

Paris, le 23 février 2011

## **2010 : des résultats et une situation financière solides**

**Bénéfice net de 1,732 Md€ vs - 1,388 Md€ en 2009 marquant le succès du plan New Deal, porté par une excellente performance des métiers cœurs<sup>1</sup> et des réseaux BPCE**

**Reprise du paiement du dividende<sup>2</sup> : 0,23 € par action soit 50% du résultat net<sup>3</sup> avec option de paiement en actions**

**Anticipation<sup>4</sup> d'un ratio de fonds propres durs en application des nouvelles règles de Bâle 3 supérieur à 8% dès 2013, sans faire appel au marché**

## **3 Métiers cœurs, moteurs de la rentabilité signent de très bonnes performances :**

- Forte progression du PNB : 5 787 M€, en hausse de 13%
- Résultat avant impôt : 1 931 M€ vs 321 M€

**Baisse du coefficient d'exploitation :** - 4 points à 67,5%

**Réduction forte du coût du risque :** - 78 % à 322 M€ (hors GAPC)

**GAPC : très forte réduction de la volatilité** et baisse de 75% (sur 18 mois) des encours pondérés à 7,4 Md€

**Bonne contribution de la banque de détail via les CCI :** 474 M€

**Plan stratégique New Deal décliné avec succès :** en avance sur les objectifs, de nombreuses avancées stratégiques dans les métiers cœurs

**Structure financière :** application anticipée du traitement prudentiel des CCI en pondération (370% de la valeur de mise en équivalence); capacités supplémentaires de remboursement des TSS (800 M€)<sup>5</sup>

- Ratio Core Tier 1 : 7,9% (vs 6,6%<sup>6</sup> au 31/12/2009)
- Ratio Tier 1 : 11,4% (vs 10,4%<sup>6</sup> au 31/12/2009)

## **4<sup>e</sup> trimestre 2010 : amplification des bonnes performances commerciales**

- PNB des métiers cœurs : 1 505 M€ (+20% vs 4T09)
- Résultat avant impôt des métiers cœurs : 491 M€ (+70% vs 4T09)
- Résultat net part du groupe : 442 M€
- Contribution des réseaux (mise en équivalence) : 152 M€ (vs 23 M€ au 4T09)

Les résultats consolidés de Natixis ont été arrêtés le 22 février 2011 par le conseil d'administration. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 sont en grande partie finalisées. Les rapports d'audit des commissaires aux comptes relatifs à la certification des comptes consolidés seront émis après vérification du rapport de gestion et réalisation des procédures requises pour la finalisation du document de référence.

<sup>1</sup> Métiers cœurs : Banque de Financement et d'Investissement, Epargne, Services Financiers Spécialisés

<sup>2</sup> Sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 26 mai 2011

<sup>3</sup> Après prise en compte des coupons nets de TSS ; <sup>4</sup> Voir détails page 12 ; <sup>5</sup> Après autorisation du régulateur ; <sup>6</sup> Pro forma du nouveau traitement prudentiel des CCI en encours pondérés

Commentant ces résultats, Laurent Mignon, Directeur général de Natixis, a déclaré :

*« 2010 est une année très positive pour Natixis grâce à l'excellente performance de ses métiers cœurs, la bonne contribution des réseaux BPCE et la forte réduction des actifs gérés en extinction. Ces résultats solides témoignent de la transformation profonde menée par Natixis : la mise en œuvre réussie du plan stratégique New Deal, le recentrage vers les clients et le renforcement de la solidité financière, grâce aux équipes qui ont fait preuve d'une forte mobilisation. Natixis est désormais bien organisée pour mieux servir ses clients et délivrer des résultats pérennes. »*

## **1 – FAITS MARQUANTS 2010**

### **Une année 2010 très positive**

L'année 2010 confirme le retour à la rentabilité de Natixis et la forte amélioration de sa capacité bénéficiaire avec un résultat net part du groupe supérieur à 1,7 milliard d'euros. Les résultats sont portés par les excellentes performances des trois métiers cœurs BFI, Epargne, SFS.

Les bonnes performances de l'année 2010 permettent de proposer, à l'assemblée générale des actionnaires du 26 mai 2011, la distribution d'un dividende de 0,23 euro par action (soit 50% du résultat net part du groupe après prise en compte des coupons nets des Titres Super Subordonnés), avec option de paiement en actions.

### **Avancement du plan New deal**

La mise en œuvre du plan stratégique New Deal, annoncé en août 2009, s'est poursuivie avec succès en 2010.

Les synergies réalisées sont en avance : 117 millions d'euros de revenus complémentaires ont été générés via les réseaux de BPCE (objectif 2013 : 395 millions d'euros), et 142 millions d'euros de synergies de coûts ont été dégagés (objectif 2012 : 200 millions d'euros).

Le pôle BFI a affiné sa réorganisation de manière à capter systématiquement les opportunités de ventes croisées (cross-selling) et à améliorer ses performances commerciales, grâce à un suivi des clients (coverage) plus performant et indépendant en termes de produits. 146 millions d'euros de ventes croisées supplémentaires ont été réalisés en 2010 sur la clientèle des corporates (objectif 2012 : 200 millions d'euros).

Les équipes actions ont été regroupées au sein d'une filière Actions, via notamment la fusion-absorption de la filiale Natixis Securities.

Enfin, une plate-forme de dettes totalement intégrée (Europe, Asie, US), permettant l'accélération de la rotation du bilan, a été créée.

Le pôle Épargne a renforcé les synergies entre ses métiers de Gestion d'actifs, d'Assurances et de Banque privée, et les réseaux de BPCE.

