

# Résultats annuels 2011 et du 4T11

//// 23 février 2012

# 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.

Les résultats consolidés de Natixis ont été arrêtés le 22 février 2012 par le conseil d'administration. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 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.

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> septembre 2010.

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

# Bons résultats 2011 grâce au modèle économique transformé

Modèle économique performant et structure financière renforcée

- La mise en œuvre de la stratégie New Deal a profondément transformé le modèle économique de Natixis. Très forte réduction des actifs à refinancer et des actifs pondérés en 3 ans, sans détériorer le PNB...
- ... se traduisant par une amélioration significative de la structure financière, renforcée par la mise en place de l'opération P3CI le 6 janvier 2012
- **Ratio Core Tier 1 à 10,2% au 31 décembre 2011**, intégrant les impacts de CRD3 (Bâle 2.5) et de l'opération P3CI

Bons résultats 2011

- Solides performances opérationnelles de Natixis en 2011, malgré une très nette détérioration de l'environnement. **PNB de Natixis en croissance de 3% vs. 2010**
- Résultat avant impôt 2011 équivalent à celui de 2010 malgré la crise
- **Résultat net (part du groupe) dépassant 1,5 Md€** sur l'ensemble de l'année 2011. Résultat net (part du groupe) de 302 M€ au 4T11
- Dividende: 0,10 € par action au titre de 2011<sup>(1)</sup> en numéraire

Avancées stratégiques New Deal

- Poursuite de la mise en œuvre de la stratégie New Deal dans les métiers cœurs
- Recentrage de la BFI. Accélération du développement du modèle « originate to distribute ». ROE de la BFI en hausse vs. 2010 malgré la baisse du PNB
- Succès du modèle NGAM en Gestion d'Actifs: **collecte nette positive de 3,7 Md€ en 2011**
- Synergies de revenus avec les réseaux BPCE en avance sur l'objectif

# Sommaire

---

**1. Structure financière et liquidité**

**2. Avancées stratégiques**

**3. Résultats 2011 et 4T11**

**4. Résultats des métiers**

**5. Conclusion**

# Renforcement très significatif de la solvabilité

---

Ratio Core Tier 1 de 10,2% au 31 décembre 2011<sup>(1)</sup>

Rachat de 3,1 Md€ de TSS depuis fin 2010<sup>(2)</sup>

Réduction de 64 Md€ des actifs pondérés<sup>(3)</sup> en trois ans, soit -39% depuis début 2009

Réduction supplémentaire des actifs pondérés<sup>(4)</sup> de 10 Md€ à fin 2013

(1) Intégrant les impacts de CRD3 et de l'opération P3CI

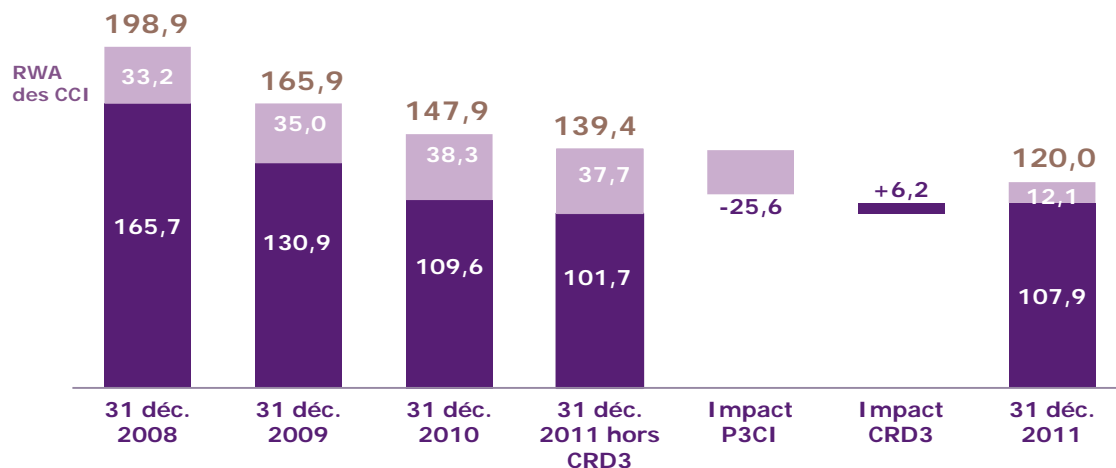
(2) Incluant un rachat de 2,3 Md€ simultanément à la mise en place de l'opération P3CI le 6 janvier 2012

(3) Hors traitement prudentiel des CCI en actifs pondérés à 370% et impact de CRD3

(4) Hors effet Bâle 2.5 et Bâle 3, à cours de change constants – Programme de réduction annoncé le 9 novembre 2011

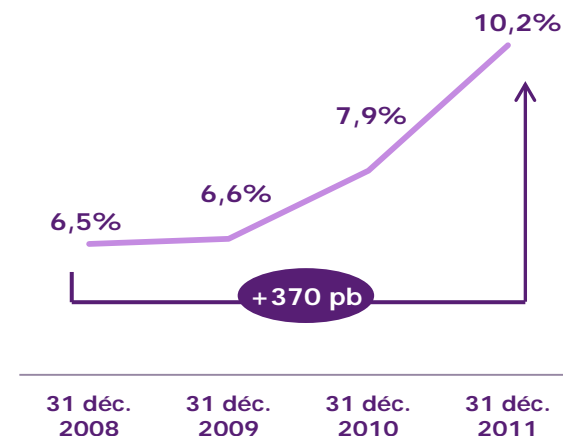
# Ratio Core Tier 1 : +370 pb en 3 ans

Evolution des actifs pondérés<sup>(1)</sup>, en Md€



Evolution du ratio Core Tier 1<sup>(1)</sup>

Intégrant l'impact de l'opération P3CI au 31 déc. 2011



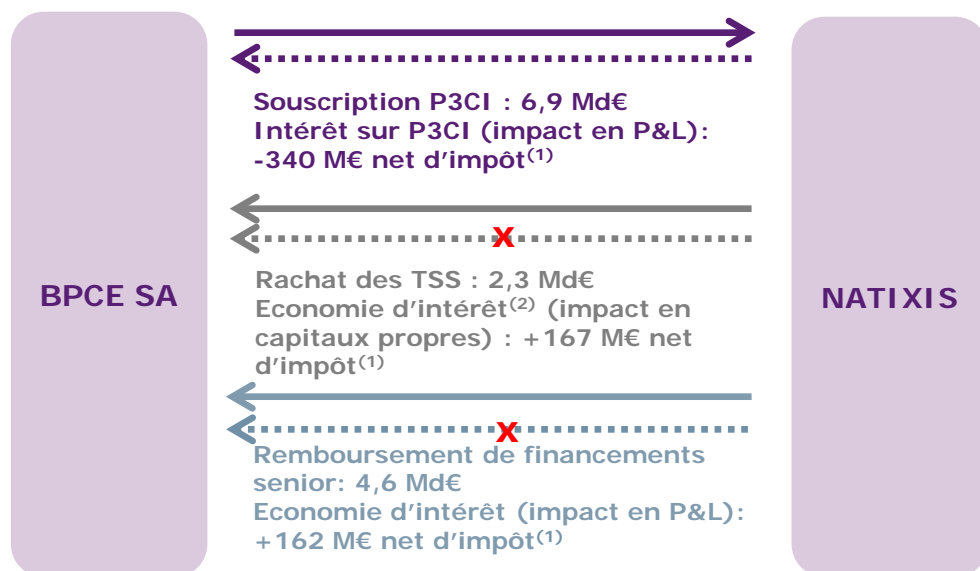
- ✓ Renforcement très significatif de la solvabilité de Natixis
- ✓ Réduction de 39% des actifs pondérés en trois ans<sup>(2)</sup>
- ✓ Ratio Core Tier 1 de 10,2% à fin décembre 2011 intégrant les impacts de CRD3 et de l'opération P3CI

(1) Pro forma du traitement prudentiel des CCI en risques pondérés à 370%, appliqué à compter du 31 décembre 2010

(2) Hors traitement prudentiel des CCI en actifs pondérés à 370% et impact de CRD3

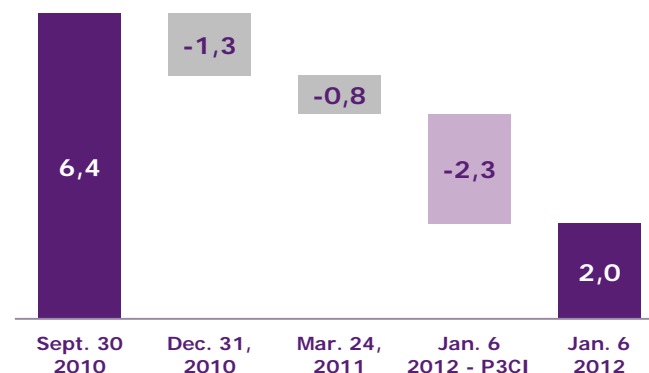
# Mise en place de l'opération P3CI et rachat des TSS

## Montants définitifs



→ Flux en principal  
 .....→ Flux en intérêt

## Encours de TSS, en Md€



En M€	2010	2011	2011 vs. 2010
Résultat net (pdg)	1 732	1 562	-10%
Intérêts nets sur TSS	-381	-261	-31%
Résultat distribuable	1 351	1 301	-4%

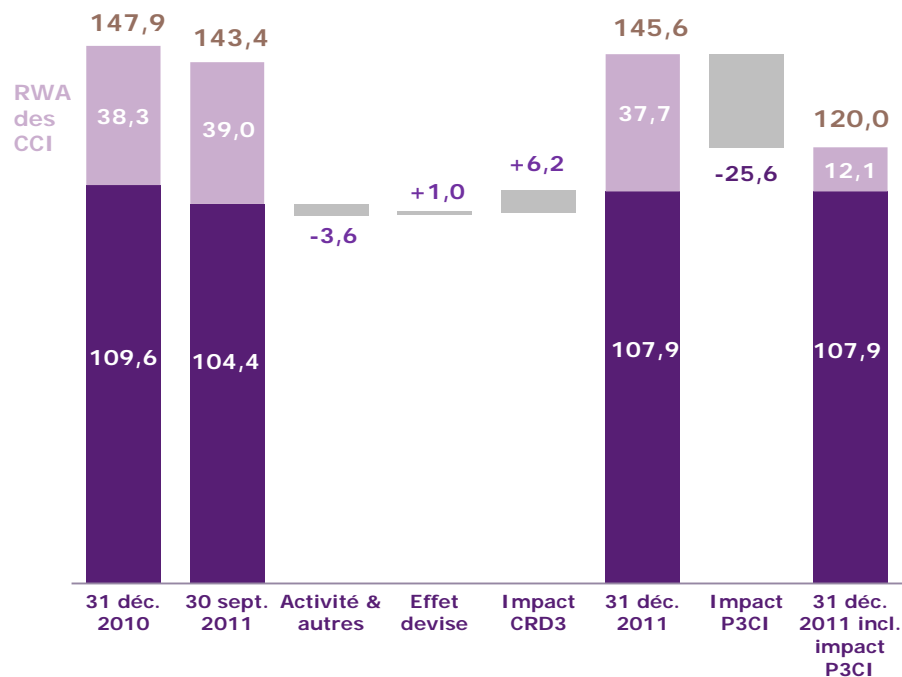
- ✓ Mise en place de l'opération le 6 janvier 2012 ayant pour conséquence une réduction de 25,6 Md€ des actifs pondérés
- ✓ Impact négligeable de l'opération P3CI sur le bénéfice par action (~ -0,004 €)

(1) Taux d'imposition normatif de 34,43%

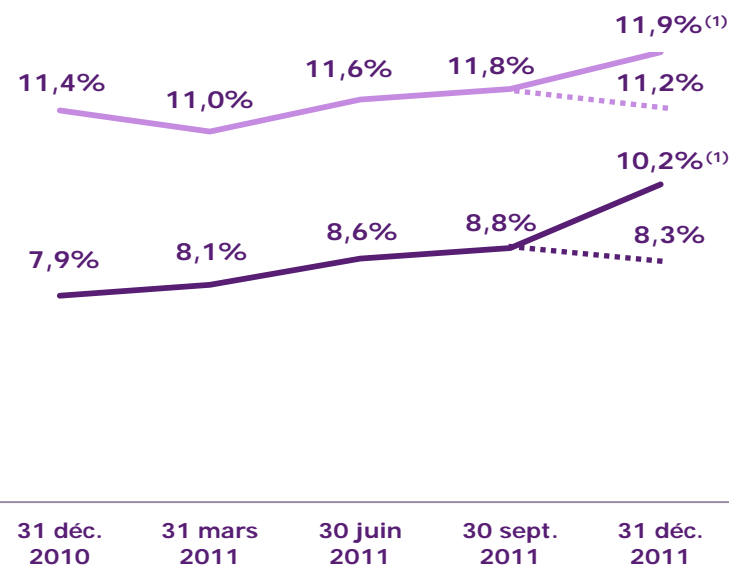
(2) Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments sont comptabilisées en capitaux propres depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010

# Ratio Core Tier 1 de 10,2% au 31 décembre 2011<sup>(1)</sup>

**Actifs pondérés<sup>(2)</sup>**  
En Md€



**Ratios<sup>(2)</sup>**



**Actif net par action<sup>(3)</sup>**

en €	31 déc. 2011
Actif net par action	5,35

— Tier 1 — Core Tier 1

(1) Incluant l'impact de la mise en place de l'opération P3CI  
 (2) Pro forma du changement de traitement prudentiel des CCI au 31 décembre 2010 (méthode actuelle : pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)  
 (3) Calculé sur la base de 3 076 896 679 actions hors actions détenues en propre (nombre total d'actions : 3 082 345 888 au 31 déc. 2011)



# Refinancement MLT<sup>(1)</sup> du Groupe BPCE: 39% réalisés au 15 février 2012

## Refinancement MLT en 2011

- **Refinancement MLT 2011 : 33,8 Md€ levés avec une maturité moyenne de 5,2 ans, soit 114 % du programme**
- **30,1 Md€ levés en 2011 sur les 2 composantes obligataires**
  - Refinancement de marché : 25,7 Md€ avec accès à des ressources diversifiées
  - Refinancement via les réseaux commerciaux : 4,3 Md€

## Refinancement MLT en 2012

- **Réduction du programme marché en 2012 : 21 Md€ (vs. 27,3 Md€ en 2011) dont 8,1 Md€ levés au 15 février 2012**

