

Résultats du 2^{ème} trimestre 2012

//// 2 août 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 évènements, des opérations, des produits et des services futurs et non certains, et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

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

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.

- L'allocation des fonds propres normatifs aux métiers de Natixis est désormais réalisée sur la base de 9% des encours pondérés moyens contre 7% en 2011. De plus, la consommation de fonds propres relative aux titrisations qui font l'objet d'une déduction des fonds propres réglementaires Tier 1 est affectée aux métiers. Les données sont publiées pro forma de cette nouvelle allocation.

- A compter de 2012, le résultat du métier Banque de Détail est évalué sur la base de sa contribution aux résultats de Natixis : résultat de mise en équivalence des réseaux, profit de relation, écart de réévaluation et coût de portage des CCI en PNB (auparavant comptabilisé dans le PNB du Hors Pôles Métier).

- La charge d'intérêt de l'opération P3CI en compte de résultat est comptabilisée dans le PNB de Natixis (Hors Pôles Métiers). Cette charge est affectée analytiquement aux métiers cœurs (BFI, Epargne et SFS) et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011. L'économie d'encours pondérés générée par la mise en place de l'opération P3CI est convertie en fonds propres normatifs et allouée aux métiers cœurs et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011.

- L'impact de la mise en œuvre de l'ajustement de valeur de P3CI, lié à la variation de valeur prudentielle des CCI, est affecté à la banque de détail sur la ligne mise en équivalence et ce, avant impôt.

- Les goodwill et écarts d'acquisition s'entendent de ceux constatés par Natixis en écart d'acquisition et participations mises en équivalence

Changements d'organisation :

- Dans le cadre du renforcement du modèle « Originate to Distribute » de la BFI, les expertises relatives à la gestion active des portefeuilles ont été regroupées au sein de Global Structured Credit Solution (« GSCS ») dont les revenus sont partagés à 50/50 entre FIC-T et les Financements Structurés.

- Le résultat résiduel de la Trésorerie moyen-long terme, après réaffectation aux métiers via des taux de cession internes, est désormais conservé dans le Hors Pôles Métiers et non plus affecté à la BFI (métier FIC-T). Le Hors Pole Métier et la BFI (métier FIC-T) sont publiés en pro forma de ce changement d'organisation.

Bonne résistance au 2T12 dans un environnement incertain et volatil

Renforcement de la structure financière

- Poursuite de la préparation à l'environnement Bâle 3
- Ratio Core Tier 1 à 10,9 % au 30 juin 2012, soit une génération organique de 30 pb au cours du 2T12
- Réduction de 10 Md€ des actifs à refinancer à change constant entre septembre 2011 et juin 2012 sur la BFI et GAPC

Adaptation du modèle de la BFI

- Projet de nouvelle organisation de la BFI adaptée à la mise en œuvre du modèle « Originate to Distribute », dont la mise en place est prévue d'ici la fin 2012
- Mise en œuvre des orientations stratégiques annoncées en novembre 2011 : recentrage des activités sur la clientèle prioritaire, arrêt de certaines activités insuffisamment rentables dans le nouvel environnement
- Renforcement de l'efficacité opérationnelle

Bonnes performances des métiers cœurs

- PNB des métiers cœurs en recul limité par rapport à la base très élevée du 2T11 (-6% à 1 509 M€) dans un environnement beaucoup moins favorable
- Résistance des revenus de la BFI (-16% vs. 2T11)
- Croissance du PNB de la Gestion d'Actifs (+14% vs. 2T11, +5% à change constant), portée par l'activité aux Etats-Unis
- Trimestre très satisfaisant pour les activités de Services Financiers Spécialisés (PNB en hausse de 3% vs. 2T11)
- Résultat net (part du groupe) de 394 M€ au 2T12 intégrant 132 M€ après impôt d'éléments non-opérationnels

Sommaire

1. Poursuite de la préparation à l'environnement Bâle 3

2. Résultats du 2T12 et du 1S12

3. Structure financière et liquidité

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

Suivi du plan d'adaptation de la BFI annoncé en novembre 2011

Financements Structurés

- Recentrage du portefeuille d'activités des Financements Structurés sur les franchises fortes et les clients prioritaires
- Gestion en extinction des activités non-prioritaires : shipping (hors off-shore), projets et LBO en Australie (35% du portefeuille cédé au 1S12), Telecom, portefeuille immobilier en Asie (cédé à 90%)
- Cessions d'actifs non-stratégiques (>500 M€ au 1S12)

Banque Commerciale

- Réduction des activités dans les zones géographiques non-prioritaires : réduction des encours de crédit sur les corporates à l'international, en baisse de 23% depuis fin septembre 2011
- Augmentation du cross-selling et développement des activités de conseil
- Cessions d'actifs non stratégiques (>200 M€ au 1S12)

Marchés de capitaux

- Développement de la plate-forme crédit : amélioration globale des rankings⁽¹⁾ au 1S12, #1 sur les covered bonds en €, #2 sur le marché primaire en € des institutions financières
- Projet de nouvelle organisation de la BFI adaptée à la mise en œuvre du modèle « Originate to Distribute » et de création d'un Portfolio Management indépendant au 2S12. Renforcement des forces de vente et de syndication
- Développement de partenariats structurants avec des investisseurs (assureurs, asset managers,...)

Gestion active de la liquidité

- Réduction des actifs à refinancer et allongement des maturités
- Restriction des financements vanille aux clients prioritaires
- Diversification des sources de refinancement (pfandbrief-bank,...)

Projet de constitution d'une banque de Grande Clientèle : placer la relation client au cœur du dispositif

Plan New Deal: développement du fonds de commerce

- Recentrage autour de trois métiers (BFI, Epargne, SFS) et de la banque de détail au travers des CCI
- Réduction drastique des activités pour compte propre (private equity, trading...). Renforcement des franchises client et développement du cross-selling
- Forte réduction de la consommation de ressources rares engagée depuis fin 2008: -39% d'actifs pondérés et -41% d'actifs à refinancer sur la BFI et GAPC

Adaptation du modèle à un environnement durablement contraint

- Optimisation stratégique des métiers dans un environnement durablement contraint (liquidité, capital, refinancement, contexte réglementaire...)
- Réduction supplémentaire des actifs pondérés⁽¹⁾ (10 Md€) et des besoins de liquidité⁽²⁾ (15 à 20 Md€) entre fin septembre 2011 et fin décembre 2013. A fin juin 2012, le programme est déjà réalisé à plus de 50%

Une banque centrée sur ses clients adaptée à Bâle 3

- La relation client est placée au cœur du dispositif. Projet de création d'une direction « Relations Clients & Conseil » visant à développer les relations clients et à renforcer les synergies entre les métiers
- Déploiement du modèle « Originate to Distribute » par le projet de création d'une direction « Financements et Solutions de Marché » destinée à fluidifier la chaîne Origination/Distribution et à optimiser l'utilisation du bilan

Optimiser l'efficacité collective

- Création d'une fonction de COO afin d'optimiser les processus opérationnels

Forte réduction de la consommation de ressources rares⁽¹⁾ engagée depuis fin 2008

- **Réduction de la consommation de ressources rares depuis fin 2008 :**

- ✓ -39% d'actifs pondérés intégrant l'impact de CRD3 fin décembre 2011 (Bâle 2.5), soit environ 80 Md€ de réduction

- ✓ -41% d'actifs à refinancer sur la BFI et GAPC, soit une diminution de 60 Md€

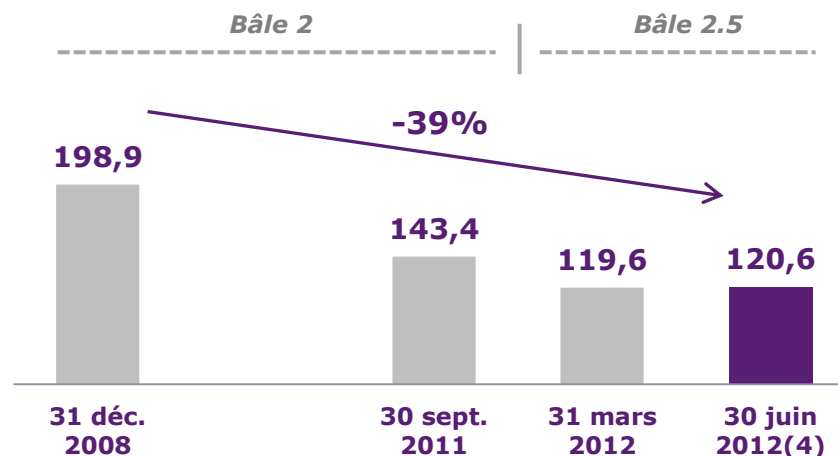
- **Plus de la moitié du programme supplémentaire de réduction de consommation de ressources rares annoncé en novembre 2011 déjà réalisé à fin juin 2012⁽³⁾ :**

- ✓ Actifs à refinancer BFI et GAPC : diminution de 10 Md€ à change constant depuis fin septembre 2011

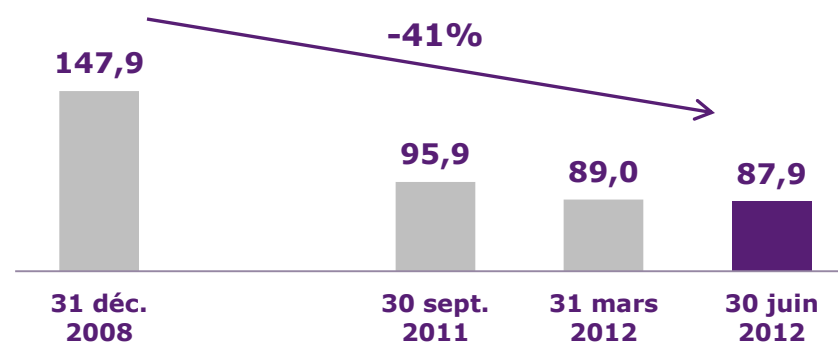
- ✓ Actifs pondérés : plus de 5 Md€ de baisse à change constant depuis fin septembre 2011 (hors CRD3, CCI et P3CI)

- **Au 1S12 : cessions d'actifs réalisées de 0,8 Md€ sur la BFI (0,4 Md€ au 2T12) et de 2 Md€ sur GAPC (0,8 Md€ au 2T12) avec une décote limitée**

Evolution des actifs pondérés⁽²⁾, en Md€ (à change courant)



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



(1) Capital et liquidité

(2) Pro forma du traitement prudentiel des CCI en actifs pondérés (pondération à 370% de la valeur prudentielle de mise en équivalence)

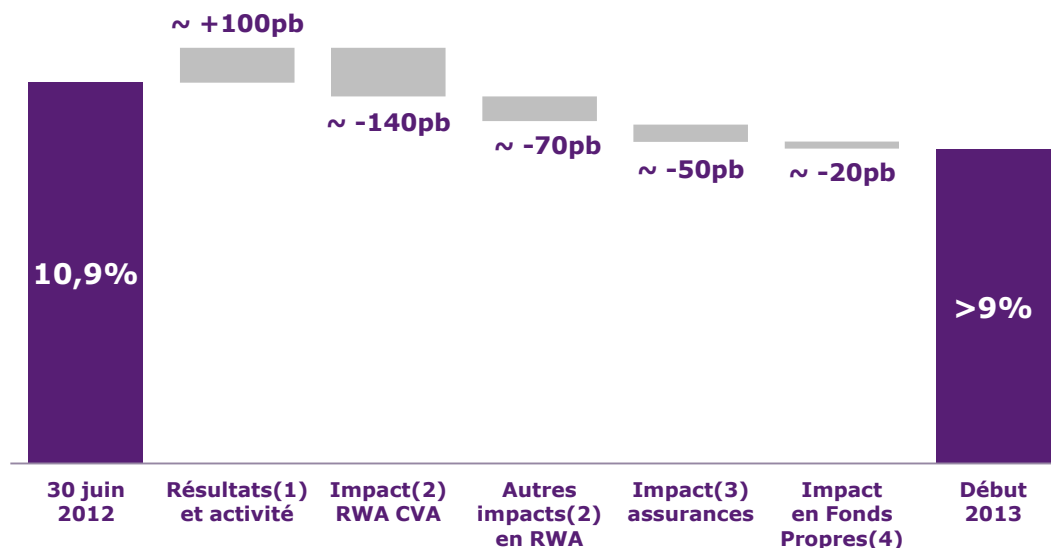
(3) Programme de réduction supplémentaire à fin 2013 de 15 à 20 Md€ de besoin de liquidité (actifs à refinancer) et de 10 Md€ des actifs pondérés

