

Résultats du 2ème trimestre 2011

//// 4 août 2011

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.

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

Précisions méthodologiques

Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat depuis le 1^{er} janvier 2010.

La division Paiements est publiée pro-forma de l'intégration de GCE Paiements en 2010. A titre de rappel, GCE Paiements avait d'abord été consolidé dans la division Paiements depuis le 1^{er} septembre 2010.

La division Crédit-Bail est publiée pro-forma de l'intégration de Cicobail et d'Oceor Lease en 2010

Réduction du profil de risque et bonne résistance des métiers coeurs

Bonne performance au 2T11

- Résultat net (pg) de 505 m€ au 2T11, en baisse de 3% vs. 2T10. Taux d'imposition de 32,6% au 2T11 vs. 7,3% au 2T10. Hors ajustement en juste valeur de la dette senior propre après impôt, résultat net (pg) de 515 m€, en hausse de 4% vs. 2T10⁽¹⁾

Modèle économique solide dans un environnement défavorable

- Résultat net de 1 md€ au 1S11, hors éléments non-opérationnels, malgré les turbulences sur les marchés financiers et la normalisation du taux d'imposition
- Progression des revenus des métiers coeurs au 2T11 vs. 2T10 et vs. 1T11, soulignant la résistance d'un modèle économique orienté vers le client
- Bonnes performances de la BFI dans un environnement plus difficile. Activité solide des marchés de capitaux grâce à des gains de parts de marché sur des marchés clés. Dynamique commerciale positive dans l'Épargne et dans les Services Financiers Spécialisés
- Coût du risque sous contrôle incluant 15 m€ de dépréciation sur la dette souveraine grecque détenue dans les compagnies d'assurance
- ROE de Natixis, hors éléments non-opérationnels, supérieur à 10% au 1S11

Forte contribution de la banque de détail

- Forte croissance du résultat mis en équivalence de la banque de détail à 170m€ (+14% vs. 1T11)

Solidité de la structure financière

- Forte amélioration du ratio Core Tier 1 à 8,6%, en hausse de 50 pb vs. 1T11 et 220 pb vs. 2T10⁽²⁾
- RWA en baisse de 2% vs. fin mars 2011, hors impact des CCI

(1) Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

(2) Pro forma du changement de traitement prudentiel des CCI avant le 31 décembre 2010 (nouvelle méthode: pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

Sommaire

1. Résultats Natixis 2T11

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Résultat net (pg) de 505 m€ au 2T11

<i>En m€</i> ⁽¹⁾	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10
Produit net bancaire	1 768	1 719	3%
<i>dont : métiers coeurs</i> ⁽²⁾	1 584	1 467	8%
Charges	-1 192	-1 045	14%
Résultat brut d'exploitation	576	674	-15%
Coût du risque	-76	-93	-18%
CCI et autres mises en équivalence	177	104	70%
Résultat avant impôt	675	683	-1%
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	509	607	-16%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-4	-85	
Résultat net part du groupe	505	522	(3)%
Coefficient d'exploitation	67,4%	60,8%	
Taux d'impôt	32,6%	7,3%	
ROE après impôt	10,2%	10,6%	

Pro-forma⁽³⁾ et hors éléments non-opérationnels⁽⁴⁾

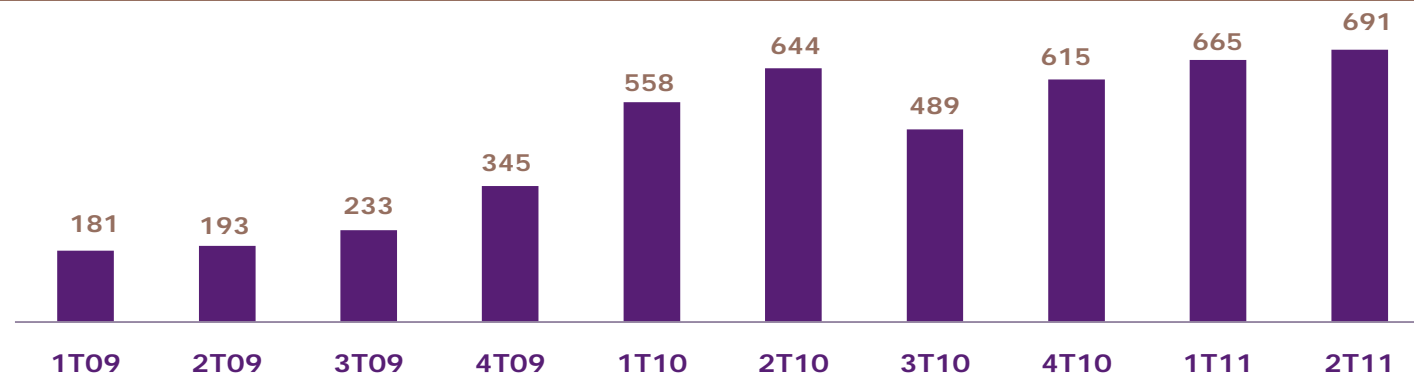
2T11	2T10	2T11 vs. 2T10 ⁽³⁾
1 783	1 714	4%
1 584	1 544	3%
-1 192	-1 082	10%
591	632	-6%
-76	-91	-16%
177	104	70%
691	644	7%
519	582	-11%
-4	-85	
515	496	4%
66,9%	63,2%	
32,7%	4,0%	
10,4%	9,7%	

RAI ⁽¹⁾ trimestriel le plus élevé des deux dernières années

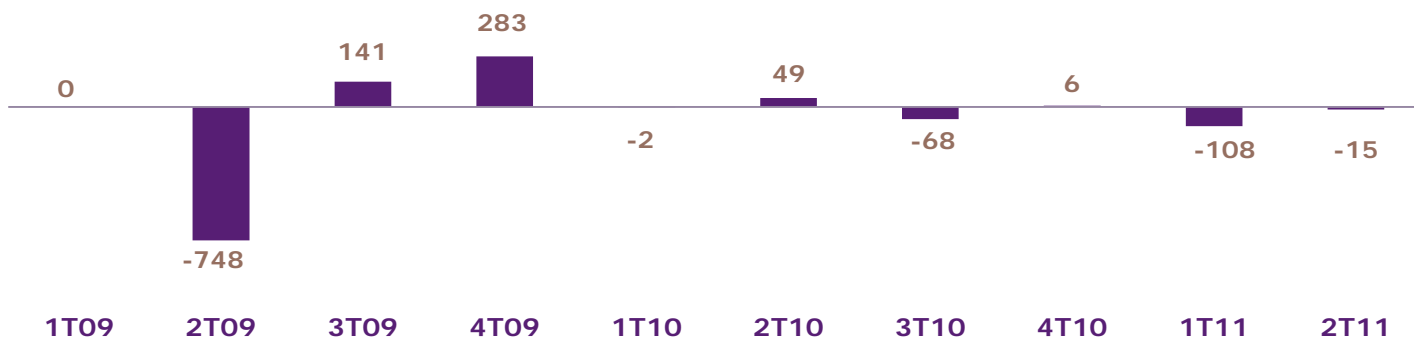
RAI en m€

Natixis (1)

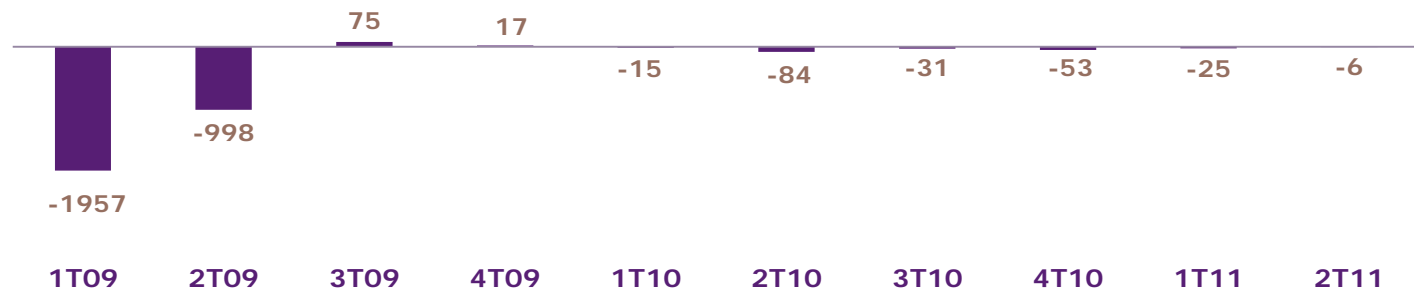
hors GAPC, activités abandonnées et éléments non opérationnels



Éléments non opérationnels⁽²⁾



GAPC

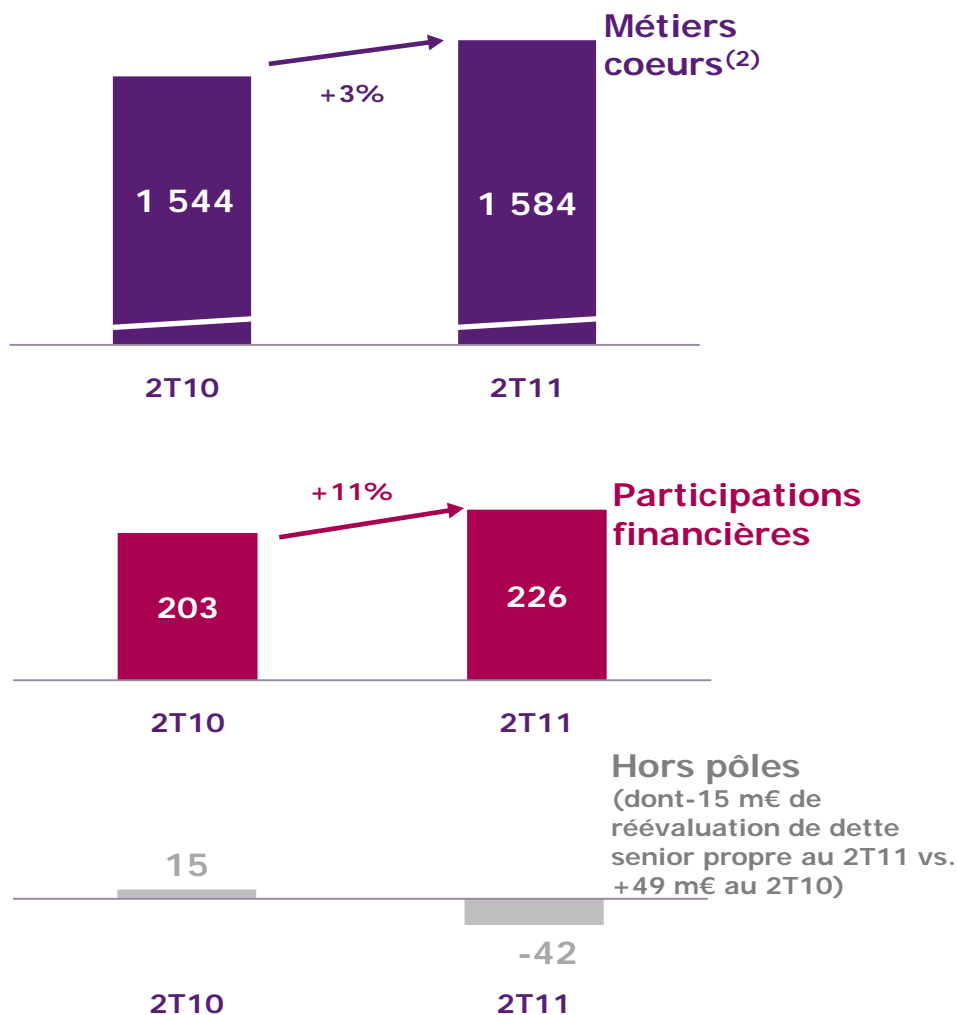


⁽¹⁾ Hors GAPC, éléments non opérationnels et activités abandonnées. Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

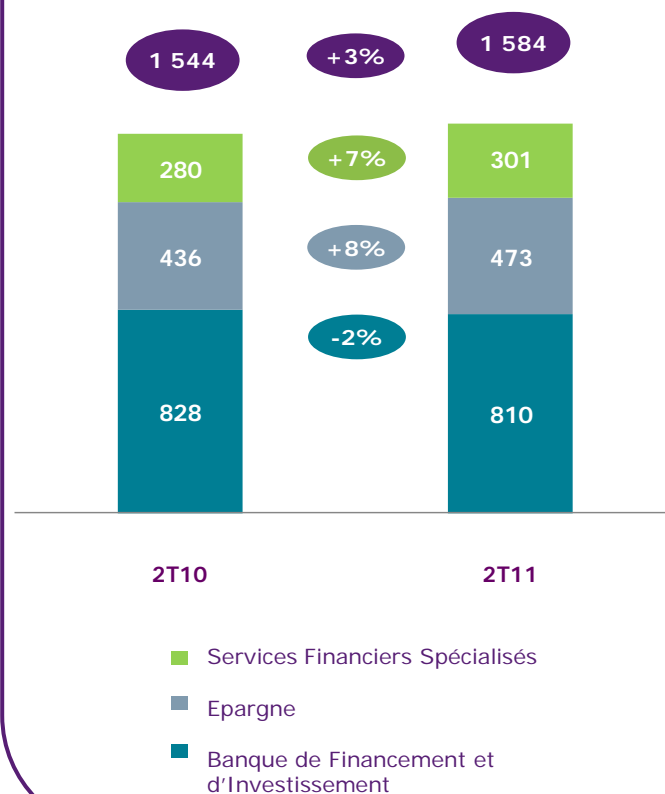
⁽²⁾ Détail en annexe

Légère croissance du PNB au 2T11 vs. 2T10

PNB^{(1) (2)} en m€



Contribution des métiers coeurs⁽²⁾

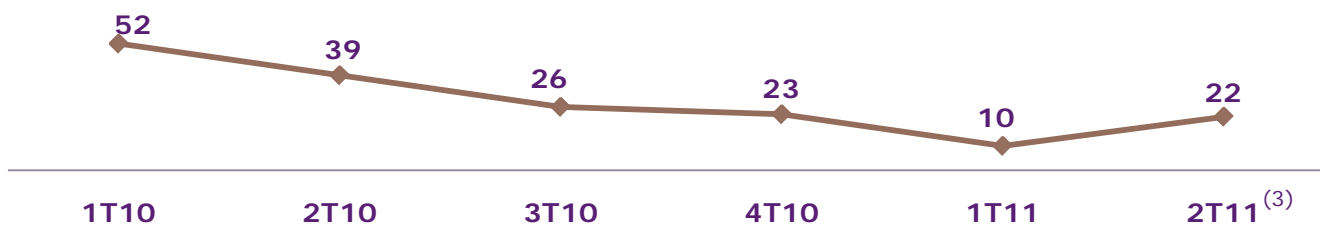


⁽¹⁾ Hors GAPC et activités abandonnées

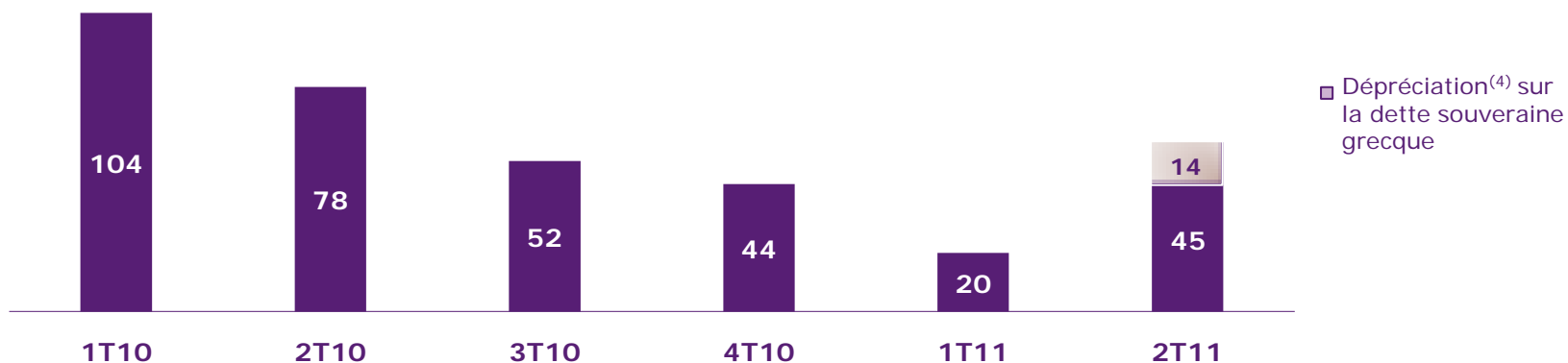
⁽²⁾ Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