Natixis a étendu son modèle "multi-boutiques" à l'Europe :

- une nouvelle structure de gestion basée à Londres, H2O Asset Management, a été créée ;
- Natixis Global Asset Management (NGAM) est devenu actionnaire majoritaire d'OSSIAM, une start-up spécialisée dans les Exchange Traded Funds (ETF) de stratégie.

Natixis a renforcé son dispositif à l'international en déployant des stratégies adaptées, aux Etats Unis, en Asie, et en Inde. Infrastructure Development Finance Company (IDFC) et Natixis Global Asset Management (NGAM) ont ainsi engagé un partenariat stratégique pour leur activité de gestion d'actifs.

Le développement de la Banque Privée est en bonne progression. Un projet de rapprochement de 1818 Partenaires et de Sélection R (Rothschild & Cie), en vue de créer un leader de la distribution auprès des conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI), est en cours.

Le Capital investissement pour compte de tiers a été repositionné au sein du pôle Epargne.

Dans les Financements spécialisés, les activités de crédit-bail du groupe BPCE ont été rassemblées au sein de Natixis Lease, avec l'acquisition de Cicobail et d'Océor Lease.

Un partenariat industriel de long terme dans le crédit à la consommation a été signé entre le Groupe BPCE et BNP Paribas, à travers leurs filiales de crédit spécialisées Natixis Financement et BNP Paribas Personal Finance.

Dans les Services financiers, les travaux de création de plates-formes uniques dans les métiers Titres et Paiements se sont poursuivis.

GCE Paiements a été intégré au métier Paiements du pôle Services Financiers Spécialisés le 1<sup>er</sup> septembre 2010.

Au sein du pôle Participations financières, Coface a confirmé son redressement financier et entre dans une nouvelle phase de développement ; par ailleurs Coface a engagé une réflexion sur la mise en œuvre d'une stratégie recentrée sur l'assurance-crédit.

Le Capital investissement pour compte propre en France a été cédé à AXA Private Equity.

### **Renforcement de la structure financière**

Diverses opérations, visant à réduire le profil de risque de Natixis ou à renforcer sa structure financière, ont été menées à bien :

- passage à la méthode de notation interne avancée (IRBA) pour les risques de crédit, réduisant les encours pondérés de 15,9 milliards d'euros ;
- gestion active des positions de la GAPC et forte réduction de la volatilité et des encours, avec la cession des portefeuilles de dérivés complexes de crédit à une contrepartie bancaire (baisse de 6,3 milliards d'euros des encours pondérés) et la réduction significative des expositions aux structurés de crédit.

### **Gestion de la dette hybride**

La forte amélioration des ratios de solvabilité de Natixis a permis le rachat de 1 350 millions d'euros de Titres Super Subordonnés détenus par BPCE, améliorant ainsi le résultat par action.

## 2 - RESULTATS NATIXIS

### 2010

<i>en m€</i> <sup>(1)</sup>	2010	2009	2010 vs. 2009
Produit net bancaire	6 520	5 938	10%
<i>dont : métiers coeurs</i> <sup>(2)</sup>	5 787	5 128	13%
Frais généraux	-4 402	-4 243	4%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 118</b>	<b>1 695</b>	<b>25%</b>
Coût du risque	-322	-1 488	-78%
CCI et autres mises en équivalence	500	425	17%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 272</b>	<b>627</b>	<b>262%</b>
<b>Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coût de restructuration</b>	<b>1 940</b>	<b>1 204</b>	<b>61%</b>
GAPC	-127	-2 433	-95%
Activités abandonnées et coûts de restructuration	-80	-159	-50%
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>1 732</b>	<b>-1 388</b>	<b>n.s.</b>
Coefficient d'exploitation	67,5%	71,5%	
ROE après impôt	8,4%	-	

<sup>(1)</sup> Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, des activités abandonnées et des coûts de restructuration

<sup>(2)</sup> Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés

Le **PNB** progresse de 10% et celui des **métiers coeurs** de 13% à 5 787 millions d'euros : BFI +12% à 3 027 millions d'euros, Epargne +15% à 1 799 millions d'euros, SFS +10% (+6% hors GCE Paiements) à 960 millions d'euros.

Le PNB des Participations financières est multiplié par 2,2 à 869 millions d'euros, du fait notamment du redressement de Coface.

La hausse des charges est maîtrisée (+4%) : le **résultat brut d'exploitation** augmente ainsi de 25% à 2 118 millions d'euros.

Le coût du risque se normalise : il baisse de 78% à 322 millions d'euros, contre 1 488 millions d'euros en 2009.

La contribution des CCI et autres mises en équivalence atteint 500 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport à 2009.

Le **résultat avant impôt** est multiplié par 3,6 à 2 272 millions d'euros et celui des **métiers coeurs et des réseaux (CCI)** par 4 à 2 264 millions d'euros.

Le **résultat net part du groupe** s'établit à 1 732 millions d'euros, contre une perte de 1 388 millions d'euros en 2009.

## 4T10

Les trimestres 4T10 et 4T09 ont été **retraités des éléments non opérationnels** (tableaux en annexe).

Le **PNB** ainsi retraité progresse de 22% au 4T10 vs 4T09 (-4% en chiffres publiés).

Le **PNB des métiers cœurs** est en hausse de 20% à 1 505 millions d'euros : BFI +21% à 731 millions d'euros, Epargne +17% à 502 millions d'euros, SFS +23% (+8% hors GCE Paiements) à 272 millions d'euros.