(4) Impact de +1 Md€ d'effet change au 2T12 vs. 1T12

Projection du ratio Common Equity Tier 1 sous Bâle 3

Les impacts dépendront du contenu final des règles Bâle 3

- Objectif de ratio Common Equity Tier 1 supérieur à 9% début 2013 sans mesures transitoires excepté sur les IDA
- Impact de 50 pb de l'application du "compromis danois" concernant les activités d'assurances
- Objectif ne tenant pas compte des mesures d'atténuation
- Impact des règles Bâle 3 d'environ 25 Md€ d'actifs pondérés hors assurances



Ratio Common Equity Tier 1 supérieur à 9% début 2013
(sans mesures transitoires excepté sur les IDA et hors mesures d'atténuation)

(1) Consensus Bloomberg du 16 juillet 2012. Ce consensus n'est ni assumé, ni vérifié par Natixis, mais utilisé uniquement à titre illustratif

(2) Net de la garantie BPCE

(3) Hypothèse du « compromis danois »

(4) Impact sur les fonds propres sous Bâle 3 légèrement supérieur à la précédente projection (gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres)

Sommaire

1. Poursuite de la préparation à l'environnement Bâle 3

2. Résultats du 2T12 et du 1S12

3. Structure financière et liquidité

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

Résultats 2T12 (données publiées)

en M€⁽¹⁾

	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11
Produit net bancaire	1 776	1 765	1%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 509	1 610	-6%
Charges	-1 228	-1 192	3%
Résultat brut d'exploitation	548	573	-4%
Coût du risque	-90	-76	18%
CCI et autres mises en équivalence	167	177	-6%
<i>Dont variation de valeur de P3CI (avant impôt⁽²⁾)</i>	63		
Résultat avant impôt	627	672	-7%
Impôt	-187	-161	16%
Résultat net part du groupe hors GAPC	427	507	-16%
GAPC net d'impôt	-32	-2	ns
Résultat net part du groupe	394	505	-22%
ROTE ⁽³⁾	11,4%	14,2%	

2T12 vs. 2T11	
A change constant	Hors intérêt P3CI
-3%	4%
1%	
-9%	8%

(1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC

(2) Impact de l'ajustement de valeur de P3CI de 40 M€ après impôt

(3) ROTE annualisé : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles – goodwill moyens

Eléments non-opérationnels au 2T12⁽¹⁾

<i>En M€</i>	2T12	2T11
Réévaluation de la dette senior propre⁽²⁾ (PNB)	+143	-15
Ajustement de valeur P3CI (mise en équivalence)	+63	
Impact total avant impôt	+206	-15
Impact total après impôt	+132	-10

Mise en oeuvre de l'ajustement de valeur de P3CI au 2T12

- **Rappel du fonctionnement du mécanisme de garantie P3CI :**

La valeur de remboursement à l'échéance de l'obligation P3CI est ajustée en fonction de l'évolution de la valeur prudentielle des Certificats Coopératifs d'Investissement (CCI) : résultats, distribution de dividendes, variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

- **Au 30 juin 2012, la baisse des résultats et le versement annuel des dividendes conduisent à un ajustement de la valeur prudentielle de mise en équivalence des CCI et donc de la valeur de remboursement de P3CI de 63 M€ avant impôt (40 M€ après impôt), enregistré en compte de résultat sur la ligne mise en équivalence des CCI**

(1) Détails 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)

Résultats 2T12 hors éléments non-opérationnels

en M€⁽¹⁾

Produit net bancaire

dont métiers cœurs

Charges

Résultat brut d'exploitation

Coût du risque

CCI et autres mises en équivalence

Résultat avant impôt

Impôt

Résultat net part du groupe
hors GAPC

GAPC net d'impôt

Résultat net part du groupe

ROTE⁽²⁾

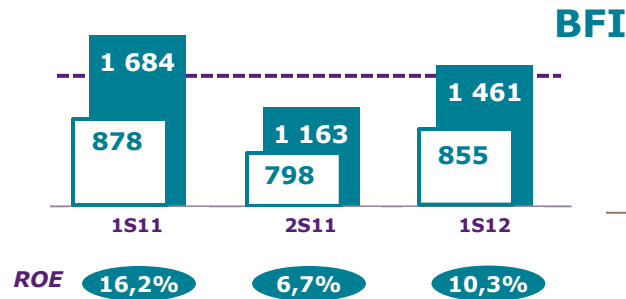
	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11		1T12	2T12 vs. 1T12
				Hors intérêt P3CI		
Produit net bancaire	1 633	1 780	-8%	-4%	1 669	-2%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 509	1 610	-6%		1 559	-3%
Charges	-1 228	-1 192	3%		-1 210	1%
Résultat brut d'exploitation	405	588	-31%	-20%	459	-12%
Coût du risque	-90	-76	18%		-63	43%
CCI et autres mises en équivalence	104	177	-41%		117	-11%
Résultat avant impôt	421	687	-39%	-29%	509	-17%
Impôt	-113	-167	-32%		-144	-22%
Résultat net part du groupe hors GAPC	295	516	-43%	-34%	358	-18%
GAPC net d'impôt	-32	-2	ns		-19	68%
Résultat net part du groupe	263	515	-49%	-40%	339	-22%
ROTE ⁽²⁾	7,4%	14,5%			10,1%	

(1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC

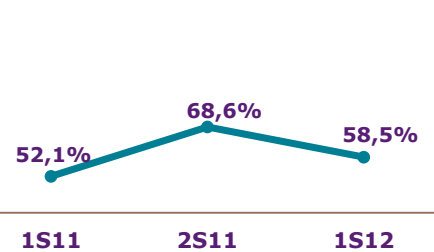
(2) ROTE annualisé : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles – goodwill moyens

Renforcement continu des positions commerciales des métiers coeurs

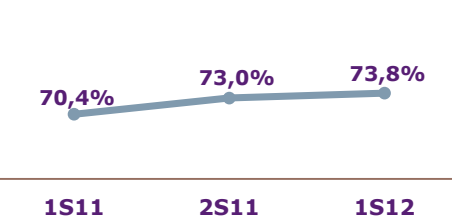
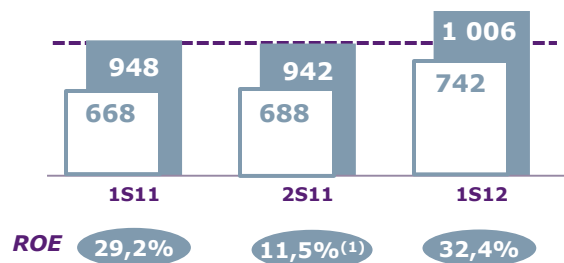
PNB et charges semestriels, en M€



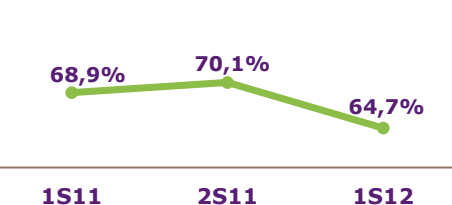
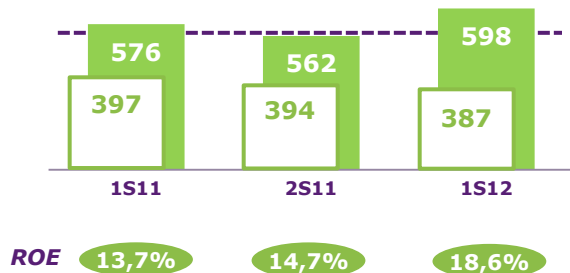
Coefficient d'exploitation



Epargne



SFS

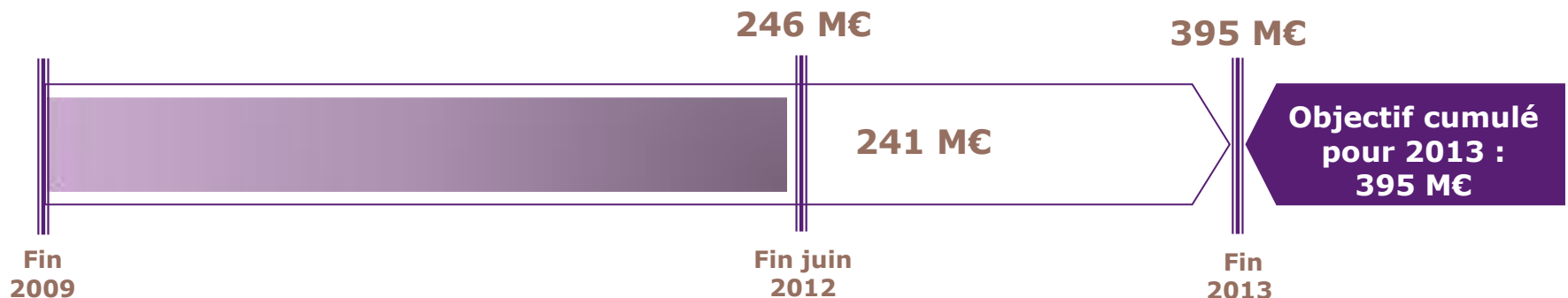


- Hausse de 15% du PNB des métiers coeurs au 1S12 vs. 2S11 grâce à une amélioration constante des positions commerciales
- Niveau du PNB du 1S12 de chaque métier coeur supérieur à la moyenne du PNB semestriel 2011 malgré un environnement difficile
- Les charges des métiers coeurs du 1S12 sont stables à taux de change constant vs. 1S11 (+2% à change courant):
 - ✓ BFI : -4%
 - ✓ Epargne : +6%
 - ✓ SFS : -2%
- Amélioration du coefficient d'exploitation des métiers coeurs au 1S12 à 64,6% vs. 70,5% au 2S11 dans un contexte d'investissements sélectifs

(1) Incluant -75 M€ de dépréciations sur la dette souveraine grecque (en coût du risque)

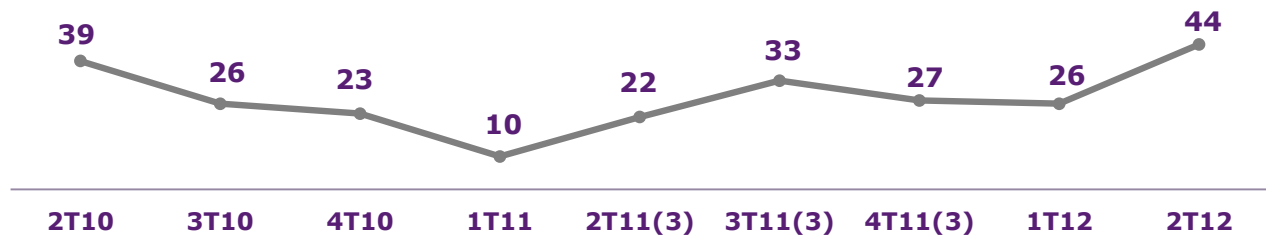
Synergies de revenus avec les réseaux du Groupe BPCE : en ligne avec l'objectif

- Revenus additionnels cumulés de 241 M€ générés via les réseaux du Groupe BPCE à fin juin 2012, en ligne avec l'objectif mais en ralentissement significatif par rapport au niveau de fin 2011 dans un contexte difficile pour les métiers d'épargne financière (baisse des marchés et adaptation des réseaux au nouvel environnement réglementaire)
- Performance dynamique des pôles Services Financiers Spécialisés et Banque de Financement et d'Investissement, en avance sur l'objectif linéarisé :
 - ✓ Bonne performance du crédit à la consommation avec environ 11 Md€ d'encours de crédit amortissables dont 1 Md€ dans les Banques Populaires après 6 mois de mise en marché
 - ✓ Bonne tenue du crédit-bail : nouvelle production de crédit-bail mobilier en hausse de 3% avec les réseaux du Groupe BPCE entre juin 2011 et juin 2012

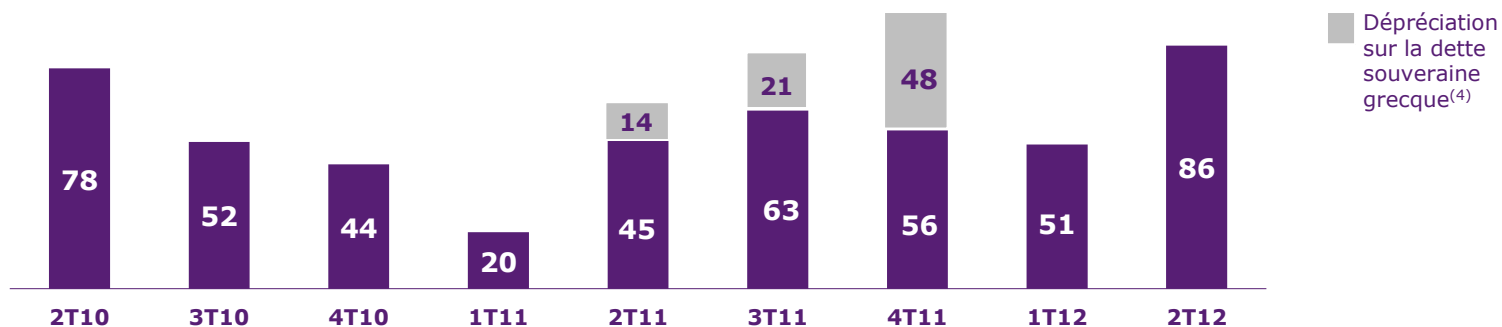


Politique de provisionnement adaptée à un contexte économique incertain

Coût du risque⁽¹⁾ des métiers coeurs⁽²⁾⁽³⁾⁽⁵⁾ en pb des encours de crédit



Coût du risque des métiers coeurs⁽²⁾⁽⁵⁾, en M€



⁽¹⁾ 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

⁽²⁾ Métiers coeurs : BFI, Epargne et SFS / ⁽³⁾ Hors dépréciation sur la dette souveraine grecque

