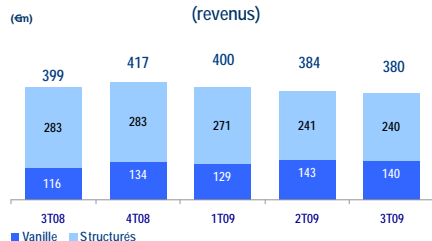
- Bonne performance du métier malgré une baisse des volumes des marchés actions en juillet et août
  - Progression des dérivés actions
  - Redressement des produits de flux (OC, options vanille)
- Corporate Solutions
  - Poursuite des restructurations de dossiers
  - Réduction des encours



12

## BFI – Financements : stabilité des revenus

Métiers de financement  
(revenus)



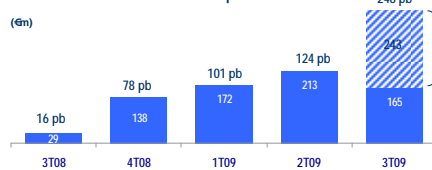
### Financements structurés

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

### Financements vanille

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

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



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

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

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

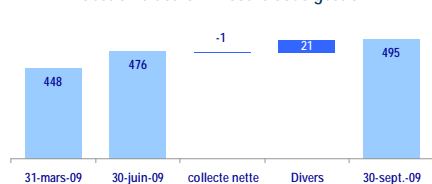
<sup>(1)</sup> En pb des encours moyens de crédit Bâle II



13

## Epargne : Forte progression des encours sous gestion

Gestion d'actifs : Encours sous gestion



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

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

Assurances et Banque Privée

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

### Assurances :

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

### Banque Privée :

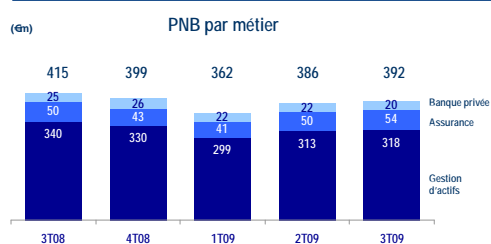
- Collecte légèrement positive sur 3T09, progression des encours de 6% vs. 2T09



14



## Epargne : Forte progression de la rentabilité



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

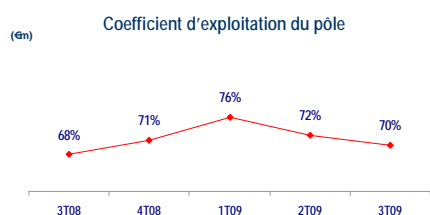
- Poursuite de la dynamique de croissance du PNB (+4% vs. 2T09 à \$ cst)

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

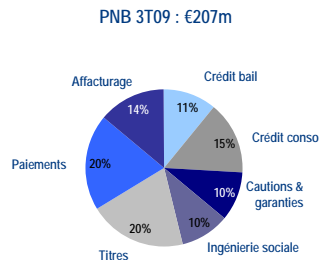
- Maîtrise des frais de gestion

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

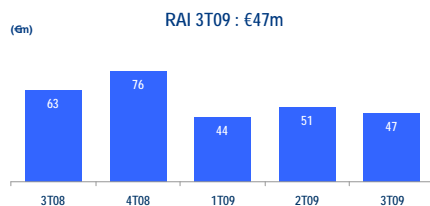
- RAI en hausse de 15% vs. 2T09



## SFS : Bonne résistance des métiers



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



- Bonne résistance du PNB (-4,5% vs. 3T08) malgré la hausse de la sinistralité<sup>(1)</sup>

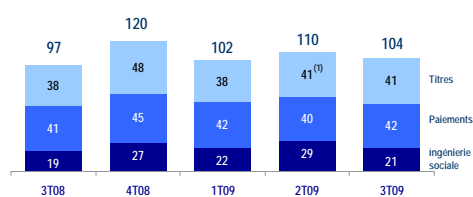
- Charges maîtrisées (+1,0% vs. 3T08)

- Coût du risque stabilisé

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

## SFS - Services Financiers : Une performance opérationnelle satisfaisante

(€m) PNB 3T09 : €104m, +7,2% vs. 3T08



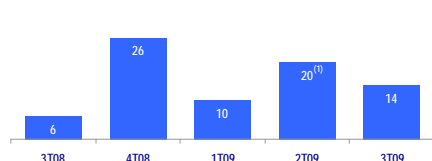
### ■ PNB +7% vs. 3T08 : activité commerciale soutenue

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

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

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

(€m) RAI 3T09 : €14m, x2,3 vs. 3T08



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

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

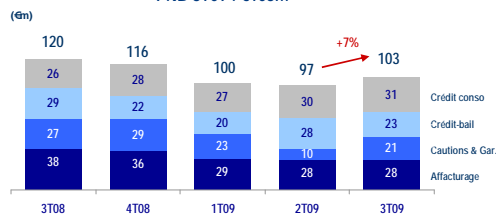
- Charges en légère diminution vs. 2T09 (-1%) et 3T08 (-2%)
- Coût du risque quasi inexistant sur ces métiers
- RAI x2,3 vs. 3T08 : Coef. d'exploitation en baisse de 8pts à 86%
- RAI -33%<sup>(1)</sup> vs. 2T09 : baisse de la rentabilité imputable à la saisonnalité du métier ingénierie sociale