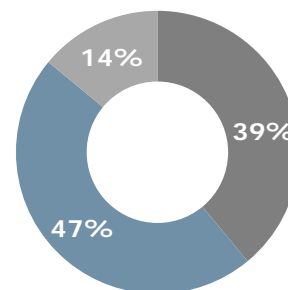
- dont 6,5 Md€ d'obligations sécurisées (64 % du total levé) et 1,6 Md€ d'obligations non sécurisées (16% du total levé)
- À noter la première émission non sécurisée à 10 ans réalisée par une banque française en 2012, pour 750 M€

- **Augmentation du programme réseaux en 2012 : 5 Md€ (vs. 2,2 Md€ en 2011) dont 2 Md€ levés au 15 février 2012**

- **Réserves de liquidité de 110 Md€ à fin décembre 2011**

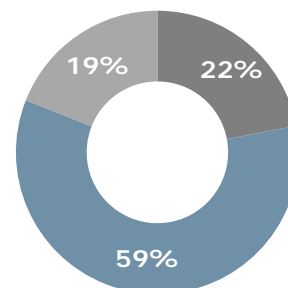
- 83 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales ou susceptibles de l'être à court terme (à fin décembre 2011), en baisse par rapport à fin septembre 2011 en raison de la participation du groupe à l'opération de refinancement à 3 ans de la BCE du 21/12/2011 et de la mise en pension d'actifs éligibles
- 27 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales à fin décembre 2011

## Structure du refinancement MLT en 2011



- Emissions d'obligations non sécurisées marché institutionnel
- Emissions d'obligations sécurisées marché institutionnel
- Emissions obligataires placées dans les réseaux BP et CE

## Structure du refinancement MLT en 2012



- Emissions d'obligations non sécurisées marché institutionnel
- Emissions d'obligations sécurisées marché institutionnel
- Emissions obligataires placées dans les réseaux BP et CE

# Sommaire

---

**1. Structure financière et liquidité**

**2. Avancées stratégiques**

**3. Résultats 2011 et 4T11**

**4. Résultats des métiers**

**5. Conclusion**

# Poursuite de la mise en œuvre de la stratégie New Deal

---

**Réduction supplémentaire<sup>(1)</sup> à fin 2013 des actifs pondérés de 10 Md€ et des actifs à refinancer de 15-20 Md€**

**Mise en œuvre opérationnelle dès juillet 2011 du plan de réduction supplémentaire de la consommation de ressources rares<sup>(2)</sup>**

**Adaptation du dispositif de la BFI dans le cadre du plan annoncé le 9 novembre 2011**

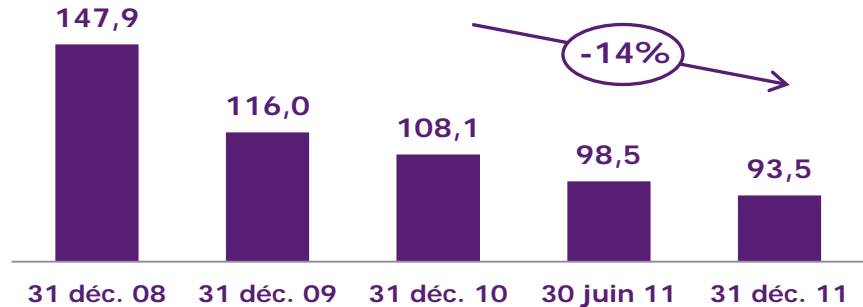
(1) Hors effet Bâle 2.5 et Bâle 3, à cours de change constants - Programme de réduction annoncé le 9 novembre 2011

(2) Capital et liquidité

# Optimisation du modèle économique de Natixis

- Réduction de 14,6 Md€ des actifs à refinancer de la BFI et de la GAPC entre fin 2010 et fin 2011

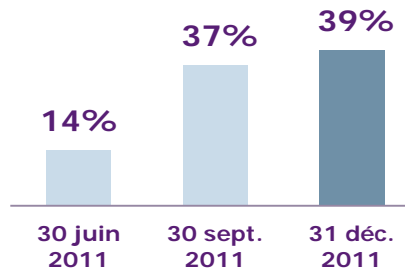
Actifs à refinancer (CT et LT) de la BFI et GAPC, en Md€



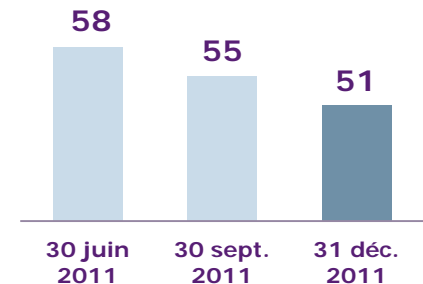
- Réduction du bilan en USD par la cession d'actifs et l'adaptation du dispositif de la BFI sur certaines activités
- 39% des besoins en USD couverts à long terme (>1an) à fin décembre 2011 contre 14% à fin juin 2011

Refinancement > 1 an de Natixis en USD

En % du total bilan en USD



Actifs de Natixis en USD en Md\$

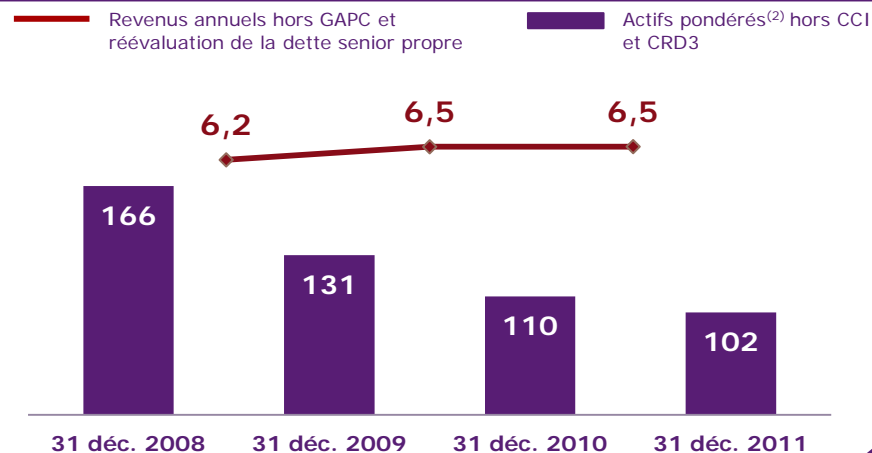


# Forte réduction de la consommation de ressources rares<sup>(1)</sup> en préservant les revenus

- Réduction des actifs pondérés de 39% en trois ans<sup>(3)</sup> en préservant les revenus sur la même période

- Cessions d'actifs de 1,6 Md€ au 4T11 dans la BFI avec un impact limité en compte de résultat
- Cession de 2 Md€ d'actifs de la GAPC au 4T11

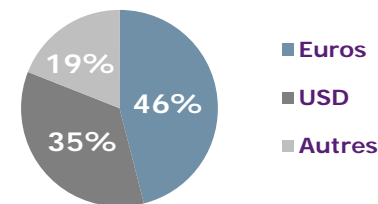
## Evolution des revenus et des actifs pondérés de Natixis, en Md€



## Cessions d'actifs opérées par la plateforme de dettes de la BFI au 4T11

Actifs cédés<sup>(4)</sup> • 1,6 Md€  
Impacts P&L • -32 M€ avant impôt

### Actifs cédés en devises



# Poursuite de la mise en œuvre du plan New Deal

---

**BFI : poursuite du recentrage clients. Accélération du développement du modèle « originate to distribute ». Montée en puissance de la plateforme de dettes**

**Epargne : renforcement de la plateforme de distribution internationale et de la stratégie multi-boutique**

**SFS : amplification de la diffusion des offres de produits et services dans les réseaux de BPCE**

**Recentrage de la Coface sur l'Assurance-Crédit**

# BFI : progression significative des parts de marché illustrant le business model rénové

## Financements structurés

*#2 conseil financier en financement de projet sur la zone EMEA en 2011 (Source Project Finance International)*

*#5 conseil financier mondial en financement de projet en 2011 (Source Project Finance International)*



**Meilleure Banque 2011 sur le marché du Covered Bonds**  
*(the Cover/Euroweek covered bond Awards 2011)*



## Marché obligataire 2011

*(source IFR/Thomson Reuters), en nombre d'opérations*

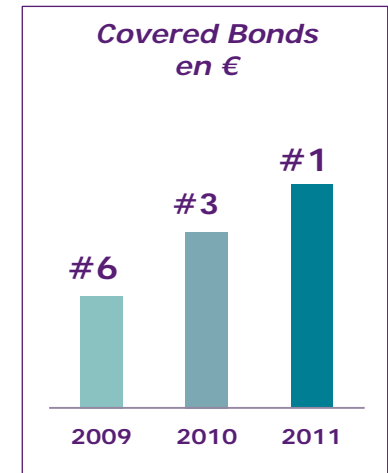
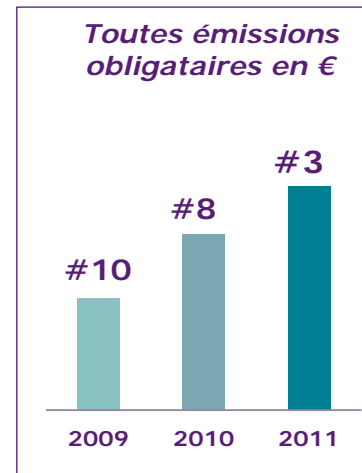
*#1 en covered bonds en €*

*#2 en covered bonds toutes devises*

*#1 auprès des agences françaises en €*

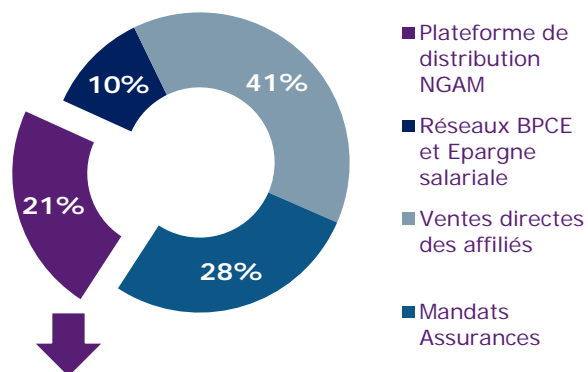
*(source Dealogic)*

**Evolution dans les classements,** *en nombre d'opérations*  
*(source IFR/Thomson Reuters)*

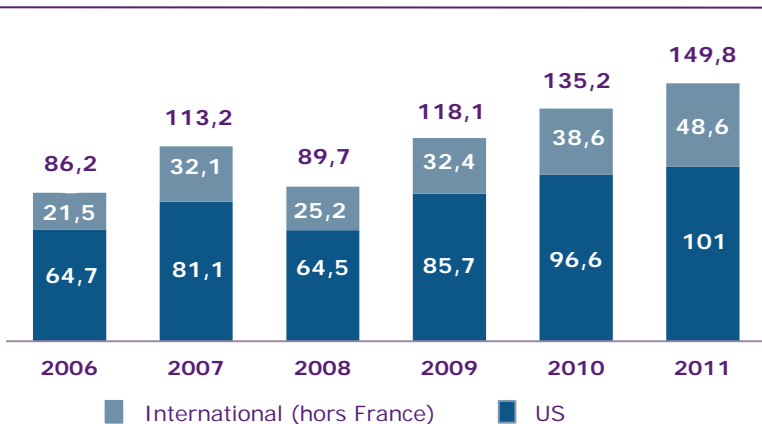


# Gestion d'actifs : succès du développement de la plateforme de distribution

## Actifs sous gestion par canal de distribution



## Actifs sous gestion distribués via la plateforme NGAM (en Md\$)



## Gestion d'actifs - distribution

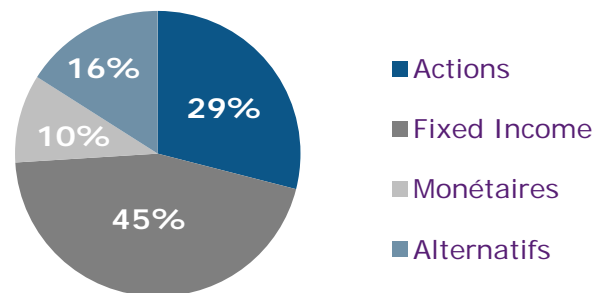
- Réussite de la stratégie combinant le modèle multi-boutique performant et le développement de la distribution centralisée

- Une année record en termes de collecte pour la plateforme dans un marché mondial difficile

✓59 Md\$ de collecte brute et 16,9 Md\$ de collecte nette dont 6,3 Md\$ en provenance des US, 5,6 Md\$ d'Asie et 3,7 Md\$ du UK

- Une stratégie de diversification des expertises fondée sur l'attrait d'un modèle entrepreneurial

## Collecte brute par type de produits en 2011





# Services Financiers Spécialisés : au cœur du développement des réseaux de BPCE

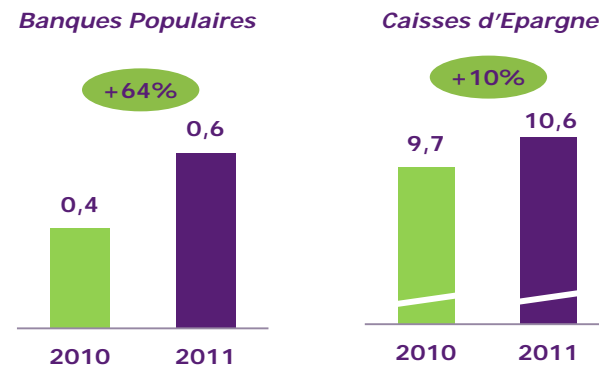
## ✓ Intensification de la diffusion des offres SFS dans les réseaux

- Déploiement de l'offre de gestion des prêts personnels de Natixis Financement dans les Banques Populaires : Natixis intègre la totalité de l'offre de crédit à la consommation des réseaux de BPCE
- Chiffre d'affaires de la clientèle des réseaux de BPCE affacturé par Natixis en hausse de 10%
- Croissance de 15% du nombre de contrats d'épargne salariale vendus dans les réseaux de BPCE

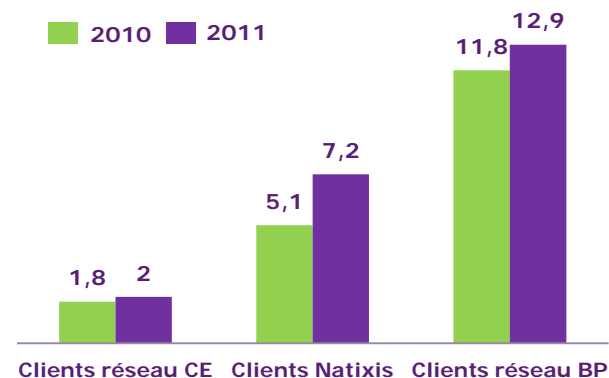
## ✓ Poursuite de la mutualisation des plateformes