Le PNB des Participations Financières est en hausse de 53% à 267 millions d'euros.

La croissance des charges s'établit à 10%, largement inférieure à celle du PNB retraité : il en résulte une forte hausse (+65%) du **résultat brut d'exploitation** retraité, à 508 millions d'euros.

Le coût du risque retraité diminue de 33% à 45 millions d'euros (-34% à 59 millions d'euros en publié).

Les CCI et autre mises en équivalence affichent un fort rebond à 161 millions d'euros (+53% vs 4T09 en données retraitées et +462% en données publiées).

Le **résultat avant impôt** retraité atteint 614 millions d'euros (+78% vs 4T09). En chiffres publiés, le RAI baisse légèrement de 1% à 619 millions d'euros.

Le **résultat avant impôt des métiers cœurs et des réseaux (CCI)** est multiplié par 2,3 à 608 millions d'euros.

Le **résultat net part du groupe** s'établit à 442 millions d'euros.



### 3 – RESULTATS DES METIERS

#### BFI

<i>en m€</i>	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	2010	2009	2010 vs. 2009
Produit net bancaire	731	603	21%	3 027	2 697	12%
<i>Marchés de capitaux</i>	354	280	27%	1 389	1 807	-23%
<i>Financements</i>	470	417	13%	1 795	1 643	9%
<i>CPM</i>	-36	-87	-59%	-60	-682	-91%
<i>Autres</i>	-58	-7	<i>n.s.</i>	-97	-70	39%
Frais généraux	-441	-418	5%	-1 650	-1 601	3%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>290</b>	<b>185</b>	<b>57%</b>	<b>1 377</b>	<b>1 097</b>	<b>26%</b>
Coût du risque	-21	-39	-47%	-204	-1 384	-85%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>269</b>	<b>145</b>	<b>86%</b>	<b>1 175</b>	<b>-277</b>	<b>n.s.</b>
Coefficient d'exploitation	60,3%	69,3%		54,5%	59,3%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	14,6%	6,7%		13,7%		

<sup>(1)</sup> sur la base d'un taux normatif de 30%

Au quatrième trimestre 2010, le PNB de la BFI s'établit à 731 millions d'euros, en hausse de 21% par rapport au 4T09. Le CPM pèse négativement, à -36 millions d'euros, contre -54 millions d'euros au 3T10 et -87 millions d'euros au 4T09.

Les charges progressent de 5% ; le résultat brut d'exploitation ressort ainsi en hausse de 57% par rapport au 4T09, à 290 millions d'euros.

Le coût du risque diminue encore à -21 millions d'euros, contre -26 millions d'euros au 3T10 et -39 millions d'euros au 4T09. Le coût du risque individuel financements est stable à un faible niveau.

A 269 millions d'euros, le résultat avant impôt progresse de 86% par rapport au 4T09.

Ces bonnes performances, conjuguées à la réduction des emplois pondérés, entraînent une forte amélioration du ROE après impôt, qui atteint 14,6% au 4T10 et 13,7% sur l'ensemble de l'année 2010.

Le PNB Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie recule de 22% par rapport au 3T10 à 146 millions d'euros, du fait de l'effet saisonnalité et des turbulences de marché. Les performances sont bonnes dans les dérivés de taux, et les activités de DCM (Debt Capital Market) montrent une bonne résistance.

L'activité Actions et Corporate Solutions affiche un fort rebond, avec des revenus de 209 millions d'euros contre 114 millions d'euros au 3T10 : contribution de Corporate Solutions multipliée par 2, tirée par de nouvelles opérations, performance commerciale satisfaisante dans les dérivés et amélioration de l'activité cash actions malgré un environnement globalement défavorable.

A 351 millions d'euros, les revenus de Dettes et Financements augmentent de 33% par rapport au 4T09 et de 12% par rapport au 3T10, portés par le dynamisme de l'activité commerciale et l'amélioration des marges. La production nouvelle de crédits ressort à 4,6 milliards d'euros au 4T10 (x3 vs 4T09) et à 12,6 milliards d'euros sur l'année 2010 (x2,8 vs 2009).

Dans la Banque commerciale, les revenus sont en baisse par rapport au 3T10 à 119 millions d'euros, dans un contexte de baisse volontaire des encours moyens (-9% en 2010) et de hausse des coûts de liquidité.

## Epargne

en m€	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	2010	2009	2010 vs. 2009
Produit net bancaire	502	427	17%	1 799	1 560	15%
<i>Gestion d'actifs</i>	394	341	15%	1 413	1 268	11%
<i>Assurance</i>	71	53	33%	223	201	11%
<i>Banque privée</i>	24	18	33%	94	84	11%
<i>Capital investissement pour compte de tiers</i>	13	15	-12%	70	7	n.s.
Frais généraux	-352	-310	14%	-1 280	-1 147	12%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>150</b>	<b>118</b>	<b>27%</b>	<b>519</b>	<b>414</b>	<b>25%</b>
Coût du risque	-8	-26	-70%	-26	-32	-19%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>147</b>	<b>97</b>	<b>52%</b>	<b>508</b>	<b>393</b>	<b>29%</b>
Coefficient d'exploitation	70,1%	72,4%		71,1%	73,5%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	27,3%	19,3%		25,8%	20,3%	

<sup>(1)</sup> hors impact favorable de l'exit tax sur l'assurance au 4T10 (44 millions d'euros), sans effet positif sur le résultat net consolidé de Natixis

Au quatrième trimestre 2010, les revenus du pôle s'établissent à 502 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport au 4T09.