**NATIXIS**

17

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

PNB 3T09 : €103m



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

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

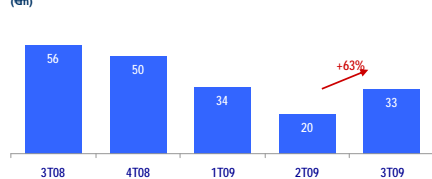
### ■ PNB +7% vs. 2T09 : des signaux positifs

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

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

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

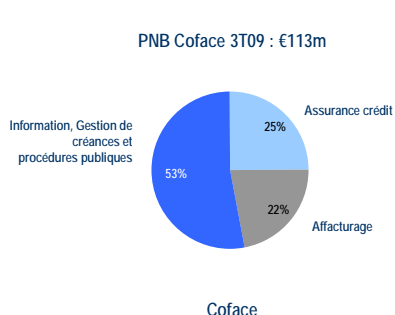
(€m) RAI : €33m



**NATIXIS**

18

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



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

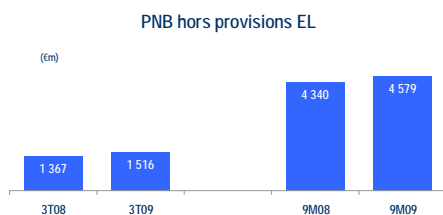
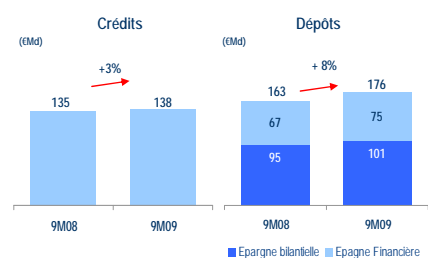
### Capital Investissement

- **Chiffre d'affaires du métier en baisse de 7,5% au 3T09 en courant comparé au 2T09 :**
  - Recul du chiffre d'affaires de l'assurance crédit de 8,3%, reflet de la baisse d'activité des assurés.
  - Bonne résistance de l'affacturage avec des créances affacturées en hausse de 6% sur un trimestre.
- **Sinistralité encore élevée mais en nette amélioration**
  - Assurance crédit : Loss ratio 3T09 à 93% vs. 123% au 2T09
- **Investissements et cessions maintenus à un niveau faible compte tenu du manque de visibilité sur les perspectives de l'activité**
- **PNB négatif de €13m sur le 3T09, en raison d'un complément de provision de €14m sur des risques déjà identifiés pour lesquels le taux de couverture augmente**



19

## Banques Populaires – Activité commerciale et performance opérationnelle



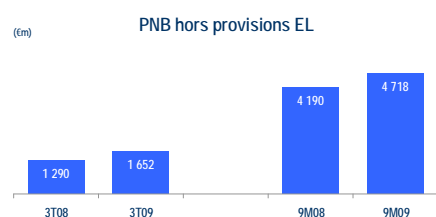
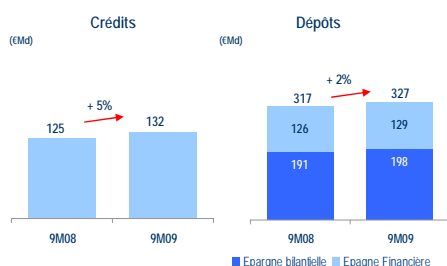
- **Dynamisme de l'épargne sur tous les marchés**
  - Particuliers : augmentation de l'encours de dépôts à vue : + 8 % vs. 30 sept 08
  - Progression de l'encours d'assurance vie : +11 % vs. 30 sept 08
  - Livret A : collecte de près de €3Md
  - Professionnels et entreprises : encours de comptes à terme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

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



20

## Caisses d'Epargne – Activité commerciale et performance opérationnelle



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

\* Par rapport aux risques pondérés moyens estimés composant le risque de crédit Balo I



GARANTIE

## Ajustement et optimisation du mécanisme de garantie

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

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

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

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

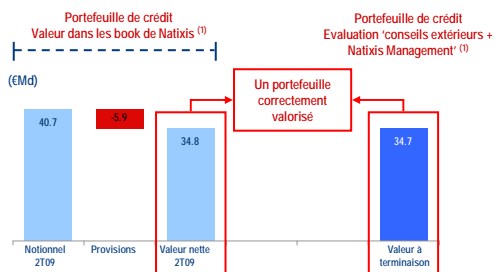
<sup>(1)</sup> Hors recassement AFS et opérations intercalaires



23

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

### Principe de mise en place de la garantie



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

### Périmètre de la garantie après ajustements

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

- Objectif de la mise en place de la garantie inchangée :