⁽⁴⁾ Impact Grèce constaté en coût du risque; CEGC : impact du 2T11 de 6 M€ comptabilisé en coût du risque, reclassé en PNB au 3T11. / ⁽⁵⁾ Hors établissements de crédit

Résultats 1S12 (données publiées)

en M€⁽¹⁾

	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
Produit net bancaire	3 241	3 397	-5%
<i>dont métiers cœurs</i>	3 066	3 208	-4%
Charges	-2 438	-2 376	3%
Résultat brut d'exploitation	803	1 021	-21%
Coût du risque	-170	-120	42%
CCI et autres mises en équivalence	301	330	-9%
Résultat avant impôt	932	1 226	-24%
Impôt	-251	-294	-15%
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	661	924	-28%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-82	-7	ns
Résultat net part du groupe	579	917	-37%
ROTE ⁽²⁾	8,3%	12,9%	

1S12 vs. 1S11	
A change constant	Hors intérêt P3CI
-7%	-1%
1%	
-24%	-8%

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

(2) ROTE annualisé : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles – goodwill moyens

Sommaire

1. Poursuite de la préparation à l'environnement Bâle 3

2. Résultats du 2T12 et du 1S12

3. Structure financière et liquidité

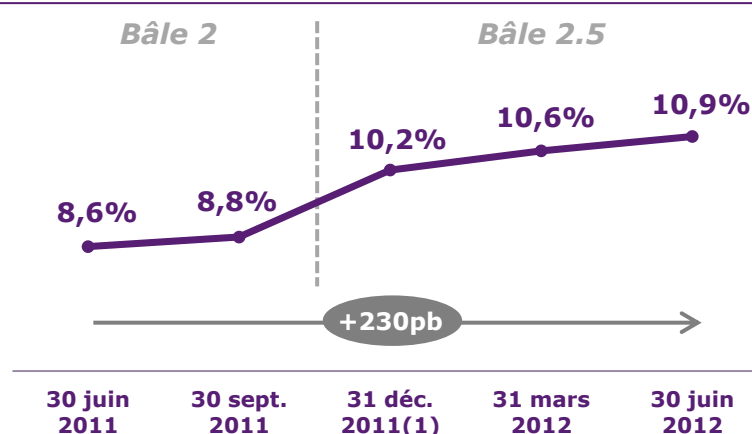
4. Résultats des métiers

5. Conclusion

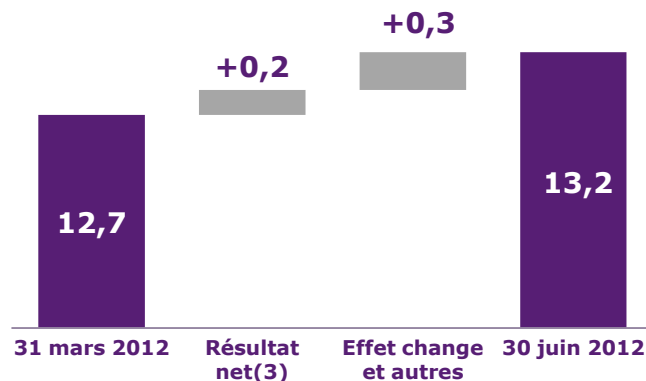
Une structure financière solide : ratio Core Tier 1 de 10,9% à fin juin 2012

- Ratio Core Tier 1 : 10,9% au 30 juin 2012 en Bâle 2.5 (CRD3), soit 30 points de base de génération organique au 2T12
- Poursuite du renforcement des fonds propres Core Tier 1, notamment par la génération des résultats trimestriels (net du dividende et coût des TSS)

Evolution du ratio Core Tier 1



Evolution des fonds propres Core Tier 1, en Md€



Actif net par action⁽²⁾

en €	30 juin 2012 ⁽²⁾
Actif net par action	5,57
Actif net tangible par action	4,33

(1) Incluant l'impact de l'opération P3CI, mise en place le 6 janvier 2012

(2) Calculé sur la base de 3 075 835 179 actions, hors actions détenues en propre (nombre total d'actions: 3 082 345 888 au 30 juin 2012) /

(3) Actif net tangible = actif net comptable - écarts d'acquisition - immobilisations incorporelles

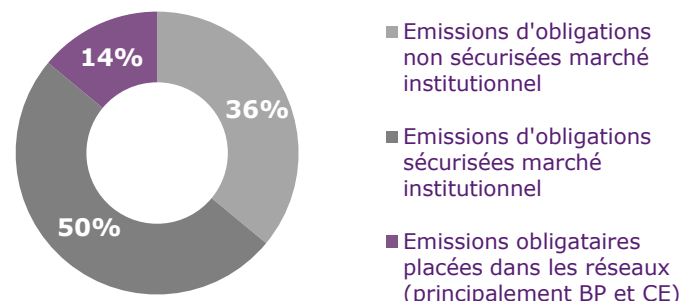
(3) Net du dividende et coût des TSS

Refinancement MLT du Groupe BPCE⁽¹⁾ : 80% réalisés au 20 juillet 2012 / durée moyenne de 6,8 ans

Refinancement MLT en 2012

- **80% du programme de 26 Md€ réalisé au 20 juillet 2012**
- **20,9 Md€ levés / bon équilibre entre obligations non sécurisées et sécurisées**
 - ✓ Emissions non sécurisées : 10,4 Md€ (dont 2,8 Md€ via les réseaux)
 - ✓ Emissions sécurisées : 10,5 Md€
- **86% du programme marché de 21 Md€ et 56% du programme réseaux de 5 Md€ réalisés au 20 juillet 2012**
- **Rallongement de la durée moyenne à l'émission : 6,8 ans contre 4,2 ans pour les sept premiers mois de 2011**
- **Au taux moyen de mid-swap +144 pb**

Refinancement MLT réalisé au 20/07/2012



Refinancement CT

- **Encours de refinancement CT de 103 Md€⁽²⁾ à fin juin 2012**
- **Réserves de liquidité de 133 Md€ à fin juin 2012**
 - ✓ 100 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales ou susceptibles de l'être à court terme (à fin juin 2012)
 - ✓ 33 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales à fin juin 2012

Sommaire

1. Poursuite de la préparation à l'environnement Bâle 3

2. Résultats du 2T12 et du 1S12

3. Structure financière et liquidité

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

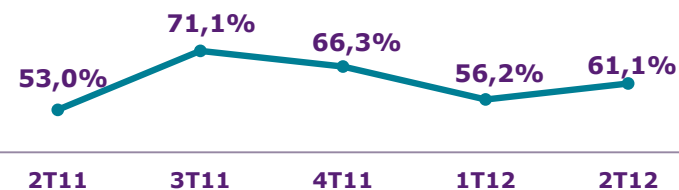
Bonne résistance dans un environnement difficile

BFI

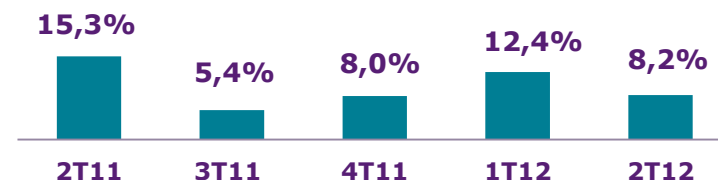
- **Bonnes performances commerciales dans un environnement plus difficile qu'au 1T12**
- **Mise en œuvre des adaptations stratégiques de la BFI annoncées au 3T11**
- **Revenus en repli de 16% au 2T12 vs. 2T11 (-19% à change constant), qui constitue une base de comparaison très élevée**
- **Charges en baisse de 3% au 2T12 vs. 2T11 (-5% à change constant) et stables vs. 1T12**
- **Politique de provisionnement adaptée dans un contexte économique incertain**

en M€	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11	change cst	1S12	1S12 vs. 1S11	change cst
Produit net bancaire	701	833	-16%	-19%	1 461	-13%	-15%
Charges	-428	-441	-3%	-5%	-855	-3%	-4%
RBE	272	392	-30%	-34%	606	-25%	-28%
Coût du risque	-65	-32	ns		-101	ns	
Résultat net d'exploitation	208	360	-42%		505	-35%	

Evolution du coefficient d'exploitation

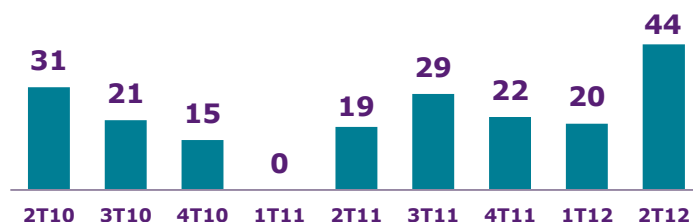


Evolution du ROE après impôt⁽²⁾



Coût du risque au 2T12

en pb des encours de crédits clientèle⁽¹⁾



Bonnes performances commerciales au 2T12

Activités de Financements

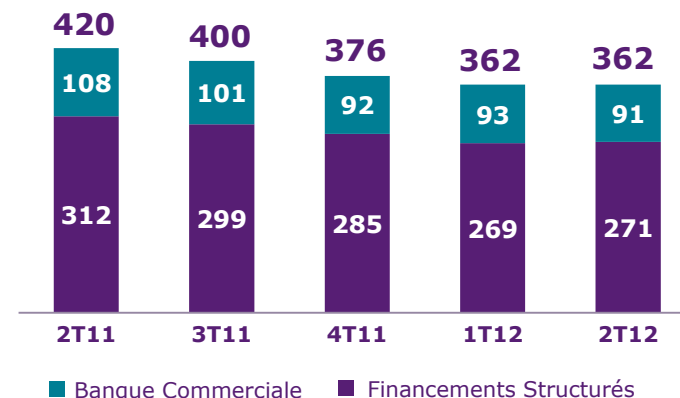
• Banque Commerciale

- ✓ Sélectivité des opérations dans un contexte de désintermédiation en Europe
- ✓ Stabilité des revenus au 2T12 vs. 1T12. Baisse des encours de 16% sur un an

• Financements Structurés

- ✓ Bonne résistance des revenus au 2T12 vs. 1T12 malgré un environnement concurrentiel toujours dégradé, un nombre d'opérations sur le marché en baisse significative et la poursuite du programme de cessions

Revenus trimestriels, en M€



Marchés de Capitaux

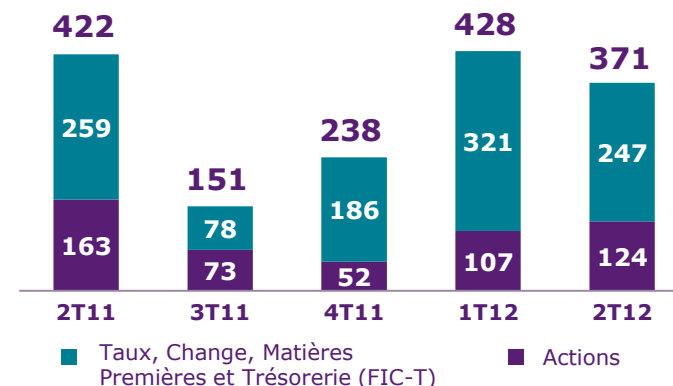
• Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie

- ✓ Performance solide au 2T12 dans un environnement nettement moins favorable qu'au 1T12
- ✓ Activité commerciale satisfaisante du primaire obligataire malgré un marché moins actif qu'au 1T12

• Actions

- ✓ Bonne performance des activités Actions malgré des volumes globalement faibles dans un contexte plus volatil qu'au 1T12

Revenus trimestriels, en M€



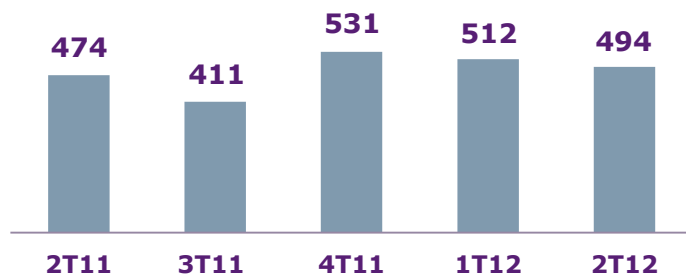
Poursuite des investissements dans un contexte de marché moins favorable

