

Résultats du 1^{er} trimestre 2012

//// 9 mai 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.

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.

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.

Bonnes performances commerciales au 1T12 et programme de réduction de consommation des ressources rares⁽¹⁾ largement réalisé

Gains de parts de marché sur les métiers cœurs de Natixis	<ul style="list-style-type: none">• Banque de Financement et d'Investissement : performances commerciales satisfaisantes et poursuite du renforcement de la présence sur le marché primaire obligataire• Epargne : développement commercial toujours dynamique de la Gestion d'Actifs aux Etats-Unis et de la prévoyance en Assurance• Services Financiers Spécialisés : poursuite du déploiement des offres produits dans les réseaux de BPCE
Performances opérationnelles en progression vs. 4T11	<ul style="list-style-type: none">• Bonnes performances commerciales illustrées par le rebond du PNB des métiers cœurs vs. 4T11 (+9%) dans un environnement de marché moins volatil au 1T12• Forte progression du RBE hors éléments non-opérationnels vs. 4T11 (+22% à 459 M€)• Résultat net de 339 M€ au 1T12 (hors éléments non-opérationnels), en hausse de 19% vs. 4T11 et en baisse de 30% vs. 1T11• Résultat net publié de 185 M€ au 1T12 intégrant -155 M€ après impôt d'éléments non-opérationnels
Poursuite du renforcement de la structure financière et de la réduction des risques	<ul style="list-style-type: none">• Programme de réduction de la consommation de ressources rares⁽¹⁾ largement réalisé• Ratio Core tier 1 renforcé : 10,6%, +40 pb vs. 4T11 (en Bâle 2.5)• Accord de commutation signé avec MBIA permettant une réduction des actifs pondérés et équivalents (4,7 Md€ pour le Groupe BPCE et 0,7 Md€ après garantie pour Natixis) pour l'essentiel à fin 2012

Sommaire

1. Résultats du 1T12

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Mise en place de P3CI : impacts sur le compte de résultat

- Substitution des intérêts sur TSS, comptabilisés en capitaux propres, par des intérêts sur P3CI comptabilisés en PNB

En M€	1T12	1T11
Charge d'intérêt des TSS ⁽¹⁾ avant impôt (en capitaux propres)	-31	-113
Charge d'intérêt de P3CI avant impôt (en PNB)	-64	0
TOTAL	-95	-113

- En conséquence, nous présentons sur la slide suivante, des variations de PNB, RBE et RNpg intégrant l'impact de P3CI et hors P3CI
- Comme indiqué lors de la présentation des résultats du 4T11, l'opération P3CI a un effet marginal sur le bénéfice net par action annuel de Natixis

Résultats 1T12 hors éléments non-opérationnels

en M€ ⁽¹⁾	1T12	1T11	1T12 vs. 1T11		4T11	1T12 vs. 4T11	
			Hors P3CI			Hors P3CI	
Produit net bancaire	1 669	1 740	-4 %	stable	1 587	5%	9%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 559	1 598	-2 %		1 437	9%	
Charges	-1 210	-1 184	2 %		-1 211	stable	
Résultat brut d'exploitation	459	556	-17 %	-6 %	377	22%	39%
Coût du risque	-63	-44	43 %		-56	13%	
CCI et autres mises en équivalence	117	153	-24 %		144	-19%	
Résultat avant impôt	509	661	-23 %	-13 %	462	10%	24%
Impôt	-144	-170	-15 %		-112	29%	
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	358	488	-27 %	-18 %	326	10%	22%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-19	-5	ns		-42	-56%	
Résultat net part du groupe	339	483	-30 %	-21 %	284	19%	34%
ROE après impôt (hors éléments non-opérationnels)	6,9%	9,8%			4,6%		

Éléments non-opérationnels

Impacts sur le résultat avant impôt⁽¹⁾

<i>En M€</i>	1T12	1T11
Réévaluation de la dette senior propre⁽²⁾	-202	-108
Dépréciation portée à 78% sur les expositions à la dette souveraine grecque⁽³⁾	-19	
Restitution de l'amende de l'Autorité de la Concurrence aux réseaux de BPCE	+18	
Commutation MBIA⁽⁴⁾	-48	
Impact total avant impôt	-252	-108
Impact net	-155	-71

(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)
 (3) Pour l'Assurance, nette de la participation des assurés aux bénéfices / (4) Impact net de la garantie BPCE (TRS et option)

Résultats 1T12

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, activités abandonnées et coûts de restructuration

GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt

Résultat net part du groupe

Taux effectif d'impôt

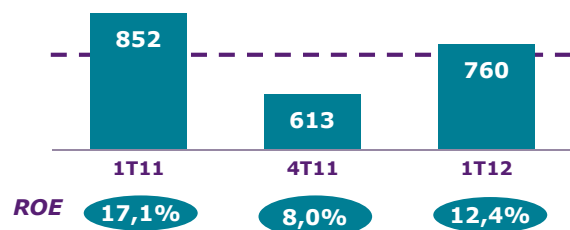
ROE après impôt

1T12	1T11	1T12 vs. 1T11	
		Hors P3CI	
1 465	1 632	-10%	-6%
<i>1 557</i>	<i>1 598</i>	-3%	
-1 210	-1 184	2%	
255	448	-43%	-29%
-80	-44	82%	
134	153	-13%	
305	553	-45%	-33%
-64	-132	-51%	
234	417	-44%	-34%
-49	-5	ns	
185	412	-55%	-45%
37,2%	31,5%		
3,5%	8,1%		

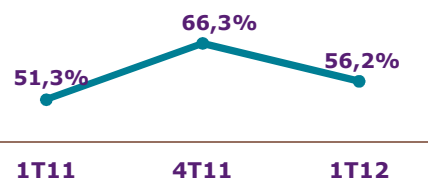
Bonnes performances commerciales des métiers coeurs⁽¹⁾

PNB trimestriel, en M€

BFI

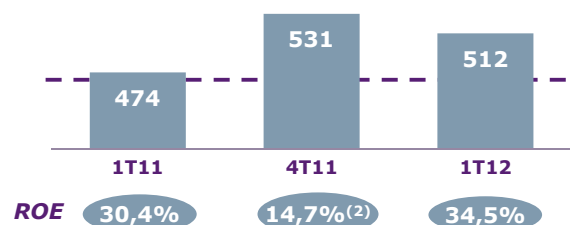


Coefficient d'exploitation

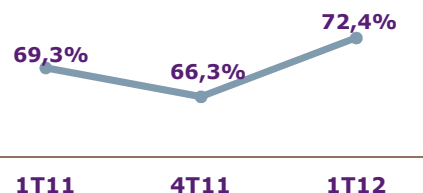


PNB trimestriel, en M€

Epargne

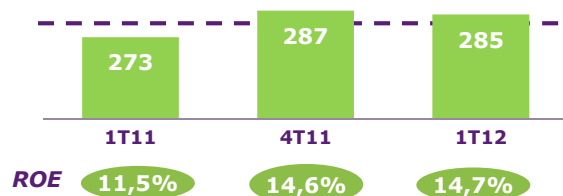


Coefficient d'exploitation

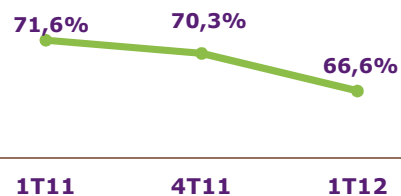


PNB trimestriel, en M€

SFS



Coefficient d'exploitation



- Hausse de 9% du PNB des métiers coeurs au 1T12 vs. 4T11

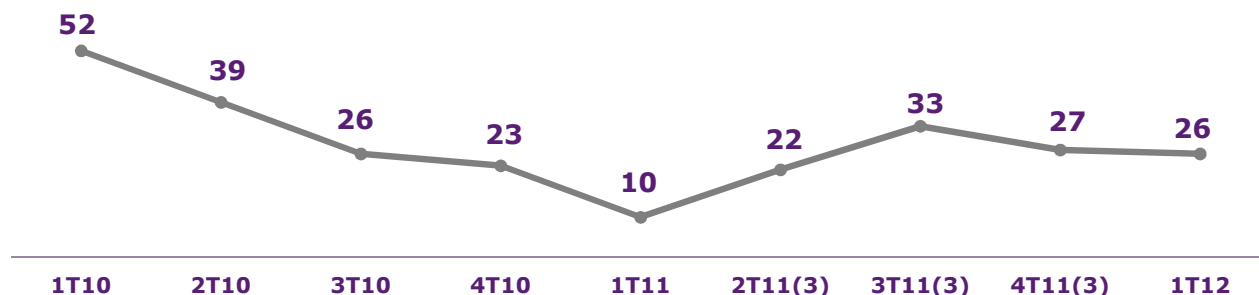
- Niveau du PNB du 1T12 de chaque métier coeur supérieur à la moyenne du PNB trimestriel 2011

- Amélioration du retour sur fonds propres alloués des métiers coeurs entre le 4T11 et le 1T12