Faible coût du risque dans les métiers coeurs

Coût du risque⁽¹⁾ des métiers coeurs⁽²⁾ en pb des encours de crédit



Provisions pour risque des métiers coeurs en m€ (hors établissements de crédit)



- **Coût du risque des métiers coeurs en hausse vs. une faible base au 1T11 mais restant sous contrôle**

Dépréciation sur la dette souveraine grecque

- Natixis entend participer à l'échange des titres souverains grecs dont l'échéance est inférieure à 2020
- Faible exposition bancaire⁽¹⁾ à la dette souveraine grecque à fin juin 2011. 80m€ sous le format ABE utilisé pour les stress tests de 2011, valorisés sur une base mark to market
- L'exposition des compagnies d'assurance, nette de la participation des assurés, s'élève à 71 m€ pour la dette arrivant à maturité avant fin 2020 et 31 m€ à maturité supérieure à 2020
- Dépréciation pour Natixis de 15 m€, représentant une décote de 21% sur les expositions en valeur nominale, nette de participation aux bénéficiaires sur les portefeuilles d'assurance vie, arrivant à maturité avant fin 2020:
 - ✓ 8 m€ pour Natixis Assurances (pôle Epargne)
 - ✓ 6 m€ pour CEGC (pôle Services Financiers Spécialisés)
 - ✓ 1 m€ pour Coface

En m€	Portefeuille bancaire ⁽²⁾ (Fair value option)	Portefeuille de négociation ⁽³⁾	Assurance ⁽⁴⁾	
			Maturité avant fin 2020	Maturité après 2020
Exposition nette	10	70	71	31
Dépréciation	-	-	15	-

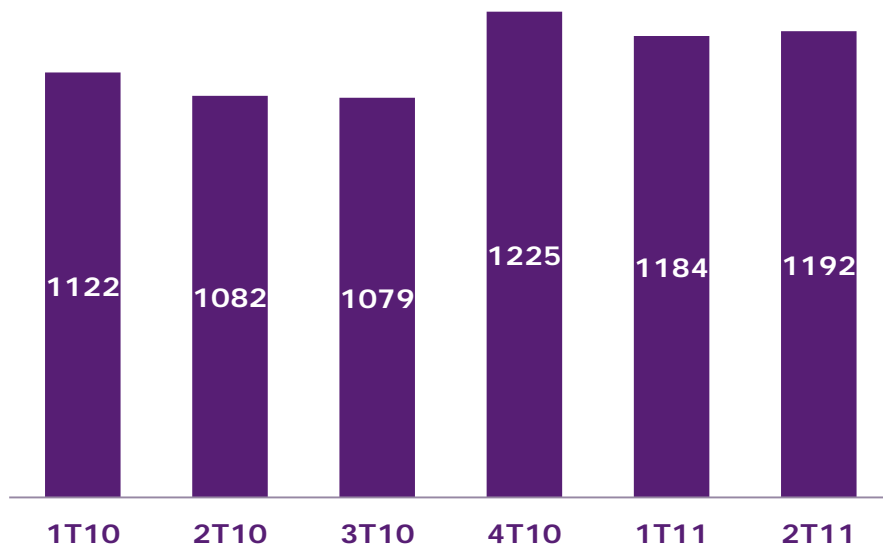
⁽¹⁾ Exposition directe sur les portefeuilles bancaires et de transactions hors prise en compte des expositions indirectes sous forme de CDS

⁽²⁾ Format ABE (positions nettes directes, comptabilisées en juste valeur en P&L). Détail en annexe / ⁽³⁾ Format ABE (positions directes nettes, portefeuille de négociation). Détail en annexe

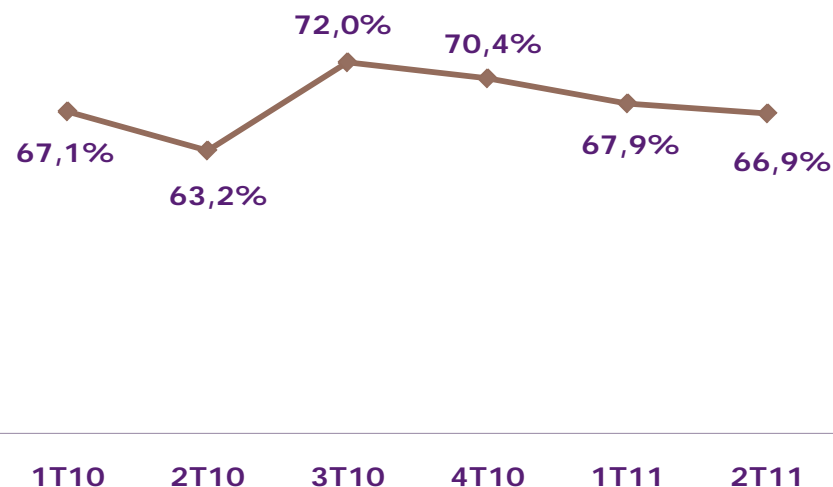
⁽⁴⁾ Exposition des compagnies d'assurance, nette de la participation des assurés

Coefficient d'exploitation⁽¹⁾ en amélioration au 2T11 vs. 1T11

Coûts⁽¹⁾ légèrement en hausse vs. 1T11 (en m€)

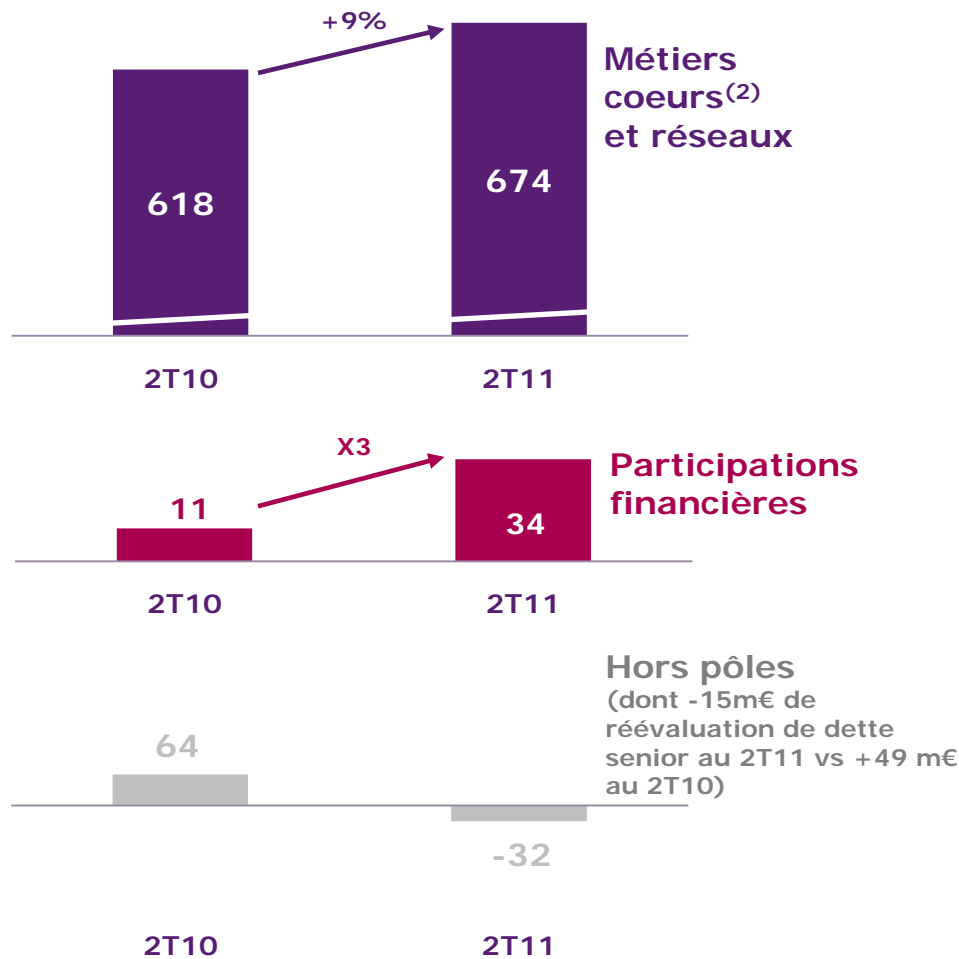


Amélioration du coefficient d'exploitation⁽¹⁾ depuis le 3T10

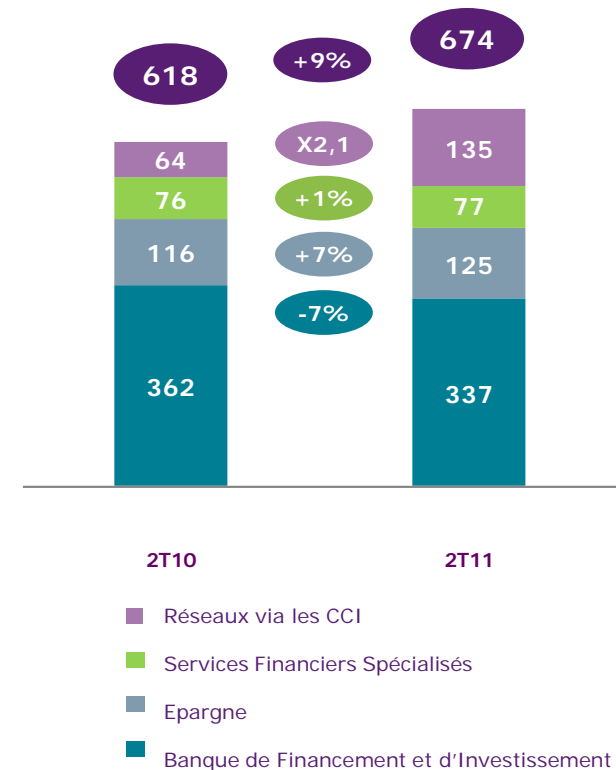


Très bonne performance des métiers coeurs et des réseaux de banque de détail

RAI ⁽¹⁾ ⁽²⁾ en m€



Contribution des métiers coeurs⁽²⁾ et des réseaux



(1) Hors GAPC et activités abandonnées

(2) Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

Réalisations commerciales significatives

Banque de Financement & d'Investissement

Positionnement de premier plan dans les classements

A la fin du 1S11 (source Dealogic, IFR)

#1 sur les Covered Bond et Jumbo Covered Bond

#1 en French agencies Euro bonds

#2 en Senior, Covered Bond and Sub

#4 sur les Financières Senior

Financements structurés, forte expertise sur plusieurs secteurs

05/2011 FRANCE  OPALE DÉFENSE BALARD French Department of Defense Headquarter € 3 500 000 000 Financial advisor Initial Mandated Lead Arranger	05/2011 中国南方航空 CHINA SOUTHERN  French optimized Leasing- 1 Airbus A330 and 3 A320 \$ 180 000 000 Sole Mandated Lead Arranger	2011  GROUPE LACTALIS €7,500million Financing of the tender offer on Parmalat MLA / Bookrunner
--	---	--

ECM, #1 en Convertible, en France pour le 1S11

Juillet 2011  groupe carrefour DIA SPIN-OFF Global Coordinator Advisor of Carrefour & Dia	Mai 2011  Foncière des Régions ORNANE 550M€ Mandated Lead Arrangeur & Bookrunner	Mars 2011  ingenico OCEANE 250M€ Global Coordinator, Mandated Lead Arrangeur & Bookrunner
--	--	--

Epargne

Asset Management US: forte performance chez Loomis

Lipper Fund Award pour la gamme de fonds obligataires pour la deuxième année consécutive

Expertise en Asset Management Europe

Natixis Actions US Value #1 dans la catégorie "Fonds actions de plus d'un an"

Services Financiers Spécialisés

Affacturation, une position de leader en France

Part de marché s'améliorant à 14,4% au 30 juin 2011 vs. 13,9% au 30 juin 2010

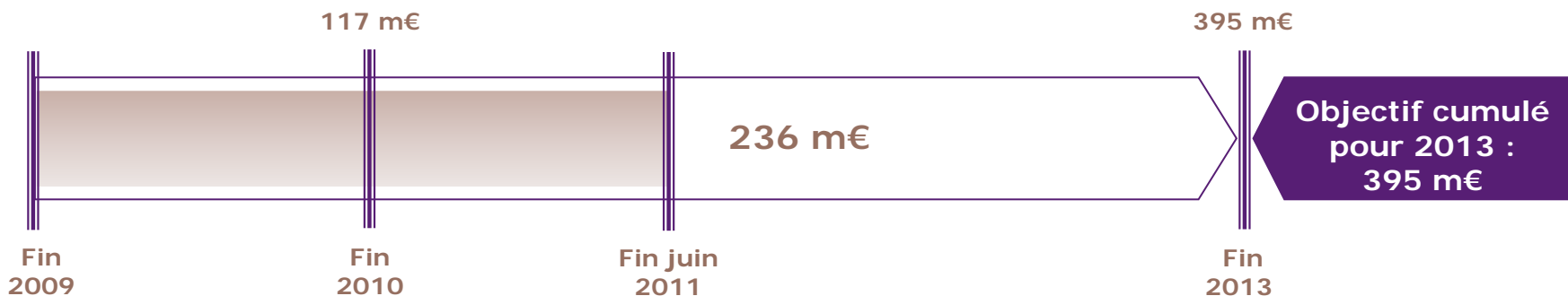
Titres de services, forte dynamique commerciale sur le segment français