Epargne

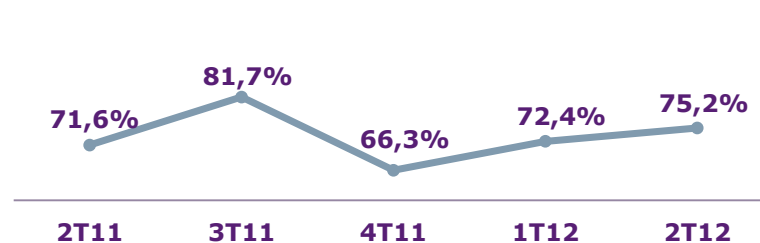
- PNB en hausse de 4% au 2T12 vs. 2T11 à 494 M€ (-2% à change constant) et PNB du 1S12 en hausse de 6% vs. 1S11 à 1 006 M€ (+2% à change constant) malgré une situation qui reste difficile en assurance-vie
- Réalisation d'investissements dans le cadre de la stratégie de développement des métiers:
 - ✓ Développement de la plateforme de distribution de la Gestion d'Actifs
 - ✓ Systèmes IT pour les activités Assurances et Banque Privée
- Quasi-stabilité du résultat net d'exploitation vs. 2T11, une base de comparaison élevée

en M€	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11	change cst.	1S12	1S12 vs. 1S11	change cst.
Produit net bancaire	494	474	4%	-2%	1 006	6%	2%
Charges	-372	-339	10%	3%	-742	11%	6%
RBE	123	135	-9%	-14%	264	-6%	-9%
Coût du risque	-3	-12	-73%		-3	-72%	
Résultat net d'exploitation	119	123	-3%		261	-3%	

Evolution du PNB trimestriel, en M€



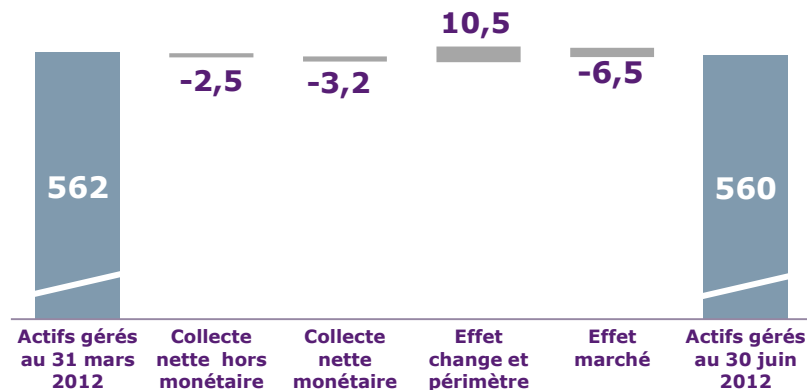
Evolution du coefficient d'exploitation



Gestion d'Actifs : déploiement de la plate-forme mondiale de distribution

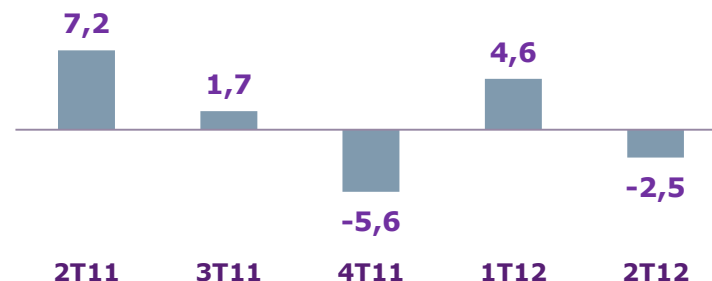
- Collecte nette de -2,5 Md€ hors monétaire dans un contexte international difficile. Le marché retail US reste en collecte positive (+1,2 Md\$ sur le trimestre)
- Investissements : développement de la distribution mondiale, notamment sur le marché retail au Royaume-Uni et en Asie (~ +100 ETP en un an sur l'ensemble de la Gestion d'Actifs)
- PNB en hausse de 14% au 2T12 vs. 2T11, à 407 M€ (+5% à change constant) par l'amélioration du business mix, notamment aux Etats-Unis
- Résultat net d'exploitation de 100 M€ au 2T12, en hausse de 25% vs. 2T11 (+14% à change constant)
- Natixis Global Asset Management classé 13^{ème} Asset Manager mondial à fin décembre 2011 (étude Cerulli)

Actifs sous gestion, en Md€

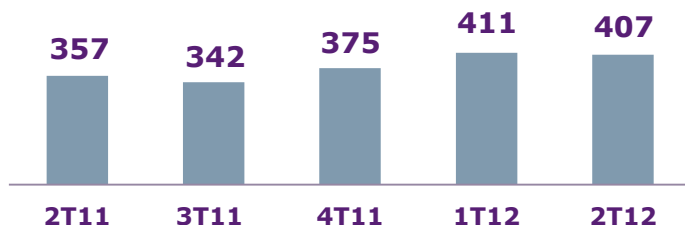


Evolution de la collecte nette hors monétaire

en Md€



Evolution du PNB trimestriel, en M€



Mise en oeuvre des orientations stratégiques dans les autres métiers de l'Épargne

Épargne

Natixis Assurances

- En dépit d'une collecte brute en décroissance, la progression de l'encours sous gestion de l'assurance-vie reste légèrement positive (+0,2%) par rapport au début de l'année 2012. La baisse des indices boursiers pèse sur les marges de l'activité
- Développement en Prévoyance et Assurances Emprunteurs, (+15% de primes émises au 2T12 vs. 2T11) dynamisé par les réseaux de BPCE

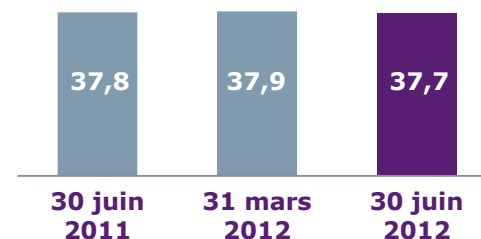
Banque Privée 1818

- Collecte nette de -0,3 Md€ au 2T12, liée principalement à une sortie exceptionnelle de 0,4 Md€ à l'international
- Collecte nette positive avec les réseaux de BPCE pour le 3ème semestre consécutif

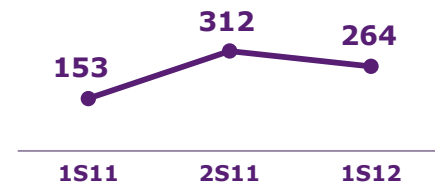
Capital Investissement

- Croissance continue des capitaux gérés (+41% du 2T11 au 2T12) portée notamment par le capital développement
- La part des capitaux investis par Natixis poursuit sa décline pour atteindre 28%

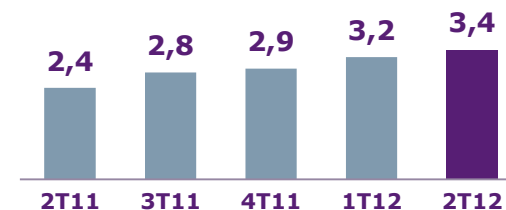
Encours gérés, en Md€



Collecte nette avec les réseaux BPCE, en M€



Capitaux gérés, en Md€

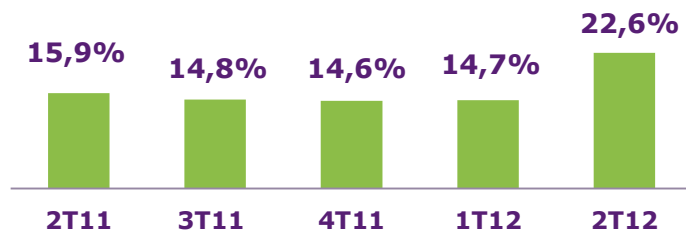


Amélioration de la rentabilité au 2T12

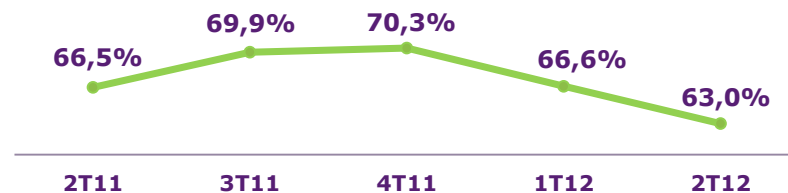
- Poursuite du déploiement des offres de produits et services dans les réseaux du Groupe BPCE
- Hausse du PNB de 4% au 1S12 vs. 1S11 malgré une croissance atone du marché français (+3% à périmètre constant)
- Charges d'exploitation en baisse : amélioration du coefficient d'exploitation à 63,0%
- Progression significative du ROE au 2T12 à 22,6%

en M€	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11	1S12	1S12 vs. 1S11
Produit net bancaire	314	303	3%	598	4%
<i>Financements Spécialisés</i>	158	155	2%	312	5%
<i>Services Financiers</i>	156	148	5%	286	3%
Charges	-198	-202	-2%	-387	-2%
RBE	116	102	14%	211	18%
Coût du risque	-18	-22	-19%	-39	-9%
Résultat net d'exploitation	98	79	24%	172	26%

Evolution du ROE après impôt⁽¹⁾



Evolution du coefficient d'exploitation



Bonne dynamique commerciale au 2T12

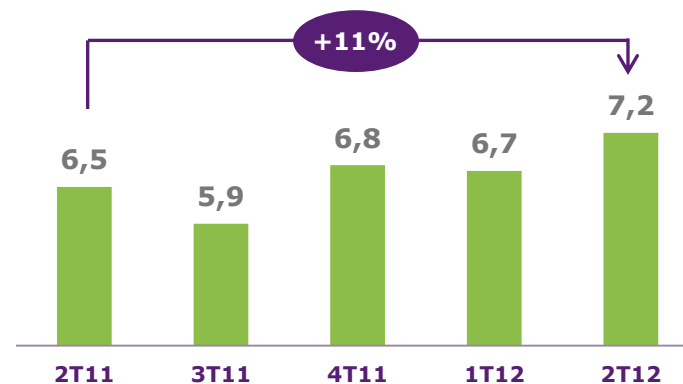
Progression de l'Affacturage soutenant la performance des Financements Spécialisés

- Production nouvelle très dynamique : chiffre d'affaires affacturé en hausse de 11% au 2T12 vs. 2T11, notamment grâce à l'activité des réseaux du Groupe BPCE
- Développement du cross selling avec la BFI de Natixis sur les grandes entreprises
- Encours (fin de période) en progression de 10 % sur un an à 4,1 Md€

Bonne résistance des Services Financiers portée notamment par l'Ingénierie Sociale

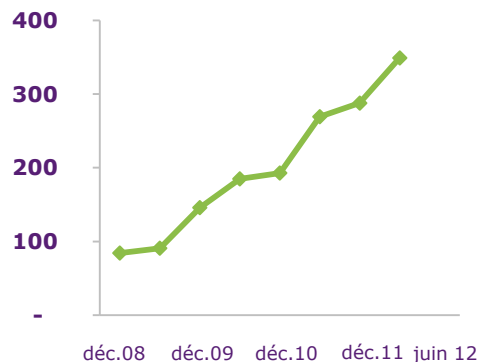
- Montée en puissance du PERCO : position de leader en France avec 30% de parts de marché à fin décembre 2011
- Gain continu de parts de marché sur l'activité de chèques restaurant

Chiffre d'affaires affacturé, en Md€



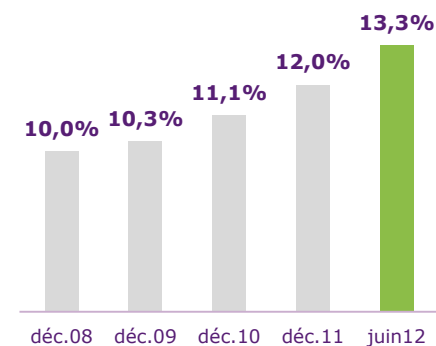
Evolution du nombre d'épargnants PERCO

en milliers d'épargnants

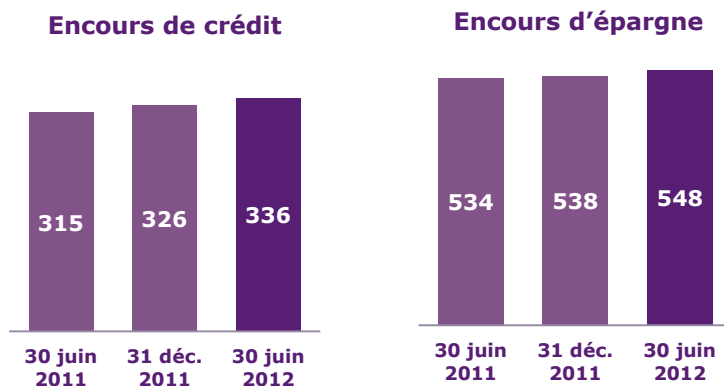


Evolution des parts de marché Chèque de table®

en %



Indicateurs d'activité, en Md€



Contribution aux résultats de Natixis

- Le résultat mis en équivalence des réseaux BPCE est en recul de 36% vs. 2T11 à 88 M€, impacté notamment par un coût du risque non-récurrent
- L'ajustement de valeur P3CI contribue à hauteur de 63 M€ avant impôt (40 M€ après impôt)
- Au total, la contribution comptable des CCI s'élève à 161 M€ au 2T12