- Fin des bascules des Caisses d'Épargne sur la plateforme Titres unifiée de Natixis : Natixis assure la tenue de comptes-conservation de l'ensemble de la clientèle de détail des réseaux de BPCE
- Poursuite des travaux d'intégration de l'activité Caisse d'Épargne sur la plateforme de Natixis Paiements
- Intégration de GCE Car Lease au sein de Natixis Lease

## Crédit à la Consommation Encours, en Md€



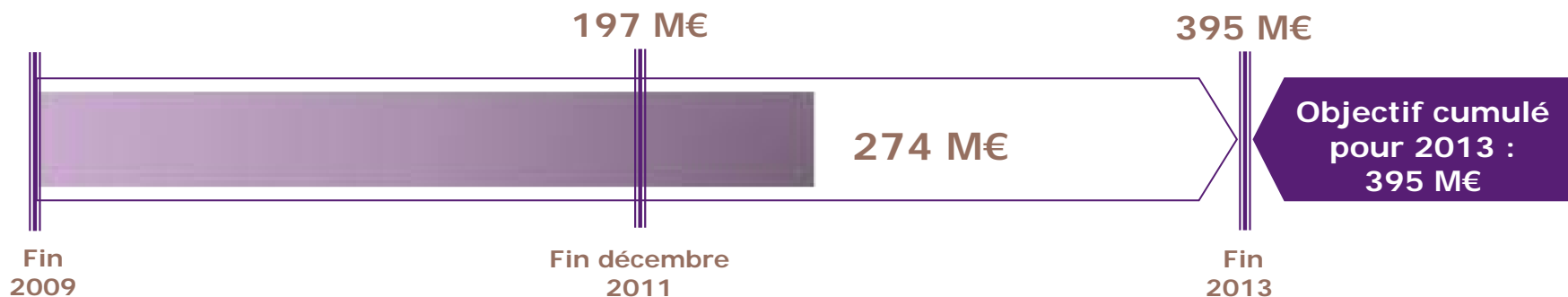
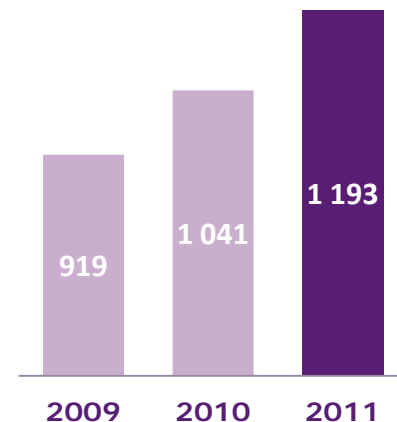
## Affacturation CA affacturé par réseau d'apporteurs, en Md€



# Synergies de revenus avec les réseaux de BPCE : en avance sur l'objectif

- Revenus additionnels cumulés de 274 M€ générés via les réseaux BPCE à fin 2011, en avance sur l'objectif linéarisé de 197 M€
- Le pôle Services Financiers Spécialisés est le premier contributeur grâce à d'excellentes performances de plusieurs métiers (Crédit à la consommation, Paiements, Crédit-bail et Affacturage)
- Forte progression de la contribution de la BFI en 2011

PNB réalisé avec les réseaux BPCE, en M€



# Recentrage de Coface sur son métier cœur : l'Assurance-Crédit

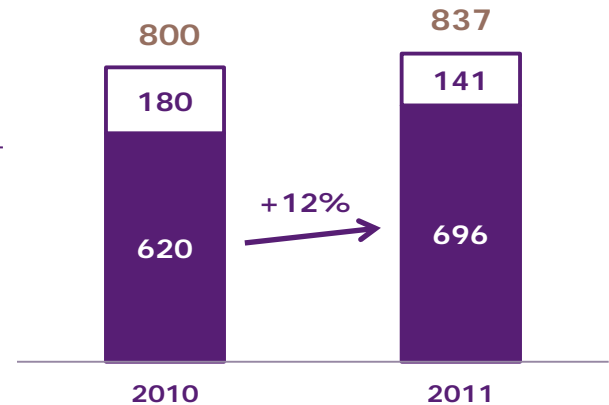
Une stratégie focalisée sur l'Assurance-Crédit et l'Affacturage en Allemagne et Pologne

Revue stratégique complète par métier et par pays

Développement autonome et profitable

*PNB annuel*  
en M€

□ Activités non "core"  
■ Coface "core"



- Cessions et mises en run-off de 26 entités et activités non stratégiques dans les métiers des services et de l'affacturage
- Recentrage sur l'information financière enrichie et le recouvrement pour compte propre
- Impacts avant impôt de -57 M€ au 4T11 liés aux restructurations du périmètre non « core »
- ROE cible de 11%
- Refinancement autonome par un programme de titrisation

# Sommaire

---

**1. Structure financière et liquidité**

**2. Avancées stratégiques**

**3. Résultats 2011 et 4T11**

**4. Résultats des métiers**

**5. Conclusion**

# Résultat net (pdg) 2011 : 1 562 M€ malgré un quasi doublement de la charge d'impôt

en M€ <sup>(1)</sup>	Résultats annuels <sup>(3)</sup>			Résultats trimestriels <sup>(3)</sup>		
	2011	2010	2011 vs. 2010	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10
Produit net bancaire	6 717	6 520	3%	1 728	1 745	-1%
<i>dont : métiers coeurs<sup>(2)</sup></i>	5 774	5 787	stable	1 402	1 505	-7%
Charges	-4 701	-4 402	7%	-1 213	-1 219	stable
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 016</b>	<b>2 118</b>	<b>-5%</b>	<b>515</b>	<b>527</b>	<b>-2%</b>
Coût du risque	-335	-322	4%	-124	-59	ns
CCI et autres mises en équivalence	594	500	19%	144	161	-11%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 241</b>	<b>2 272</b>	<b>-1%</b>	<b>506</b>	<b>619</b>	<b>-18%</b>
Impôt	-562	-296	90%	-136	-112	21%
<b>Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration</b>	<b>1 640</b>	<b>1 940</b>	<b>-15%</b>	<b>346</b>	<b>501</b>	<b>-31%</b>
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-77	-207	-63%	-44	-59	-25%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 562</b>	<b>1 732</b>	<b>-10%</b>	<b>302</b>	<b>442</b>	<b>-32%</b>
Coefficient d'exploitation	70,0%	67,5%		70,2%	69,8%	
Taux d'impôt	33,1%	14,4%		34,4%	24,1%	
ROE après impôt	7,5%	8,4%		5,3%	8,5%	

<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

<sup>(3)</sup> Incluant les éléments non opérationnels, dont la réévaluation de la dette senior propre incluse dans le PNB, détails en annexes

# Eléments non-opérationnels du 4T11

Impacts sur le résultat avant impôt<sup>(1)</sup>

• Recentrage de Coface sur l'assurance crédit	-57 M€
• Dépréciation portée à 70% sur les expositions à la dette souveraine grecque	-71 M€
• Autres éléments :	
✓ Impact de la participation dans Eiffage	-18 M€
✓ Plus-value de cession sur actifs	+16 M€
✓ Réévaluation de la dette senior propre <sup>(2)</sup>	+171 M€
<b>Impact total</b>	<b>+41 M€</b>

(1) Détail en annexe

(2) Composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps, et spread de réévaluation (basé sur la courbe cash ask BPCE au 31/12/11 et la courbe CDS senior de Natixis au 31/12/10)

# Résultats 2011 et 4T11 hors éléments non opérationnels<sup>(1)</sup> : bonne résistance des revenus

En M€

		2011		2010
<b>Annuel<sup>(2)</sup></b>	• PNB	6 565	-1%	6 606
	• PNB des métiers cœurs <sup>(3)</sup>	5 795	-2%	5 891
	• Mise en équivalence des réseaux	576	+15%	502
	• Résultat avant impôt	2 211	-4%	2 306
	• Résultat net <sup>(4)</sup> (part du groupe)	1 557	-12%	1 765
		4T11		4T10
<b>Trimestriel<sup>(2)</sup></b>	• PNB	1 590	-8%	1 725
	• PNB des métiers cœurs <sup>(3)</sup>	1 408	-7%	1 508
	• Mise en équivalence des réseaux	141	-7%	152
	• Résultat avant impôt	465	-25%	616
	• Résultat net <sup>(4)</sup> (part du groupe)	290	-35%	444

<sup>(1)</sup> Détail en annexe

<sup>(2)</sup> PNB et résultat avant impôt hors GAPC, activités abandonnées, coûts de restructuration. Pro forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

<sup>(3)</sup> Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés

<sup>(4)</sup> Taux d'imposition normatif de 34,43% pour les éléments non opérationnels dans la détermination du résultat net part du groupe excepté sur la dépréciation des survaleurs

# Expositions souveraines du portefeuille bancaire et des compagnies d'assurances

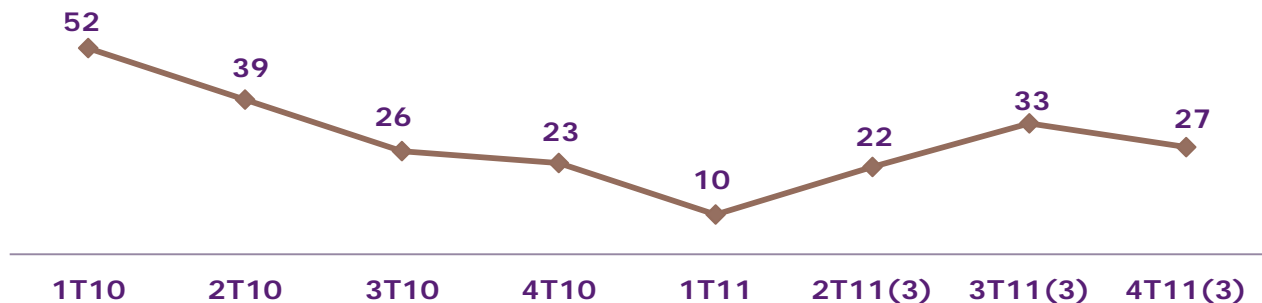
en M€	31/12/2011		30/09/2011	
	Position directe nette en banking book*	Exposition nette des compagnies d'assurances**	Position directe nette en banking book*	Exposition nette des compagnies d'assurances**
Grèce	69	25	8	47
Irlande	0	33	0	36
Italie	5	126	0	186
Portugal	40	12	22	31
Espagne	2	17	2	41
<b>Total</b>	<b>116</b>	<b>213</b>	<b>32</b>	<b>341</b>

- Dépréciation portée à 70% de la valeur nominale sur la dette souveraine grecque
- Cette hausse du taux de dépréciation ayant été comptabilisée après fixation du taux servi aux assurés : impact de -48 M€ avant impôt pour Natixis Assurances au 4T11
- Les expositions nettes aux dettes souveraines des pays "GIPE" de Natixis Assurances représentent 2,8% du fonds général au 31 décembre 2011 vs. 5,5% au 30 septembre 2011
- Dette souveraine grecque : impact total avant impôt de -126 M€ en 2011 et -71 M€ sur les comptes du 4T11 dont :
  - ✓ CEGC -6 M€
  - ✓ Coface -2 M€
  - ✓ Natixis -14 M€
  - ✓ Natixis Assurances -48 M€

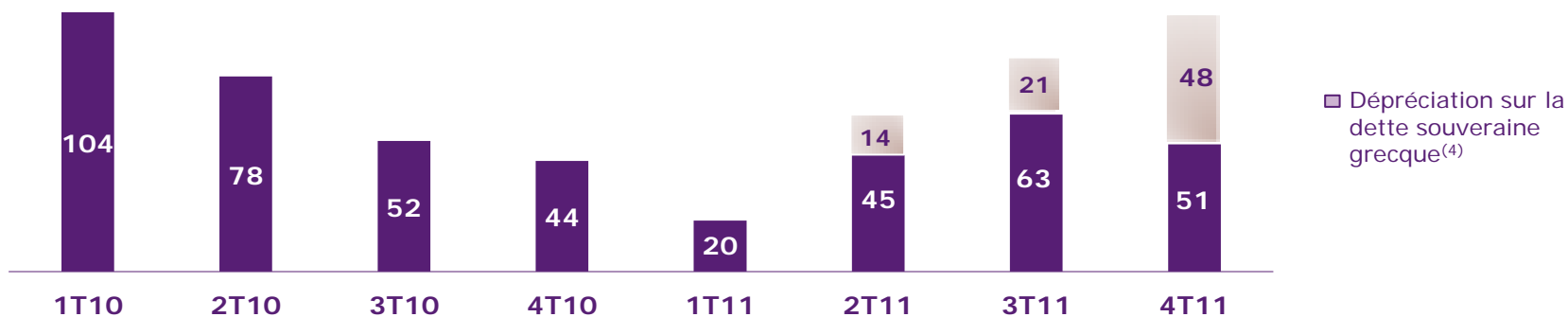


# Coût du risque des métiers coeurs au 4T11

## Coût du risque<sup>(1)</sup> des métiers coeurs<sup>(2)(3)</sup> en pb des encours de crédit



## Coût du risque des métiers coeurs<sup>(2)(3)</sup>, en M€



<sup>(1)</sup> Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle des métiers coeurs (hors établissements de crédit), début de période

<sup>(2)</sup> Métiers coeurs : BFI, Epargne & SFS / <sup>(3)</sup> Hors dépréciation sur la dette souveraine grecque

<sup>(4)</sup> CEGC: impact du 2T11 de 6 M€ comptabilisé en coût du risque, reclassé en PNB au 3T11

# Sommaire

---

**1. Structure financière et liquidité**

**2. Avancées stratégiques**

**3. Résultats 2011 et 4T11**

**4. Résultats des métiers**

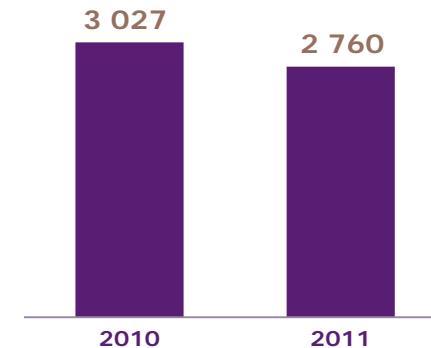
**5. Conclusion**

# Solidité du modèle économique dans un environnement très défavorable

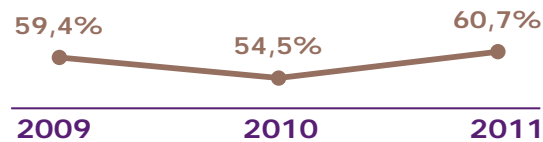
BFI

- Baisse contenue des revenus en 2011 vs. 2010 (-9%)
- Revenus en croissance de 13% au 4T11 vs. 3T11 hors impact des cessions d'actifs (-22 M€ en PNB au 4T11)
- Progression mesurée du coefficient d'exploitation à 60,7% en 2011 traduisant des charges maîtrisées. Un des plus faibles de l'industrie en Europe
- Coût du risque : 22 pb des encours de crédit clientèle<sup>(1)</sup>