Part de marché des Chèque de Table® à 11,8% au 30 juin 2011, en hausse de 0,9% en un an



Accélération des synergies de revenus avec les réseaux de BPCE

- Revenus additionnels cumulés de 236 m€ générés via les réseaux BPCE, en avance sur l'objectif linéaire de 148 m€ à fin 2T11
- Le pôle Services Financiers Spécialisés reste le premier contributeur avec d'excellentes performances dans plusieurs métiers
 - Bonnes performances de la division Paiements
 - Excellente performance du Crédit à la Consommation. La distribution de prêts personnels dans les réseaux Banques Populaires est en cours de déploiement. L'offre est déjà disponible dans 4 Banques Populaires.
- La contribution du pôle Epargne augmente significativement grâce à la bonne performance de l'Assurance



Sommaire

1. Résultats Natixis 2T11

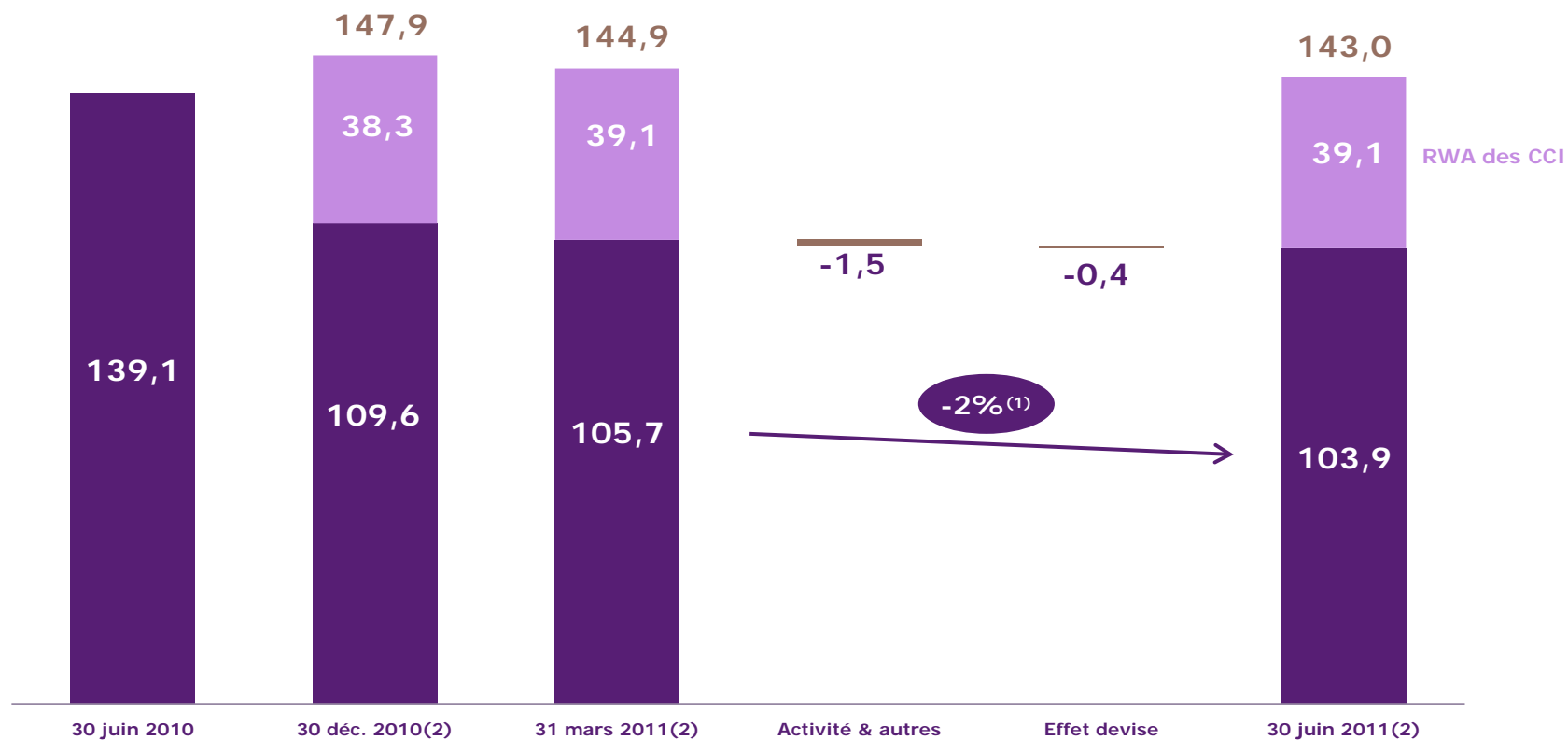
2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

RWA en baisse de 2% au 2T11 vs. 1T11⁽¹⁾

Encours pondérés en md€

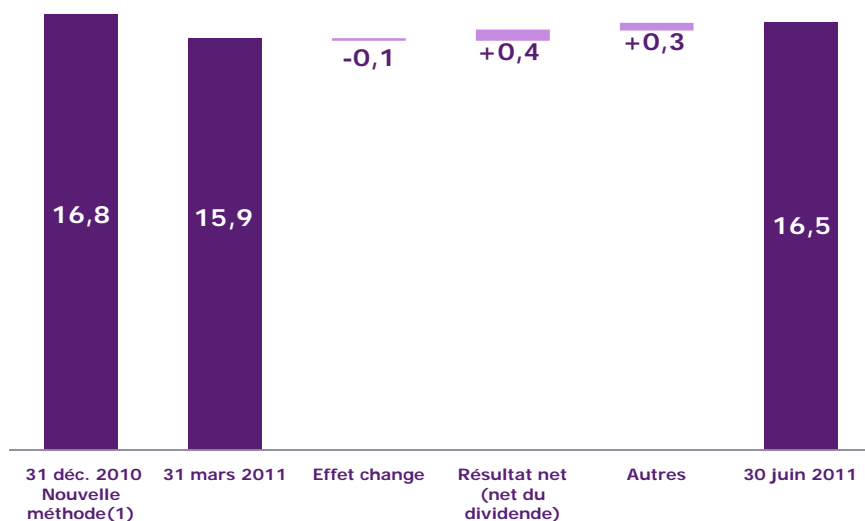


⁽¹⁾ Hors impact des CCI

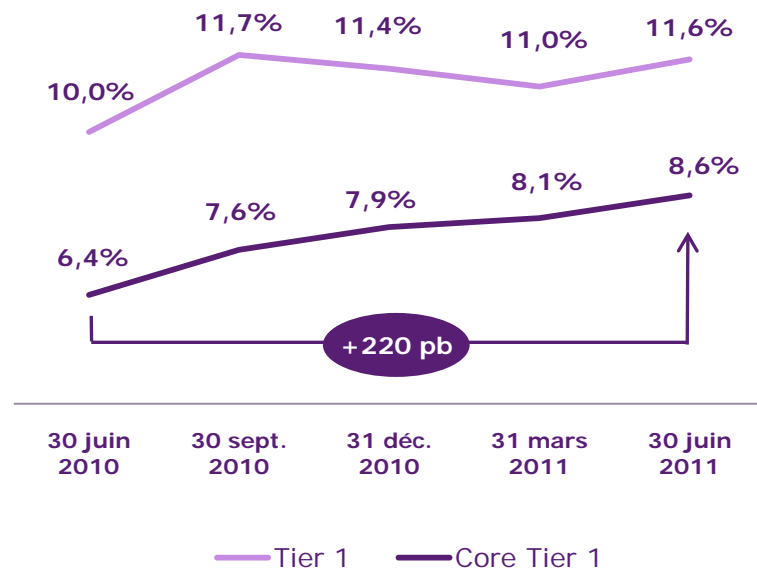
⁽²⁾ Après changement de traitement prudentiel des CCI (nouvelle méthode : pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

Forte amélioration du ratio CT 1 à 8,6% au 2T11, +50pb vs. 1T11

Evolution du Tier 1 capital (1)
(en md€)



Ratios (1)



Actif net par action(2)

En €	30 juin 2011
Actif net par action	5,32

(1) Pro forma du changement de traitement prudentiel des CCI avant le 31 décembre 2010 (nouvelle méthode : pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

(2) Calculé sur le nombre d'actions après paiement du dividende, soit 3 077 509 863 actions hors actions détenues en propre (nombre total d'actions : 3 082 345 888 au 30 juin 2011)

Refinancement et liquidité

77 % du programme 2011 réalisé à fin juillet 2011

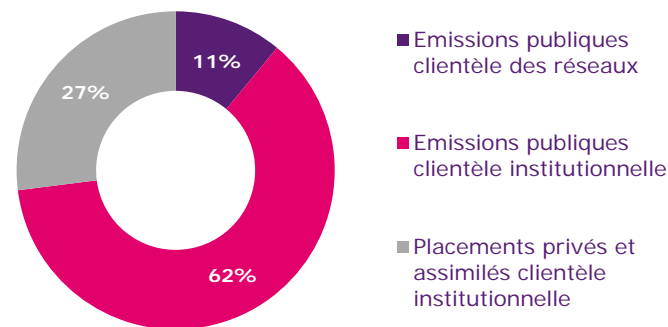
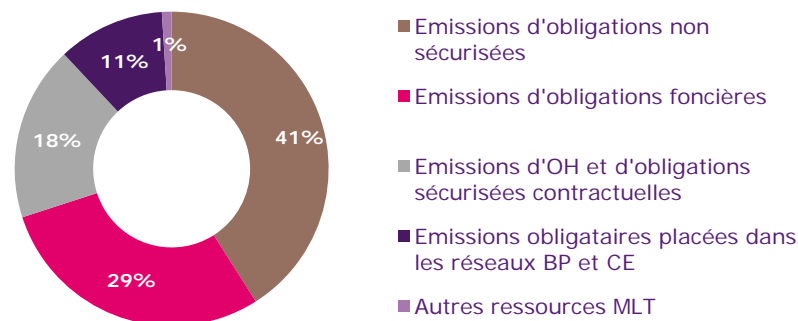
• Refinancement MLT 2011

- 25,3 md€ de ressources levées au 25 juillet, soit 77 % du programme 2011
- Maturité moyenne de 4,6 ans
- Accès à des ressources diversifiées
 - 47 % d'obligations sécurisées et 52 % d'obligations seniors non sécurisées
 - Mobilisation des réseaux BP et CE avec 2,8 md€ placés auprès de leurs clientèle
 - 14 % des émissions publiques institutionnelles réalisées sur le marché américain, soit 9 % des ressources levées

• Réserves de liquidité du Groupe BPCE

- 119 md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales ou susceptibles de l'être à court terme (au 30 juin 2011)
- Gisement important de collatéral pour l'émission d'obligations sécurisées
- Plus de 170 md€ d'encours de prêts à l'habitat dans les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Epargne au 30 juin 2011
- Dont 18 md€ affectés en collatéral de l'encours d'émissions sécurisées au 30 juin 2011

Structure du refinancement MLT en 2011

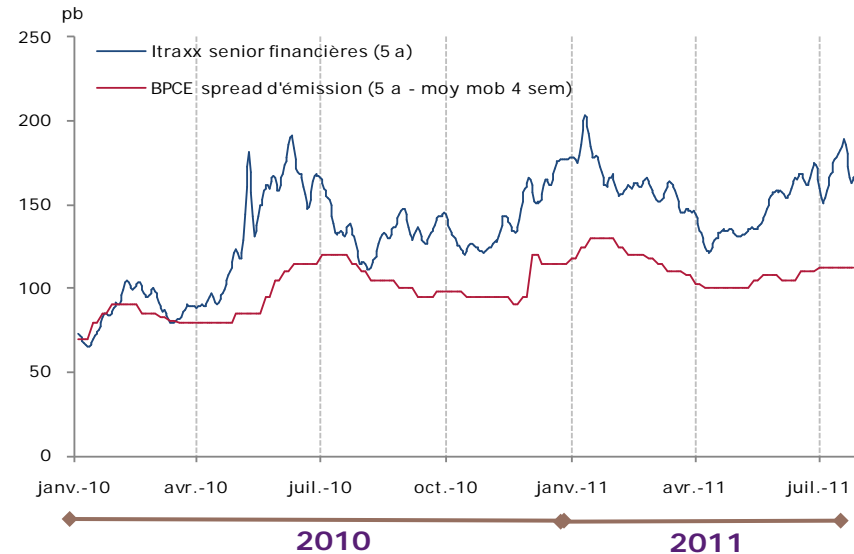


Refinancement et liquidité

Evolution du spread d'émission 5 ans BPCE

- **Tendance de remontée des spreads dans le contexte de crise des souverains périphériques européens**
- **Spread d'émission 5 ans de BPCE nettement plus résistant que l'index Itraxx**
- **Evolution traduisant une amélioration relative par rapport à l'ensemble du marché**

Evolution du spread d'émission 5 ans



Sommaire

1. Résultats Natixis 2T11

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

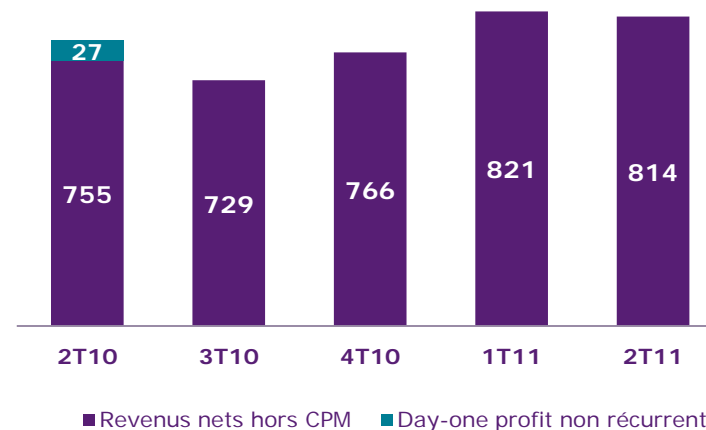
Bonne performance malgré des turbulences de marché

BFI

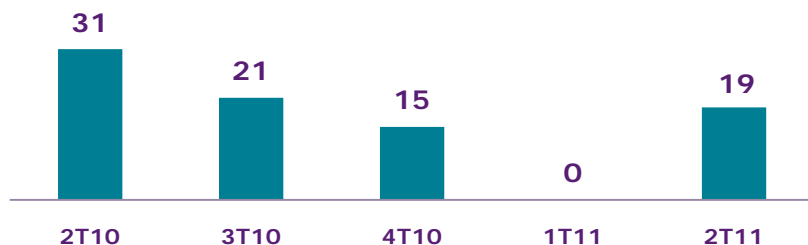
Résilience du modèle économique et amélioration de la rentabilité