Les revenus de la **Gestion d'Actifs** progressent de 15% (+10,2% à change constant) par rapport au 4T09. Sur l'ensemble de l'année 2010, la progression est de 8,2% à change constant.

Les encours s'élèvent à 538 milliards d'euros au 31 décembre 2010.

En Europe, les encours atteignent 319 milliards d'euros. La décollecte est concentrée sur les supports monétaires. Hors fonds monétaires, la collecte est positive à 1,1 milliard d'euros sur l'année.

Aux Etats-Unis, les encours s'établissent à 292 milliards de dollars, en hausse de 10% par rapport au 31 décembre 2009. La collecte annuelle nette atteint 2,3 milliards de dollars, avec Harris Associates comme principal contributeur.

L'**Assurance** bénéficie de très bonnes performances commerciales en 2010. Les encours au 31 décembre 2010 atteignent 36,5 milliards d'euros, en augmentation de 10% par rapport au 31 décembre 2009. Le chiffre d'affaires Vie affiche une progression (+28% sur l'année) supérieure à celle du marché, à 4,6 milliards d'euros. La collecte nette atteint 2,1 milliards d'euros en 2010. Le chiffre d'affaires de la Prévoyance individuelle progresse de 21% au 4T10 par rapport au 4T09 et de 22% en 2010 vs 2009.

Dans la **Banque Privée**, le redressement de l'activité commerciale se confirme. La collecte, supérieure à 1 milliard d'euros en 2010 (dont 0,3 milliard d'euros au 4T10), est répartie sur les deux canaux de distribution, les réseaux et les CGPI. Les encours sous gestion augmentent de 5% par rapport au 31 décembre 2009, à 15,4 milliards d'euros. Les revenus progressent de 11% en 2010, avec une accélération au quatrième trimestre (+33%).

## Services Financiers Spécialisés

en m€	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	4T10 vs. 4T09 <sup>(1)</sup>	2010	2009	2010 vs. 2009	2010 vs. 2009 <sup>(1)</sup>
Produit net bancaire	272	222	23%	8%	960	870	10%	6%
<i>Financements spécialisés</i>	132	116	14%	14%	497	437	14%	14%
<i>Services financiers</i>	140	106	32%	2%	463	433	7%	-3%
Frais généraux	-196	-162	21%	2%	-672	-618	9%	2%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>76</b>	<b>60</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>288</b>	<b>252</b>	<b>14%</b>	<b>14%</b>
Coût du risque	-14	-14	-4%	-4%	-53	-48	9%	9%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>75</b>	<b>45</b>	<b>65%</b>	<b>62%</b>	<b>248</b>	<b>205</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>
Coefficient d'exploitation	72,2%	72,9%			70,0%	71,0%		
ROE après impôt <sup>(2)</sup>	14,7%	11,9%			14,5%	13,7%		

<sup>(1)</sup> hors intégration de GCE Paiements au 1er septembre 2010

<sup>(2)</sup> hors plus value de 13 millions d'euros sur cession de VR Factorem en 2010

Les **Financements spécialisés** font preuve d'une activité soutenue tant au quatrième trimestre 2010 que sur l'ensemble de l'année, avec un PNB en hausse de 14% sur les deux périodes.

Les revenus du Crédit à la consommation affichent de bonnes progressions (+6% au 4T10 vs 4T09 et +15% en 2010 vs 2009), ainsi que ceux du crédit-bail (+15% sur les deux périodes). La production nouvelle du crédit-bail atteint 903 millions d'euros sur le trimestre (+36% vs 4T09).

Les Cautions et garanties financières bénéficient d'une forte dynamique commerciale : les primes brutes émises augmentent de 38% (vs 4T09) à 65 millions d'euros. Le PNB progresse de 47% vs 4T09.

Le PNB de l'affacturage progresse de 4% au 4T10 vs 4T09.

Au 31/12/2010 les encours des différents métiers sont tous en hausse par rapport au 31/12/2009 : Crédit à la consommation +17% à 10,1 milliards d'euros, Crédit bail +5% à 8,5 milliards d'euros, Affacturage +25% à 3,5 milliards d'euros.

La performance des **Services financiers** est plus contrastée. Avec l'intégration des activités de GCE Paiements le 1<sup>er</sup> septembre 2010, les Services financiers affichent une hausse de leurs revenus à périmètre courant de 32% (vs 4T09) et de 7% sur l'année 2010. Hors GCE Paiements, les revenus sont en légère hausse de 1% sur le trimestre et en baisse de 3% sur l'année.

Le PNB du métier Titres est en hausse au quatrième trimestre (+3% vs 4T09), mais en recul sur l'ensemble de 2010 (-6% vs 2009), du fait de la baisse du nombre de transactions.

L'Ingénierie sociale affiche de bonnes performances : les encours sont en augmentation de 3% (vs 31/12/2009) à 17,9 milliards d'euros et les revenus progressent (+6% au 4T10 vs 4T09 et +3% en 2010 vs 2009).