- Diminuer la volatilité des résultats de Natixis
- Améliorer la solvabilité de Natixis

- Portefeuille de crédit : Notionnel de €40,7Md au 30 juin 2009

- Méthodologie de valorisation des actifs à terminaison inchangée

- Garantie financière :

- Garantie portant sur 85% de la valeur nominale des actifs visés
- Provision comptabilisée sur ces actifs au 30 juin 09 dans les comptes de Natixis (€1,249m)
- Etalement de la contrepartie (€1,183m) sur la durée de vie de la garantie au même rythme que les reprises de provision et les amortissements de décote

- TRS + call option

- Garantie portant sur 85% de la valeur nette 30/06/09 des actifs visés
- Paiement d'une contrepartie de €367m
- Conservation par Natixis du potentiel d'upside via l'évaluation en IMM du call option



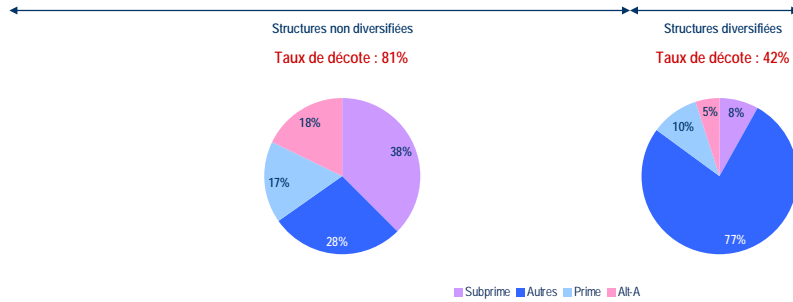
24



ANNEXE 1  
INFORMATIONS SPECIFIQUES SUR LES EXPOSITIONS  
(Recommandations FSF)

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

	#1	#2	#7	#9	#10	#11	#12	#13	#14	#15	#16	#17	#4	#6
Variation de valeur 3T09	-2	-10	-9	-9	0	-7	-8	0	-3	-7	-2	32	17	2
Exposition nette 30-09-09	3	1	10	12	6	35	26	2	26	35	51	169	217	203
% de décote	97%	99%	93%	54%	96%	32%	43%	98%	43%	56%	73%	41%	35%	48%
Exposition nominale	111	106	139	25	162	51	46	145	45	78	188	287	336	387
Variation de valeur (cumul)	-108	-105	-129	-14	-156	-16	-20	-143	-19	-44	-137	-116	-119	-184
Tranche	Super senior	Mezzanine	Super senior	Super senior	Super senior	Super senior	Super senior	Super senior	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Super senior	Super senior
Sous-jacents	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	High Grade	High grade
Point d'attachement	0.3%	0%	30.2%	55.8%	0%	30.6%	34.8%	0%	23.3% / 16.2%	21.3% / 73.3%	13.2%	0%	0%	7.9%
Prime	3.1%	17%	11%	6.7%	10.6%	28.5%	9.9%	30%	3.4%	10.6%	26.9%	28.9%	4.2%	0%
All-A	3.9%	9.4%	0.7%	2.6%	2.2%	13.7%	0.7%	0%	4.8%	42.8%	28.9%	15.9%	0.8%	0%
Subprime (2005 et antérieur)	20.7%	20.7%	56.8%	62.8%	44.5%	23.3%	44.6%	29.6%	38.1%	32.4%	0.1%	1.4%	17.3%	0%
Subprime (2006 & 2007)	65.2%	28%	6.3%	0%	26.3%	0%	6.5%	1.4%	10.8%	7.3%	16.2%	0.7%	3%	0%

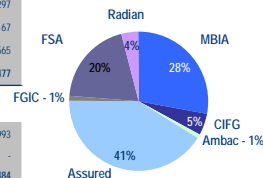


## Protections acquises

### Après de Monoline :

(€m)	Montant notionnel brut des instruments couverts 3T09	Expositions avant ajustements 2T09	Expositions avant ajustements 2T09 après cumulation XL	Expositions avant ajustements 3T09
Protections sur CDO (marché résidentiel US) avec sous-jacent subprime	731	578		249
Protections sur CLO	5 378	284		299
Protections sur RMBS	790	301		297
Protections sur CMBS	890	73		67
Autres risques	8 441	2 570		2 565
<b>TOTAL</b>	<b>16 231</b>	<b>3 806</b>	<b>3 480</b>	<b>3 477</b>
Ajustements de valeur		-1 721	-1 427	-1 993
Provisions collectives		-500	-500	-
Exposition résiduelle au risque de contrepartie		1 586	1 553	1 484
Taux de décote		58%	55%	57%

### Exposition résiduelle



### Après des CDPC

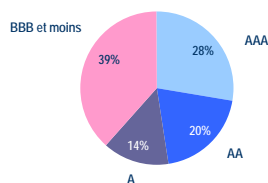
- Exposition avant ajustements de valeur : €0,9Md au 30/09/2009 (Montant notionnel brut de €9,2Md)
- Ajustements de valeur de €628m