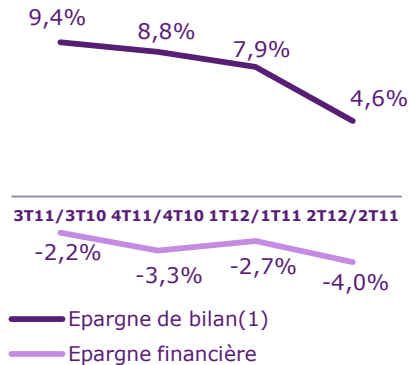
Performances opérationnelles⁽¹⁾

- Fonds de commerce en croissance avec le maintien d'une conquête dynamique dans les réseaux BPCE. Encours d'épargne de bilan : +6,8%⁽²⁾ sur les réseaux BP et CE
- Le PNB combiné des réseaux BPCE recule de 2% au 1S12 vs. 1S11. Sur le 2T12, le recul est de 3% vs. 1T12 dans un contexte de ralentissement économique en France et d'adaptation aux nouvelles contraintes réglementaires
- Légère baisse du RBE combiné au 1S12 vs. 1S11 (-8% à 2 243 M€). Sur le 2T12, le RBE recule de 15% vs. 2T11
- Coût du risque des réseaux en hausse : impact d'un dossier spécifique de financement d'une société de location financière, dotation correspondant au montant total des pertes finales estimées, soit 113 M€ au 2T12 portant la provision à 235 M€ (après les dotations du 4T11 et du 1T12)
- Le résultat net combiné des réseaux BPCE s'élève à 1 019 M€ sur le 1S12 et à 440 M€ sur le 2T12

Banque de détail : croissance dynamique de l'épargne de bilan

Réseaux

Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



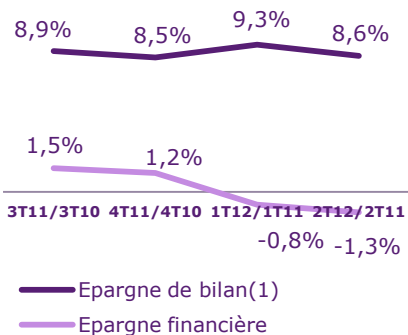
Encours de crédit, en Md€



Banques Populaires

- **Progression de l'épargne de bilan : +4,6%**
(hors épargne centralisée)
 - **Livret : +13,0%**
 - **Comptes à terme : +6,5%**
- **Encours de crédit: +4,0%**
 - **Immobilier : +5,4%**
 - **Crédit consommation: production de +5,0% vs. 1S11**
 - **Crédit d'équipement : +2,9%**

Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



Encours de crédit, en Md€



Caisses d'Epargne

- **Progression de l'épargne de bilan : + 8,6%**
(hors épargne centralisée)
 - **Livret : +6,4%**
 - **Dépôts à vue : +7,7%**
- **Encours de crédit : +9,0%**
 - **Immobilier : +9,6%**
 - **Crédit consommation: +0,5%**
 - **Crédit d'équipement : +12,3%**

Réseaux BPCE

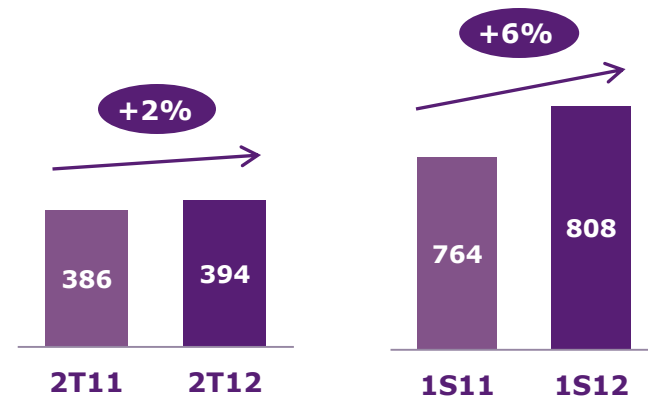
en M€	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
Produit net bancaire	3 228	3 402	-5%	6 570	6 701	-2%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 723	1 748	-1%	3 452	3 472	-1%
<i>Banques Populaires</i>	1 505	1 654	-9%	3 118	3 229	-3%
Charges	-2 147	-2 134	1%	-4 327	-4 251	2%
Résultat brut d'exploitation	1 081	1 268	-15%	2 243	2 450	-8%
Coût du risque	-407	-241	69%	-698	-442	58%
Résultat avant impôt	677	1 038	-35%	1 552	2 024	-23%
Résultat net part du groupe	440	690	-36%	1 019	1 338	-24%

en M€	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
20% du résultat net pg des réseaux	88	138	-36%	204	268	-24%
Profit de relation	13	35	-64%	29	57	-50%
Ecarts de réévaluation	-2	-3	-28%	-4	-5	-25%
Ajustement de valeur de P3CI	63	-	-	63	-	-
Mise en équivalence	161	170	-5%	291	320	-9%
Coût de portage des CCI (en PNB)	-64	-64	-	-130	-129	ns
Contribution à l'opération P3CI	-18	-	-	-36	-	-
Contribution économique au résultat avant impôt de Natixis	79	106	-25%	126	190	-34%

Coface core : amélioration du loss ratio et progression de la rentabilité vs. 1T12

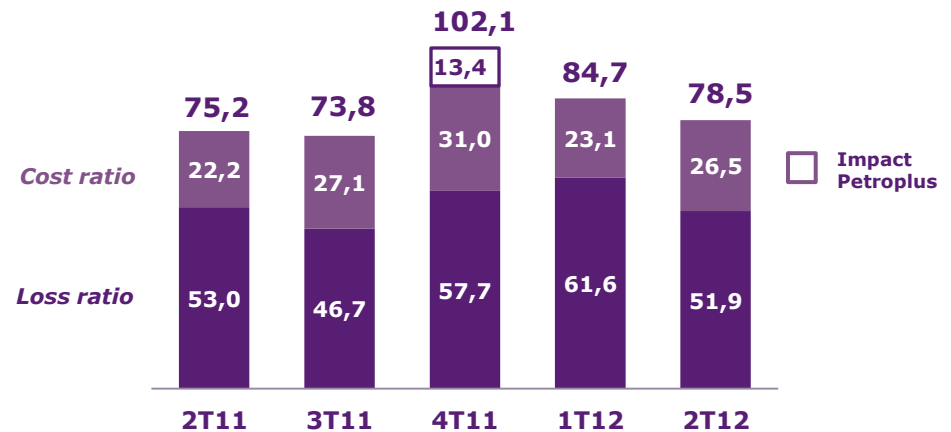
- Chiffre d'affaires de l'assurance-crédit en hausse de 3% au 2T12 vs. 2T11 et de 7% au 1S12 à 766 M€ vs. 1S11
- Croissance du PNB de 8% au 2T12 vs. 2T11 à 192 M€ et de 9% au 1S12 vs. 1S11
- Progression significative de la rentabilité : Résultat avant impôt à 52 M€, en progression de 58% au 2T12 vs. 1T12 et de 21% vs. 2T11

Chiffre d'affaires, en M€



- Amélioration du ratio combiné à 78,5 % au 2T12 vs. 84,7% au 1T12 dans un contexte économique moins favorable
- Baisse du ratio sinistres/primes à 51,9% au 2T12 vs. 61,6% au 1T12, notamment par un impact positif de la réassurance

Ratio combiné⁽¹⁾, en %



Participations Financières (yc Coface)

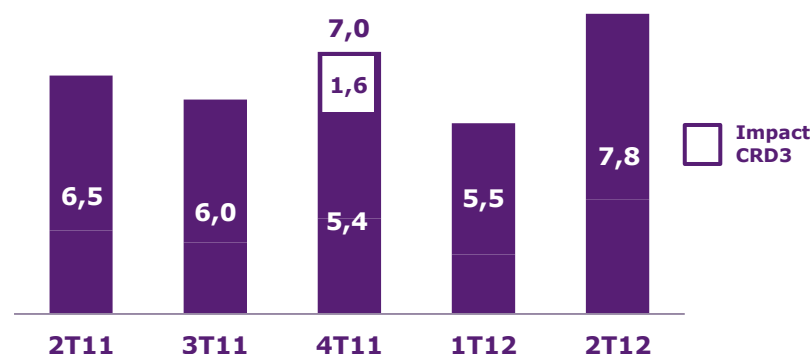
<i>en M€</i> ⁽¹⁾	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
Produit net bancaire	243	228	7%	476	441	8%
<i>Coface core</i>	192	178	8%	371	340	9%
<i>Coface non core</i>	34	35	-3%	69	74	-8%
<i>Autres</i>	17	15	14%	36	26	38%
Charges	-185	-179	4%	-373	-361	3%
Résultat brut d'exploitation	57	49	17%	103	80	29%
Coût du risque	-2	-15	-85%	-8	-31	-75%
Résultat avant impôt	58	35	64%	94	47	100%

GAPC : poursuite du programme de cessions d'actifs

- **Poursuite du programme de cessions d'actifs, 2 Md€ cédés au 1S12 dont 0,8 Md€ au 2T12 (portant principalement sur des titrisations déductibles prudemment)**
- **Augmentation ponctuelle et temporaire des actifs pondérés liée à des opérations de restructuration de positions. Ces actifs pondérés supplémentaires disparaîtront lorsque les cessions des opérations sous-jacentes seront réalisées**
- **La baisse des actifs pondérés liée à la commutation avec MBIA interviendra pour la majeure partie avant fin 2012**

en M€	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Impact avant garantie	19	-15	-41	-46	-8
Impact de la garantie ⁽¹⁾	16	17	14	-1	-5
Frais généraux	-38	-31	-33	-30	-39
Résultat avant impôt	-3	-29	-60	-77	-51
Résultat net	-2	-20	-42	-49	-32

Actifs pondérés après garantie BPCE, en Md€



Sommaire

1. Poursuite de la préparation à l'environnement Bâle 3

2. Résultats du 2T12 et du 1S12

3. Structure financière et liquidité

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

Natixis poursuit l'adaptation de son modèle économique au nouvel environnement "Bâle 3"

- **Mise en place opérationnelle du modèle "Originate to Distribute" dans la BFI au cours du 2S12**
- **Réalisation à plus de 50% des objectifs de réduction supplémentaire de consommation de ressources rares à fin 2013**
- **Structure financière solide avec un ratio Core Tier 1 de 10,9% au 30 juin 2012 (Bâle 2.5)**
- **Objectif de ratio Common Equity Tier 1 Bâle 3 supérieur à 9%(1) début 2013**

A **Annexe- Résultats détaillés (2T12)**

Sommaire

Compte de résultat de Natixis

Rappels méthodologiques	3
Comptes consolidés	4
Comptes de Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	5
Comptes semestriels de Natixis	6
Contribution trimestrielle par pôle	7
Contribution semestrielle par pôle	8
Éléments non-opérationnels	9

Résultats par pôle

Banque de Financement et d'Investissement	10-11
Epargne	12-13
Services Financiers Spécialisés	14-16
Banque de détail via CCI	17
Participations Financières	18
Hors Pôles	19
GAPC	20

Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière	21
Bilan consolidé	22
Allocation en capital	23

Risques

Exposition aux dettes souveraines européennes	24
EAD	25
VaR	26
GAPC - Expositions détaillées	27
Encours douteux	28

Rappels méthodologiques

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.
- L'allocation des fonds propres normatifs aux métiers de Natixis est désormais réalisée sur la base de 9% des encours pondérés moyens contre 7% en 2011. De plus, la consommation de fonds propres relative aux titrisations qui font l'objet d'une déduction des fonds propres réglementaires Tier 1 est affectée aux métiers. Les données sont publiées pro forma de cette nouvelle allocation.
- A compter de 2012, le résultat du métier Banque de Détail est évalué sur la base de sa contribution aux résultats de Natixis : résultat de mise en équivalence des réseaux, profit de relation, écart de réévaluation et coût de portage des CCI en PNB (auparavant comptabilisé dans le PNB du Hors Pôle Métier).
- La charge d'intérêt de l'opération P3CI en compte de résultat est comptabilisée dans le PNB de Natixis (Hors Pôles Métiers). Cette charge est affectée analytiquement aux métiers cœurs (BFI, Epargne et SFS) et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011. L'économie d'encours pondérés générée par la mise en place de l'opération P3CI est convertie en fonds propres normatifs et allouée aux métiers cœurs et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011.
- L'impact de la mise en œuvre de l'ajustement de valeur de P3CI, lié à la variation de valeur prudentielle des CCI, est affecté à la banque de détail sur la ligne mise en équivalence et ce, avant impôt.
- Les goodwill et écarts d'acquisition s'entendent de ceux constatés par Natixis en écart d'acquisition et participations mises en équivalence

Changements d'organisation :

- Dans le cadre du renforcement du modèle « Originate to Distribute » de la BFI, les expertises relatives à la gestion active des portefeuilles ont été regroupées au sein de Global Structured Credit Solution (« GSCS ») dont les revenus sont partagés à 50/50 entre FIC-T et les Financements Structurés.
- Le résultat résiduel de la Trésorerie moyen-long terme, après réaffectation aux métiers via des taux de cession internes, est désormais conservé dans le Hors Pôles Métiers et non plus affecté à la BFI (métier FIC-T). Le Hors Pôle Métier et la BFI (métier FIC-T) sont publiés en pro forma de ce changement d'organisation.