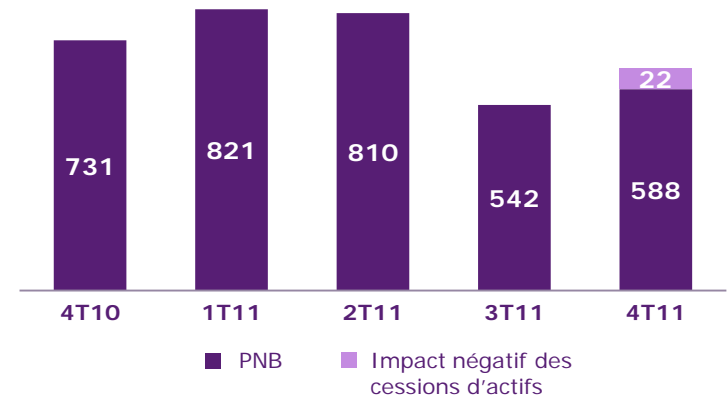
## Revenus annuels, en M€



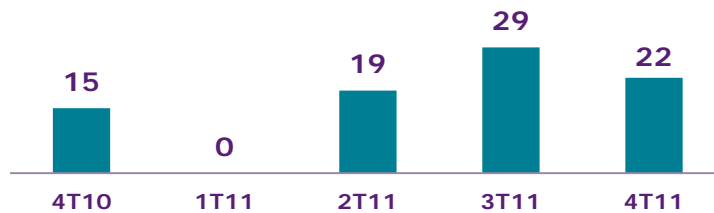
## Coefficient d'exploitation



## Revenus trimestriels, en M€

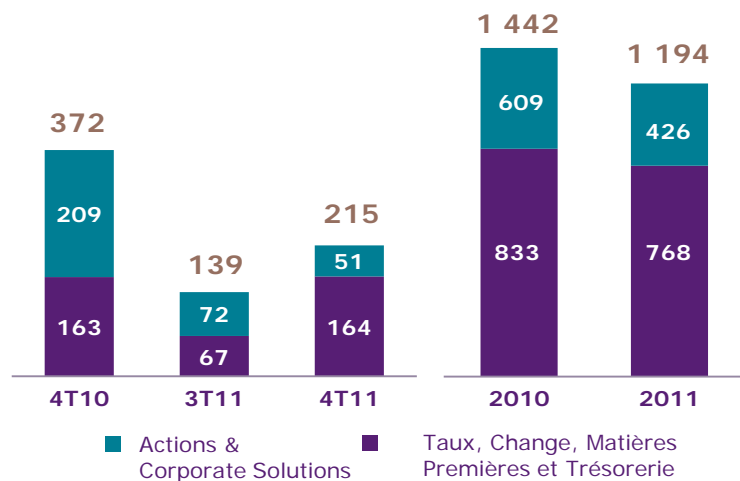
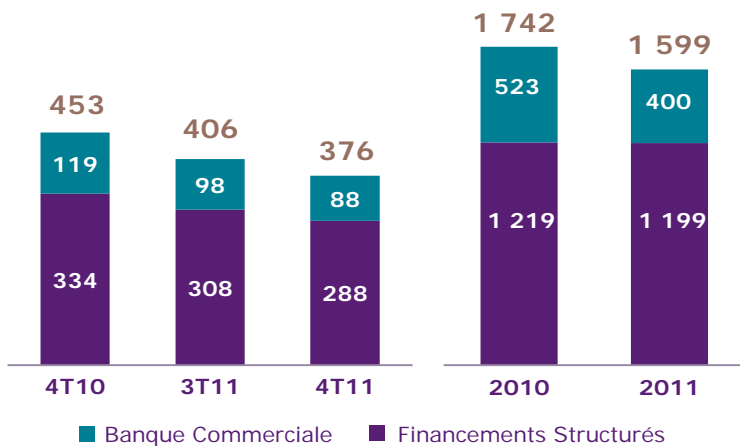


## Coût du risque<sup>(1)</sup>, en pb des encours de crédits clientèle



# Recul limité des revenus en 2011

## Revenus trimestriels et annuels, en M€



## Activités de Financements

- Recul de 24% des revenus de la Banque Commerciale en 2011 vs. 2010 traduisant, outre la politique de selectivité, le ralentissement de l'économie et l'augmentation des coûts de liquidité
- Revenus des Financements Structurés quasiment stables en 2011 vs. 2010

## Marchés de Capitaux

- Bonne résistance des activités Fixed Income et Trésorerie en 2011. Rebond au 4T11 grâce à la performance des activités Change, Taux et Crédit et aux volumes clientèle en légère augmentation vs. 3T11
- Baisse des revenus des activités Actions et Corporate Solutions, très affectées par l'environnement de marché : volume d'opérations clientèle très faible en 2011, et particulièrement au 4T11

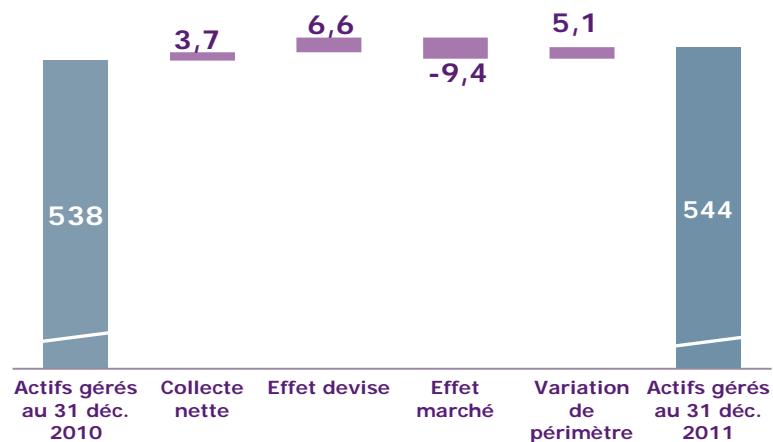
## Hausse du ROE en 2011 malgré la baisse du PNB

en M€	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10	2011	2010	2011 vs. 2010
Produit net bancaire	588	731	-20%	2 760	3 027	-9%
<i>Financements</i>	376	453	-17%	1 599	1 742	-8%
<i>Marchés de capitaux</i>	215	372	-42%	1 194	1 442	-17%
<i>CPM</i>	0	-36		19	-60	
<i>Autres</i>	-3	-58		-52	-98	
Charges	-406	-440	-8%	-1 675	-1 650	2%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>181</b>	<b>290</b>	<b>-38%</b>	<b>1 085</b>	<b>1 377</b>	<b>-21%</b>
Coût du risque	-31	-21	50%	-106	-203	-48%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>151</b>	<b>270</b>	<b>-44%</b>	<b>979</b>	<b>1 175</b>	<b>-17%</b>
Coefficient d'exploitation	69,1%	60,3%		60,7%	54,5%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	9,1%	14,6%		14,3%	13,7%	

# Gestion d'actifs : collecte nette positive en 2011, revenus en hausse vs. 2010

Epargne

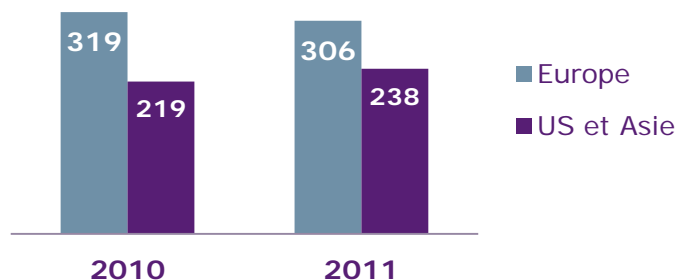
## Actifs sous gestion, en Md€



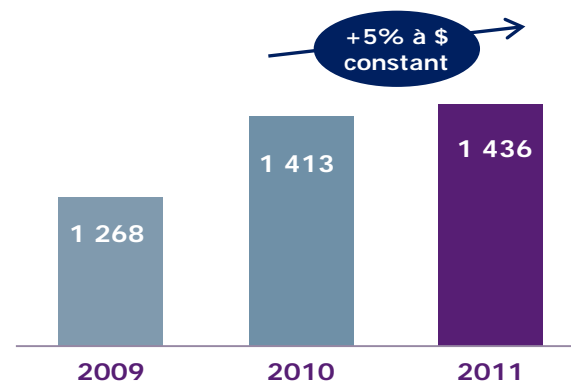
## Activité de la Gestion d'Actifs en 2011

- Collecte nette de 3,7 Md€ sur l'ensemble de l'année
- Poursuite de la collecte sur nos expertises en USD pour 3,0 Md\$ au 4T11 en provenance des Etats-Unis. Sur l'année 2011, la collecte nette atteint 17,2 Md\$ aux US et en Asie
- Impact négatif des marchés et de l'environnement réglementaire (liquidité) pour nos expertises Euro avec une décollecte de 5,1 Md€ au 4T11. Sur l'année, la décollecte nette atteint 9,5 Md€ (5,2 Md€ hors monétaires). Bonne résistance de NAM sur le marché français

## Répartition géographique des actifs sous gestion, fin de période en Md€



## PNB annuel, en M€



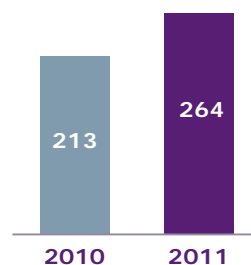
# Progression des revenus et des actifs sous gestion en 2011

Epargne

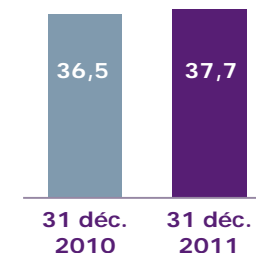
## Natixis Assurances

- Collecte nette positive de 0,6 Md€ en 2011. Croissance des encours de 3% en 2011 à 37,7 Md€
- Forte croissance du chiffre d'affaires en Prévoyance (+20%), grâce à la bonne dynamique commerciale des réseaux
- PNB en hausse de 24% en 2011. L'activité Prévoyance représente 40% du total du PNB

PNB annuel, en M€



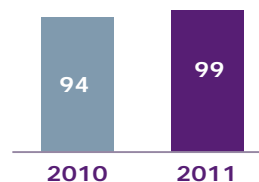
Encours sous gestion, en Md€



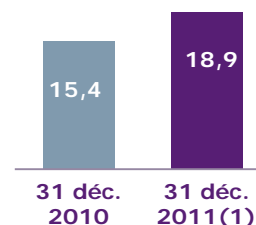
## Banque Privée 1818

- Activité commerciale soutenue avec une collecte nette de +1,9 Md€ (+75% vs. 2010) dans un marché difficile
- Mise en œuvre de la plateforme opérationnelle Sélection 1818

PNB annuel, en M€



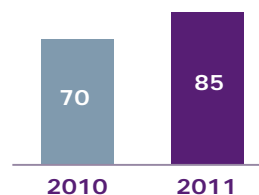
Encours sous gestion, en Md€



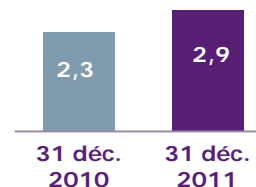
## Capital Investissement

- Forte progression du PNB en 2011 (+23%)
- Croissance de 29% des capitaux gérés. Investissement dans plus de 500 entreprises, principalement en France

PNB annuel, en M€



Capitaux gérés, en Md€



# Hausse de 5% des revenus en 2011

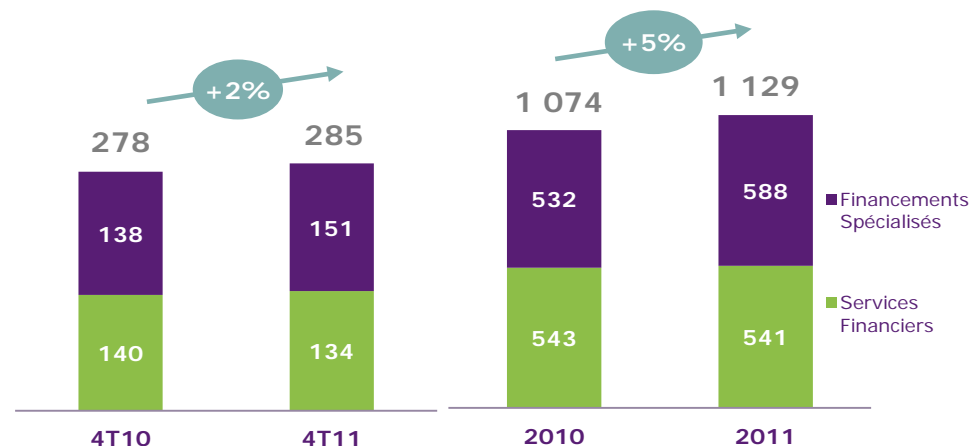
en M€	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10	2011	2010	2011 vs. 2010
Produit net bancaire	529	499	6%	1 884	1 789	5%
<i>Gestion d'actifs</i>	374	394	-5%	1 436	1 413	2%
<i>Assurance</i>	93	68	37%	264	213	24%
<i>Banque privée</i>	24	24	1%	99	94	6%
<i>Capital investissement</i>	38	13	ns	85	70	23%
Charges	-352	-352	0%	-1 356	-1 280	6%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>177</b>	<b>147</b>	<b>20%</b>	<b>529</b>	<b>509</b>	<b>4%</b>
Coût du risque	-56	-8	ns	-100	-26	ns
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>122</b>	<b>144</b>	<b>-15%</b>	<b>436</b>	<b>498</b>	<b>-12%</b>
Coefficient d'exploitation	66,5%	70,4%		72,0%	71,5%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	16,4%	32,4%		22,7%	30,9%	



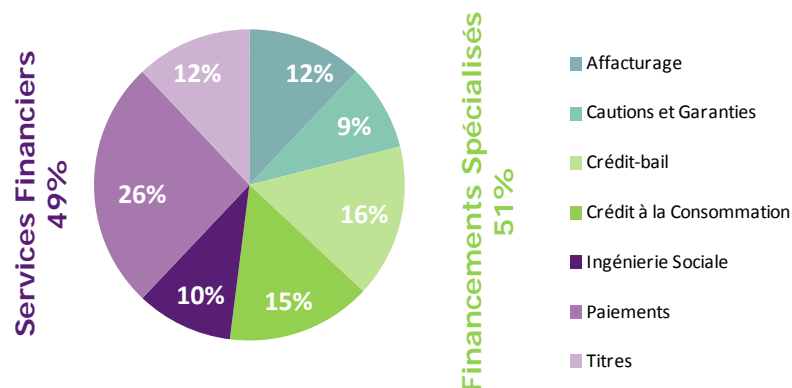
# Bonne performance au 4T11 et sur l'année 2011