## Autres CDO non couverts

### ▪ CDO non exposés au résidentiel US :

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

### Exposition résiduelle

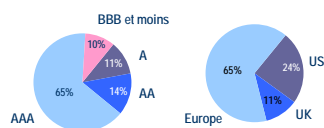


### ▪ Dont CRE CDO :

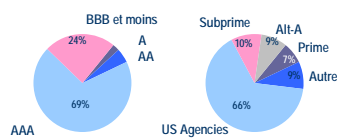
(€m)	Exposition nette 30/06/09	Pertes de valeur 3T09	Autres variations 3T09	Exposition nette 30/09/09	Exposition brute 30/09/09
JV par résultat	45	3	91	139	224
Option JV	106		-106	0	0
JV par capitaux propres	1			1	20
Prêts et créances	23		-7	16	29
<b>TOTAL</b>	<b>174</b>	<b>3</b>	<b>-22</b>	<b>155</b>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

## Mortgage Backed Securities non couverts

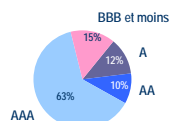
CMBS (€m)	Exposition nette 30/06/09	Pertes de valeur 3T09	Autres variations 3T09	Exposition nette 30/09/09	Exposition brute 30/09/09
JV par résultat	360	41	-253	148	166
JV par capitaux propres	150	41	-10	181	264
Prêts et créances	250	-5	-79	166	168
<b>TOTAL</b>	<b>760</b>	<b>77</b>	<b>-342</b>	<b>495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



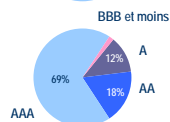
RMBS US (€m)	Exposition nette 30/06/09	Pertes de valeur 3T09	Autres variations 3T09	Exposition nette 30/09/09	Exposition brute 30/09/09
JV par résultat	69	-	-27	42	79
Agencies	3 635	-	-358	3 277	3 292
RMBS wrapped	530	-21	-100	409	444
Prêts et créances	1 438	-26	-144	1 268	1 446
<b>TOTAL</b>	<b>5 672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



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



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



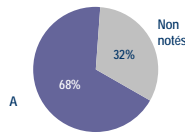


## Conduits sponsorisés

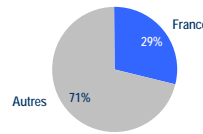
### ELIXIR – Conduit sponsorisé par Natixis (€m)

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

### Notations

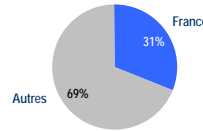
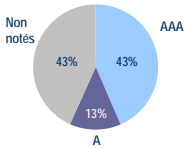


### Zone géographique



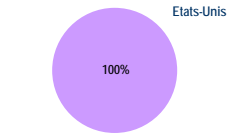
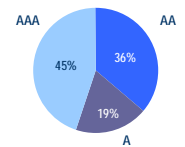
### DIRECT FUNDING – Conduit sponsorisé par Natixis (€m)

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



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

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

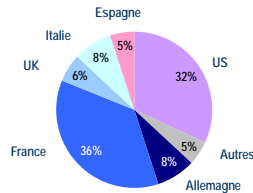


31

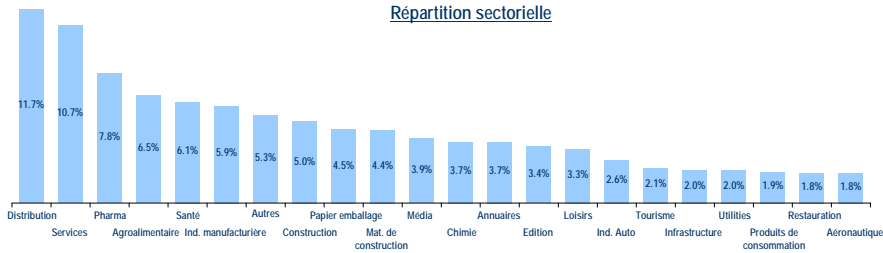
## Financements LBO

(€m)	2T09	3T09
Parts finales (bookés)	5 381	5 402
Nombre de dossiers	332	361
Parts à vendre (bookés)	272	247
Nombre de dossiers	55	55
TOTAL	5 653	5 649

### Répartition géographique



### Répartition sectorielle



32

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

### CDO non couverts

#### Méthodologie

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

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

- Alt-A : corrélation à 55% (des hypothèses de taux de perte utilisées pour le subprime)
- Affectation aux opérations intégrées dans le collatéral notées CCC+ ou moins, d'une perte de 97% sauf pour les actifs sous-jacents initialement notés AAA pour lesquels la décote a été ramenée à 70%.
- Valorisation des actifs sous-jacents non subprime à partir d'une grille de décote intégrant les type, rating et vintage des opérations