- Revenus de la BFI (hors impact du CPM) en hausse de 8% vs. 2T10 (retraité de l'impact de 27 m€ de day-one profit dans le pôle equity) et -1% vs. 1T11, en dépit d'un environnement difficile et d'une base de comparaison élevée
- Coefficient d'exploitation maîtrisé dans un contexte d'investissement sélectif
- Coût du risque faible au 2T11 (19pb d'encours de crédits client) avec peu de nouvelles entrées en watch list et moins de reprises qu'au 1T11
- ROE⁽²⁾ à 20,1% au 1S11

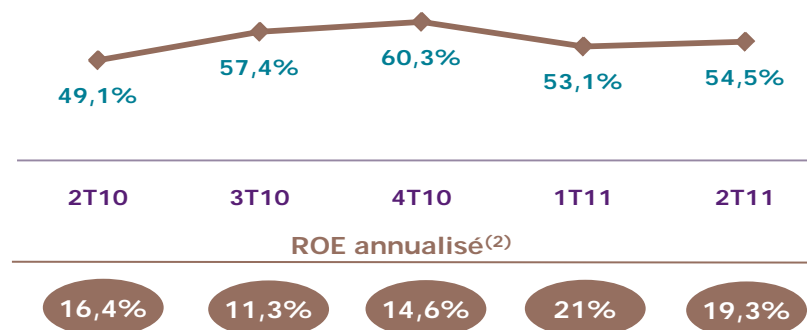
Evolution des revenus de la BFI hors CPM (en m€)



Coût du risque⁽¹⁾ (en pb des encours de crédits clients)



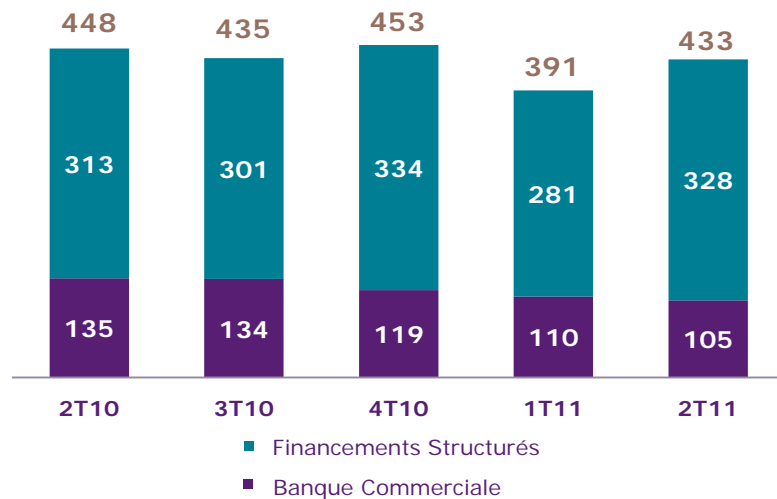
Coefficient d'exploitation sous contrôle



Trimestre très actif pour les Financements Structurés. Revenus : +17% vs. 1T11

BFI

PNB (en m€)



Financements Structurés

- Croissance des revenus de 17% vs. 1T11 dans un contexte d'activité commerciale dynamique (production de 5,8 md€ au 2T11, 7,9 md€ au 1S11), malgré une pression sur les marges dans un environnement concurrentiel
- Excellente performance en Financement d'actifs et particulièrement en Financement de projet dont les revenus progressent de 24% vs. 1T11
- Bonne dynamique commerciale pour le Financement aéronautique avec un PNB en hausse de 8% vs. 1T11

Production nouvelle / Financements Structurés

(en md€)



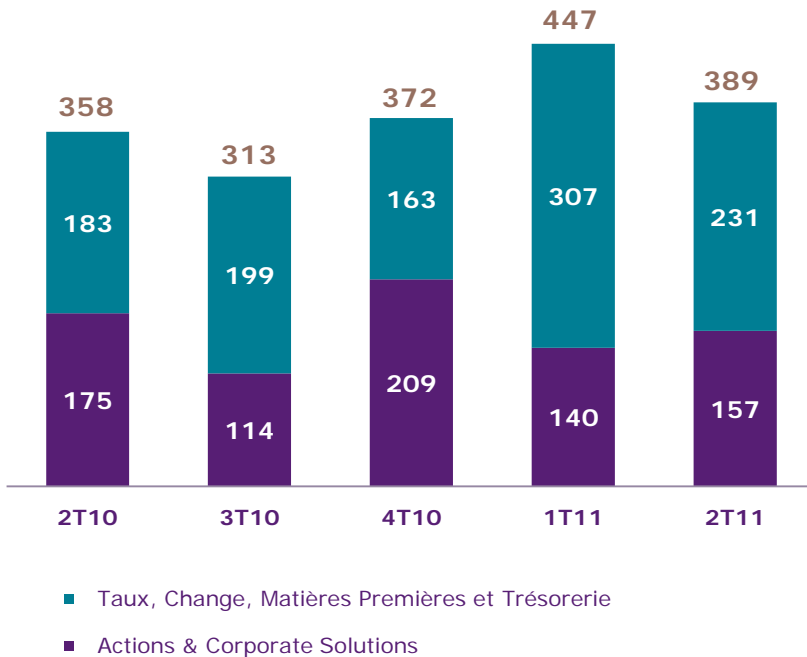
Banque Commerciale

- Légère baisse des revenus vs. 1T11 dans un contexte d'approche commerciale plus sélective
- Accélération du cross-selling avec un fort dynamisme en Syndicated Loans grâce à des transactions apportées par la Plateforme de Dettes

PNB des Marchés de Capitaux: +9% vs. 2T10 dans un environnement difficile

BFI

PNB (en m€)



Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie

- Croissance solide des revenus, en hausse de 27% vs. 2T10, et en baisse de 25% vs. 1T11, une base de comparaison très élevée
- Bonne résistance de FIC-T grâce à un bon équilibre de la performance de tous les métiers malgré un environnement de marché défavorable
- La contribution de la plate-forme de dette progresse significativement vs. 2T10 (+48%) grâce à une activité commerciale dynamique et une amélioration des classements

Actions & Corporate Solutions

- Revenus en légère baisse vs. 2T10. Hors impact du day-one profit positif en P&L de 27 m€ au 2T10, les revenus sont en hausse de 6%
- Bonne performance du métier Actions malgré un environnement de marché défavorable, +3% vs. 2T10, avec une bonne contribution de l'activité de Trading Client
- #1 sur les Convertibles en France en 2011, illustrant l'expertise d'ECM, en particulier avec les émetteurs Mid-Caps

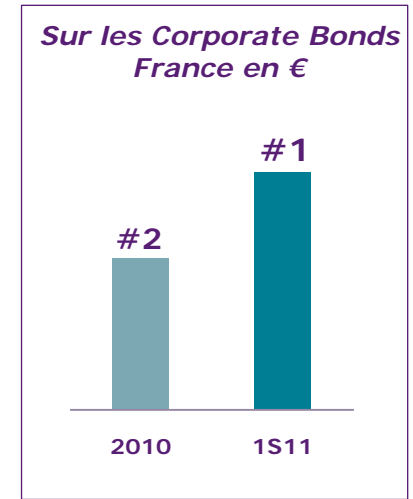
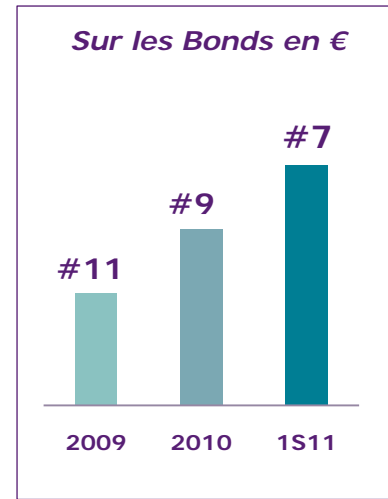
Amélioration des rankings grâce à la mise en place de la plate-forme de dette

BFI

Amélioration des rankings

Au 1S11, en montant émis (source Dealogic, IFR)

- Mise en place en juillet 2010 d'une plate-forme de dette intégrée internationale afin :
 - ✓ d'améliorer l'efficacité des métiers FIC-T et la Syndication de dette
 - ✓ d'accélérer la rotation du bilan
 - ✓ d'optimiser le cross selling avec la Banque Commerciale et les Financements Structurés
- Rassemblement de l'expertise en titrisation au sein d'une joint venture entre la plate-forme de dettes et l'équipe de Vente
- Lancement d'une joint venture entre DCM et ECM afin améliorer le service de conseil en Financement d'Acquisition
- Le modèle de l'Origination à la Distribution commence à porter ses fruits

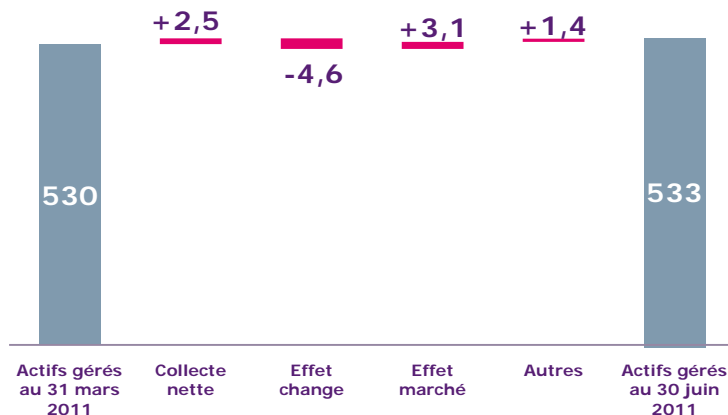


<i>En m€</i>	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	2T11 vs. 2T10 à change constant	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10	1S11 vs. 1S10 à change constant
Produit net bancaire	810	828	-2%	1%	1 631	1 621	1%	2%
<i>Marchés de capitaux</i>	389	358	9%		836	757	10%	
<i>Financements</i>	433	448	-4%		823	855	-4%	
<i>CPM</i>	-4	46			-4	30		
<i>Autres</i>	-7	-24			-24	-21		
Charges	-441	-406	9%	11%	-877	-822	7%	8%
Résultat brut d'exploitation	369	422	-13%	-9%	754	799	-6%	-4%
Coût du risque	-32	-60	-47%		-34	-156	-78%	
Résultat avant impôt	337	362	-7%		720	643	12%	
Coefficient d'exploitation	54,5%	49,1%			53,8%	50,7%		
ROE après impôt ⁽¹⁾	19,3%	16,4%			20,1%	14,5%		

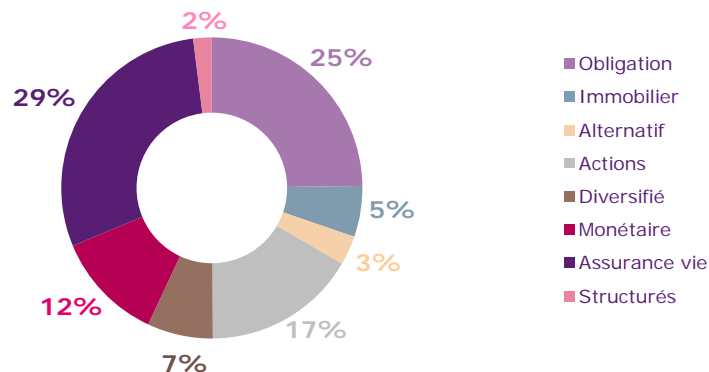
Nouvelle amélioration du mix produits au 2T11 en Gestion d'actifs

Epargne

Encours sous gestion (en md€)



Répartition par type d'actifs (au 30 juin 2011)



Gestion d'actifs

• 2T11: +7,2 md€ de collecte nette hors produits monétaires (+2,5 md€ au total)

- Distribution toujours très bien orientée aux US et en Asie avec la plate-forme de distribution centralisée. Les encours sous gestion distribués atteignent 105 bn€ à fin juin (+29% vs. 2T10) avec une collecte de 5,1 bn€ sur le trimestre
- Marché français encore difficile mais décollecte limitée aux fonds monétaires à -3,8 md€. H2O atteint 2 md€ d'actifs gérés; lancement des premiers fonds d'OSSIAM ETF

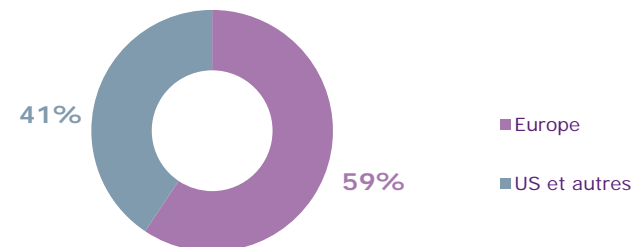
• Europe

- Actifs gérés de 316 md€ au 30 juin 2011 (-0,8% depuis fin 2010)

• US

- Actifs gérés de 313 md\$ au 30 juin 2011 (+7,2% depuis fin 2010)

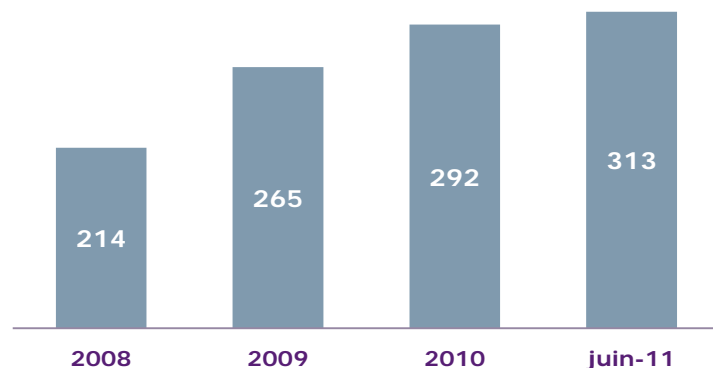
Répartition géographique (au 30 juin 2011)



Excellente performance de l'organisation multi-boutique aux US

Epargne

Encours sous gestion aux US (en md\$)



- **11,1 md\$ de collecte nette au 1S11**
- **Collecte toujours dynamique grâce à l'expertise obligatoire Loomis/Sayles (55% de la collecte nette aux US)**
- **Bonne diversification grâce aux produits alternatifs (17% de la collecte) et aux produits actions (28% de la collecte):**
 - *Harris : gamme de produits (fonds Oakmark) Actions US et International (ex US) vendue aux US et au Japon (en partenariat avec Daïwa)*
 - *Lancement avec succès d'une nouvelle expertise Alternatif afin de diversifier l'activité : fonds Loomis Absolute Strategy (+0,6bn\$ en 6 mois) et gamme de produits Alpha Simplex.*