**Participations financières (Coface incluse)**

<i>en m€</i>	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	2010	2009	2010 vs. 2009
Produit net bancaire	267	174	53%	869	401	117%
<i>Coface</i>	235	154	52%	800	399	101%
<i>Capital investissement pour compte propre</i>	19	8	142%	23	-42	<i>n.s.</i>
<i>Autres</i>	13	12	10%	47	45	5%
Frais généraux	-220	-182	<i>n.s.</i>	-748	-728	3%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>47</b>	<b>-8</b>	<b><i>n.s.</i></b>	<b>122</b>	<b>-326</b>	<b><i>n.s.</i></b>
Coût du risque	-15	-8	77%	-35	-19	84%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>16</b>	<b>-16</b>	<b><i>n.s.</i></b>	<b>72</b>	<b>-320</b>	<b><i>n.s.</i></b>
Coefficient d'exploitation	82,2%	104,8%		86,0%	181,4%	

Au quatrième trimestre 2010, la hausse de l'activité conjuguée à la forte baisse des charges de sinistres permet la poursuite de l'amélioration du loss ratio de l'assurance-crédit à 38%, contre 53% au 3T10 et 63% au 4T09. En données annuelles 2010 vs 2009, la baisse atteint 45 points.

Le chiffre d'affaires de Coface au 4T10 progresse de 10% par rapport au 4T09 à 413 millions d'euros, tiré par les bonnes performances de l'assurance-crédit.

Sur l'ensemble de 2010, le chiffre d'affaires de Coface croît de 3,8% à 1,6 milliard d'euros.

Un recentrage stratégique sur l'assurance-crédit va être mis en œuvre par le nouveau management.

## Réseaux

<i>en m€</i>	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	2010	2009	2010 vs. 2009
Produit net bancaire	3 380	3 232	5%	13 105	12 419	6%
<i>Banques Populaires</i>	1 600	1 575	2%	6 203	6 095	2%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 780	1 657	7%	6 902	6 324	9%
Frais généraux	-2 167	-2 263	-4%	-8 416	-8 459	-1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 213</b>	<b>969</b>	<b>25%</b>	<b>4 689</b>	<b>3 960</b>	<b>18%</b>
Coût du risque	-249	-351	-29%	-1 065	-1 077	-1%
Résultat avant impôt	962	236	308%	3 403	2 506	36%
Résultat net, part du groupe	662	14	-	2 212	1 641	35%
<b>Mise en équivalence</b>	<b>152</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>474</b>	<b>404</b>	<b>17%</b>
<b>Contribution au résultat avant impôt de Natixis</b>	<b>117</b>	<b>-14</b>	<b>-</b>	<b>333</b>	<b>258</b>	<b>29%</b>

Le PNB des réseaux affiche une excellente performance : il progresse de 5% au quatrième trimestre 2010 (vs 4T09), et de 6% sur l'ensemble de l'année 2010 (vs 2009).

Le PNB des Caisses d'Epargne est en hausse de 7% au 4T10 vs 4T09, et de 9% en 2010 vs 2009. Celui des Banques Populaires augmente de 2%, tant au 4T10 vs 4T09 qu'en 2010 vs 2009.

Les charges sont en diminution, aussi bien sur le trimestre (-4% vs 4T09) que sur l'année (-1%).

Il en résulte un très fort effet de ciseau sur le résultat brut d'exploitation : +25% au 4T10 vs 4T09 et +18% en 2010 vs 2009.

Le coût du risque baisse fortement au 4T10 (-29% vs 4T09), et est en très légère baisse sur l'ensemble de l'année.

Le résultat net part du groupe des réseaux s'établit ainsi à 662 millions d'euros au 4T10, et à 2 212 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice (+35% vs 2009).

La contribution des réseaux au résultat avant impôt de Natixis connaît un très fort rebond au 4T10 (117 millions d'euros vs 50 millions d'euros au 3T10). Sur l'ensemble de 2010, la contribution s'élève à 333 millions d'euros, en hausse de 29% par rapport à 2009.

Les performances commerciales des réseaux ont été bonnes en 2010, avec une progression du fonds de commerce sur les cibles de clientèle prioritaires et une activité de crédit record sur tous les marchés.

Au 31/12/2010, les encours de crédit affichent une augmentation de 9% (vs 31/12/2009), soutenue par le crédit immobilier (+10%).

Les encours d'épargne poursuivent leur progression (+3% vs 31/12/2009), avec une forte hausse des dépôts à vue (+9%).

**GAPC**

<i>en m€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10
Impact avant garantie	101	-54	96	105
Impact de la garantie <sup>(1)</sup>	-74	17	-87	-103
Frais généraux	-42	-47	-39	-55
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-15</b>	<b>-84</b>	<b>-31</b>	<b>-53</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-10</b>	<b>-59</b>	<b>-21</b>	<b>-37</b>

L'évolution positive de l'impact avant garantie s'explique par les conditions plus favorables des cessions réalisées dans les crédits structurés et vanille, partiellement compensées par l'augmentation à 95% de la probabilité de défaut sur MBIA.

L'impact de la garantie (-103 millions d'euros) est dû principalement au transfert à BPCE, via le TRS, de 85% de la performance positive avant garantie.

Sur l'ensemble de l'année 2010, le résultat avant impôt de la GAPC connaît une très nette amélioration (-182 millions d'euros contre -2 863 millions d'euros en 2009).

L'opération de cession du portefeuille de dérivés complexes de crédit a été finalisée au quatrième trimestre, se traduisant par une baisse cumulée des risques pondérés de 6,3 milliards d'euros en 2010.

Les encours pondérés de la GAPC après garantie BPCE s'élèvent à 7,4 milliards d'euros au 31 décembre 2010, contre 29,7 milliards d'euros au 30 juin 2009, soit une réduction de 75% en 18 mois.

#### 4 – STRUCTURE FINANCIERE

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 20,9 milliards d'euros au 31 décembre 2010, dont 5,1 milliards d'euros de titres hybrides reclassés en capitaux propres.