- PNB de l'activité Financements Spécialisés en hausse de 11% en 2011 vs. 2010 à 588 M€, alimentée principalement par le crédit à la consommation, l'affacturage et le crédit-bail
- PNB stable de l'activité Services Financiers en 2011 vs. 2010
- Hausse de 17% du résultat brut d'exploitation en 2011 vs. 2010 notamment due à la maîtrise des charges
- Résultat avant impôt à 281 M€ en 2011, en progression de 11% vs. 2010
- Impact avant impôt de -21 M€ des dépréciations sur la dette souveraine grecque en 2011

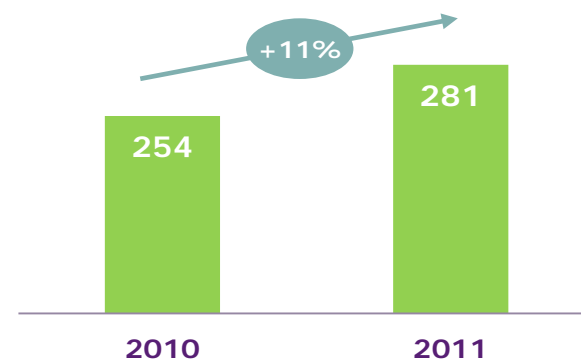
## Revenus de SFS<sup>(1)</sup>, en M€



## Répartition des revenus par métier en 2011



## Résultat avant impôt de SFS<sup>(1)</sup>, en M€



# Indicateurs d'activité

## Indicateurs d'activité

	4T11	4T10	
<b>Crédit à la Consommation</b> <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	11,3	10,0	+13%
<b>Crédit-Bail</b> <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	11,7	11,2	+4,6%
<b>Affacturage</b> <i>Encours en France en Md€ (fin de période)</i>	4,0	3,5	+15,4%
<b>Cautions et Garanties</b> <i>Primes brutes émises en M€</i>	54,2	64,5	-16%

## Financements Spécialisés<sup>(1)</sup>

- Poursuite du développement des activités de crédit à la consommation, de crédit-bail et d'affacturage
- Ralentissement de la production des crédits immobiliers impactant les primes émises de l'activité Cautions et Garanties

	4T11	4T10	
<b>Paiements</b> <i>Transactions en millions</i>	854	789	+8%
<b>Titres</b> <i>Transactions en millions</i>	2,6	3,2	-18%
<b>Ingénierie Sociale</b> <i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i>	17,6	17,9	-1,3%

## Services Financiers<sup>(2)</sup>

- Progression significative des transactions dans l'activité Paiements, notamment avec le développement du parc de cartes
- Baisse des transactions des particuliers affectant l'activité Titres
- Malgré une collecte nette de 1 209 M€ sur l'année, légère contraction des encours d'Ingénierie sociale liée à l'environnement de marché

(1) Pro-forma des intégrations de Cicobail et d'Oceor Lease en 2010 et incluant l'impact de GCE Car Lease

(2) Pro-forma de l'intégration de GCE Paiements en 2010

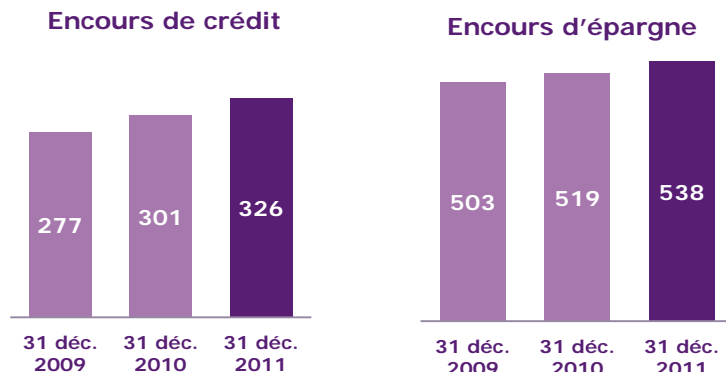
## ROE proche de 17% en 2011

<i>en M€<sup>(1)</sup></i>	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10	2011	2010	2011 vs. 2010
Produit Net Bancaire	285	278	2%	1 129	1 074	5%
<i>Financements Spécialisés</i>	151	138	9%	588	532	11%
<i>Services Financiers</i>	134	140	-4%	541	543	stable
Charges	-202	-204	-1%	-791	-784	1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>83</b>	<b>75</b>	<b>11%</b>	<b>338</b>	<b>290</b>	<b>17%</b>
Coût du risque	-12	-13	-9%	-60	-49	22%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>73</b>	<b>74</b>	<b>-1%</b>	<b>281</b>	<b>254</b>	<b>11%</b>
Coefficient d'exploitation	70,8%	73,1%		70,0%	73,0%	
ROE après impôt <sup>(2)</sup>	17,3%	14,8%		16,9%	15,1%	

# Réseaux BPCE : bonne dynamique commerciale en 2011

Réseaux

## Indicateurs d'activité, en Md€



## Contribution aux résultats de Natixis

- Le résultat mis en équivalence des réseaux BPCE progresse fortement en 2011 (+21% vs. 2010 et +15% hors éléments non-opérationnels)
- Au 4T11, baisse limitée du résultat mis en équivalence à 141 M€ (-7% vs 4T10)

## Performances opérationnelles<sup>(1)</sup>

- Le PNB combiné des réseaux BPCE progresse de 1% en 2011 vs. 2010 grâce à une bonne dynamique commerciale des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne
- Les charges sont maîtrisées (+1% en 2011 vs. 2010) permettant une stabilité du coefficient d'exploitation à 64,0%
- Le coût du risque des deux réseaux représente 34 pb<sup>(2)</sup> au 4T11, vs. 32 pb<sup>(2)</sup> au 4T10
- Le résultat net combiné des réseaux BPCE progresse de 12% à 2 487 M€ par rapport à 2010

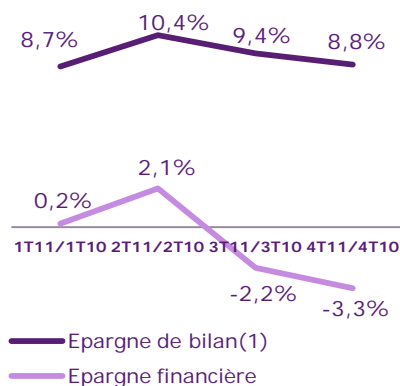
(1) Comptes CE et BP agrégés

(2) En pb annualisés sur encours bruts des crédits à la clientèle début de période

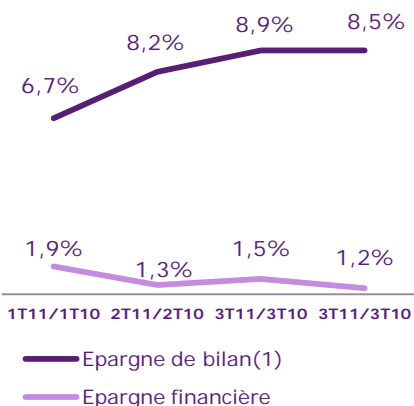
# Banque de détail : forte hausse de l'épargne bilancielle

Réseaux

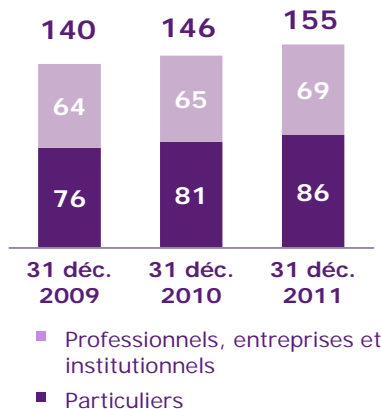
## Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



## Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



## Encours de crédit, en Md€



## Encours de crédit, en Md€



## Banques Populaires

- Progression de l'épargne de bilan : +8,8% (hors épargne centralisée)
  - Livret : +10,4%
  - Comptes à terme des professionnels et entreprises : +21,7%
- Encours de crédit: +5,9% à 155 Md€
  - Immobilier : +7,2%
  - Crédit d'équipement : +5,2%

## Caisses d'Epargne

- Progression de l'épargne de bilan : + 8,5% (hors épargne centralisée)
  - Livret : +5,2%
  - Placement d'obligation BPCE auprès des clients : +9,3%
- Encours de crédit : +10,3% à 171 Md€
  - Immobilier : +12,0%.
  - Crédit d'équipement<sup>(2)</sup> : +12,7%

# Hausse de 21% en 2011 du résultat mis en équivalence des réseaux BPCE

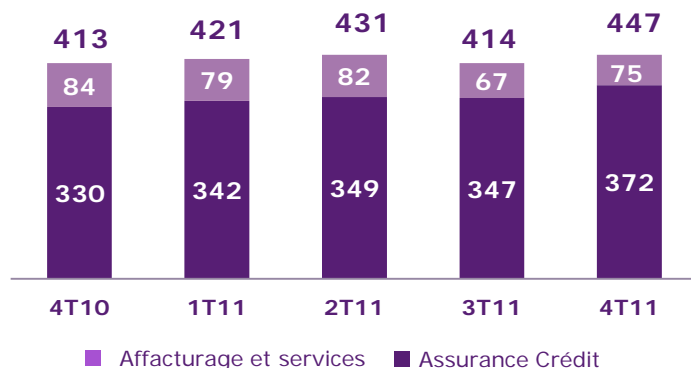
Réseaux

en M€	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10	2011	2010	2011 vs. 2010
Produit net bancaire	3 360	3 380	-1%	13 205	13 105	1%
<i>Banques Populaires</i>	1 598	1 600	stable	6 358	6 203	2%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 763	1 780	-1%	6 848	6 902	-1%
Charges	-2 199	-2 167	1%	-8 488	-8 416	1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 161</b>	<b>1 213</b>	<b>-4%</b>	<b>4 717</b>	<b>4 689</b>	<b>1%</b>
Coût du risque	-265	-249	6%	-1 025	-1 065	-4%
Résultat avant impôt	918	962	-5%	3 737	3 403	10%
Résultat net part du groupe	612	662	-8%	2 487	2 212	12%
<b>Mise en équivalence</b>	<b>141</b>	<b>152</b>	<b>-7%</b>	<b>576</b>	<b>474</b>	<b>21%</b>
<b>Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis</b>	<b>107</b>	<b>117</b>	<b>-9%</b>	<b>438</b>	<b>333</b>	<b>32%</b>

# Coface : recentrage sur l'Assurance Crédit et hausse de la rentabilité en 2011

Participations  
Financières

## Coface – Chiffre d'affaires, en M€

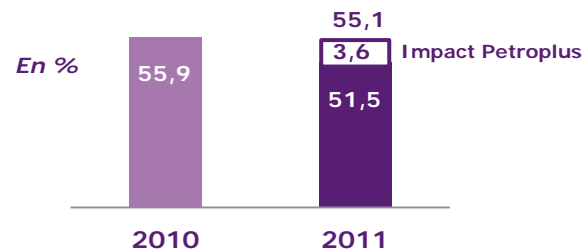


- Chiffre d'affaires global en hausse de 8,2% au 4T11 vs. 4T10, stable à périmètre et change constants, dont +3% pour l'assurance crédit
- PNB de 837 M€ en 2011, +5% vs. 2010
- Résultat avant impôt à 98 M€ en 2011, en hausse de 14% vs. 2010, malgré des éléments non récurrents au 4T11:
  - -14 M€ d'éléments non opérationnels liés à la restructuration de Coface non « core »
  - -21 M€ d'autres éléments liés aux restructurations
  - -30 M€ liés à Petroplus

## Coface – ratio sinistres/primes<sup>(1)</sup>, en %

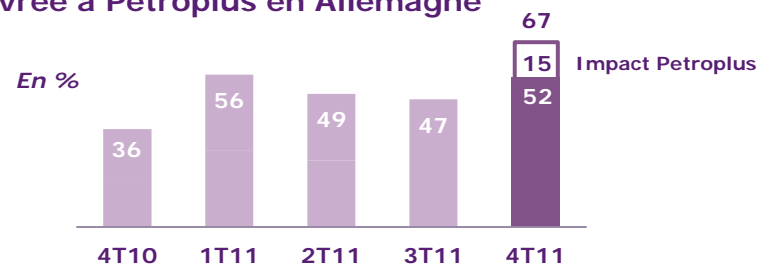
### ✓ Annuel

Ratio sinistres/primes<sup>(1)</sup> à 51,5% en 2011 (hors Petroplus), en légère baisse vs. 2010



### ✓ Trimestriel

Ratio sinistres/primes<sup>(1)</sup> du 4T11 impacté par le provisionnement d'une caution douanière délivrée à Petroplus en Allemagne



✓ Baisse du ratio combiné de Coface « core » à 82,6% en 2011, vs. 84,1% en 2010

# Participations Financières (yc Coface)

<i>en M€</i>	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10	2011	2010	2011 vs. 2010
Produit net bancaire	204	267	-24%	865	869	<i>stable</i>
<i>Coface</i>	198	235	-16%	837	800	5%
<i>Capital investissement pour     compte propre</i>	-8	19	<i>ns</i>	-21	23	<i>ns</i>
<i>Autres</i>	14	13	7%	49	47	5%
Charges	-220	-220	<i>stable</i>	-761	-748	2%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-16</b>	<b>47</b>	<i>ns</i>	<b>105</b>	<b>122</b>	<b>-14%</b>
Coût du risque	-17	-15	14%	-55	-35	57%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-33</b>	<b>16</b>	<i>ns</i>	<b>49</b>	<b>72</b>	<b>-32%</b>

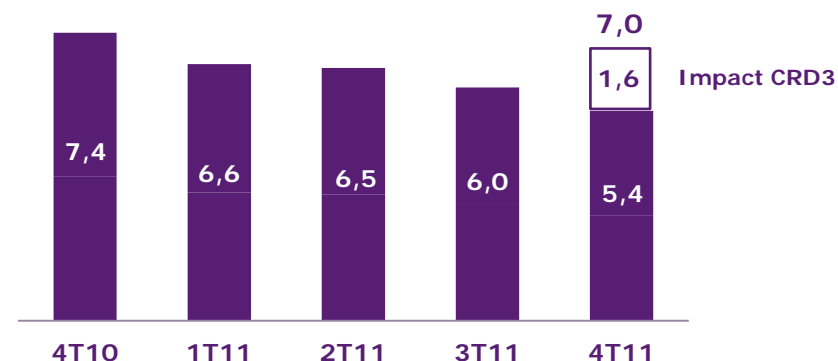


# GAPC : 4,9 Md€ d'actifs cédés en 2011 avec un impact limité sur le compte de résultat annuel

en M€	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11	2010	2011
Impact avant garantie	105	39	16	-18	-44	248	-6
Impact de la garantie <sup>(1)</sup>	-103	-29	16	17	14	-247	18
Frais généraux	-55	-35	-38	-31	-33	-182	-136
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-53</b>	<b>-25</b>	<b>-6</b>	<b>-31</b>	<b>-63</b>	<b>-182</b>	<b>-125</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-37</b>	<b>-18</b>	<b>-4</b>	<b>-22</b>	<b>-44</b>	<b>-127</b>	<b>-88</b>