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

### Monoline

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

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

#### Ajustements de valeur

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

	PD	Monoline
Groupe 1	15%	Assured guaranty, FSA
Groupe 2	50%	Radian
Groupe 3	75%	MBIA
Groupe 4	100%	AMBAC, CIFG, FGIC

- Quel que soit le groupe, le Recovery en cas de défaut (R) est fixé à 10%
- La provision spécifique est définie comme le montant en Mark-to-Market (ou Mark-to-Model) multiplié par la perte attendue (Expected loss = PD x (1-R)) sur chaque monoline



## ANNEXE 2 RESULTATS DETAILLES

## Résultats détaillés Natixis consolidé

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

## Résultats détaillés Pôle Banque de Financement et d'Investissement

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

## Résultats détaillés Pôle Epargne

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

## Résultats détaillés Pôle Services Financiers Spécialisés

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

## Résultats détaillés Pôle Participations

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

## Résultats détaillés Contribution des CCI

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

## Résultats détaillés Pôle GAPC (1/2)

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

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

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

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

## Résultats détaillés Corporate center

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

## Structure financière

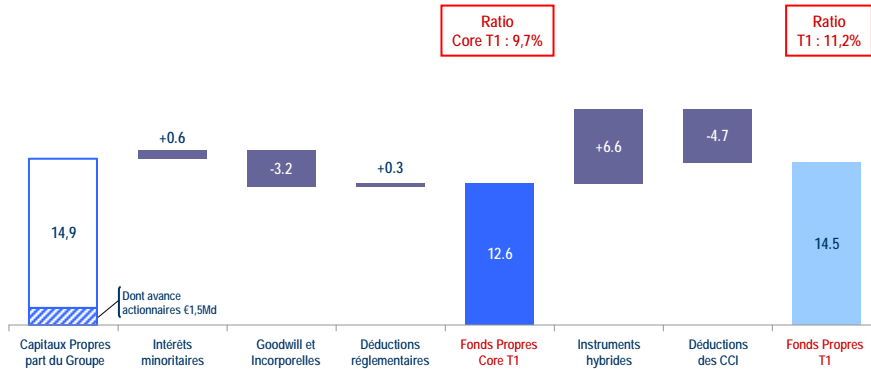
(€m)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
Encours douteux <sup>(3)</sup>	€1,54Md	€1,85Md	€2,08Md	€2,70Md	€3,74Md
Part des douteux <sup>(1)</sup>	1,5%	1,8%	2,0%	2,7%	4,0%
Stock de provisions individuelles <sup>(1)</sup>	€917m	€1 323m	€1 067m	€1 301m	€1 636m
Stock de provisions collectives <sup>(1)</sup>	€1 014m	€921m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

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

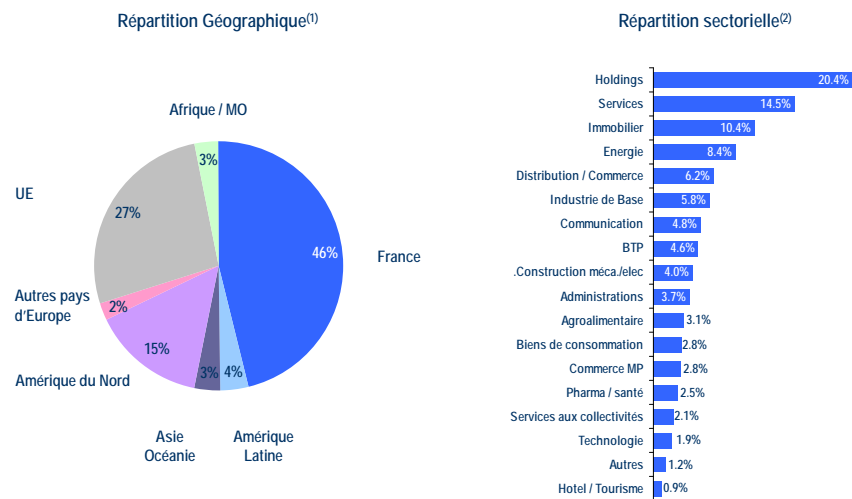
(€Md)	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09
Ratio tier one	8,6%	8,2%	6,9%	9,0%	11,2%
Ratio de solvabilité	10,8%	10,2%	8,6%	10,7%	13,3%
Fonds propres tier one	13,8	13,4	11,1	13,4	14,5
Capitaux propres part du groupe	18,5	15,6	13,5	14,4	14,9
Risques pondérés fin de période	159,8	163,1	161,2	149,8	129,1
Total actif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

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

(€Md)