Natixis – Consolidé

en M€ ⁽¹⁾	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Produit net bancaire	1 621	1 831	1 560	1 747	1 420	1 824
Charges	-1 219	-1 230	-1 143	-1 245	-1 241	-1 266
Résultat brut d'exploitation	403	601	417	502	179	558
Coût du risque	-20	-107	-66	-173	-81	-151
CCI et autres mises en équivalence	153	177	120	144	134	167
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0
Résultat avant impôt	532	670	471	443	228	576
Impôt	-126	-161	-121	-118	-37	-168
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14
Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	402	505	344	302	185	394
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0	0
Résultat net part du groupe	412	505	344	302	185	394

Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration

<i>en M€</i>	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Produit net bancaire	1 632	1 765	1 583	1 726	1 465	1 776
Charges	-1 184	-1 192	-1 112	-1 213	-1 210	-1 228
Résultat brut d'exploitation	448	573	470	513	255	548
Coût du risque	-44	-76	-91	-124	-80	-90
Mises en équivalence	153	177	120	144	134	167
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0
Résultat avant impôt	553	672	500	503	305	627
Impôt	-132	-161	-129	-136	-64	-187
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14
Résultat net part du groupe (courant)	417	507	364	344	234	427
Résultat net GAPC	-15	-2	-20	-42	-49	-32
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0	0
Résultat net part du groupe	412	505	344	302	185	394

Résultats 1S12 hors éléments non-opérationnels

en M€⁽¹⁾

	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11		2S11	1S12 vs. 2S11	
			Hors intérêt P3CI			Hors intérêt P3CI	
Produit net bancaire	3 302	3 520	-6%	-2%	3 033	9%	13%
<i>dont métiers cœurs</i>	3 068	3 208	-4%		2 688	14%	
Charges	-2 438	-2 376	3%		-2 323	5%	
Résultat brut d'exploitation	864	1 144	-24%	-13%	710	22%	40%
Coût du risque	-153	-120	28%		-122	25%	
CCI et autres mises en équivalence	220	330	-33%		264	-17%	
Résultat avant impôt	930	1 349	-31%	-21%	850	9%	25%
Impôt	-257	-336	-24%		-203	27%	
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	653	1 005	-35%	-27%	616	6%	20%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-51	-7	ns		-62	18%	
Résultat net part du groupe	602	997	-40%	-31%	554	9%	24%
ROTE ⁽²⁾	8,7%	14,2%			6,8%		

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

(2) ROTE annualisé : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles – goodwill moyens

Natixis – Contribution par pôle

en M€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Natixis	
	2T11	2T12	2T11	2T12	2T11	2T12	2T11	2T12	2T11	2T12	2T11	2T12	2T11	2T12	2T11	2T12
Produit net bancaire	833	701	474	494	303	314	228	243	-64	-64	-9	89	66	48	1 831	1 824
Charges	-441	-428	-339	-372	-202	-198	-179	-185			-32	-45	-38	-39	-1 230	-1 266
Résultat brut d'exploitation	392	272	135	123	102	116	49	57	-64	-64	-40	44	28	10	601	558
Coût du risque	-32	-65	-12	-3	-22	-18	-15	-2			6	-2	-31	-61	-107	-151
Résultat net d'exploitation	360	208	123	119	79	98	34	55	-64	-64	-35	42	-3	-51	494	407
Mises en équivalence	0	0	5	4	0	0	2	1	170	161	0	0	0	0	177	167
Autres	0	0	-1	-2	0	0	0	2			1	2	0	0	-1	2
Contribution à l'opération P3CI	0	-35	0	-8	0	-8	0	0	0	-18	0	68	0	0	0	0
Résultat avant impôt	360	173	126	114	79	90	35	58	106	79	-34	112	-3	-51	670	576

Natixis – Contribution par pôle

en M€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Natixis	
	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12
Produit net bancaire	1684	1461	948	1006	576	598	441	476	-129	-130	-123	-171	55	3	3 452	3 244
Charges	-878	-855	-668	-742	-397	-387	-361	-373			-72	-80	-73	-69	-2 449	-2 507
Résultat brut d'exploitation	807	606	280	264	179	211	80	103	-129	-130	-195	-251	-17	-66	1 003	737
Coût du risque	-34	-101	-12	-3	-42	-39	-31	-8			-1	-19	-7	-62	-127	-232
Résultat net d'exploitation	773	505	268	261	137	172	49	95	-129	-130	-196	-270	-25	-128	876	506
Mises en équivalence	0	0	8	8	0	0	3	2	320	291	0	0	0	0	330	301
Autres	0	0	-3	-2	0	0	-5	-3			2	3	0	0	-5	-2
Contribution à l'opération P3CI	0	-69	0	-16	0	-15	0	0	0	-36	0	136	0	0	0	0
Résultat avant impôt	773	435	273	251	137	157	47	94	190	126	-195	-131	-25	-128	1 201	804

Éléments non-opérationnels

en M€			1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Résultat avant impôt⁽¹⁾			553	672	500	503	305	627
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	-108	-15	191	171	-202	143
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur l'Assurance	Épargne	Coût du risque			-27	-48		
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	PNB			-15	-6	-2	
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	-1	
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Natixis	Hors pôles	Coût du risque				-14	-16	
Dépréciation de la participation financière d'Eiffage	Hors pôles	PNB			-39	-18		
Plus-value de cession d'actifs	Hors pôles					16		
Dépréciations Coface	Participations Financières	PNB				-9		
		Frais généraux				-2		
		Coût du risque				-3		
		Hors exploitation				-43		
Restitution de l'amende de l'Autorité de la concurrence	Réseaux	Mise en équiv.					18	
Variation de valeur de P3CI	Réseaux	Mise en équiv.						63
Impact avant impôt des éléments non-opérationnels ⁽¹⁾			-108	-15	112	42	-204	206
Résultat avant impôt hors éléments non-opérationnels⁽¹⁾			661	687	388	461	509	421
MBIA (impact après garantie)	GAPC	PNB					-48	
Résultat net hors éléments non-opérationnels			483	515	270	284	339	263

Banque de Financement et d'Investissement

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Produit net bancaire	852	833	550	613	760	701
<i>Banque commerciale</i>	114	108	101	92	93	91
<i>Financements structurés</i>	278	312	299	285	269	271
<i>Marchés de capitaux</i>	474	422	151	238	428	371
<i>CPM</i>	0	-4	23	0	-5	-2
<i>Divers</i>	-15	-6	-24	-2	-24	-31
Charges	-437	-441	-391	-406	-427	-428
Résultat brut d'exploitation	415	392	159	207	333	272
Coût du risque	-2	-32	-41	-31	-36	-65
Résultat net d'exploitation	413	360	118	175	297	208
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	-1	1	0	0
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-35	-35
Résultat avant impôt	413	360	117	177	262	173

ROE après impôt⁽¹⁾	17,1%	15,3%	5,4%	8,0%	12,4%	8,2%
--------------------------------------	--------------	--------------	-------------	-------------	--------------	-------------

Banque de Financement et d'Investissement

en M€	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
Produit net bancaire	701	833	-16%	1461	1 684	-13%
<i>Financements</i>	362	420	-14%	724	813	-11%
<i>Marchés de capitaux</i>	371	422	-12%	799	896	-11%
<i>CPM</i>	-2	-4	-52%	-7	-4	85%
<i>Autres</i>	-31	-6	ns	-55	-21	ns
Charges	-428	-441	-3%	-855	-878	-3%
Résultat brut d'exploitation	272	392	-30%	606	807	-25%
Coût du risque	-65	-32	ns	-101	-34	ns
Résultat net d'exploitation	208	360	-42%	505	773	-35%
Contribution à l'opération P3CI	-35	-	ns	-69	-	ns
Résultat avant impôt	173	360	-52%	435	773	-44%
Coefficient d'exploitation	61,1%	53,0%		58,5%	52,1%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	8,2%	15,3%		10,3%	16,2%	

Epargne

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Produit net bancaire	474	474	411	531	512	494
<i>Gestion d'actifs</i>	366	357	342	375	411	407
<i>Assurance</i>	71	69	31	93	60	32
<i>Banque Privée</i>	25	26	24	24	26	28
<i>Capital Investissement</i>	12	22	14	38	15	27
Charges	-328	-339	-336	-352	-370	-372
Résultat brut d'exploitation	145	135	75	179	141	123
Coût du risque	0	-12	-32	-56	0	-3
Résultat net d'exploitation	145	123	44	123	141	119
Mises en équivalence	3	5	3	2	4	4
Autres	-2	-1	-2	-2	0	-2
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-8	-8
Résultat avant impôt	147	126	45	124	137	114

ROE après impôt⁽¹⁾	30,4%	27,9%	8,2%	14,7%	34,5%	30,4%
--------------------------------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------

Epargne

en M€	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
Produit net bancaire	494	474	4%	1 006	948	6%
<i>Gestion d'actifs</i>	407	357	14%	817	723	13%
<i>Assurance</i>	32	69	-53%	92	140	-34%
<i>Banque privée</i>	28	26	7%	54	51	5%
<i>Capital investissement</i>	27	22	23%	43	34	26%
Charges	-372	-339	10%	-742	-668	11%
Résultat brut d'exploitation	123	135	-9%	264	280	-6%
Coût du risque	-3	-12	-73%	-3	-12	-72%
Résultat net d'exploitation	119	123	-3%	261	268	-3%
Contribution à l'opération P3CI	-8	-	ns	-16	-	ns
Résultat avant impôt	114	126	-10%	251	273	-8%
Coefficient d'exploitation	75,2%	71,6%		73,8%	70,4%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	30,4%	27,9%		32,4%	29,2%	

Services Financiers Spécialisés

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Produit net bancaire	273	303	274	287	285	314
Financements spécialisés	143	155	145	153	154	158
Affacturage	31	35	33	34	32	35
Cautions et garanties financières	26	26	24	22	29	29
Crédit-bail	41	50	42	53	47	46
Crédit consommation	42	41	42	39	43	45
Financement du cinéma	3	3	4	4	4	4
Services financiers	130	148	130	135	131	156
Ingénierie sociale	25	32	23	29	27	32
Paievements	72	73	74	73	73	75
Titres	33	43	33	33	30	49
Charges	-196	-202	-192	-202	-190	-198
Résultat brut d'exploitation	77	102	83	85	95	116
Coût du risque	-20	-22	-6	-12	-20	-18
Résultat net d'exploitation	58	79	77	73	75	98
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	2	0	0
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-8	-8
Résultat avant impôt	58	79	77	75	67	90

ROE après impôt⁽¹⁾	11,5%	15,9%	14,8%	14,6%	14,7%	22,6%
--------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Services Financiers Spécialisés

en M€	2T12	2T11	2T12 vs. 2T11	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
Produit net bancaire	314	303	3%	598	576	4%
<i>Financements Spécialisés</i>	158	155	2%	312	298	5%
<i>Services Financiers</i>	156	148	5%	286	278	3%
Charges	-198	-202	-2%	-387	-397	-2%
Résultat brut d'exploitation	116	102	14%	211	179	18%
Coût du risque	-18	-22	-19%	-39	-42	-9%
Résultat net d'exploitation	98	79	24%	172	137	26%
Contribution à l'opération P3CI	-8	-	ns	-15	-	ns
Résultat avant impôt	90	79	14%	157	137	15%
Coefficient d'exploitation	63,0%	66,5%		64,7%	68,9%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	22,6%	15,9%		18,6%	13,7%	