## Actifs pondérés après garantie BPCE, en Md€

- 4,9 Md€ d'actifs cédés en 2011, dont 2 Md€ au 4T11 dans un environnement difficile
- Baisse des actifs pondérés de 26% après garantie BPCE au 4T11 vs. 4T10 hors impact de CRD3 (1,6 Md€)



# Sommaire

---

**1. Structure financière et liquidité**

**2. Avancées stratégiques**

**3. Résultats 2011 et 4T11**

**4. Résultats des métiers**

**5. Conclusion**

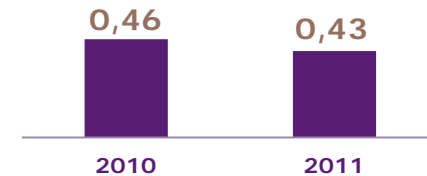
# Conclusion

- Solides performances opérationnelles en 2011 dans un environnement difficile. Résultat avant impôt quasiment stable

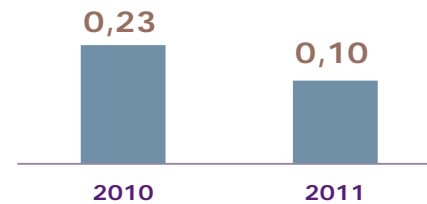
- Renforcement de la solvabilité. Ratio Core Tier 1<sup>(2)</sup> de 10,2% fin 2011 vs. 6,6% fin 2009

- Transformation profonde du modèle économique de Natixis. Poursuite du recentrage de la BFI dans un environnement plus contraint

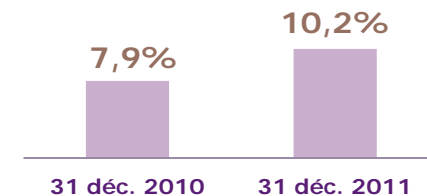
**Bénéfice par action** en €



**Dividende par action** en €, rendement de 4,2%<sup>(1)</sup>



**Ratio Core Tier 1<sup>(2)</sup>**



(1) Proposition soumise à l'Assemblée Générale des actionnaires du 29 mai 2012 / Rendement basé sur un cours de 2,36 €

(2) Pro forma du traitement prudentiel des CCI en encours pondérés à 370% et de l'impact de l'opération P3CI sur le ratio du 31 déc. 2011

---

# A Annexe– Résultats détaillés (4T11)

# Sommaire

---

## Compte de résultats de Natixis

Comptes consolidés	3
Comptes de Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	4
Contribution par pôle	5
Éléments non opérationnels	6

## Résultats par pôle

Banque de Financement et d'Investissement	7
Épargne	8
Services Financiers Spécialisés	9
Contribution des CCI	10
Participations Financières	11
Hors Pôles	12
GAPC	13

## Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière	14
Bilan consolidé	15
Bilan en USD	16
Allocation en capital, encours pondérés et BPA	17
Bénéfice et dividende par action	18

## Risques

Exposition aux dettes souveraines européennes	19
Expositions aux dettes souveraines européennes des compagnies d'assurance	20
EAD	21
VAR	22
GAPC - Expositions détaillées	23
Encours douteux	24

# Natixis – Consolidé

en M€ <sup>(1)</sup>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 681</b>	<b>1 686</b>	<b>1 382</b>	<b>1 747</b>	<b>1 621</b>	<b>1 831</b>	<b>1 560</b>	<b>1 747</b>
Charges	-1 163	-1 129	-1 117	-1 280	-1 219	-1 230	-1 143	-1 245
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>517</b>	<b>556</b>	<b>265</b>	<b>467</b>	<b>403</b>	<b>601</b>	<b>417</b>	<b>502</b>
Coût du risque	-105	-50	34	-51	-20	-107	-66	-173
CCI et autres mises en équivalence	143	104	91	161	153	177	120	144
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1	1	14
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	-43
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>541</b>	<b>609</b>	<b>391</b>	<b>568</b>	<b>532</b>	<b>670</b>	<b>471</b>	<b>443</b>
Impôt	-50	-46	-55	-97	-126	-161	-121	-118
Intérêts minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4	-7	-24
<b>Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt</b>	<b>483</b>	<b>555</b>	<b>323</b>	<b>465</b>	<b>402</b>	<b>505</b>	<b>344</b>	<b>302</b>
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0	0	0
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>466</b>	<b>528</b>	<b>308</b>	<b>443</b>	<b>412</b>	<b>505</b>	<b>344</b>	<b>302</b>

# Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration<sup>(1)</sup>

<i>en M€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1668</b>	<b>1763</b>	<b>1458</b>	<b>1753</b>	<b>1635</b>	<b>1768</b>	<b>1586</b>	<b>1728</b>
Charges	-1122	-1082	-1079	-1225	-1184	-1192	-1112	-1213
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>546</b>	<b>680</b>	<b>379</b>	<b>528</b>	<b>452</b>	<b>576</b>	<b>473</b>	<b>515</b>
Coût du risque	-118	-91	-50	-59	-44	-76	-91	-124
Mises en équivalence	143	104	91	161	153	177	120	144
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1	1	14
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	-43
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>556</b>	<b>693</b>	<b>421</b>	<b>621</b>	<b>557</b>	<b>675</b>	<b>503</b>	<b>506</b>
Impôt	-54	-71	-64	-113	-133	-162	-130	-136
Intérêts minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4	-7	-24
<b>Résultat net part du groupe (courant)</b>	<b>493</b>	<b>613</b>	<b>344</b>	<b>502</b>	<b>420</b>	<b>509</b>	<b>366</b>	<b>346</b>
Résultat net GAPC	-10	-59	-21	-37	-18	-4	-22	-44
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0	0	0
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>466</b>	<b>528</b>	<b>308</b>	<b>443</b>	<b>412</b>	<b>505</b>	<b>344</b>	<b>302</b>

# Natixis<sup>(1)</sup> – Contribution par pôle

<i>en M€</i>	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>731</b>	<b>588</b>	<b>499</b>	<b>529</b>	<b>278</b>	<b>285</b>	<b>267</b>	<b>204</b>			<b>-22</b>	<b>122</b>	<b>-6</b>	<b>19</b>	<b>1747</b>	<b>1747</b>
Charges	-440	-406	-352	-352	-204	-202	-220	-220			-10	-32	-55	-33	-1280	-1245
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>290</b>	<b>181</b>	<b>147</b>	<b>177</b>	<b>75</b>	<b>83</b>	<b>47</b>	<b>-16</b>			<b>-32</b>	<b>89</b>	<b>-60</b>	<b>-14</b>	<b>467</b>	<b>502</b>
Coût du risque	-21	-31	-8	-56	-13	-12	-15	-17			-2	-9	8	-49	-51	-173
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>270</b>	<b>150</b>	<b>140</b>	<b>122</b>	<b>61</b>	<b>71</b>	<b>33</b>	<b>-33</b>			<b>-34</b>	<b>81</b>	<b>-53</b>	<b>-63</b>	<b>416</b>	<b>328</b>
Mises en équivalence	0	0	7	2	0	0	2	1	117	107	35	34	0	0	161	144
Autres	0	1	-3	-2	12	2	-18	-2	0	0	-1	-29	0	0	-10	-30
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>269</b>	<b>151</b>	<b>144</b>	<b>122</b>	<b>74</b>	<b>73</b>	<b>16</b>	<b>-33</b>	<b>117</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>86</b>	<b>-53</b>	<b>-63</b>	<b>568</b>	<b>443</b>



# Eléments non opérationnels<sup>(1)</sup>

en M€			4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>Résultat avant impôt<sup>(2)</sup></b>			<b>628</b>	<b>556</b>	<b>692</b>	<b>421</b>	<b>621</b>	<b>557</b>	<b>675</b>	<b>503</b>	<b>506</b>
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	18	-2	49	-40	38	-108	-15	191	171
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur l'Assurance	Epargne	Coût du risque								-27	-48
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	PNB								-15	-6
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	Coût du risque								6	
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Coface	Participations financières	Coût du risque								-4	-2
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Natixis	Hors pôles	Coût du risque									-14
Impact de la participation financière dans Eiffage	Hors pôles	PNB								-39	-18
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 d'actifs		Hors exploitation					13				16
Dépréciations Coface	Participations financières	PNB					-10				-9
	Participations financières	Frais généraux					-10				-2
	Participations financières	Coût du risque					-14				-3
	Participations financières	Hors exploitation					-12				-43
<b>Impact avant impôt des éléments non opérationnels</b>			<b>283</b>	<b>-2</b>	<b>49</b>	<b>-68</b>	<b>6</b>	<b>-108</b>	<b>-15</b>	<b>112</b>	<b>41</b>
<b>Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels<sup>(2)</sup></b>			<b>345</b>	<b>558</b>	<b>644</b>	<b>489</b>	<b>615</b>	<b>665</b>	<b>691</b>	<b>391</b>	<b>465</b>

# Banque de Financement et d'Investissement<sup>(1)</sup>

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>793</b>	<b>828</b>	<b>675</b>	<b>731</b>	<b>821</b>	<b>810</b>	<b>542</b>	<b>588</b>
<i>Banque commerciale</i>	136	135	134	119	110	105	98	88
<i>Financements structurés</i>	270	313	301	334	281	323	308	288
<i>Marchés de capitaux</i>	399	358	313	372	447	393	139	215
<i>CPM</i>	-16	46	-54	-36	0	-4	23	0
<i>Divers</i>	3	-24	-19	-58	-16	-7	-25	-3
Charges	-416	-406	-387	-440	-436	-441	-391	-406
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>377</b>	<b>422</b>	<b>288</b>	<b>290</b>	<b>385</b>	<b>369</b>	<b>150</b>	<b>181</b>
Coût du risque	-97	-60	-26	-21	-2	-32	-41	-31
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>281</b>	<b>362</b>	<b>262</b>	<b>270</b>	<b>383</b>	<b>337</b>	<b>109</b>	<b>150</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres	1	0	0	0	0	0	-1	1
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>282</b>	<b>362</b>	<b>262</b>	<b>269</b>	<b>383</b>	<b>337</b>	<b>108</b>	<b>151</b>

# Epargne

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>425</b>	<b>436</b>	<b>429</b>	<b>499</b>	<b>472</b>	<b>473</b>	<b>410</b>	<b>529</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	324	345	350	394	365	356	341	374
<i>Assurance</i>	66	28	51	68	71	69	31	93
<i>Banque Privée</i>	22	26	23	24	25	26	24	24
<i>Capital Investissement</i>	14	38	5	13	11	22	14	38
Charges	-305	-307	-316	-352	-328	-339	-336	-352
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>120</b>	<b>129</b>	<b>112</b>	<b>147</b>	<b>144</b>	<b>133</b>	<b>74</b>	<b>177</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	74	93	90	101	94	85	76	90
<i>Assurance</i>	40	0	24	43	44	38	-6	59
<i>Banque Privée</i>	-2	3	-1	0	1	-3	-4	-3
<i>Capital Investissement</i>	9	32	-1	3	5	14	8	31
Coût du risque	1	-15	-4	-8	0	-12	-32	-56
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>121</b>	<b>114</b>	<b>109</b>	<b>140</b>	<b>144</b>	<b>121</b>	<b>42</b>	<b>122</b>
Mises en équivalence	4	4	4	7	3	5	3	2
Autres	-1	-2	2	-3	-2	-1	-2	-2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>123</b>	<b>116</b>	<b>115</b>	<b>144</b>	<b>146</b>	<b>125</b>	<b>44</b>	<b>122</b>

# Services Financiers Spécialisés<sup>(1)</sup> (SFS)

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>257</b>	<b>280</b>	<b>258</b>	<b>278</b>	<b>271</b>	<b>301</b>	<b>272</b>	<b>285</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>129</b>	<b>132</b>	<b>133</b>	<b>138</b>	<b>141</b>	<b>153</b>	<b>143</b>	<b>151</b>
<i>Affacturage</i>	28	30	30	31	30	35	33	33
<i>Cautions et garanties</i>	24	19	27	27	26	26	24	22
<i>Crédit-bail</i>	38	43	37	38	40	49	41	52
<i>Crédit consommation</i>	35	35	36	38	42	41	42	39
<i>Financement du cinéma</i>	4	4	3	3	3	3	4	4
<b>Services financiers</b>	<b>129</b>	<b>148</b>	<b>125</b>	<b>140</b>	<b>130</b>	<b>148</b>	<b>129</b>	<b>134</b>
<i>Ingénierie sociale</i>	23	29	21	27	25	32	23	29
<i>Paiements</i>	69	71	70	74	71	73	73	73
<i>Titres</i>	36	49	34	39	33	43	33	33
Charges	-192	-195	-193	-204	-196	-202	-192	-202
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>65</b>	<b>85</b>	<b>65</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>99</b>	<b>80</b>	<b>83</b>
Coût du risque	-13	-9	-14	-13	-20	-22	-6	-12
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>52</b>	<b>76</b>	<b>51</b>	<b>61</b>	<b>55</b>	<b>77</b>	<b>74</b>	<b>71</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	12	0	0	0	2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>52</b>	<b>76</b>	<b>51</b>	<b>74</b>	<b>56</b>	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>73</b>
<i>Financements spécialisés</i>	43	48	43	53	45	49	57	55
<i>Services financiers</i>	9	28	8	21	11	28	18	18

# Contribution des CCI

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>QP de résultats (20%)</b>	<b>124</b>	<b>97</b>	<b>87</b>	<b>132</b>	<b>130</b>	<b>138</b>	<b>107</b>	<b>122</b>
Profit de relation	23	11	8	29	22	35	10	21
Ecart de réévaluation	-10	-10	-10	-9	-2	-3	-2	-2
<b>Mise en Equivalence</b>	<b>138</b>	<b>99</b>	<b>85</b>	<b>152</b>	<b>149</b>	<b>170</b>	<b>115</b>	<b>141</b>
<i>dont Banques Populaires</i>	59	34	27	59	67	81	47	51
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	78	65	59	93	82	89	68	90
Retraitement analytique	-35	-35	-35	-35	-34	-35	-34	-34
<b>Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis</b>	<b>103</b>	<b>64</b>	<b>50</b>	<b>117</b>	<b>116</b>	<b>135</b>	<b>81</b>	<b>107</b>