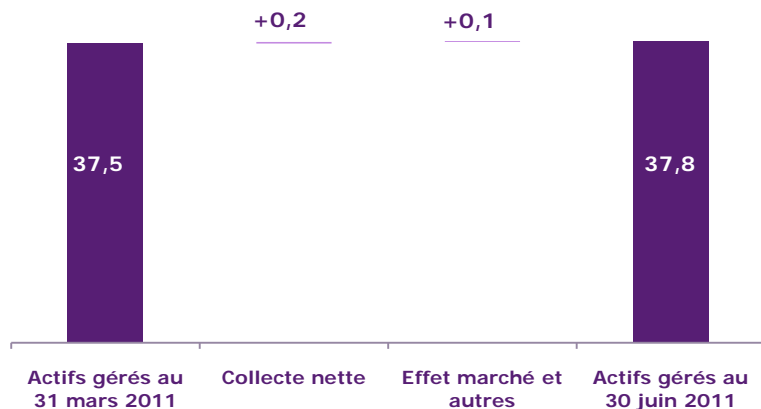
Collecte des affiliés US (en md\$)

Filiales NGAM US	Date de fondation	Localisation	Expertise principale	Actifs gérés	Collecte nette 1S11
Loomis, Sayles & Co.	1926	Boston	Obligataire- Crédit	162,3	5,6
Harris Associates	1976	Chicago	US & Global Value Equity	69,8	5,8
R&T Funds	1974	New York	Marché monétaire	12,6	0,6
Aurora Investment Management	1995	Chicago	Fonds de fonds	11,1	0,6
Vaughan Nelson Investment Management	1970	Houston	US & Global Value Equity	8,3	0,0
Gateway Investment Advisers, LLC	1977	Cincinnati	Equity hedged	7,9	0,0
Alpha Simplex	1999	Cambridge	Alternatif	2,7	1,0
Others				38,1	-2,5
Total filiales US				312,9	11,1

Bonne dynamique commerciale pour l'Assurance et la Banque privée

Epargne

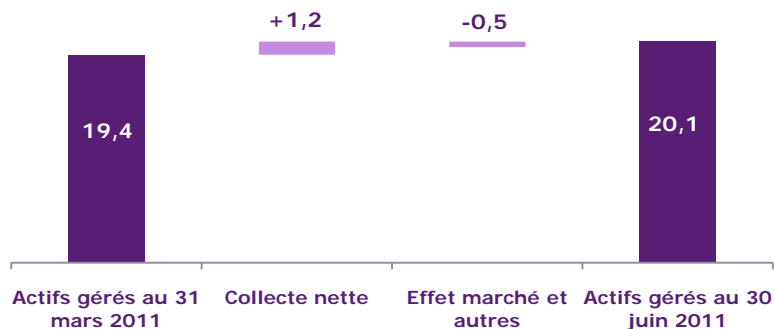
Encours sous gestion (en md€)



Assurance

- Collecte nette positive en Assurance-vie (0,2 md€ au 2T11) en dépit d'un environnement moins favorable qu'en 2010. Hausse de 7% des actifs gérés vs. 2T10 à 37,8 md€ et en légère croissance vs. 1T11
- Chiffre d'affaires de l'Assurance-vie : croissance de 2% vs. 2T10 grâce à une bonne performance commerciale des unités de comptes.
- Excellente performance de la Prévoyance : hausse du chiffre d'affaires de 30% vs. 2T10 à 116 m€ en raison d'une bonne dynamique des réseaux BPCE

Encours sous gestion (en md€)



Banque Privée

- 1,2 md€ de collecte nette sur le trimestre (vs. 0,2 md€ à la fin du 1T11), grâce à l'activité clientèle directe
- Encours gérés de 20,1 md€ à fin juin 2011, en légère hausse vs. 1T11 et en forte augmentation vs. 2T10 (+38% et +11% à périmètre constant)

Epargne

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	2T11 vs. 2T10 à change constant	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10	1S11 vs. 1S10 à change constant
Produit net bancaire	473	436	8%	16%	945	861	10%	13%
<i>Gestion d'actifs</i>	356	345	3%	12%	721	670	8%	12%
<i>Assurance</i>	69	28	149%		140	94	49%	
<i>Banque privée</i>	26	26	3%		51	47	8%	
<i>Capital investissement</i>	22	38	-42%		33	51	-35%	
Charges	-339	-307	11%	18%	-668	-612	9%	13%
Résultat brut d'exploitation	133	129	3%	9%	277	249	11%	14%
Coût du risque	-12	-15	-20%		-12	-14	-16%	
Résultat avant impôt	125	116	7%		270	239	13%	
Coefficient d'exploitation	71,8%	70,4%			70,7%	71,0%		
ROE après impôt ⁽¹⁾	31,3%	32,5%			32,8%	31,2%		

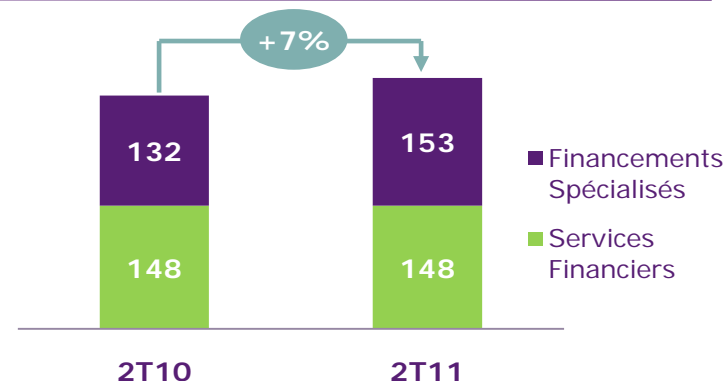
Excellente performance des Financements Spécialisés au 2T11

SFS

RAI en hausse de 9% au 2T11 vs. 2T10, hors impact de la dépréciation sur les titres grecs

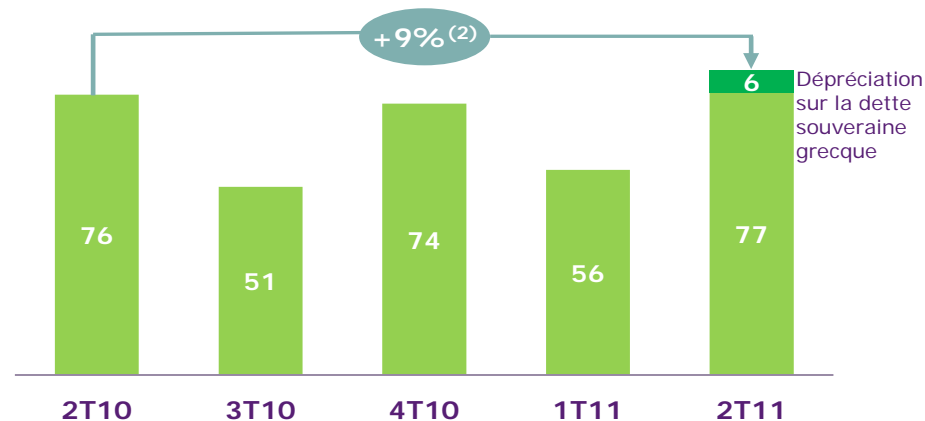
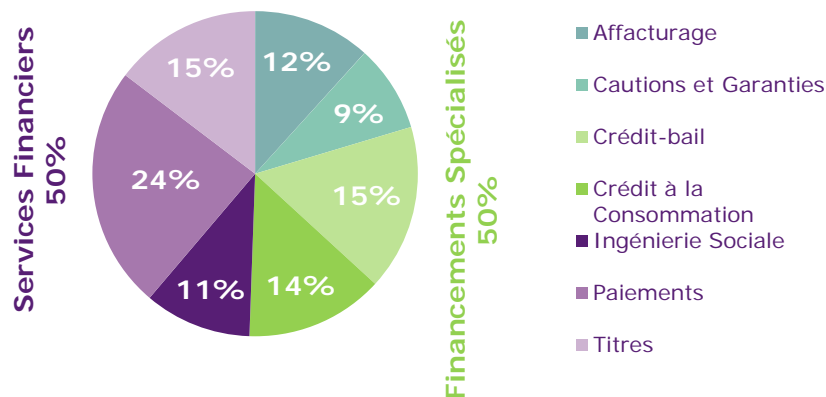
- Bonne performance des Services Financiers Spécialisés avec des revenus en hausse de 7% vs. 2T10 à 301 m€ grâce à une excellente contribution des Financements Spécialisés
- Amélioration du coefficient d'exploitation à 67,0% (vs. 69,6% au 2T10), permettant une croissance de 9% du RAI à 83 m€ hors impact de la dépréciation sur la dette souveraine grecque
- Coût du risque en hausse de 13% vs. 1T11 à 22 m€ mais incluant 6 m€ de dépréciation sur la dette souveraine grecque

Revenus de SFS en m€⁽¹⁾



Répartition des revenus par métier au 2T11

Résultat avant impôt de SFS en m€⁽¹⁾



(1) Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

(2) Hors dépréciation sur la dette souveraine grecque

Bonne dynamique commerciale au 2T11

Indicateurs d'activité

	2T11	2T10	
Crédit à la Consommation <i>Encours en md€ (fin de période)</i>	10,8	9,4	+15%
Crédit-Bail <i>Encours en md€ (fin de période)</i>	11,5	11,1	+4%*
Affacturage <i>Encours en md€ (fin de période)</i>	3,7	3,1	+20%
Cautions et Garanties <i>Primes brutes émises en m€</i>	69,7	54,3	+28%

Crédit à la Consommation <i>Encours en md€ (fin de période)</i>	10,8	9,4	+15%
Crédit-Bail <i>Encours en md€ (fin de période)</i>	11,5	11,1	+4%*
Affacturage <i>Encours en md€ (fin de période)</i>	3,7	3,1	+20%
Cautions et Garanties <i>Primes brutes émises en m€</i>	69,7	54,3	+28%

*Pro-forma des intégrations de Cicobail et d'Oceor Lease et incluant l'impact de GCE Car Lease

Paiements <i>Transactions en millions</i>	801	725	+10%**
Titres <i>Transactions en millions</i>	3,0	3,7	-17%
Ingénierie Sociale <i>Encours sous gestion en md€ (fin de période)</i>	19,7	17,4	+13%

**Pro-forma de l'intégration de GCE Paiements

Financements Spécialisés⁽¹⁾

- Excellente performance du Crédit à la Consommation avec un PNB en hausse de 15% vs. 2T10 grâce à une bonne activité dans le crédit revolving
- Cautions et Garanties : solide performance. Revenus en croissance de 33% au 2T11 vs. 2T10 grâce à un marché du crédit immobilier dynamique
- Excellente performance de l'Affacturage: chiffre d'affaires en hausse de 20% vs. 2T10 à 6,5 md€
- Crédit-Bail : production nouvelle en croissance de 24% au 2T11 à 856 m€ grâce à un bon dynamisme commercial des réseaux BPCE. Augmentation des revenus de 13% à 49 m€ (incluant 2,5 m€ provenant de l'intégration de GCE Car Lease)

Services Financiers⁽¹⁾

- Paiements : légère hausse des revenus (+3% vs. 2T10) grâce à une bonne dynamique commerciale dans l'activité de cartes
- Revenus de l'Ingénierie Sociale en hausse de 9% vs. 2T10 à 32 m€. Les nouveaux clients en provenance des réseaux BPCE progressent de 17% vs. 2T10
- Titres : PNB en recul de 11% au 2T11 vs. 2T10 dans un contexte de réduction des volumes sur les bourses

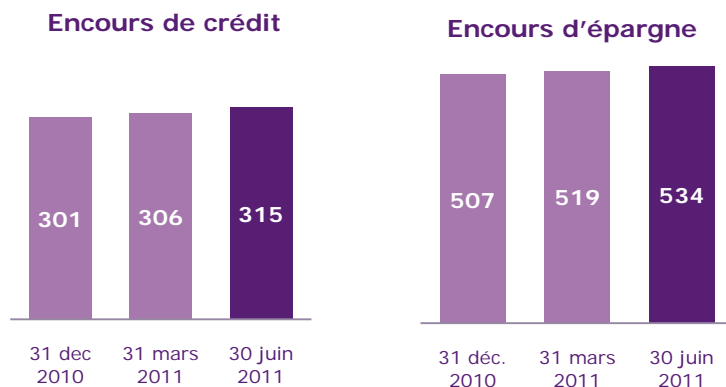
Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10 ⁽¹⁾	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10 ⁽¹⁾
Produit net bancaire	301	280	7%	572	538	6%
<i>Financements Spécialisés</i>	153	132	16%	294	260	13%
<i>Services Financiers</i>	148	148		278	277	
Charges	-202	-195	3%	-397	-387	2%
Résultat brut d'exploitation	99	85	17%	175	150	16%
Coût du risque	-22	-9	157%	-42	-22	91%
Résultat avant impôt	77	76	1%	133	129	3%
Coefficient d'exploitation	67,0%	69,6%		69,4%	72,1%	
ROE après impôt ⁽²⁾	18,9%	19,9%		16,3%	16,6%	

Contribution croissante de la banque de détail

Retail

Indicateurs d'activité (en md€)



Contribution aux résultats de Natixis

- Le résultat mis en équivalence des réseaux progresse de 73% à 170 m€ vs. un faible 2T10 impacté par la finalisation de la fusion BPCE. La progression est de 14% vs. 1T11 en raison :
 - ✓ des bonnes performances commerciales des deux réseaux
 - ✓ du niveau élevé du profit de relation au 2T11 à 35 m€ en raison d'une distribution finale meilleure qu'attendue dans les BP

Impacts de la finalisation de la fusion BPCE au 2T10

- Le 2T10 a été impacté par la finalisation de la fusion BPCE: une dépréciation comptable nette de -66m€ a été enregistrée en résultat avant impôt dans les comptes agrégés des BP et CE (impacts de +118 m€ sur les revenus des CE et -184 m€ en gains/pertes sur autres actifs)
- Le profit de relation s'est élevé à seulement 11m€ au 2T10 du fait d'un faible taux de distribution

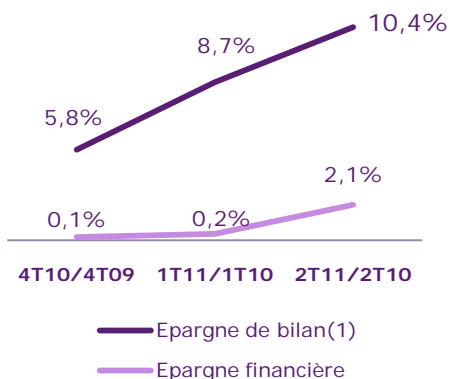
Performances opérationnelles⁽¹⁾

- Croissance des revenus combinés de 2% au 2T11 vs. 2T10 grâce à une bonne performance commerciale des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne
- Stabilité des coûts combinés au 2T11 vs. 2T10. Le coefficient d'exploitation combiné est de 62,7% à fin juin 2011 soit -1,1pp vs. 2T10
- Stabilité du coût du risque à 241 m€, représentant 30 pb de l'encours brut à la clientèle vs. 26 pb au 1T11 et 32 pb⁽²⁾ au 2T10
- Le résultat net des réseaux BPCE s'élève à 690 m€, une hausse de 42% vs. 2T10