Indicateurs d'activité - SFS au 2T12

	2T12	2T11	
Crédit à la Consommation <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	12,6	10,8	+17%
Crédit-Bail <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	11,6	11,5	+1%
Affacturage <i>Encours en France en Md€ (fin de période)</i>	4,1	3,7	+10%
Cautions et Garanties <i>Primes brutes émises en M€</i>	47,5	69,7	-32%

	2T12	2T11	
Paielements <i>Transactions en millions (estimé)</i>	852	801	+6%
Titres <i>Transactions en millions</i>	2,7	3,0	-13%
Ingénierie Sociale <i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i>	18,8	19,7	-5%

Banque de détail via les CCI

<i>en M€</i>	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Quote-part de résultats (20%)	130	138	107	122	116	88
Profit de relation	22	35	10	21	16	13
Ecart de réévaluation	-2	-3	-2	-2	-2	-2
Variation de valeur de P3CI	0	0	0	0	0	63
Mise en Equivalence	149	170	115	141	130	161
<i>dont Banques Populaires</i>	67	81	47	51	50	66
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	82	89	68	90	80	96
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-18	-18
Coût de portage des CCI (en PNB)	-65	-64	-64	-64	-65	-64
Contribution économique au résultat avant impôt de Natixis	84	106	51	76	47	79

Participations Financières

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Produit net bancaire	213	228	224	205	234	243
<i>Coface core</i>	162	178	198	161	180	192
<i>Coface non core</i>	39	35	30	37	34	34
<i>Capital-investissement pour compte propre</i>	2	1	-16	-7	6	2
<i>Autres</i>	10	13	12	14	14	15
Charges	-183	-179	-180	-220	-188	-185
Résultat brut d'exploitation	30	49	45	-15	45	57
Coût du risque	-15	-15	-8	-17	-5	-2
Résultat net d'exploitation	15	34	37	-32	40	55
Mises en équivalence	1	2	1	1	1	1
Autres	-5	0	1	-2	-5	2
Résultat avant impôt	12	35	39	-32	36	58

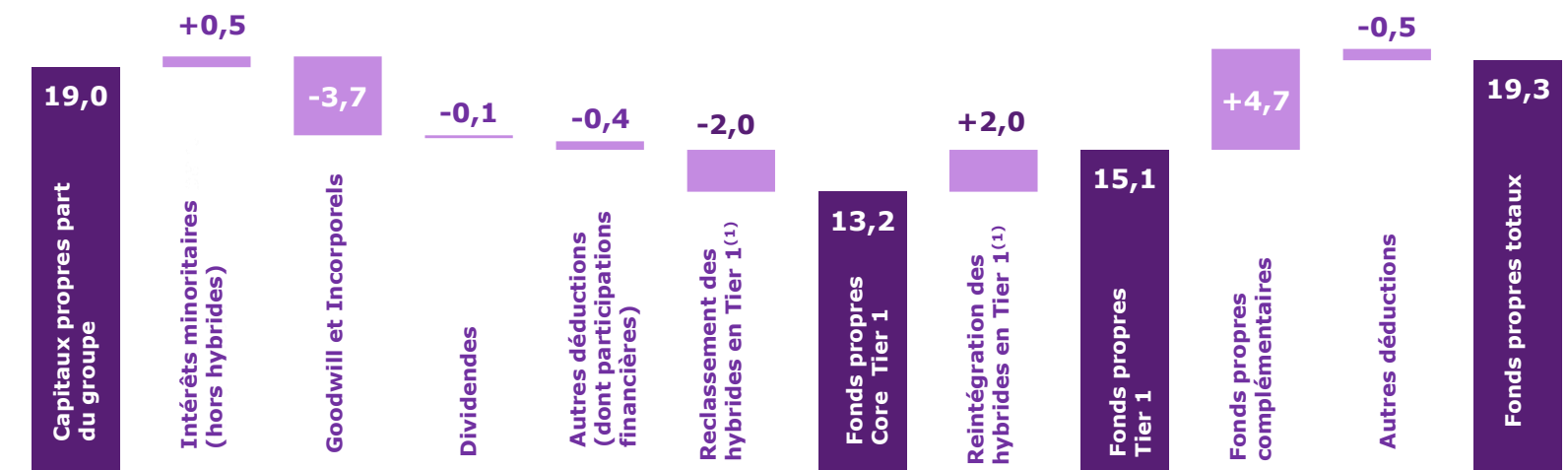
Hors Pôles

<i>en M€</i>	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Produit net bancaire	-115	-9	187	154	-260	89
<i>dont impact P3CI</i>					-64	-68
Charges	-40	-32	-14	-33	-35	-45
Résultat brut d'exploitation	-155	-40	173	121	-295	44
Coût du risque	-7	6	-4	-9	-18	-2
Résultat net d'exploitation	-162	-35	169	112	-313	42
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0
Autres	1	1	3	-29	1	2
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	68	68
Résultat avant impôt	-161	-34	171	83	-244	112

<i>en M€</i>	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Produit net bancaire	-10	66	-23	22	-46	48
Charges	-35	-38	-31	-33	-30	-39
Résultat brut d'exploitation	-45	28	-54	-11	-76	10
Coût du risque	24	-31	25	-49	-1	-61
Résultat avant impôt	-22	-3	-29	-60	-77	-51
Résultat net	-15	-2	-20	-42	-49	-32

Capital réglementaire au 2T12 et structure financière

En Md€



en Md€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Ratio Tier 1	11,0%	11,6%	11,8%	11,3%	12,3%	12,5%
Ratio de solvabilité	15,0%	15,6%	15,6%	15,1%	15,9%	16,0%
Fonds propres Tier 1	15,9	16,5	16,9	16,4	14,6	15,1
Capitaux propres (pdg)	20,3	20,6	20,8	20,7	18,8	19,0
Risques pondérés fin de période⁽²⁾	144,9	143,0	143,4	145,6	119,6	120,6
Total actif	458	453	507	508	542	562

Bilan consolidé

Actif (Md€)	31/12/11	30/06/12
Caisse, banques centrales, CCP	5,6	5,6
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	245,6	274,6
Actifs financiers disponibles à la vente	35,1	36,9
Prêts et créances	160,4	179,3
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	4,0	3,8
Comptes de régularisation et actifs divers	40,7	44,5
Participations dans les entreprises mises en équivalence	10,8	11,3
Valeurs immobilisées	2,7	2,7
Ecart d'acquisition	2,8	2,8
Total	507,7	561,5

Passif (Md€)	31/12/11	30/06/12
Banques centrales, CCP	0,0	0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	232,2	246,6
Dettes envers les EC et la clientèle	153,1	177,0
Dettes représentées par un titre	25,9	39,7
Comptes de régularisation et passifs divers	26,9	31,1
Provisions techniques des contrats d'assurance	40,9	41,1
Provisions pour risques et charges	1,3	1,3
Dettes subordonnées	6,2	5,2
Capitaux propres	20,7	19,0
Intérêts minoritaires	0,5	0,5
Total	507,7	561,5

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 2T12

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période au 2T12)	Allocation de l'économie de RWA liée à P3CI	Fonds propres alloués ⁽¹⁾ (sur RWA début de période) et après allocation de l'économie de RWA liée à P3CI	En % du total	ROE après impôt
BFI	70,7	-13,1	5,4	42%	8,2%
Epargne	8,3	-2,9	1,2	9%	30,4%
SFS	12,9	-2,8	1,1	9%	22,6%
Réseaux via les CCI	39,4	-6,7	2,9	23%	9,7%
Participations Financières	5,7	-	1,5	12%	9,6%
GAPC	7,8	-	0,7	5%	-
TOTAL (excl. Hors Pôle)	144,8	-25,6	12,9	100%	-

Actif net comptable tangible⁽²⁾ au 30 juin 2012 en Md€

13,3

Fonds propres Core Tier 1 de Natixis au 30 juin 2012 en Md€

13,2

Intérêts sur TSS après impôts⁽³⁾

<i>en M€</i>	2T12	1S12
Natixis	19	41

Bénéfice par action⁽⁴⁾

<i>en €</i>	1S12
Natixis	0,17

ROE

<i>en %</i>	1S12	2T12
Natixis	5,7	7,9

(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens et allocation spécifique aux filiales d'assurance

(2) Actif net comptable tangible = actif net comptable - écarts d'acquisition - immobilisations incorporelles

(3) Incluant la charge d'intérêts sur les actions de préférence

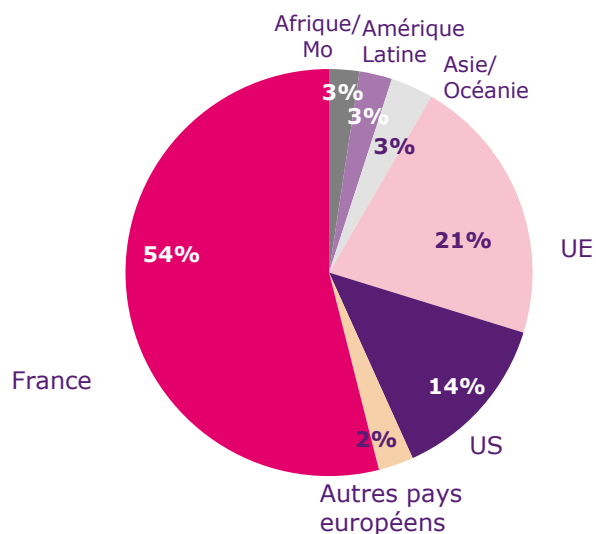
(4) Calculé sur la base de 3 076 826 589 actions, hors actions détenues en propre (nombre total d'actions: 3 082 345 888 au 30 juin 2012)

Exposition aux dettes souveraines européennes au 30 juin 2012, sur le modèle établi par l'ABE pour les tests de résistance de décembre 2011 (activités bancaires et de trading – hors activités assurances)

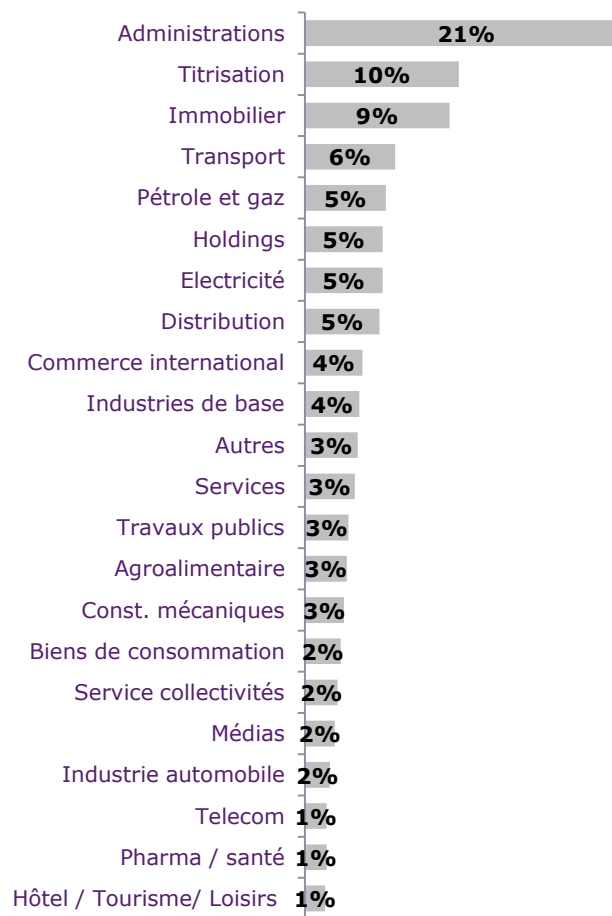
Zone économique européenne	EXPOSITIONS BRUTES		EXPOSITIONS NETTES				EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES Portefeuille de négociation
	en M€	dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation		
Autriche	114	0	39	0	0	39	0	-17
Belgique	988	31	205	0	5	169	36	-17
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	0	-14
Chypre	0	0	0	0	0	0	-1	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0	0	0
Danemark	0	0	0	0	0	0	-59	-17
Estonie	0	0	0	0	0	0	0	0
Finlande	111	0	17	0	0	17	-15	-17
France	12 370	1 555	986	1 344	38	-1 950	22	-14
Allemagne	8 158	0	1 019	0	0	1 019	65	-7
Grèce	3	0	3	0	3	0	0	0
Hongrie	77	0	70	59	6	5	0	-2
Islande	0	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	2	0	2	0	0	2	0	-12
Italie	5 753	5	387	0	8	374	16	-17
Lettonie	4	0	4	0	0	4	-1	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0	0	0
Lituanie	42	0	42	0	0	42	-41	-1
Luxembourg	3	3	3	0	0	0	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	2 598	1	-136	0	0	-137	-368	-17
Norvège	0	0	0	0	0	0	0	-18
Pologne	5	0	5	0	1	3	0	-2
Portugal	26	0	-46	0	9	-55	0	-7
Roumanie	0	0	0	0	0	0	0	13
Slovaquie	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0	-1	0
Espagne	1 157	1	205	0	2	202	0	-6
Suède	0	0	0	0	0	0	0	-17
Royaume-Uni	1	1	1	0	0	0	0	-18
TOTAL EEA 30	31 413	1 597	2 807	1 403	73	-266	-347	-207