# Participations Financières

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>210</b>	<b>203</b>	<b>189</b>	<b>267</b>	<b>212</b>	<b>226</b>	<b>223</b>	<b>204</b>
<i>Coface</i>	187	196	181	235	200	212	227	198
<i>Capital-investissement pour compte propre</i>	13	-6	-3	19	1	1	-16	-8
<i>Autres</i>	10	13	11	13	10	13	12	14
Charges	-176	-185	-168	-220	-183	-179	-180	-220
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>34</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>47</b>	<b>29</b>	<b>48</b>	<b>43</b>	<b>-16</b>
Coût du risque	-7	-9	-5	-15	-15	-15	-8	-17
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>-33</b>
Mises en équivalence	2	2	1	2	1	2	1	1
Autres	4	0	-6	-18	-5	0	1	-2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>33</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>34</b>	<b>38</b>	<b>-33</b>

# Hors Pôles

<i>en M€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-18</b>	<b>15</b>	<b>-93</b>	<b>-22</b>	<b>-141</b>	<b>-42</b>	<b>139</b>	<b>122</b>
Charges	-33	11	-14	-10	-41	-32	-14	-32
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-51</b>	<b>26</b>	<b>-108</b>	<b>-32</b>	<b>-182</b>	<b>-74</b>	<b>125</b>	<b>89</b>
Coût du risque	-2	2	-2	-2	-7	6	-4	-9
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>-53</b>	<b>28</b>	<b>-110</b>	<b>-34</b>	<b>-188</b>	<b>-68</b>	<b>121</b>	<b>81</b>
Mises en équivalence	35	36	35	35	33	35	34	34
Autres	-19	1	6	-1	1	1	3	-29
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-37</b>	<b>64</b>	<b>-69</b>	<b>0</b>	<b>-154</b>	<b>-32</b>	<b>158</b>	<b>86</b>

# GAPC

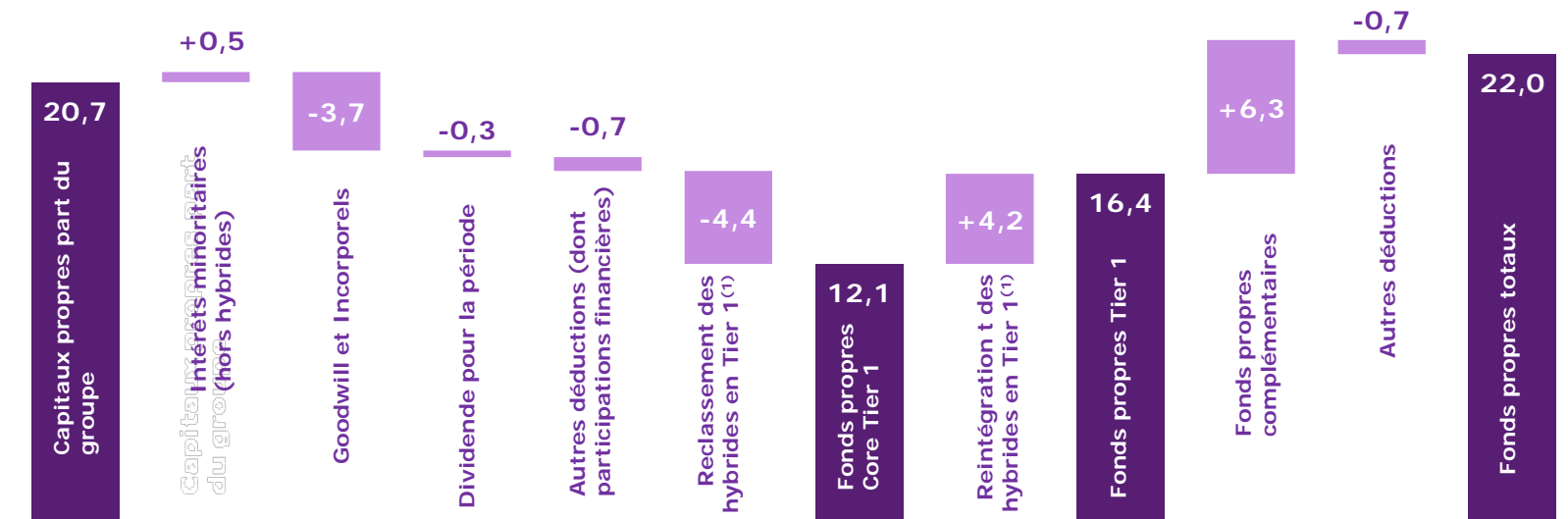
---

<i>en M€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>13</b>	<b>-77</b>	<b>-76</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>63</b>	<b>-26</b>	<b>19</b>
Charges	-42	-47	-39	-55	-35	-38	-31	-33
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-29</b>	<b>-124</b>	<b>-114</b>	<b>-60</b>	<b>-49</b>	<b>25</b>	<b>-56</b>	<b>-14</b>
Coût du risque	14	40	84	8	24	-31	25	-49
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-15</b>	<b>-84</b>	<b>-30</b>	<b>-53</b>	<b>-25</b>	<b>-6</b>	<b>-31</b>	<b>-63</b>
Résultat net	-10	-59	-21	-37	-18	-4	-22	-44



# Capital réglementaire au 4T11 et structure financière

En Md€



en Md€	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Ratio Tier 1	11,4%	11,0%	11,6%	11,8%	11,2%
Ratio de solvabilité	15,7%	15,0%	15,6%	15,6%	15,1%
Fonds propres Tier 1	16,8	15,9	16,5	16,9	16,4
Capitaux propres (pdg)	20,9	20,3	20,6	20,8	20,7
Risques pondérés fin de période <sup>(2)</sup>	147,9	144,9	143,0	143,4	145,6
Total actif	458	458	453	507	508

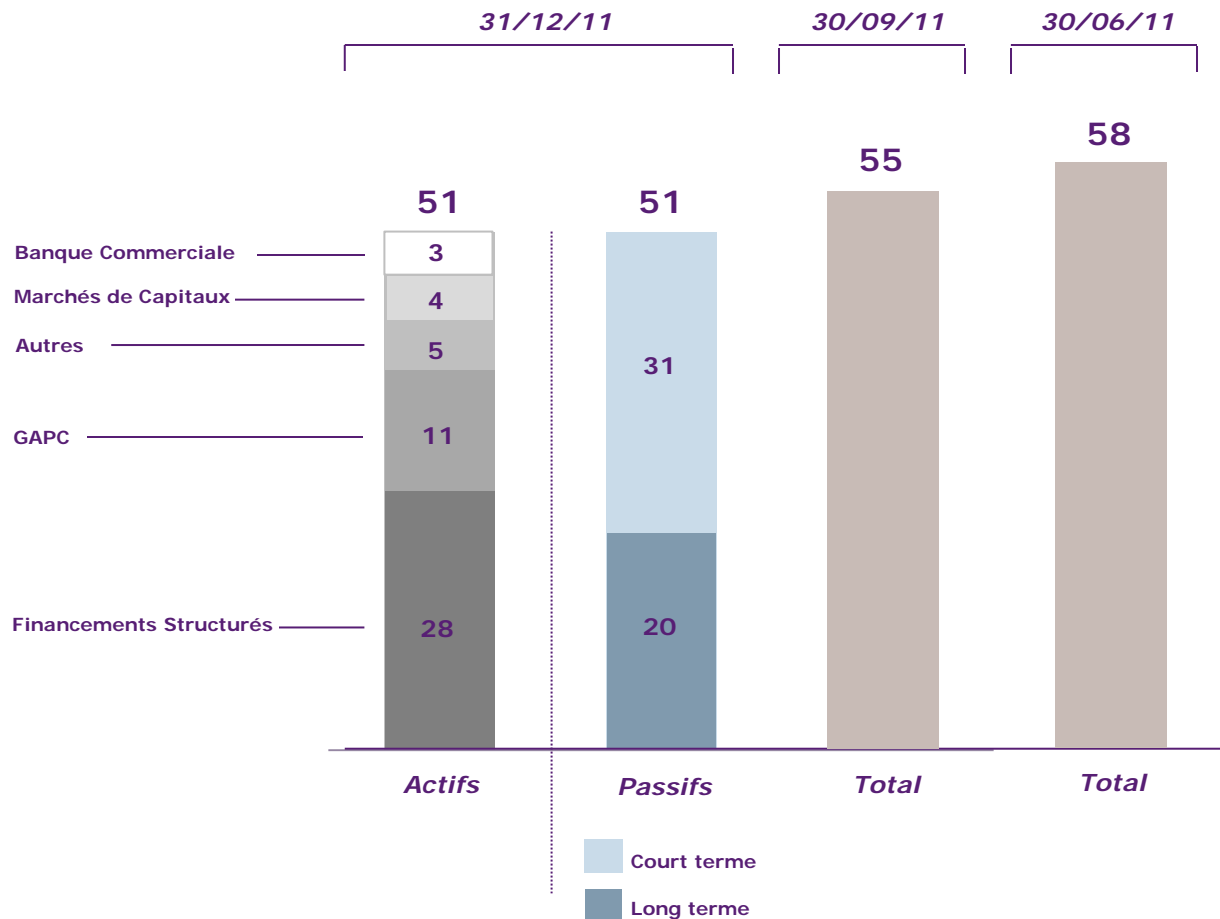
# Bilan consolidé

Actif (Md€)	31/12/10	31/12/11
Caisse, banques centrales, CCP	12,2	5,6
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	161,2	245,6
Actifs financiers disponibles à la vente	33,9	35,1
Prêts et créances	196,1	160,4
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	5,0	4,0
Comptes de régularisation et actifs divers	33,4	40,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	11,0	10,8
Valeurs immobilisées	2,4	2,7
Ecart d'acquisition	2,7	2,8
<b>Total</b>	<b>458,0</b>	<b>507,7</b>

Passif (Md€)	31/12/10	31/12/11
Banques centrales, CCP	0,5	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	158,9	232,2
Dettes envers les EC et la clientèle	166,5	153,1
Dettes représentées par un titre	38,2	25,9
Comptes de régularisation et passifs divers	24,0	26,9
Provisions techniques des contrats d'assurance	39,9	40,9
Provisions pour risques et charges	1,2	1,3
Dettes subordonnées	7,5	6,2
Capitaux propres	20,9	20,7
Intérêts minoritaires	0,4	0,5
<b>Total</b>	<b>458,0</b>	<b>507,7</b>

# Bilan de Natixis en USD

En Md\$



# Allocation des fonds propres normatifs

## Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 4T11

- 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 trimestrielle
- Natixis Assurances (Epargne) et CEGC (SFS) ont une allocation en fonds propres normatifs spécifique calculée sur 65% des fonds propres réglementaires

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période au 4T11)	Fonds propres alloués (sur RWA début de période)
<b>BFI</b>	<b>71,8</b>	<b>4,7</b>
<b>SFS</b>	<b>13,0</b>	<b>1,1</b>
<b>Epargne</b>	<b>8,3</b>	<b>1,3</b>
<b>Réseaux via les CCI</b>	<b>37,7</b>	<b>2,7</b>
<b>Participations Financières</b>	<b>6,6</b>	<b>1,5</b>

## Bénéfice par action<sup>(1)</sup>

<i>en €</i>	2011	2010
<b>Natixis</b>	0,43	0,46

## Intérêts sur TSS après impôts

<i>en M€</i>	4T11	2011
<b>Natixis</b>	58	261

# Calcul du bénéfice par action

31/12/2011

Résultat net part du groupe, en M€	1 562
Intérêts nets versés sur TSS, en M€	-261
Résultat net attribuable, en M€	1 301
Nombre moyen d'actions <sup>(1)</sup>	2 993 705 086
Bénéfice par action, en €	0,43
Dividende par action, en €	0,10
Taux de distribution	24%

# Exposition aux dettes souveraines européennes au 31 décembre 2011, sur le modèle établi par l'ABE pour les tests de résistance de décembre 2011 (activités bancaires et de trading – hors activités assurances)

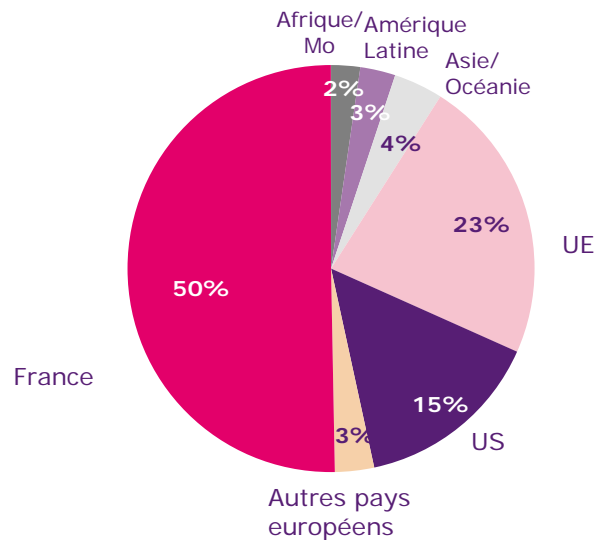
Zone économique européenne	EXPOSITIONS BRUTES		EXPOSITIONS NETTES				EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES Portefeuille de négociation
	en M€	dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation		
Autriche	84	0	30	0	0	30	0	-9
Belgique	154	0	-143	0	5	-148	35	-9
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0	2	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0	0	-7
Danemark	0	0	0	0	0	0	-46	-9
Estonie	0	0	0	0	0	0	0	0
Finlande	54	0	-27	0	0	-27	-4	-9
France	8 006	1 366	1 319	1 323	34	-1 403	-390	-6
Allemagne	4 185	0	-3 584	0	0	-3 584	0	-3
Grèce	123	0	123	62	7	54	0	52
Hongrie	60	0	43	59	1	-17	0	-3
Islande	0	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0	0	0	0	15
Italie	2 433	15	215	0	5	194	18	-14
Lettonie	0	0	0	0	0	0	1	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0	0	0
Lituanie	63	0	63	0	0	63	-33	36
Luxembourg	0	0	0	0	0	0	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	922	0	71	0	0	71	-280	-9
Norvège	0	0	0	0	0	0	0	-9
Pologne	15	0	15	10	2	3	0	-1
Portugal	106	0	25	0	40	-15	0	17
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	1	0
Espagne	735	1	-64	0	2	-67	0	-8
Suède	0	0	0	0	0	0	0	-9
Royaume-Uni	1	1	1	0	0	0	0	-10
<b>TOTAL EEA 30</b>	<b>16 942</b>	<b>1 383</b>	<b>-1 913</b>	<b>1 454</b>	<b>97</b>	<b>-4 847</b>	<b>-697</b>	<b>3</b>