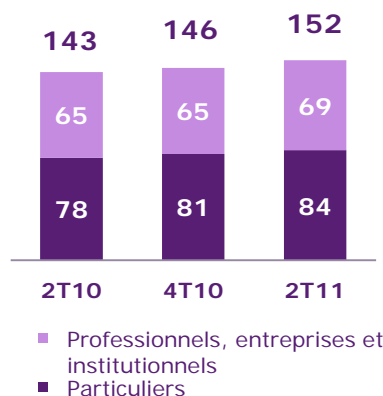
(1) Comptes CE et BP agrégés

(2) En point de base annualisés sur encours bruts de crédit à la clientèle début de période – hors dépréciation de la dette souveraine grecque

Taux de croissance annuelle de l'épargne (en %)



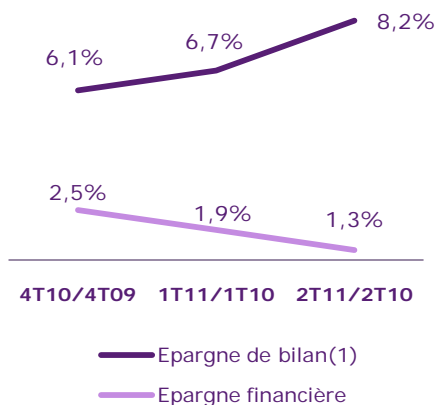
Encours de crédit (en md€)



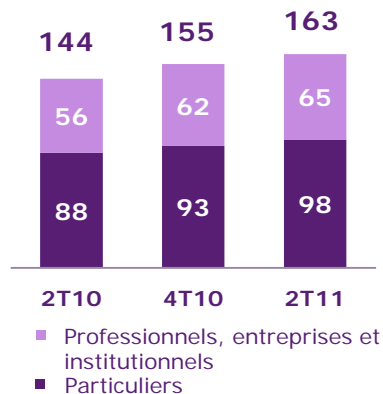
Banques Populaires

- Croissance du nombre de clients vs. 2T10
 - *Particuliers actifs* : +1,6%
 - *Professionnels actifs*: +2,8%
 - *Entreprises actifs*: +5,3%
- Progression de l'épargne de bilan : + 10,4% (hors épargne centralisée)
 - Epargne financière : +2,1%
 - Assurance-vie (+7,2%) compensant le repli continu des supports OPCVM (-5%)
- Encours de crédit: +6,3% à 152 md€
 - *Immobilier* : +8,3%
 - *Crédit d'équipement*: +4,1%

Taux de croissance annuelle de l'épargne (en %)



Encours de crédit (en md€)



Caisses d'Epargne

- Croissance du nombre de clients vs. 2T10
 - *Particuliers actifs*: +2,3%
 - *Professionnels actifs*: +8,5%
 - *Entreprises actifs*: +11,3%
- Progression de l'épargne de bilan: + 8,2% (hors épargne centralisée)
 - Epargne Financière: +1,3%
 - Fort repli des supports OPCVM(-20,5%) en faveur de l'épargne de bilan
- Encours de crédit: +13,2% à 162,7 md€
 - *Immobilier*: +13,3%
 - *Crédit d'équipement*: +16,4%

Banque de détail

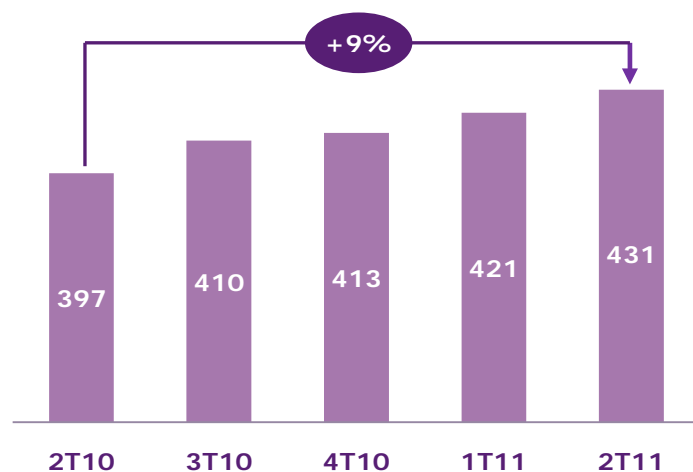
<i>En m€</i>	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10
Produit net bancaire	3 402	3 340	2%	6 701	6 638	1%
<i>Banques Populaires</i>	1 654	1 497	10% ⁽¹⁾	3 229	3 108	4%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 748	1 843	-5% ⁽²⁾	3 472	3 350	-2%
Charges	-2 134	-2 130		-4 251	-4 219	1%
Résultat brut d'exploitation	1 268	1 210	5%	2 450	2 419	1%
Coût du risque	-241	-238	1%	-442	-512	-14%
Résultat avant impôt	1 038	773	34%	2 024	1 711	18%
Résultat net part du groupe	690	486	42%	1 338	1 108	21%
Mise en équivalence	170	99	73%	320	237	35%
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	135	64	X 2,1	251	166	51%

(1) +4% vs. 2T10 hors impact des produits structurés

(2) +1% vs. 2T10 hors impact lié à la fusion BPCE (voir p. 32)

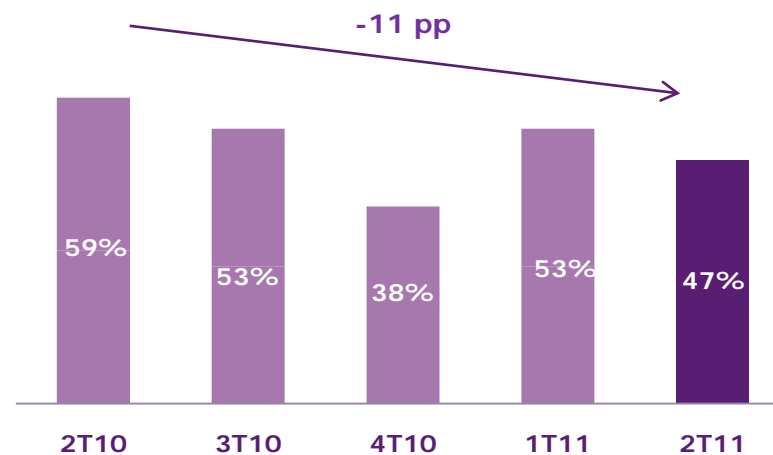
Coface: confirmation du redressement

Coface – Chiffre d'affaires m€



- Croissance du chiffre d'affaires de 9% vs. 2T10 à 431m€ grâce à une excellente performance de l'assurance crédit (+9% vs. 2T10), qui représente 81% de l'activité de Coface
- Affacturage à l'international: hausse du chiffre d'affaires de 18% vs. 2T10 à 34 m€

Coface – Ratio Sinistres / Primes⁽¹⁾



- Baisse du ratio sinistres/primes à 47% au 2T11 vs. 59% au 2T10
- Forte amélioration du RAI, en hausse de 63% vs. 2T10 à 42 m€

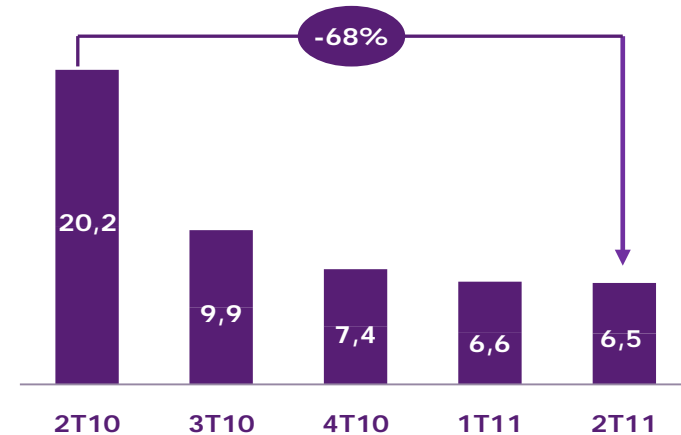
Participations Financières (yc Coface)

<i>En m€</i>	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10 ⁽¹⁾
Produit net bancaire	226	203	11%	438	413	6%
<i>Coface</i>	212	196	8%	413	383	8%
<i>Capital investissement pour compte propre</i>	1	-6		2	7	
<i>Autres</i>	13	13	4%	23	23	4%
Charges	-179	-185	-3%	-361	-360	
Résultat brut d'exploitation	48	19		77	53	46%
Coût du risque	-15	-9		-31	-16	94%
Résultat avant impôt	34	11		45	44	1%
Coefficient d'exploitation	78,8%	90,8%		82,4%	87,2%	

GAPC: impact marginal sur le résultat net malgré une gestion active

En m€	2T11	1T11	4T10	3T10	2T10
Impact avant garantie	16	39	105	96	-54
Impact de la garantie ⁽¹⁾	16	-29	-103	-87	17
Frais généraux	-38	-35	-55	-39	-47
Résultat avant impôt	-6	-25	-53	-31	-84
Résultat net	-4	-18	-37	-21	-59

RWA après garantie BPCE en md€



- Poursuite de la gestion active des portefeuilles au 2T11, malgré un environnement moins favorable qu'au 1T11. Cession d'actifs de 0,9 md€ au 2T11
- Baisse des RWA après garantie BPCE de 68% vs. 2T10 à 6,5 md€
- L'impact de la GAPC sur le résultat net reste faible ce trimestre (-4 m€ et -18 m€ au 1T11)

Sommaire

1. Résultats Natixis 2T11

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

La performance du 2T11 illustre la solidité du modèle économique de Natixis

- Trimestre très actif sur le plan commercial et améliorations de classements dans des métiers clés
- Résultat net de 1 md€ au 1S11, hors éléments non-opérationnels, malgré les turbulences sur les marchés financiers et la normalisation du taux d'imposition
- Excellente contribution de la banque de détail au 2T11
- Coût du risque sous contrôle. Impact limité de la dette souveraine grecque, intégré dans les comptes du 2T11
- Amélioration du ratio Core tier one à 8.6% (+50 pb vs. 1T11)
- ROE de Natixis à plus de 10% sur le 1S11, hors éléments non-opérationnels

Résultat net (pg) de 917 m€ au 1S11

<i>En m€</i> ⁽¹⁾	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10
Produit net bancaire	3 403	3 348	2%
<i>dont : métiers coeurs</i> ⁽²⁾	3 148	2 895	9%
Charges	-2 376	-2 131	11%
Résultat brut d'exploitation	1 027	1 217	-16%
Coût du risque	-120	-211	-43%
CCI et autres mises en équivalence	330	248	33%
Résultat avant impôt	1 232	1 237	
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	928	1 099	-16%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-12	-113	
Résultat net part du groupe	917	986	-7%
Coefficient d'exploitation	69,8%	63,6%	
Taux d'impôt	32,1%	9,1%	
ROE après impôt	9,2%	10,0%	

Pro-forma⁽³⁾ et hors éléments non-opérationnels⁽⁴⁾

1S11	1S10	1S11 vs. 1S10 ⁽³⁾
3 526	3 384	4%
3 148	3 020	4%
-2 376	-2 204	8%
1 150	1 180	-3%
-120	-209	-43%
330	248	33%
1 355	1 202	13%
1 009	1 076	-6%
-12	-113	
998	963	4%
67,4%	65,1%	
32,4%	7,5%	
10,2%	9,6%	

⁽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 nets

⁽²⁾ Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés / ⁽³⁾ Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

⁽⁴⁾ Spread émetteur de +47m€ au 1S10 et -123M€ au 1S11 – détail en annexe

A Annexe– Résultats détaillés (2T11)

Exposition aux dettes souveraines européennes au 30 juin 2011, sur le modèle utilisé pour les stress tests européens en juillet 2011 (activités bancaires et de trading – hors activités assurances)

Zone économique européenne	EXPOSITIONS BRUTES		EXPOSITIONS NETTES				EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES
	En m€	dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation		Portefeuille de négociation
Autriche	98	0	98	0	0	98	0	19
Belgique	12	2	10	5	0	3	28	25
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0	-1	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0	0	0
Danemark	1	0	1	0	0	1	-16	19
Estonie	0	0	0	0	0	0	0	0
Finlande	186	0	177	0	0	177	33	19
France	12 326	5 980	7 071	49	1	1 042	154	16
Allemagne	2 428	16	1 152	7	0	1 130	0	38
Grèce	126	0	80	0	10	70	0	101
Hongrie	14	0	6	0	0	6	0	10
Islande	0	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	2	0	0	0	0	0	-11	43
Italie	2 295	3	1 421	10	1	1 407	0	21
Lettonie	0	0	0	0	0	0	-1	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0	0	0
Lituanie	71	0	71	0	0	71	-40	-28
Luxembourg	270	122	246	0	0	124	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	1 544	12	1 025	0	0	1 013	83	19
Norvège	0	0	0	0	0	0	0	19
Pologne	20	2	17	0	2	13	0	-1
Portugal	117	0	105	1	17	87	0	31
Roumanie	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0	0	0
Espagne	1 872	2	980	2	0	976	0	22
Suède	0	0	0	0	0	0	0	19
Royaume-Uni	3	1	3	0	2	0	3	19
TOTAL EEA 30	21 384	6 140	12 462	73	32	6 217	232	409

Natixis – Consolidé

En m€ ⁽¹⁾	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Produit Net Bancaire	1 681	1 686	1 382	1 747	1 621	1 831
Charges	-1 163	-1 129	-1 117	-1 280	-1 219	-1 230
Résultat Brut d'Exploitation	517	556	265	467	403	601
Coût du risque	-105	-50	34	-51	-20	-107
CCI et autres mises en équivalence	143	104	91	161	153	177
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	541	609	391	568	532	670
Impôt	-50	-46	-55	-97	-126	-161
Intérêts minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4
Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	483	555	323	465	402	505
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0
Résultat net part du groupe	466	528	308	443	412	505

Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration⁽¹⁾

En m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Produit Net Bancaire	1668	1763	1458	1753	1635	1768
Charges	-1122	-1082	-1079	-1225	-1184	-1192
Résultat Brut d'Exploitation	546	680	379	528	452	576
Coût du risque	-118	-91	-50	-59	-44	-76
Mises en équivalence	143	104	91	161	153	177
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	556	693	421	621	557	675
Impôt	-54	-71	-64	-113	-133	-162
Intérêts minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4
Résultat net part du groupe (courant)	493	613	344	502	420	509
Résultat net GAPC	-10	-59	-21	-37	-18	-4
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0
Résultat net part du groupe	466	528	308	443	412	505