EAD (Exposure at Default) au 30 juin 2012

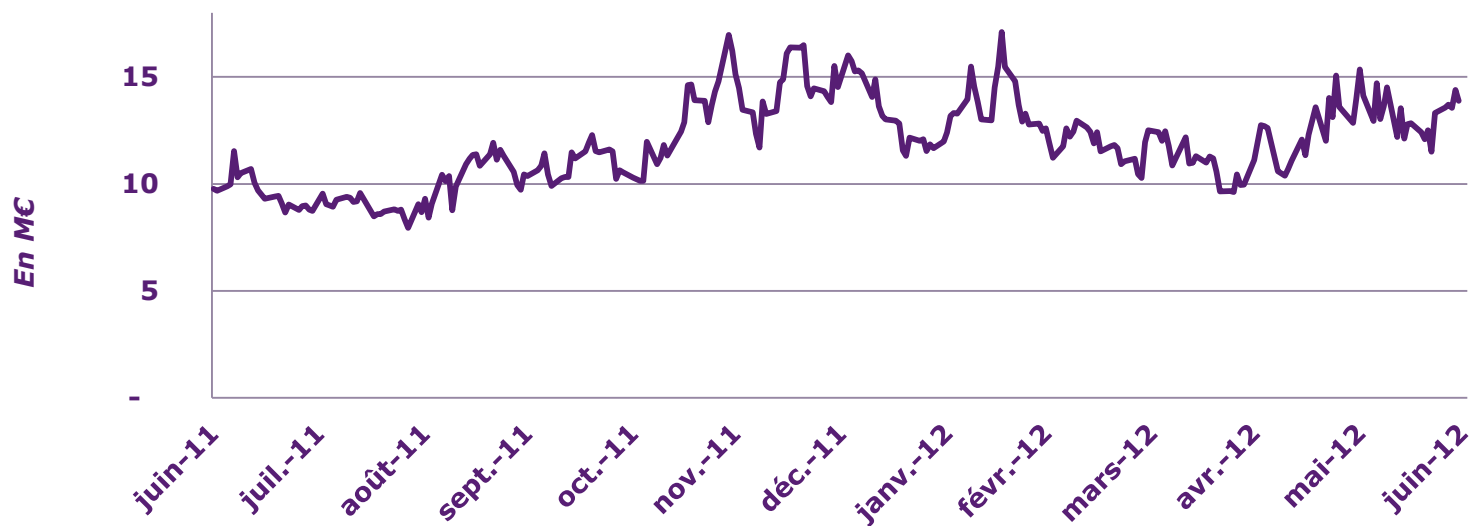
Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



VaR⁽¹⁾



- VaR moyenne au 2T12 de 12,3 M€, vs. 12,9 M€ au 1T12

GAPC – Expositions détaillées au 30 juin 2012

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	1,6	0,6	59%	10,8
Autres CDO	4,9	4,4	11%	
RMBS	1,8	1,3	29%	
Covered bonds	0,0	0,0		
CMBS	0,5	0,4	12%	
Autres ABS	0,5	0,4	9%	
Actifs couverts	6,9	6,6	5%	
Portefeuille de crédit corporate	3,9	3,9	0%	
Total	20,0	17,6		
Dont RMBS US agencies	0,2	0,2		
Total garantie (à 85%)	19,8	17,4		

Autres portefeuilles

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA <i>en Md€</i> 30/06/12	VaR 2T12 <i>en M€</i>
Dérivés complexes (crédit)	0,3	0,5
Dérivés complexes (taux)	3,4	8,7
Dérivés complexes (actions)	0,1	0,1
Structurés de fonds	0,6	0,2

Encours douteux (yc établissements de crédit)

en Md€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Encours douteux ⁽¹⁾	3,6	3,5	3,9	4,1	4,2	4,2
Sûretés relatives aux encours dépréciés ⁽¹⁾	-0,6	-0,6	-0,9	-1,2	-1,2	-1,2
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,0	2,8	2,9	2,9	2,9	3,0
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-1,8	-1,8	-1,9	-1,9	-2,0	-2,0
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,5	-0,5

<i>Engagements provisionnables⁽¹⁾ / Créances brutes</i>	2,8%	2,7%	2,5%	2,5%	2,0%	2,1%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	61%	64%	65%	67%	67%	68%
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	87%	87%	87%	85%	84%	85%

⁽¹⁾ 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	#15	#18	#17
Variation de valeur 2T12	-0,1	-0,1	1,4	0,0	-0,7	1,0	-7,0
Exposition nette (30/06/2012)	0,2	0,2	25,9	21,1	39,5	3,8	96,1
% de décote	99,4%	99,4%	82,6%	49,5%	46,6%	97,7%	69,5%
Exposition nominale	33	35	149	42	74	169	314
Variation de valeur (cumul)	-32,5	-34,5	-123,2	-20,7	-34,5	-165,0	-218,4
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	S. Senior	Mezz.	Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.
Point d'attachement	0,0%	0,0%	0,4%	35%	0% / 57,9%	0,0%	0,0%
Prime	5,3%	17,0%	3,5%	4,6%	15,0%	19,0%	24,8%
Alt-A	6,7%	9,4%	2,6%	0,9%	37,8%	10,9%	14,3%
Subprime (2005 et antérieur)	51,7%	20,7%	61,4%	44,4%	39,8%	0,0%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	27,8%	26,0%	0,0%	3,1%	1,7%	35,7%	0,0%



**Structures non
diversifiées**

**Taux de décote :
82%**

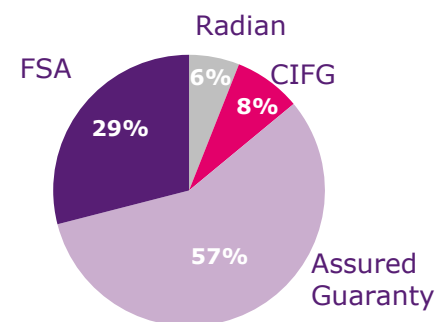
Protections

Protections auprès de monoline

en M€	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 2T12	Exposition avant ajustement 1T12
Protections sur CDO (marché du logement)	0	0	176
Protections sur CLO	3 095	109	147
Protections sur RMBS	153	33	36
Protections sur CMBS	109	8	10
Autres risques	5 386	700	1 850
TOTAL	8 743	850	2 219

Ajustement de valeur	-413	-1 547
Exposition résiduelle au risque de contrepartie	436	672
Taux de décote	49%	70%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustement de valeur : 563 M€ au 30/06/2012 (montant notionnel brut : 8,7 Md€)
- Ajustement de valeur : -98 M€

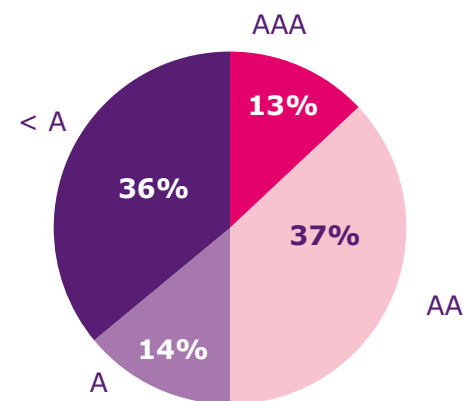
Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 2T12 : -11 M€
- Exposition résiduelle : 3 693 M€

Exposition résiduelle



dont CRE CDO

en M€	Exposition nette 31/03/12	Gains/Pertes de valeur 2T12	Autres variations 2T12	Exposition nette 30/06/12	Exposition brute 30/06/12
JV par résultat	60	-1	538	597	660
JV par capitaux propres	0	0	0	0	6
Prêts et créances	32	0	2	34	49
TOTAL	93	-2	540	631	715

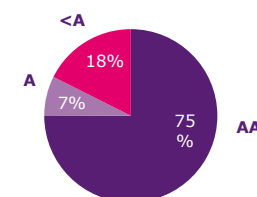
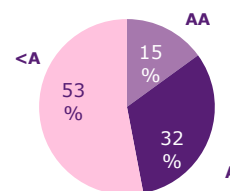
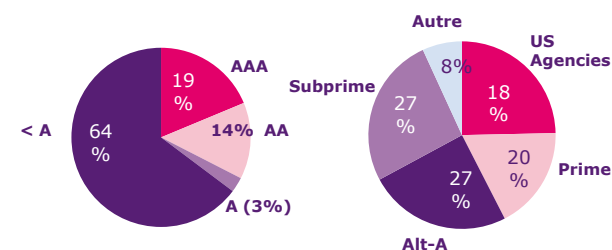
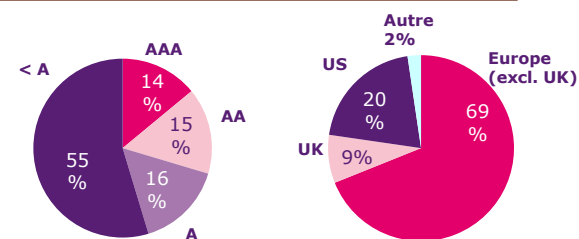
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS en M€	Exposition nette 31/03/12	Gains/Pertes de valeur 2T12	Autres variations 2T12	Exposition nette 30/06/12	Exposition brute 30/06/12
JV par résultat	10	0	13	22	24
JV par capitaux propres	77	-1	0	76	110
Prêts et créances	48	0	-2	46	49
TOTAL	135	-1	10	144	183

RMBS US en M€	Exposition nette 31/03/12	Gains/Pertes de valeur 2T12	Autres variations 2T12	Exposition nette 30/06/12	Exposition brute 30/06/12
JV par résultat	5	0	12	17	59
Agencies	834	0	-645	190	197
Wrapped RMBS	238	0	-31	207	209
Prêts et créances	763	-3	-81	678	939
TOTAL	1 840	-3	-745	1 092	1 404

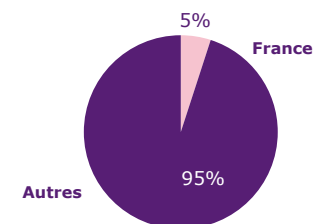
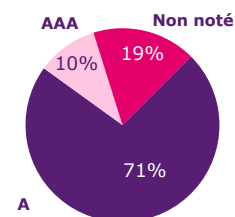
RMBS UK en M€	Exposition nette 31/03/12	Gains/Pertes de valeur 2T12	Autres variations 2T12	Exposition nette 30/06/12	Exposition brute 30/06/12
JV par résultat	3	0	12	15	18
JV par capitaux propres	97	-5	3	95	118
Prêts et créances	47	0	0	47	47
TOTAL	148	-5	15	158	183

RMBS Espagne en M€	Exposition nette 31/03/12	Gains/Pertes de valeur 2T12	Autres variations 2T12	Exposition nette 30/06/12	Exposition brute 30/06/12
JV par résultat	13	-4	0	9	20
JV par capitaux propres	10	0	-2	7	16
Prêts et créances	275	0	-67	208	208
TOTAL	298	-4	-69	225	244

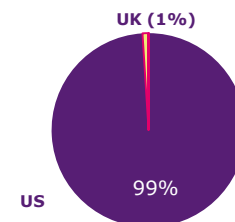
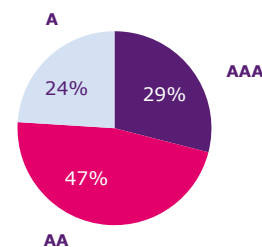


Conduits sponsorisés

MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en M€			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	14%
Montant des actifs financés	1 000	Créances commerciales	86%
Lignes de liquidité accordées	1 373	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois	12%	CDO	
> à 12 mois	88%	Autre	



VERSAILLES – conduits sponsorisés par Natixis, en M€			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	8%
Montant des actifs financés	2 016	Créances commerciales	2%
Lignes de liquidité accordées	3 428	Prêts équipement	6%
Maturité des actifs :		Crédit conso	16%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CLO / CBO	20%
> à 12 mois	95%	Autre	48%



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
31/03/2012	7,4%	17,5%	33,1%	59,0%
30/06/2012	7,3%	17,6%	33,3%	59,1%

- 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*
92%	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 x (1-R)) sur chaque monoline