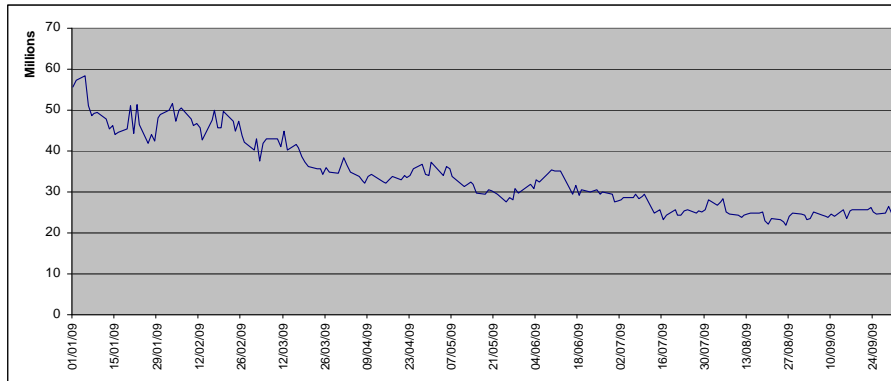
## EAD (Exposure at Default) au 30 septembre 09



<sup>(1)</sup> Encours de crédit : €220Md <sup>(2)</sup> Encours de crédit hors finance et assurance : €107Md



## VaR



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



## 6.2 Evolution récente

### **Garantie de BPCE en faveur de Natixis concernant une partie des actifs placés en Gestion Active des Portefeuilles Cantonnés (GAPC)**

La mise en œuvre du dispositif de garantie de Natixis contre les risques de pertes futures et la volatilité des résultats occasionnés par la partie couverte du portefeuille GAPC, dont le principe a été autorisé et annoncé en août dernier, a été approuvée formellement le 12 novembre 2009 par les organes sociaux de BPCE et de Natixis, avec effet rétroactif au 1er juillet 2009.

Ce dispositif de garantie a été validé par la Commission bancaire (se reporter à la présentation ci-avant pour la description du dispositif).

## III CHAPITRE 9 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 9.1. Responsable de la 3ème actualisation du document de référence

M. Laurent Mignon

Directeur Général de Natixis

### 9.2 Attestation du responsable de la 3ème actualisation du document de référence

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils m'indiquent avoir procédé à la lecture d'ensemble du document de référence D.09-0208, de sa première actualisation D.09-0208-A.01, de sa seconde actualisation A.02 et de la présente et troisième actualisation A.03. »

Fait à Paris, le 18 novembre 2009

Le Directeur Général de Natixis

Laurent Mignon

## 9.3 Responsables du contrôle des comptes

### Commissaires aux comptes titulaires :

- Deloitte & Associés (représenté par M .Damien Leurent) – 185, avenue Charles-de-Gaulle – 92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
- Salustro Reydel (représenté par M.Fabrice Odent), membre de KPMG International – 1, cours Valmy – 92923 Paris La Défense Cedex
- Mazars (représenté par MM. Charles de Boisriou et Michel Barbet-Massin) – Tour Mazars- 61, rue Henri Régnauld 92075 La Défense Cedex

Deloitte & Associés, Salustro Reydel et Mazars sont enregistrés comme commissaires aux comptes auprès de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles et placés sous l'autorité du « Haut Conseil du Commissariat aux Comptes »

### Commissaires aux comptes suppléants :

- BEAS, 7-9, Villa Houssay – 92200 Neuilly-sur-Seine ;
- M. François Chevreux - 40, rue Guersant - 75017 Paris ;
- M. Patrick de Cambourg,- Tour Mazars- 61, rue Henri-Régnauld - 92075 La Défense Cedex.

## 9.4 Documents accessibles au public

Les documents relatifs à Natixis (actes constitutifs, statuts, rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques sociales et consolidées pour chacun des deux exercices précédant la publication du document présent) sont partiellement inclus dans le document de référence de l'exercice 2008 et peuvent être librement consultés à son siège social, de préférence sur rendez-vous.

La présente actualisation ainsi que les deux actualisations précédentes du document de référence 2008 est disponible dans la rubrique « Actionnaires et Investisseurs » du site internet de Natixis ([www.natixis.com](http://www.natixis.com)).

Toute personne désireuse d'obtenir des renseignements complémentaires sur Natixis, peut sans engagement et sans frais, demander les documents :

- par courrier :

### **Natixis**

Département des Relations Investisseurs  
Immeuble Arc de Seine  
30, avenue Pierre Mendès-France  
75013 Paris

- par téléphone :

01 58 32 06 94 ou 01 58 19 26 34

- par mail :

[relinvest@natixis.fr](mailto:relinvest@natixis.fr)