Natixis⁽¹⁾ – Contribution par pôle

En m€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11
Produit Net Bancaire	828	810	436	473	280	301	203	226	0	0	15	-42	-77	63	1686	1831
Charges	-406	-441	-307	-339	-195	-202	-185	-179	0	0	11	-32	-47	-38	-1129	-1230
Résultat Brut d'Exploitation	422	369	129	133	85	99	19	48	0	0	26	-74	-124	25	556	601
Coût du risque	-60	-32	-15	-12	-9	-22	-9	-15	0	0	2	6	40	-31	-50	-107
Résultat d'Exploitation	362	337	114	121	76	77	10	32	0	0	28	-68	-84	-6	506	494
Mises en équivalence	0	0	4	5	0	0	2	2	64	135	36	35	0	0	104	177
Autres	0	0	-2	-1	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	-1	-1
Résultat avant impôt	362	337	116	125	76	77	11	34	64	135	64	-32	-84	-6	609	670

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 2T11

- Pour les métiers cœurs, les réseaux via les CCI et les participations financières, l'allocation en fonds propres normatifs est de 7% des RWA début de période
- Natixis Assurances (Epargne) et CEGC (SFS) ont une allocation en fonds propres normatifs spécifique calculée sur 65% des fonds propres réglementaires

En md€	RWA (fin de période au 2T11)	Fonds propres alloués (sur RWA début de période)
BFI	65	4,9
SFS	12,7	1,1
Epargne	7,7	1,2
Réseaux via les CCI	39,1	2,7
Participations Financières	7,4	1,5

ROE (après impôt) annualisé au niveau consolidé⁽¹⁾

	2T11
Natixis	10,2%

Bénéfice par action⁽²⁾

En €	1S11
Natixis	0,27

Intérêts sur TSS après impôts

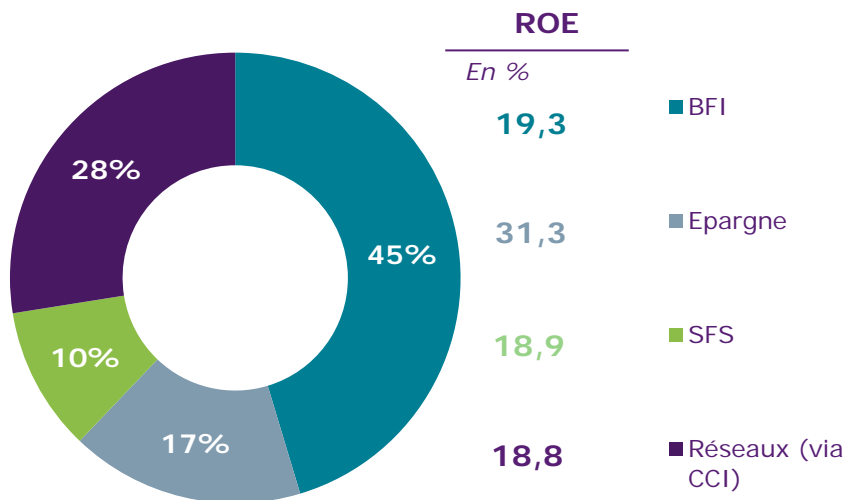
En m€	2T11
Natixis	61

(1) Après prise en compte de la charge d'intérêts après impôt des TSS

(2) Calculé sur la base d'un nombre moyen d'actions en circulation sur le 1S11

Natixis: un profil diversifié

Contribution au RAI ⁽¹⁾ 2T11



ROE
En %

19,3

31,3

18,9

18,8

■ BFI

■ Epargne

■ SFS

■ Réseaux (via CCI)

Allocation de fonds propres normatifs au 2T11

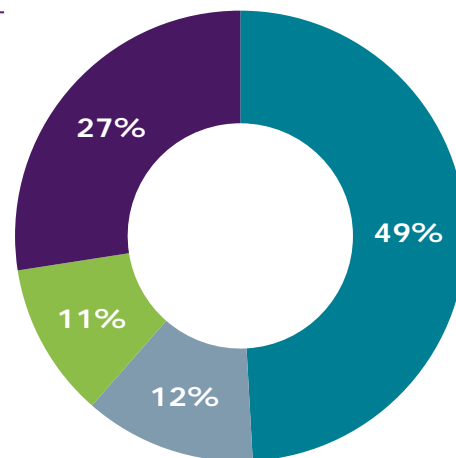
Allocation de capital
En md€

4,9

1,2

1,1

2,7



⁽¹⁾ Sur la base des résultats avant impôt des métiers cœurs et de la contribution du résultat avant impôt des réseaux au RAI de Natixis

Eléments non opérationnels⁽¹⁾

En m€			2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Résultat avant impôt⁽²⁾			-555	374	628	556	692	421	621	557	675
Réévaluation du spread émetteur (dette senior) ⁽³⁾	Hors pôles	PNB		-319	18	-2	49	-40	38	-108	-15
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	Coût du risque			-21						
	Hors pôles	Hors exploitation			-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	PNB							-10		
	Participations financières	Frais généraux							-10		
	Participations financières	Coût du risque							-14		
	Participations financières	Hors exploitation							-12		
Impact avant impôt des éléments non opérationnels			-748	141	283	-2	49	-68	6	-108	-15
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels⁽²⁾			193	233	345	558	644	489	615	665	691

⁽¹⁾ Hors activités abandonnées, coûts de restructuration nets et GAPC

⁽²⁾ Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

⁽³⁾ Inclus dans GAPC au 2T09

Banque de Financement et d'Investissement

En m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Produit Net Bancaire	793	828	675	731	821	810
<i>Banque commerciale</i>	136	135	134	119	110	105
<i>Financements structurés</i>	270	313	301	334	281	328
<i>Marchés de capitaux</i>	399	358	313	372	447	389
<i>CPM</i>	-16	46	-54	-36	0	-4
<i>Divers</i>	3	-24	-19	-58	-16	-7
Charges	-416	-406	-387	-441	-436	-441
Résultat Brut d'Exploitation	377	422	288	290	385	369
Coût du risque	-97	-60	-26	-21	-2	-32
Résultat d'Exploitation	281	362	262	270	383	337
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0
Autres	1	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	282	362	262	269	383	337

Epargne

En m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Produit Net Bancaire	425	436	429	499	472	473
<i>Gestion d'actifs</i>	324	345	350	394	365	356
<i>Assurance</i>	66	28	51	68	71	69
<i>Banque Privée</i>	22	26	23	24	25	26
<i>Capital Investissement</i>	14	38	5	13	11	22
Charges	-305	-307	-316	-352	-328	-339
Résultat Brut d'Exploitation	120	129	112	147	144	133
<i>Gestion d'actifs</i>	74	93	90	101	94	85
<i>Assurance</i>	40	0	24	43	44	38
<i>Banque Privée</i>	-2	3	-1	0	1	-3
<i>Capital Investissement</i>	9	32	-1	3	5	14
Coût du risque	1	-15	-4	-8	0	-12
Résultat d'Exploitation	121	114	109	140	144	121
Mises en équivalence	4	4	4	7	3	5
Autres	-1	-2	2	-3	-2	-1
Résultat avant impôt	123	116	115	144	146	125

Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾ (SFS)

En m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Produit Net Bancaire	257	280	258	278	271	301
Financements spécialisés	129	132	133	138	141	153
<i>Affacturage</i>	28	30	30	31	30	35
<i>Cautions et garanties financières</i>	24	19	27	27	26	26
<i>Crédit-bail</i>	38	43	37	38	40	49
<i>Crédit consommation</i>	35	35	36	38	42	41
<i>Financement du cinéma</i>	4	4	3	3	3	3
Services financiers	129	148	125	140	130	148
<i>Ingénierie sociale</i>	23	29	21	27	25	32
<i>Paielements</i>	69	71	70	74	71	73
<i>Titres</i>	36	49	34	39	33	43
Charges	-192	-195	-193	-204	-196	-202
Résultat Brut d'Exploitation	65	85	65	75	75	99
Coût du risque	-13	-9	-14	-13	-20	-22
Résultat d'Exploitation	52	76	51	61	55	77
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	12	0	0
Résultat avant impôt	52	76	51	74	56	77
<i>Financements spécialisés</i>	43	48	43	53	45	49
<i>Services financiers</i>	9	28	8	21	11	28

Participations Financières

En m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Produit Net Bancaire	210	203	189	267	212	226
<i>Coface</i>	187	196	181	235	200	212
<i>Capital-investissement pour compte propre</i>	13	-6	-3	19	1	1
<i>Autres</i>	10	13	11	13	10	13
Charges	-176	-185	-168	-220	-183	-179
Résultat Brut d'Exploitation	34	19	22	47	29	48
Coût du risque	-7	-9	-5	-15	-15	-15
Résultat d'Exploitation	27	10	17	33	14	32
Mises en équivalence	2	2	1	2	1	2
Autres	4	0	-6	-18	-5	0
Résultat avant impôt	33	11	12	16	11	34

Contribution des CCI

<i>En m€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
QP de résultats (20%)	124	97	87	132	130	138
Profit de relation	23	11	8	29	22	35
Ecart de réévaluation	-10	-10	-10	-9	-2	-3
Mise en Equivalence	138	99	85	152	149	170
<i>dont Banques Populaires</i>	<i>59</i>	<i>34</i>	<i>27</i>	<i>59</i>	<i>67</i>	<i>81</i>
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	<i>78</i>	<i>65</i>	<i>59</i>	<i>93</i>	<i>82</i>	<i>89</i>
Retraitement analytique	-35	-35	-35	-35	-34	-35
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	103	64	50	117	116	135

Hors Pôles

<i>En m€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Produit Net Bancaire	-18	15	-93	-22	-141	-42
Charges	-33	11	-14	-10	-41	-32
Résultat Brut d'Exploitation	-51	26	-108	-32	-182	-74
Coût du risque	-2	2	-2	-2	-7	6
Résultat d'Exploitation	-53	28	-110	-34	-188	-68
Mises en équivalence	35	36	35	35	33	35
Autres	-19	1	6	-1	1	1
Résultat avant impôt	-37	64	-69	0	-154	-32

GAPC

<i>En m€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Produit Net Bancaire	13	-77	-76	-6	-14	63
Charges	-42	-47	-39	-55	-35	-38
Résultat Brut d'Exploitation	-29	-124	-114	-60	-49	25
Coût du risque	14	40	84	8	24	-31
Résultat avant impôt	-15	-84	-30	-53	-25	-6
Résultat net	-10	-59	-21	-37	-18	-4

GAPC – Expositions détaillées au 30 juin 2011

Portefeuilles couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel En md€	Valeur nette En md€	Taux de décote	RWA Avant garantie en md€
CDO d'ABS	1,4	0,4	67%	11,6
Autres CDO	6,1	4,5	27%	
RMBS	4,0	3,3	18%	
Covered bonds	0,0	0,0		
CMBS	0,5	0,3	31%	
Autres ABS	0,5	0,5	7%	
Actifs couverts	9,5	8,9	6%	
Portefeuille de crédit corporate	3,8	3,8		
Total	25,8	21,7		
Dont RMBS US agencies	1,4	1,3		
Total garantie (à 85%)	24,4	20,4		

Portefeuilles non couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA en md€ 30/06/11	VaR 2T11 en m€
Dérivés complexes (crédit)	0,2	0,2
Dérivés complexes (taux)	1,6	3,5
Dérivés complexes (actions)	0,1	0,2
Structurés de fonds	0,8	0,3

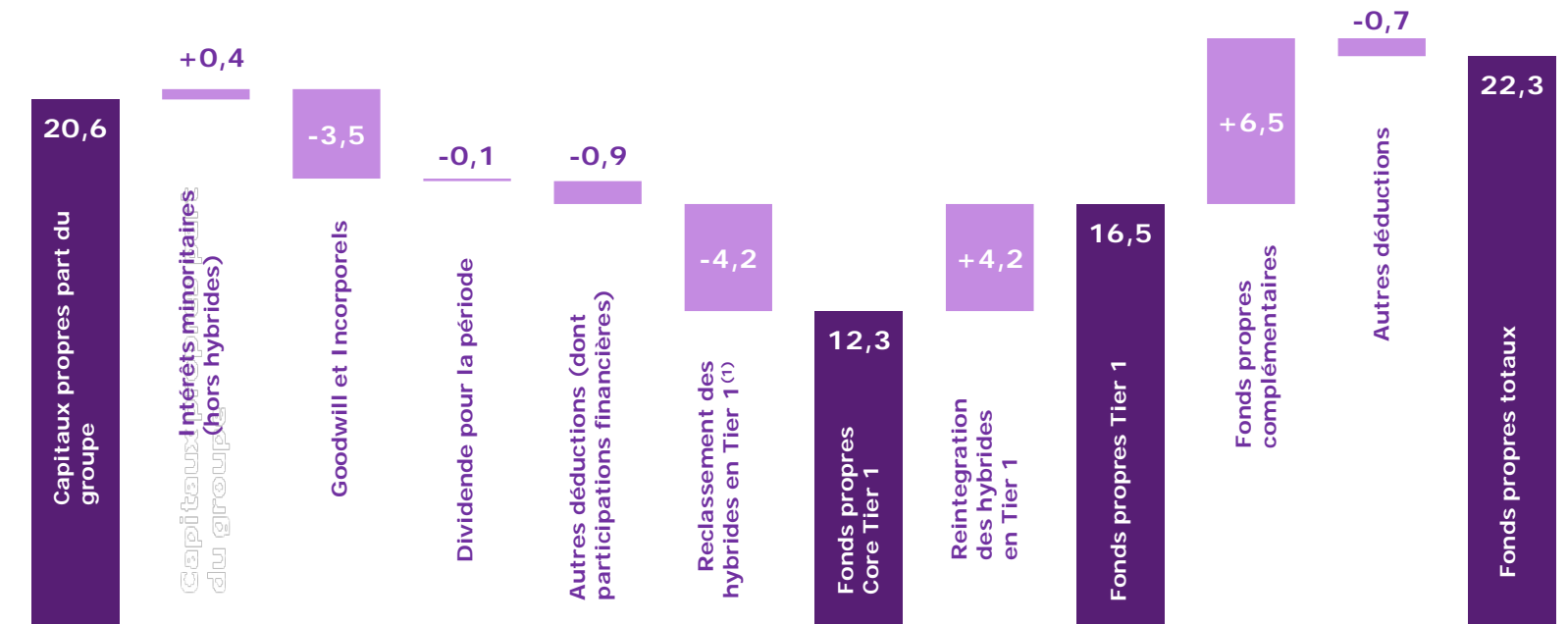
Encours douteux

En md€	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Encours douteux ⁽¹⁾	4,4	3,9	3,9	3,6	3,5
Sûretés relatives aux encours dépréciés	-0,6	-0,5	-0,6	-0,6	-0,6
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,7	3,4	3,3	3,0	2,8
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-2,0	-2,0	-2,0	-1,8	-1,8
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7