**Natixis a été autorisée par le régulateur à appliquer, dès le 31 décembre 2010, le traitement prudentiel des CCI annoncé lors de la publication des résultats du troisième trimestre 2010.** Cette méthode consiste à intégrer la valeur de la mise en équivalence des CCI dans le calcul des encours pondérés (RWA), avec une pondération de 370%. En contrepartie aucune déduction des fonds propres Tier 1 n'est désormais pratiquée, alors que dans la précédente méthode 50% de la valeur des CCI était déduite des fonds propres Tier 1 (et 50% des fonds propres complémentaires Tier 2).

Ce nouveau traitement des CCI permettra à Natixis de poursuivre au 1S11, après autorisation du régulateur, les rachats de Titres Super Subordonnés (TSS) détenus par BPCE, à hauteur de 800 millions d'euros. Pour rappel, 1 350 millions d'euros de TSS ont déjà été rachetés en décembre 2010 (cf communiqué du 10 décembre 2010).

Les encours de TSS seront ainsi ramenés à 4,3 milliards d'euros, contre 6,2 milliards d'euros au 30/09/2010.

Selon les normes Bâle 2, et après prise en compte de ce nouveau traitement prudentiel des CCI, les **fonds propres Core Tier 1** s'établissent à 11,7 milliards d'euros et les **fonds propres Tier 1** à 16,8 milliards d'euros.

Les **risques pondérés** au 31 décembre 2010 s'établissent à 148 milliards d'euros (incluant 38 milliards d'euros d'impact CCI), versus 166 milliards d'euros au 31 décembre 2009 (pro forma de 35 milliards d'euros d'impact CCI).

Cette diminution de 18 milliards d'euros (-11%) se décompose principalement de la façon suivante :

- 6,3 milliards d'euros d'impact de l'opération de cession des dérivés complexes de crédit de la GAPC,
- 15,9 milliards d'euros du fait du passage à la méthode IRBA pour les risques de crédit.

Les risques pondérés se répartissent en 132,3 milliards d'euros pour les risques de crédit, 9,8 milliards d'euros pour les risques de marché et 5,8 milliards d'euros pour les risques opérationnels.

Au 31 décembre 2010, le **ratio Core Tier 1** ressort à 7,9%, le **ratio Tier 1** à 11,4% et le **ratio de solvabilité** à 15,7%.

**L'actif net comptable par action** s'élève à 5,47 euros pour un nombre d'actions égal à 2 908 137 693.

#### 5 – MISE A JOUR DES IMPACTS BALE 3

Les hypothèses suivantes sont données à titre purement illustratif. L'impact final dépendra du contenu définitif de la réglementation Bâle 3 et de sa transposition française et européenne, et de l'évolution du bilan de Natixis jusqu'à 2018.

##### **Impacts Bâle 2.5 et Bâle 3**

L'impact global serait d'environ -120 points de base (pb) en termes de ratio Common Equity Tier 1.

##### **Autres éléments**

Le ratio intégrera d'autres éléments, notamment les résultats mis en réserve du 01/01/2011 au 31/12/2012 et l'évolution de l'activité, soit un impact de +130 pb.

##### **Effets d'atténuation**

Des cessions d'actifs, l'optimisation des CVA, et des opérations de partage de risques avec les Caisses d'Épargne et les Banques Populaires, pourraient améliorer le ratio d'environ +60 pb.

Au total le ratio Common Equity Tier 1 anticipé serait supérieur à 8% au 01/01/2013.

## Annexes

### Résultats 4T10

en m€ <sup>(1)</sup>	4T10	4T09	4T10 vs. 4T09	4T10 <sup>(3)</sup>	4T09 <sup>(3)</sup>	4T10 vs. 4T09 <sup>(3)</sup>
Produit net bancaire	1 745	1 826	-4%	1 717	1 410	22%
<i>dont : métiers coeurs<sup>(2)</sup></i>	1 505	1 253	20%	1 505	1 253	20%
Frais généraux	-1 219	-1 103	10%	-1 209	-1 103	10%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>527</b>	<b>723</b>	<b>-27%</b>	<b>508</b>	<b>307</b>	<b>65%</b>
Coût du risque	-59	-89	-34%	-45	-68	-33%
CCI et autres mises en équivalence	161	29	462%	161	106	53%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>619</b>	<b>628</b>	<b>-1%</b>	<b>614</b>	<b>345</b>	<b>78%</b>
<b>Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coût de restructuration</b>	<b>501</b>	<b>884</b>	<b>-43%</b>			
GAPC	-37	12	-			
Activités abandonnées et coûts de restructuration	-22	-53	-59%			
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>442</b>	<b>844</b>	<b>-48%</b>			
Coefficient d'exploitation	69,8%	60,4%				
ROE après impôt	8,5%	17,0%				

- (1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, des activités abandonnées et des coûts de restructuration  
(2) Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés  
(3) Hors éléments non opérationnels