## TABLE DE CONCORDANCE

Rubriques	document de référence	première actualisation	seconde actualisation	troisième actualisation
<b>1. Personnes responsables</b>				
1.1. Indication des personnes responsables	489	76	221	42
1.2. Déclaration des personnes responsables	489	76	221	42
<b>2. Contrôleurs légaux des comptes</b>				
2.1. Nom et adresse des contrôleurs légaux des comptes	300 ; 336	77	221	43
2.2. Information de la démission des contrôleurs légaux des comptes	n.a			
<b>3. Informations financières sélectionnées</b>				
3.1. Informations financières historiques sélectionnées pour l'émetteur pour chaque exercice	2-3			
3.2. Informations financières sélectionnées pour des périodes intermédiaires	n.a.			
<b>4. Facteurs de risque</b>	<b>118 à 127</b>		<b>58 à 72</b>	
<b>5. Informations concernant l'émetteur</b>				
5.1. Histoire et évolution de la société	486 à 487			
5.1.1. Raison sociale et nom commercial de l'émetteur	433			
5.1.2. Lieu et numéro d'enregistrement de l'émetteur	433			
5.1.3. Date de constitution et durée de vie de l'émetteur	433			
5.1.4. Siège social et forme juridique de l'émetteur, législation régissant ses activités, son pays d'origine, adresse et numéro de téléphone de son siège	433 ; 489			
5.1.5. Evénements importants dans le développement des activités de l'émetteur	201 à 203 ; 486 à 487		3 ; 74 ; 147 à 149	
5.2. Investissements	n.a.			
5.2.1. Principaux investissements réalisés	n.a.			
5.2.2. Principaux investissements en cours	n.a.			
5.2.3. Principaux investissements que compte réaliser l'émetteur dans l'avenir	n.a.			
<b>6. Aperçu des activités</b>				
6.1. Principales activités	47 à 78	18 à 19		
6.1.1. Nature des opérations effectuées par l'émetteur et ses principales activités	47 à 78			
6.1.2. Nouveau produit	65 à 66 ;			
6.2. Principaux marchés	155 à 156-157 ;			

Rubriques	document de référence	première actualisation	seconde actualisation	troisième actualisation
	274 à 275 ; 287			
6.3. Événements exceptionnels	129 ; 134 ; 138 ; 148 ; 179 ; 225 à 226	61	128 ; 146 à 149 ; 186 à 188	
6.4. Degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	178		127	
6.5. Éléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle	47 à 48			
<b>7. Organigramme</b>				
7.1. Description sommaire du groupe	1			
7.2. Liste des filiales importantes	4		159 à 175	
<b>8. Propriétés immobilières, usines et équipements</b>				
8.1. Immobilisation corporelle importante existante ou planifiée	236 à 237			
8.2. Question environnementale pouvant influencer l'utilisation des immobilisations corporelles	112 à 116			
<b>9. Examen de la situation financière et du résultat</b>				
9.1. Situation financière	184 à 187		133 à 137	
9.2. Résultat d'exploitation	131 à 132; 339		9 à 11 ; 142 à 143	
9.2.1. Facteurs importants, influant sur le revenu d'exploitation de l'émetteur	201 à 203			
9.2.2. Explication des changements importants du chiffre d'affaires net ou des produits nets	201 à 203			
9.2.3. Stratégie ou facteur ayant influé ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'émetteur	173 ; 186 ; 188 190 ; 227		136 ; 149 ; 188 à 189	
<b>10. Trésorerie et capitaux</b>				
10.1. Informations sur les capitaux de l'émetteur	185 ; 198 à 199		135 à 136 ; 144 à 145	
10.2. Source et montant des flux de trésorerie de l'émetteur	200			
10.3. Informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement de l'émetteur	187 à 190		123 ; 135 ; 188 ; 200 à 201	
10.4. Information concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé ou pouvant influencer sur les opérations de l'émetteur	n.a.			
10.5. Information concernant les sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements visés aux points 5.2 et 8.1	184 à 185			
<b>11. Recherche et développement, brevets et licences</b>	<b>n.a.</b>			
<b>12. Information sur les tendances</b>				

Rubriques	document de référence	première actualisation	seconde actualisation	troisième actualisation
12.1. Principales tendances ayant affecté la production, les ventes et les stocks, les coûts et les prix de vente depuis la fin du dernier exercice	n.a.			
12.2. Tendances connues, incertitudes ou demandes ou engagements ou événements raisonnablement susceptibles d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur	n.a.			
<b>13. Prévisions ou estimations du bénéfice</b>				
13.1. Déclaration énonçant les principales hypothèses sur lesquelles l'émetteur a fondé sa prévision ou son estimation	n.a.			
13.2. Rapport élaboré par les contrôleurs légaux	n.a.			
13.3. Elaboration de la prévision ou de l'estimation	n.a.			
13.4. Déclaration sur la validité d'une prévision précédemment incluse dans un prospectus	n.a.			
<b>14. Organes d'administration, de direction et de surveillance et Direction générale</b>				
14.1. Organes d'administration	14 à 17 ; 45	5 à 9	146	
14.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale	45			
<b>15. Rémunération et avantages</b>				
15.1. Montant de la rémunération versée et les avantages en nature	27 à 41			
15.2. Montant total des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par l'émetteur aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages	30 à 44 ; 296 à 297			
<b>16. Fonctionnement des organes d'administration et de direction</b>				
16.1. Date d'expiration du mandat actuel	14 à 17	5 à 9		
16.2. Contrats de service liant les membres des organes d'administration	45			
16.3. Information sur le comité d'audit et le comité des rémunérations de l'émetteur	22 à 24	14 à 16		
16.4. Déclaration indiquant si l'émetteur se conforme ou non au régime de gouvernement d'entreprise	18 à 22			
<b>17. Salariés</b>				
17.1. Nombre de salariés	87			
17.2. Participations et stock-options des administrateurs	30 à 31 ; 440 à 441			
17.3. Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur	283			
<b>18. Principaux actionnaires</b>				
18.1. Actionnaires détenant plus de 5 % du capital social ou des droits de vote	444		4 ; 149	