<i>Engagements provisionnables⁽¹⁾ / Créances brutes</i>	2,9%	3,3%	3,1%	2,8%	2,7%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	56%	57%	60%	61%	64%
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	78%	80%	85%	87%	87%

⁽¹⁾ Hors GAPC

Capital réglementaire au 2T11 et structure financière



En md€	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Ratio Tier 1	9,2%	11,2%	11,4%	11,0%	11,6%
Ratio de solvabilité	10,7%	12,8%	15,7%	15,0%	15,6%
Fonds propres Tier 1	12,8	12,4	16,8	15,9	16,5
Capitaux propres (pdg)	21,6	21,4	20,9	20,3	20,6
Risques pondérés fin de période	139,1	110,9	147,9	144,9	143,0
Total actif	542	527	458	458	453

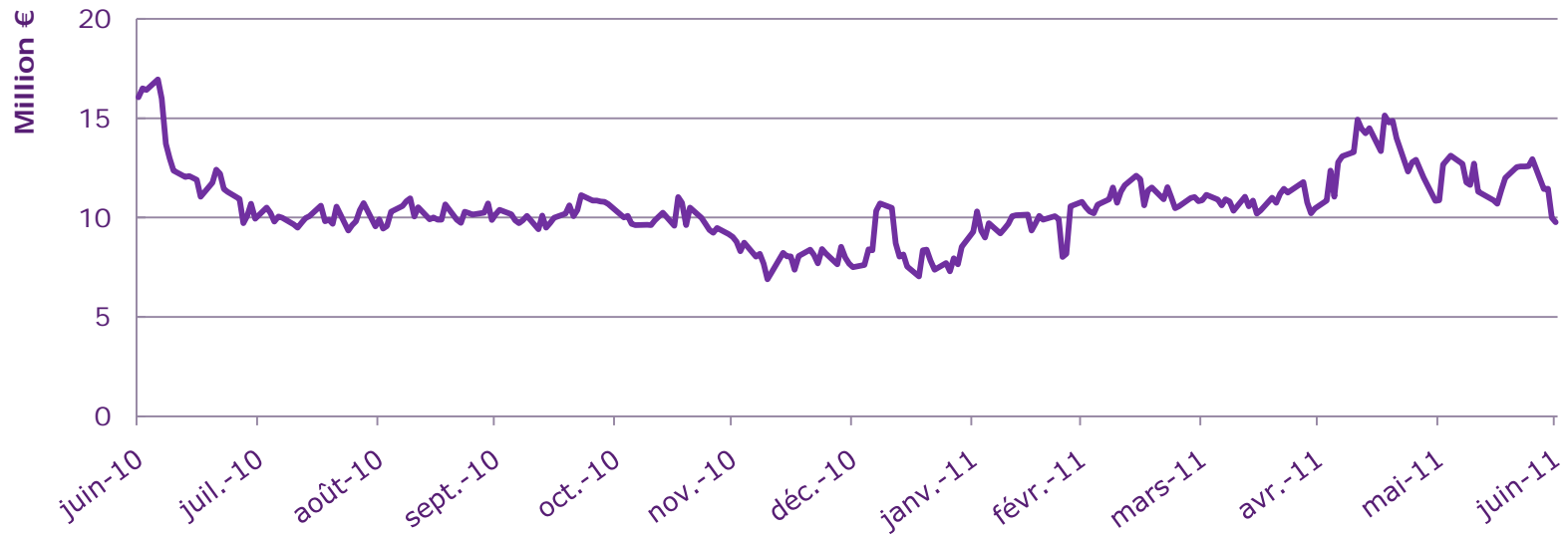
⁽¹⁾ Incluant la plus value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres

Bilan consolidé

Actif (Md€)	31/12/10	30/06/11
Caisse, banques centrales, CCP	12,2	21,2
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	161,2	161,7
Actifs financiers disponibles à la vente	33,9	35,4
Prêts et créances	196,1	177,6
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	5,0	4,7
Comptes de régularisation et actifs divers	33,4	35,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	11,0	11,2
Valeurs immobilisées	2,4	2,6
Ecart d'acquisition	2,7	2,7
Total	458,0	452,8

Passif (Md€)	31/12/10	30/06/11
Banques centrales, CCP	0,5	0,5
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	158,9	156,1
Dettes envers les EC et la clientèle	166,5	159,8
Dettes représentées par un titre	38,2	42,6
Comptes de régularisation et passifs divers	24,0	23,9
Provisions techniques des contrats d'assurance	39,9	41,0
Provisions pour risques et charges	1,2	1,3
Dettes subordonnées	7,5	6,6
Capitaux propres	20,9	20,6
Intérêts minoritaires	0,4	0,4
Total	458,0	452,8

VaR⁽¹⁾

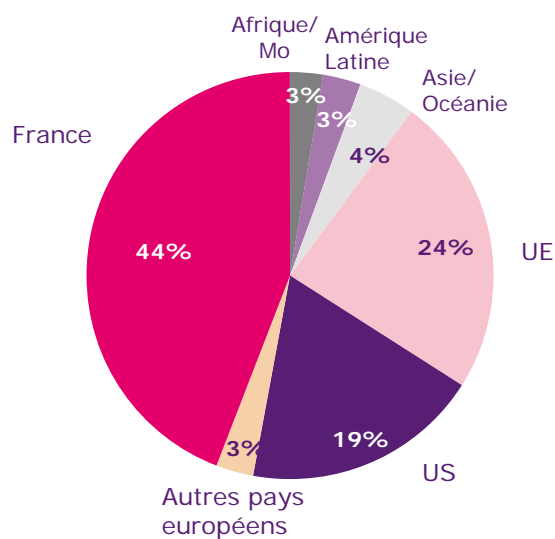


- VaR au 30 juin 2011: 9,8 m€, -39% vs. 30 juin 2010

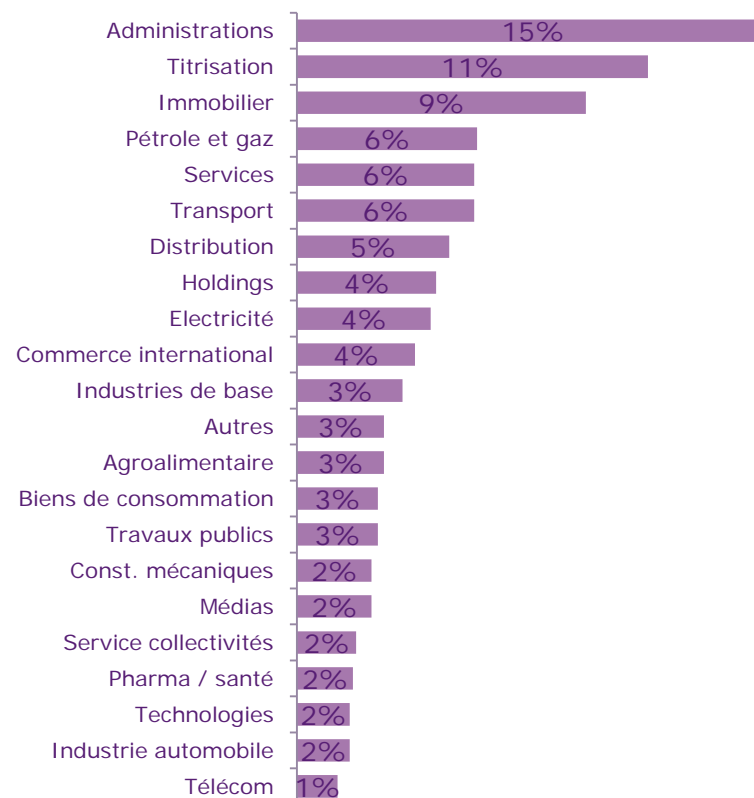
⁽¹⁾ Après prise en compte de la garantie BPCE

EAD (Exposure at Default) au 30 juin 2011

Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



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

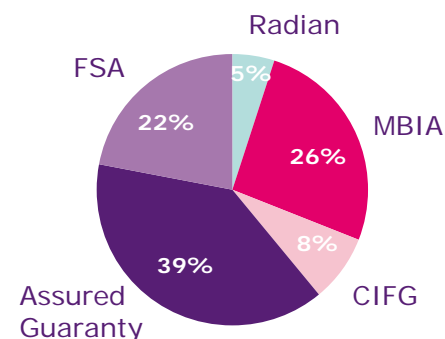
Protections

Protections auprès de monolines

En m€	Notionnel couverts	Exposition avant ajustement 2T11	Exposition avant ajustement 1T11
Protections sur CDO (marché du logement)	382	161	153
Protections sur CLO	4 839	169	194
Protections sur RMBS	462	102	89
Protections sur CMBS	518	9	11
Autres risques	7 504	1 646	1 916
TOTAL	13 705	2 087	2 363

Ajustement de valeur	-1 478	-1 527
Exposition résiduelle au risque de contrepartie	609	836
Taux de décote	71%(1)	65%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustement de valeur: 442 m€ au 30/06/2011 (montant notionnel brut: 7,6 md€)
- Ajustement de valeur: 144 m€

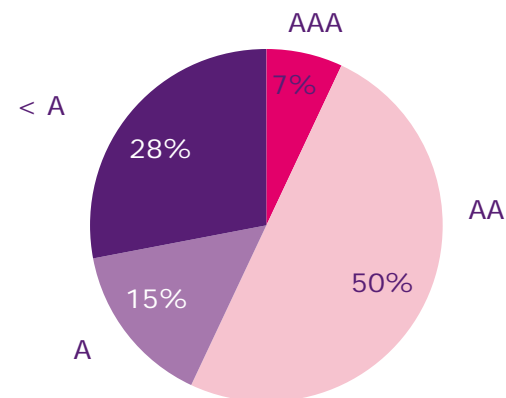
Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 2T11: -25 m€
- Exposition résiduelle: 3 040 m€

Exposition résiduelle



dont CRE CDO

En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 31/06/11
JV par résultat	92	-5	-1	86	154
JV par capitaux propres	1	0	0	1	31
Prêts et créances	35	-2	-3	29	41
TOTAL	128	-7	-5	116	226

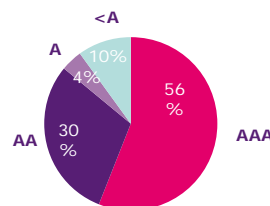
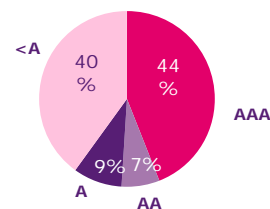
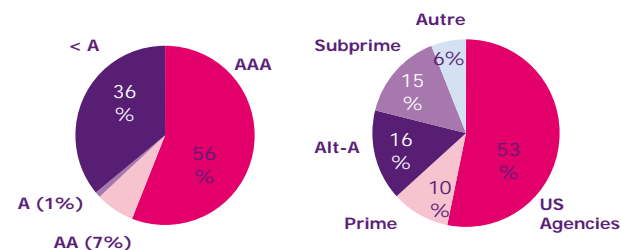
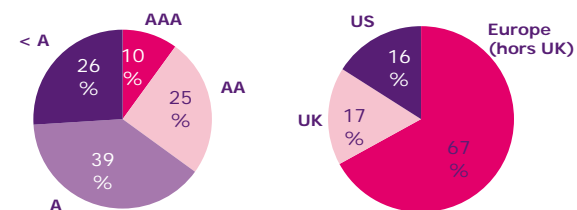
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 30/06/11
JV par résultat	52	16	-2	66	123
JV par capitaux propres	153	2	-2	154	216
Prêts et créances	67	-1	-1	66	66
TOTAL	272	18	-4	286	405

RMBS US En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 30/06/11
JV par résultat	10	0	0	10	51
Agencies	1 563	1	-227	1 337	1 373
Wrapped RMBS	314	0	-27	287	309
Prêts et créances	1 057	-32	-127	898	1 162
TOTAL	2 945	-32	-382	2 532	2 895

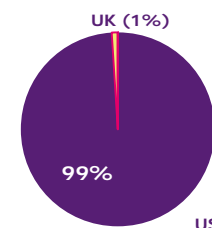
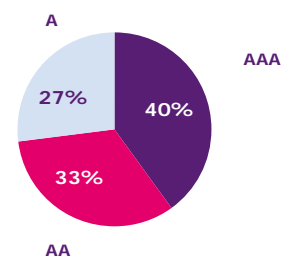
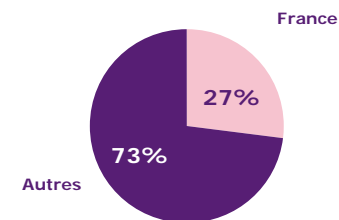
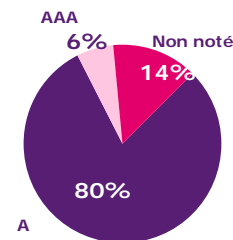
RMBS UK En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 30/06/11
JV par résultat	110	1	-4	108	175
JV par capitaux propres	117	-3	-1	113	150
Prêts et créances	247	0	-29	218	218
TOTAL	474	-2	-33	439	542

RMBS Espagne En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 30/06/11
JV par résultat	54	-1	-1	51	66
JV par capitaux propres	12	0	0	12	27
Prêts et créances	424	0	-10	414	414
TOTAL	490	-1	-11	477	508



Conduits sponsorisés

MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis (en m€)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	9%
Montant des actifs financés	881	Créances commerciales	91%
Lignes de liquidité accordées	1 194	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois	23%	CDO	
> à 12 mois	77%	Autre	
VERSAILLES – conduits sponsorisés par Natixis (en m€)			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	9%
Montant des actifs financés	2 215	Créances commerciales	1%
Lignes de liquidité accordées	3 113	Prêts équipement	3%
Maturité des actifs :		Crédit conso	26%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CDO / CLO / CBO	16%
> à 12 mois	95%	Autre	45%
DIRECT FUNDING – conduits sponsorisés par Natixis (en m€)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	150	Créances commerciales	
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	100%
6 – 12 mois		CDO / CLO / CBO	
> à 12 mois	100%	Autre	



Repartition des actifs

- par notation : 100% en AAA
- par pays : 100% en Italie

CDO d'ABS non couverts & monoline

Hypothèses de valorisation

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

	< 2005	2005	2006	2007
31/03/2011	6,70%	16,10%	28,90%	50,60%
30/06/2011	7,10%	16,70%	30,60%	54,60%

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

Monoline

Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

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

Ajustements de valeur

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

	PD	Monoline
Groupe 1	15%	Assured guaranty, FSA
Groupe 2	50%	Radian*
Groupe 3	95%	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