# Expositions aux dettes souveraines européennes des compagnies d'assurance

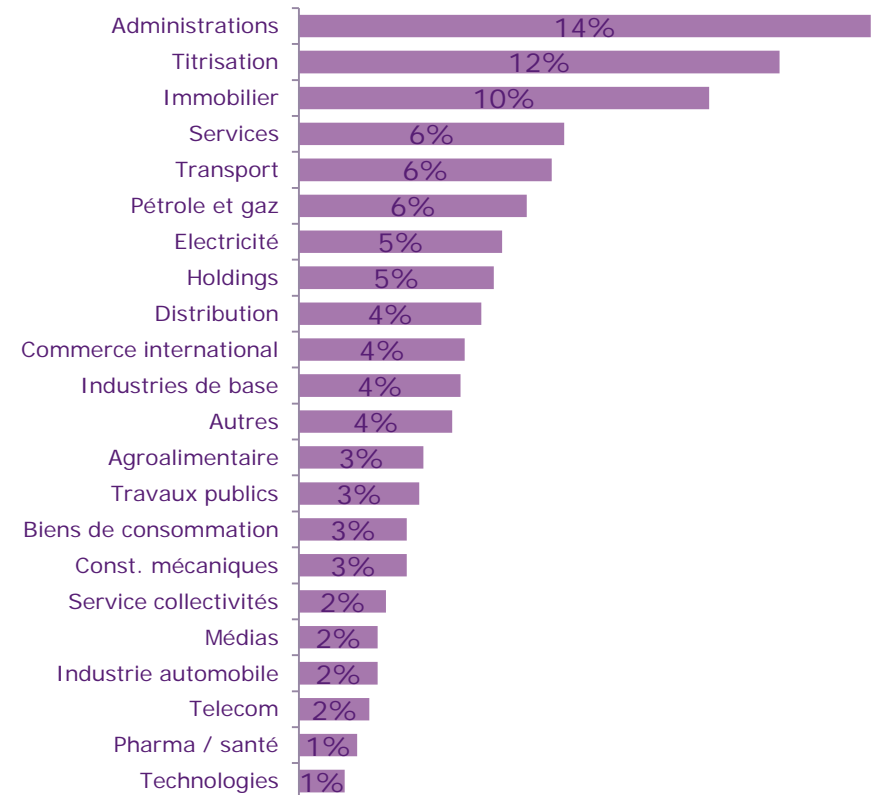
	31/12/2011	30/09/2011
<i>En M€</i>	<b>Valeur nette comptable*</b>	<b>Valeur nette comptable*</b>
<b>Espagne</b>	160	202
<b>Irlande</b>	103	109
<b>Italie</b>	503	1 029
<b>Portugal</b>	87	269
<b>Grèce</b>	171	352
<b>Total</b>	<b>1 024</b>	<b>1 962</b>

# EAD (Exposure at Default) au 31 décembre 2011

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



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





# VaR<sup>(1)</sup>



- VaR au 31 décembre 2011: 14,5 M€, +40% vs. 30 septembre 2011

# GAPC – Expositions détaillées au 31 déc. 2011

## Portefeuilles couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel <i>en Md€</i>	Valeur nette <i>en Md€</i>	Taux de décote	RWA Avant garantie <i>en Md€</i>
CDO d'ABS	1,3	0,5	65%	12,8
Autres CDO	5,8	4,4	25%	
RMBS	3,4	2,7	21%	
Covered bonds	0,0	0,0		
CMBS	0,3	0,2	26%	
Autres ABS	0,5	0,4	10%	
Actifs couverts	8,9	8,4	6%	
Portefeuille de crédit corporate	3,9	3,9	1%	
<b>Total</b>	<b>24,1</b>	<b>20,4</b>		
Dont RMBS US agencies	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>		
<b>Total garantie (à 85%)</b>	<b>23,0</b>	<b>19,3</b>		

## Autres portefeuilles

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA <i>en Md€</i> 31/12/11	VaR 4T11 <i>en M€</i>
Dérivés complexes (crédit)	0,2	0,9
Dérivés complexes (taux)	1,7	4,7
Dérivés complexes (actions)	0,1	0,1
Structurés de fonds	0,6	0,3

# Encours douteux

<i>en Md€</i>	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Encours douteux <sup>(1)</sup>	3,9	3,6	3,5	3,9	4,1
Sûretés relatives aux encours dépréciés <sup>(1)</sup>	-0,6	-0,6	-0,6	-0,9	-1,2
Engagements provisionnables <sup>(1)</sup>	3,3	3,0	2,8	2,9	2,9
Provisions individuelles <sup>(1)</sup>	-2,0	-1,8	-1,8	-1,9	-1,9
Provisions collectives <sup>(1)</sup>	-0,8	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5

<i>Engagements provisionnables<sup>(1)</sup> / Créances brutes</i>	3,1%	2,8%	2,7%	2,5%	2,5%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></i>	60%	61%	64%	65%	67%
<b>Provisions totales/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></b>	<b>85%</b>	<b>87%</b>	<b>87%</b>	<b>87%</b>	<b>85%</b>

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

---

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

# CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

en M€	#1	#2	#7	#12	#13	#15	#18	#4	#17
Variation de valeur 4T11	-0,1	0,0	-11,5	0,6	0,3	0,5	0,2	2,6	-9,0
<b>Exposition nette (31/12/2011)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>17,5</b>	<b>21,6</b>	<b>0,8</b>	<b>43,8</b>	<b>3,1</b>	<b>175,9</b>	<b>113,6</b>
<b>% de décote</b>	<b>99,0%</b>	<b>99,2%</b>	<b>88,0%</b>	<b>48,9%</b>	<b>99,5%</b>	<b>41,8%</b>	<b>98,1%</b>	<b>40,0%</b>	<b>63,8%</b>
Exposition nominale	36	34	146	42	160	75	166	293	314
Variation de valeur (cumul)	-35,8	-33,6	-128,2	-20,6	-159,2	-31,5	-162,6	-117,2	-200,4
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	S. Senior	S. Senior	Mezz.	Senior	S. Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	H. Grade	Mezz.
Point d'attache	0,0%	0,0%	13,7%	32,5%	0,0%	0% / 59,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Prime	2,0%	17,0%	8,1%	4,6%	1,0%	15,0%	19,0%	4,2%	24,8%
Alt-A	0,0%	9,4%	1,0%	0,9%	0,0%	37,8%	10,9%	0,8%	14,3%
Subprime (2005 et antérieur)	65,3%	20,7%	51,3%	44,4%	86,8%	39,8%	0,0%	17,3%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	16,4%	26,0%	7,4%	3,1%	1,0%	1,7%	35,8%	3,0%	0,0%



**Structures non  
diversifiées**

**Structures  
diversifiées**

**Taux de décote :  
87%**

**Taux de décote :  
52%**

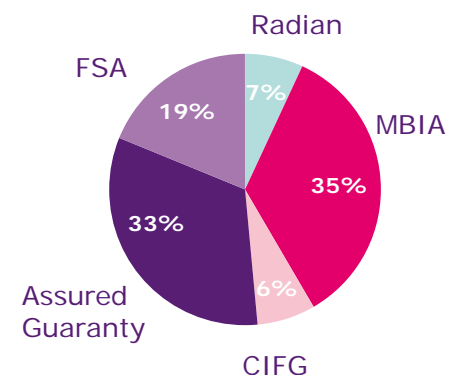
# Protections

## Protections auprès de monoline

en M€	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 4T11	Exposition avant ajustement 3T11
Protections sur CDO (marché du logement)	404	179	175
Protections sur CLO	4 609	168	179
Protections sur RMBS	327	63	103
Protections sur CMBS	464	10	8
Autres risques	8 069	1 936	1 838
<b>TOTAL</b>	<b>13 873</b>	<b>2 356</b>	<b>2 303</b>

Ajustement de valeur	-1 573	-1 595
<b>Exposition résiduelle au risque de contrepartie</b>	<b>783</b>	<b>708</b>
Taux de décote	67%	69%

## Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



## Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustement de valeur : 847 M€ au 31/12/2011 (montant notionnel brut : 8,5 Md€)
- Ajustement de valeur : 169 M€

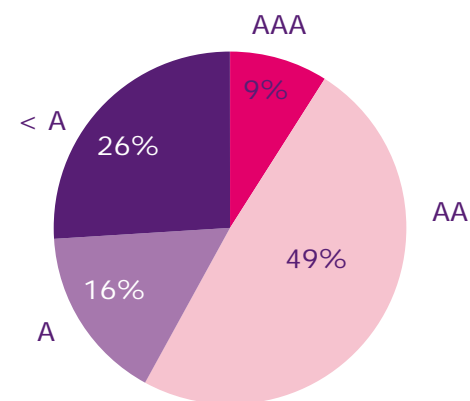
# Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

## CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 4T11 : 30 M€
- Exposition résiduelle : 2 878 M€

## Exposition résiduelle



## dont CRE CDO

en M€	Exposition nette 30/09/11	Gains/Pertes de valeur 4T11	Autres variations 4T11	Exposition nette 31/12/11	Exposition brute 31/12/11
JV par résultat	82	2	-0	83	143
JV par capitaux propres	0	0	0	0	6
Prêts et créances	31	-0	2	33	47
<b>TOTAL</b>	<b>114</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>116</b>	<b>196</b>

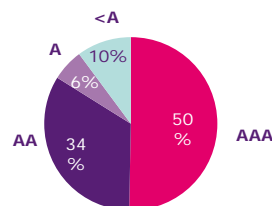
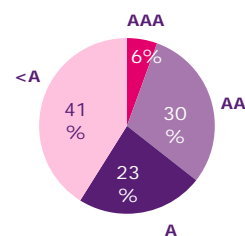
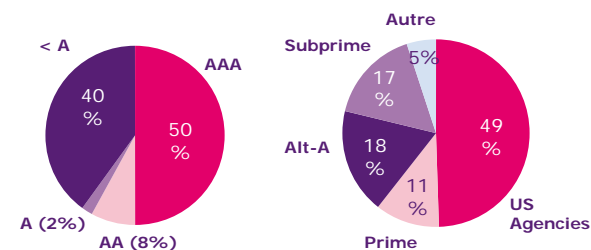
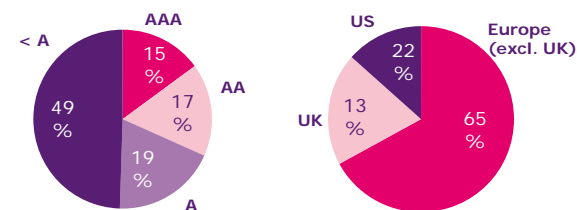
# Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS en M€	Exposition nette 30/09/11	Gains/Pertes de valeur 4T11	Autres variations 4T11	Exposition nette 31/12/11	Exposition brute 31/12/11
JV par résultat	63	-9	-34	20	30
JV par capitaux propres	150	16	-87	80	133
Prêts et créances	57	-2	-5	50	53
<b>TOTAL</b>	<b>270</b>	<b>5</b>	<b>-127</b>	<b>149</b>	<b>216</b>

RMBS US en M€	Exposition nette 30/09/11	Gains/Pertes de valeur 4T11	Autres variations 4T11	Exposition nette 31/12/11	Exposition brute 31/12/11
JV par résultat	10	0	-5	5	49
Agencies	1 293	0	-184	1 109	1 145
Wrapped RMBS	283	4	-31	255	270
Prêts et créances	937	-20	-13	903	1 208
<b>TOTAL</b>	<b>2 523</b>	<b>-17</b>	<b>-234</b>	<b>2 272</b>	<b>2 672</b>

RMBS UK en M€	Exposition nette 30/09/11	Gains/Pertes de valeur 4T11	Autres variations 4T11	Exposition nette 31/12/11	Exposition brute 31/12/11
JV par résultat	96	-4	-7	86	156
JV par capitaux propres	107	-11	-0	96	137
Prêts et créances	204	0	-42	162	162
<b>TOTAL</b>	<b>407</b>	<b>-15</b>	<b>-49</b>	<b>344</b>	<b>455</b>

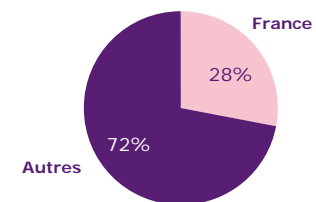
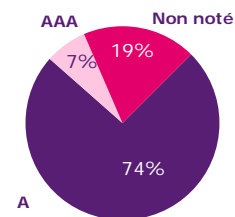
RMBS Espagne en M€	Exposition nette 30/09/11	Gains/Pertes de valeur 4T11	Autres variations 4T11	Exposition nette 31/12/11	Exposition brute 31/12/11
JV par résultat	49	-1	-1	47	61
JV par capitaux propres	11	-1	0	10	25
Prêts et créances	404	0	-8	396	396
<b>TOTAL</b>	<b>464</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>	<b>453</b>	<b>483</b>



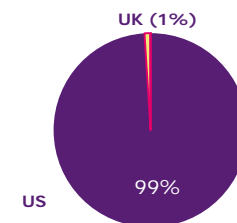
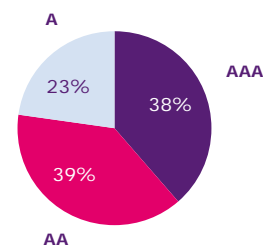


# Conduits sponsorisés

<b>MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en M€</b>			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	13%
Montant des actifs financés	913	Créances commerciales	87%
Lignes de liquidité accordées	1 245	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois	23%	CDO	
> à 12 mois	77%	Autre	



<b>VERSAILLES – conduits sponsorisés par Natixis, en M€</b>			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	6%
Montant des actifs financés	2 202	Créances commerciales	1%
Lignes de liquidité accordées	3 555	Prêts équipement	3%
Maturité des actifs :		Crédit conso	28%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CDO / CLO / CBO	19%
> à 12 mois	95%	Autre	43%



# 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
30/09/2011	7,20%	17,00%	31,20%	56,10%
31/12/2011	7,20%	17,10%	31,60%	56,20%

- Valorisation des RMBS et CLO sous-jacents des CDO d'ABS par modèle en cash flow
- Affectation aux opérations intégrées dans le collatéral notées CCC+ ou moins, d'une perte de 97% sauf pour les actifs sous-jacents initialement notés AAA pour lesquels la décote a été ramenée à 70% (uniquement pour les titrisations simples)
- Valorisation des 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
15%	Assured guaranty, FSA
95%	Radian*
87%	MBIA
100%	Ambac, CIFG, FGIC

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