Rubriques	document de référence	première actualisation	seconde actualisation	troisième actualisation
18.2. Droits de vote différents des actionnaires susvisés	6 ; 444			4
18.3. Contrôle de l'émetteur	445 à 448	74 à 76		4 ; 149
;18.4. Accord, connu de l'émetteur, dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle	190 à 191 ; 487			
<b>19. Opérations avec des apparentés</b>	<b>293 à 295</b>		<b>211 à 213</b>	
<b>20. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur</b>				
20.1. Informations financières historiques	195 à 334 ; 337 à 388			
20.2. Informations financières pro forma	n.a.			
20.3. États financiers	195 à 334 ; 337 à 388		139 à 218	
20.4. Vérification des informations financières historiques annuelles				
20.4.1. Déclaration attestant que les informations financières historiques ont été vérifiées	335 à 336; 389 à 390		219 à 220	
20.4.2. Indication des autres informations vérifiées par les contrôleurs légaux	n.a.		n.a.	
20.4.3. Indication de la source et de l'absence de vérification des informations financières figurant dans le document d'enregistrement qui ne sont pas tirées des états financiers vérifiés de l'émetteur	n.a.		n.a.	
20.5. Date des dernières informations financières	9 à 10			4
20.6. Informations financières intermédiaires				
20.6.1. Informations financières semestrielles ou trimestrielles	n.a.	19 à 59 6 à 57 ;	139 à 218	4 à 41
20.6.2. Informations financières intermédiaires	n.a.		<b>n.a.</b>	
20.7. Politique de distribution des dividendes	7 ; 433 à 434	62 ; 72		
20.8. Procédures judiciaires et d'arbitrage	178 à 179		127 à 129	
20.9. Changement significatif de la situation financière de l'émetteur	190 à 191			
<b>21. Informations complémentaires</b>				
21.1. Capital social				135
21.1.1. Montant du capital souscrit	6 à 7 ; 438	64 ; 74		135
21.1.2. Actions non représentatives du capital	440			
21.1.3. Actions détenues par l'émetteur lui-même	444			
21.1.4. Valeurs mobilières convertibles, échangeables ou assorties de bons de Souscription	388			
21.1.5. Informations sur les conditions régissant tout droit d'acquisition et/ou toute obligation attaché(e) au capital souscrit, mais non libéré, ou sur toute entreprise visant à	n.a.			



Rubriques	document de référence	première actualisation	seconde actualisation	troisième actualisation
augmenter le capital				
21.1.6. Informations sur le capital de tout membre du Groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option	n.a.			
21.1.7. Historique du capital social	7			
21.2. Acte constitutif et statuts	433 à 437	63 à 73		
21.2.1. Description de l'objet social de l'émetteur	433 ; 487	63		
21.2.2. Résumé de toute disposition contenue dans l'acte constitutif, les statuts, une charte ou un règlement de l'émetteur concernant les membres de ses organes d'administration, de direction et de surveillance	434 à 437 ;	65 à 69		
21.2.3. Description des droits, privilèges et restrictions attachés à chaque catégorie d'actions	7 ; 26 ; 433 à 434	64		
21.2.4. Description des actions nécessaires pour modifier les droits des actionnaires	26 ; 433 ; 447	64		
21.2.5. Description des conditions régissant la manière dont les assemblées générales annuelles et extraordinaires sont convoquées	11 ; 25 à 26	17 à 18 ; 69 à 71		
21.2.6. Description de toute disposition qui pourrait avoir pour effet de retarder, de différer ou d'empêcher un changement de son contrôle	120 ; 445 à 446	74 à 76		
21.2.7. Indication de toute disposition fixant le seuil au dessus duquel toute participation doit être divulguée	26	64		
21.2.8. Description des conditions régissant les modifications du capital lorsque ces conditions sont plus strictes que la loi ne le prévoit	26 ; 436 ; 447	12 ; 75		
<b>22. Contrats importants</b>	<b>449 à 452</b>		<b>6 ; 8 ; 34 ; 61 à 62 ; 191</b>	<b>28 à 29 ; 42</b>
<b>23. Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts</b>				
23.1. Déclaration ou rapport attribué(e) à une personne intervenant en qualité d'expert	n.a.			
23.2. Informations provenant d'une tierce partie	n.a.			
<b>24. Documents accessibles au public</b>	<b>489</b>		<b>222</b>	<b>44</b>
<b>25. Informations sur les participations</b>	<b>301 à 334</b>		<b>156 à 176</b>	