### Éléments non opérationnels

en m€			1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<b>Résultat avant impôt<sup>(1)</sup></b>			<b>181</b>	<b>-555</b>	<b>374</b>	<b>628</b>	<b>554</b>	<b>683</b>	<b>416</b>	<b>619</b>
Réévaluation du spread émetteur (dette senior) <sup>(2)</sup>	Hors pôles	PNB			-319	18	-2	49	-40	38
Renforcement de la couverture globale des risques sur certains portefeuilles	BFI	Coût du risque		-748						
Constatation d'une plus-value dans le cadre des offres d'échange de BPCE (sur instruments hybrides) et débouclage des opérations de couvertures associées	Hors pôles	PNB			460					
Reclassement des TSS en instruments de capitaux propres	Hors pôles	PNB				398				
Dépréciations (Banque privée et NPE)	Epargne Hors pôles	Coût du risque Hors exploitation				-21 -35				
Dépréciations CCI	Réseaux	Mise en équivalence				-77				
CCI: amende de l'Autorité de la concurrence et changement de méthode de provisionnement dans les Banques Populaires	Réseaux	Mise en équivalence							-28	
Plus value de cession de VR Factorem	SFS	Hors exploitation								13
Dépréciations Coface	Participations financières Participations financières Participations financières Participations financières	PNB Frais généraux Coût du risque Hors exploitation								-10 -10 -14 -12
<b>Impact avant impôt des éléments non opérationnels</b>			<b>0</b>	<b>-748</b>	<b>141</b>	<b>283</b>	<b>-2</b>	<b>49</b>	<b>-68</b>	<b>6</b>
<b>Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels<sup>(1)</sup></b>			<b>181</b>	<b>193</b>	<b>233</b>	<b>345</b>	<b>556</b>	<b>634</b>	<b>484</b>	<b>614</b>

- (1) Hors activités abandonnées, coûts de restructuration et GAPC  
(2) Inclus en GAPC en 1T09 et 2T09



## Résultats détaillés Natixis consolidée

En M€ <sup>(1)</sup>	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1 919</b>	<b>1 642</b>	<b>1 642</b>	<b>1 352</b>	<b>1 739</b>
Charges	-1 158	-1 128	-1 092	-1 092	-1 273
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>761</b>	<b>514</b>	<b>550</b>	<b>260</b>	<b>466</b>
Coût du risque	-110	-104	-53	33	-51
CCI et autres mises en équivalence	29	143	104	91	161
Gains ou pertes sur autres actifs	-26	-15	-1	2	-10
Variation de valeur écarts d'acquisition	-9	0	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>645</b>	<b>539</b>	<b>600</b>	<b>385</b>	<b>567</b>
Impôt	273	-49	-43	-53	-96
Intérêts minoritaires	-22	-8	-8	-13	-7
<b>Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets</b>	<b>896</b>	<b>481</b>	<b>548</b>	<b>319</b>	<b>464</b>
Résultat des activités abandonnées	-20	0	-9	0	0
Coût de restructuration	-33	-17	-17	-15	-22
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>844</b>	<b>464</b>	<b>522</b>	<b>305</b>	<b>442</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

## Contribution des métiers

En M€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10	4T09	4T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>603</b>	<b>731</b>	<b>427</b>	<b>502</b>	<b>222</b>	<b>272</b>	<b>174</b>	<b>267</b>			<b>399</b>	<b>-27</b>	<b>93</b>	<b>-6</b>	<b>1919</b>	<b>1739</b>
Charges	-418	-441	-310	-352	-162	-196	-182	-220			-31	-10	-55	-55	-1158	-1273
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>185</b>	<b>290</b>	<b>118</b>	<b>150</b>	<b>60</b>	<b>76</b>	<b>-8</b>	<b>47</b>			<b>368</b>	<b>-37</b>	<b>38</b>	<b>-60</b>	<b>761</b>	<b>466</b>
Coût du risque	-39	-21	-26	-8	-14	-14	-8	-15			-2	-2	-21	8	-110	-51
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>146</b>	<b>270</b>	<b>92</b>	<b>142</b>	<b>46</b>	<b>62</b>	<b>-17</b>	<b>33</b>			<b>366</b>	<b>-39</b>	<b>17</b>	<b>-53</b>	<b>651</b>	<b>415</b>
Mise en équivalence	0	0	5	7	-1	0	1	2	-14	117	37	35	0	0	29	161
Autres	-2	0	-1	-3	0	12	0	-18	0	0	-32	-1	0	0	-35	-10
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>145</b>	<b>269</b>	<b>97</b>	<b>147</b>	<b>45</b>	<b>75</b>	<b>-16</b>	<b>16</b>	<b>-14</b>	<b>117</b>	<b>371</b>	<b>-5</b>	<b>17</b>	<b>-53</b>	<b>645</b>	<b>567</b>

## Banque de Financement et d'Investissement

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>603</b>	<b>793</b>	<b>828</b>	<b>675</b>	<b>731</b>
<i>Banque commerciale</i>	152	136	135	134	119
<i>Dettes et financements</i>	265	280	327	313	351
<i>Marchés de capitaux</i>	280	389	344	301	354
<i>CPM</i>	-87	-16	46	-54	-36
<i>Divers</i>	-7	3	-24	-19	-58
Frais généraux	-418	-416	-406	-387	-441
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>185</b>	<b>377</b>	<b>421</b>	<b>288</b>	<b>290</b>
Coût du risque	<b>-39</b>	<b>-97</b>	<b>-60</b>	<b>-26</b>	<b>-21</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>146</b>	<b>281</b>	<b>362</b>	<b>262</b>	<b>270</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0
Autres	-2	1	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>145</b>	<b>282</b>	<b>362</b>	<b>262</b>	<b>269</b>

## Epargne

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>427</b>	<b>428</b>	<b>439</b>	<b>431</b>	<b>502</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	341	324	345	350	394
<i>Assurance</i>	53	68	30	54	71
<i>Banque Privée</i>	18	22	26	23	24
<i>Capital Investissement pour compte de tiers</i>	15	14	38	5	13
Frais généraux	-310	-305	-307	-316	-352
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>118</b>	<b>123</b>	<b>132</b>	<b>115</b>	<b>150</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	91	74	93	90	101
<i>Assurance</i>	25	42	3	26	46
<i>Banque Privée</i>	-7	-2	3	-1	0
<i>Capital Investissement pour compte de tiers</i>	9	9	32	-1	3
Coût du risque	-26	1	-15	-4	-8
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>92</b>	<b>123</b>	<b>117</b>	<b>111</b>	<b>142</b>
Mises en équivalence	5	4	4	4	7
Autres	-1	-1	-2	2	-3
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>97</b>	<b>126</b>	<b>118</b>	<b>117</b>	<b>147</b>

## Services Financiers Spécialisés

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>222</b>	<b>220</b>	<b>238</b>	<b>230</b>	<b>272</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>116</b>	<b>121</b>	<b>120</b>	<b>125</b>	<b>132</b>
Affacturage	30	28	30	30	31
Cautions et garanties financières	19	25	20	28	28
Crédit-bail	27	30	30	28	31
Crédit consommation	36	35	35	36	38
Financement du cinéma	4	4	4	3	3
<b>Services financiers</b>	<b>106</b>	<b>99</b>	<b>119</b>	<b>105</b>	<b>140</b>
Ingénierie sociale	26	23	29	21	27
Paievements	43	39	41	50	74
Titres	38	36	49	34	39
Frais généraux	-162	-154	-156	-166	-196
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>60</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>64</b>	<b>76</b>
Coût du risque	-14	-13	-12	-15	-14
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>46</b>	<b>53</b>	<b>71</b>	<b>49</b>	<b>62</b>
Mises en équivalence	-1	0	0	0	0
Autres	0	0	0	0	12
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>45</b>	<b>54</b>	<b>71</b>	<b>49</b>	<b>75</b>
Financements spécialisés	33	44	42	41	54
Services financiers	13	10	29	9	21

## Participations Financières

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>174</b>	<b>210</b>	<b>203</b>	<b>189</b>	<b>267</b>
Coface	154	187	196	181	235
Capital-investissement	8	13	-6	-3	19
Services à l'international	12	10	13	11	13
Frais généraux	-182	-176	-185	-168	-220
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-8</b>	<b>34</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>47</b>
Coût du risque	-8	-7	-9	-5	-15
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>-17</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>33</b>
Mises en équivalence	1	2	2	1	2
Autres	0	4	0	-6	-18
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-16</b>	<b>33</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>16</b>

## Contribution des CCI

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<b>QP de résultats (20%)</b>	<b>3</b>	<b>124</b>	<b>97</b>	<b>87</b>	<b>132</b>
Profit de relation	15	23	11	8	29
Ecart de réévaluation	5	-10	-10	-10	-9
<b>Mise en Equivalence</b>	<b>23</b>	<b>138</b>	<b>99</b>	<b>85</b>	<b>152</b>
<i>dont Banques Populaires</i>	<i>50</i>	<i>59</i>	<i>34</i>	<i>27</i>	<i>59</i>
<i>dont Caisses d'Épargne</i>	<i>-27</i>	<i>78</i>	<i>65</i>	<i>59</i>	<i>93</i>
Retraitement analytique	-37	-35	-35	-35	-35
<b>Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis</b>	<b>-14</b>	<b>103</b>	<b>64</b>	<b>50</b>	<b>117</b>

## Hors Pôles

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>399</b>	<b>-22</b>	<b>11</b>	<b>-98</b>	<b>-27</b>
Frais généraux	-31	-35	8	-16	-10
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>368</b>	<b>-57</b>	<b>20</b>	<b>-114</b>	<b>-37</b>
Coût du risque	-2	-2	2	-2	-2
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>366</b>	<b>-59</b>	<b>21</b>	<b>-116</b>	<b>-39</b>
Mises en équivalence	37	35	36	35	35
Autres	-32	-19	1	6	-1
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>371</b>	<b>-43</b>	<b>58</b>	<b>-75</b>	<b>-5</b>

## GAPC

En M€	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>93</b>	<b>13</b>	<b>-77</b>	<b>-76</b>	<b>-6</b>
Frais généraux	-55	-42	-47	-39	-55
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>38</b>	<b>-29</b>	<b>-124</b>	<b>-114</b>	<b>-60</b>
Coût du risque	-21	14	40	84	8
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>17</b>	<b>-15</b>	<b>-84</b>	<b>-31</b>	<b>-53</b>
Résultat Net	12	-10	-59	-21	-37

## Avertissement

Ce communiqué 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.

Les informations contenues dans ce communiqué, 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 ce communiqué. 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 ce communiqué ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels il pourrait faire référence.

Les informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF) figurent dans la présentation des résultats 2010 (disponible sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) dans la rubrique Actionnaires et investisseurs).

La réunion de présentation des résultats du mercredi 23 février 2011 à 11h sera retransmise en direct sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) (rubrique Actionnaires et investisseurs).

### CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS : [natixis.ir@natixis.com](mailto:natixis.ir@natixis.com)

RELATIONS PRESSE : [relationspresse@natixis.com](mailto:relationspresse@natixis.com)

Christophe Ricetti T + 33 1 58 55 05 22  
Alain Hermann T + 33 1 58 19 26 21  
Antoine Burgard T + 33 1 58 55 48 62  
Jeanne de Raismes T + 33 1 58 55 59 21  
Frédéric Augé T + 33 1 58 19 98 01

Elisabeth de Gaulle T + 33 1 58 19 28 09  
Victoria Eideliman T + 33 1 58 19 47 05  
Andrea Pucnik T + 33 1 58 19 47 41