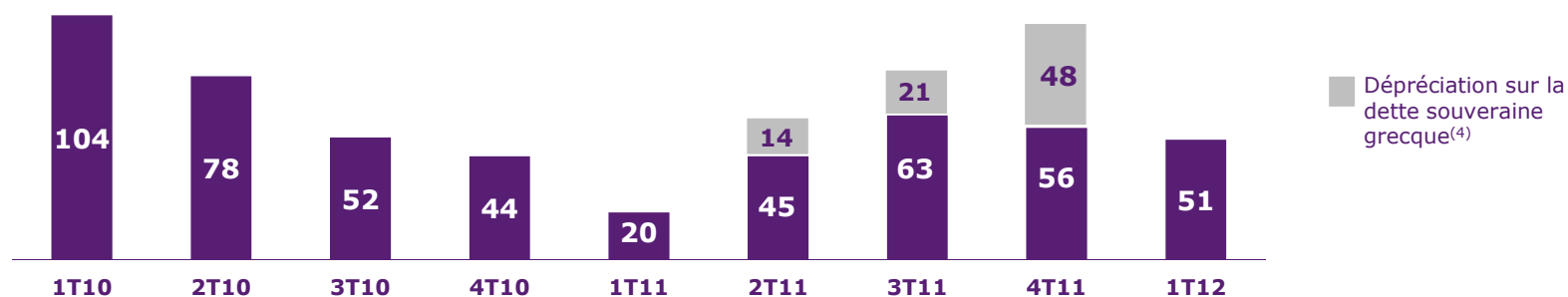
(1) Pro Forma – cf. note méthodologique
 (2) Incluant -48 M€ de dépréciations sur la dette souveraine grecque (en coût du risque)

Coût du risque stable au 1T12

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



Coût du risque des métiers cœurs⁽²⁾⁽³⁾, en M€



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

⁽²⁾ Métiers cœurs : BFI, Epargne & SFS / ⁽³⁾ Hors dépréciation sur la dette souveraine grecque et établissements de crédit

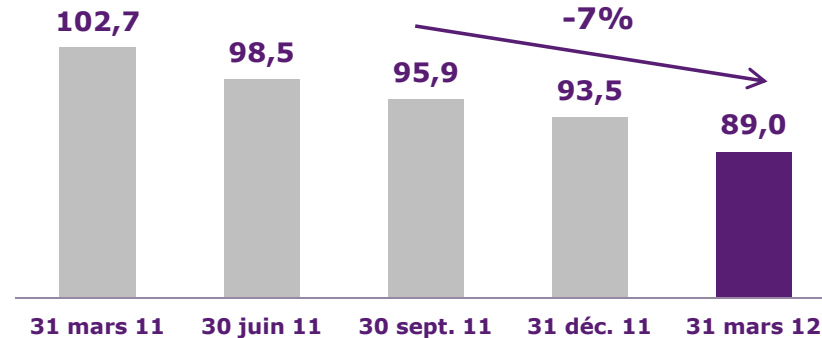
⁽⁴⁾ CEGC: impact du 2T11 de 6 M€ comptabilisé en coût du risque, reclassé en PNB au 3T11

Programme de réduction de consommation des ressources rares⁽¹⁾ largement réalisé

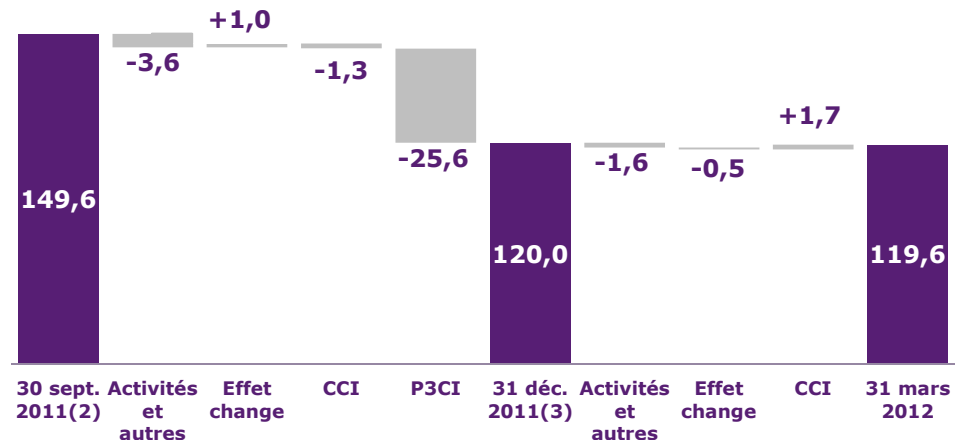
- Programme supplémentaire de réduction de consommation de ressources rares⁽¹⁾ (réduction de 15 à 20 Md€ de besoin de liquidité et de 10 Md€ des actifs pondérés) largement réalisé au 4T11 et au 1T12 :

- ✓ Réduction de 6,9 Md€ des actifs à refinancer sur la BFI et GAPC
- ✓ Plus de 5 Md€ d'actifs cédés sur la BFI et GAPC (dont 1,6 Md€ au 1T12)
- ✓ Réduction de 5,2 Md€ des actifs pondérés de Natixis (hors effet de change, impact des CCI et mise en place de P3CI)

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



Evolution des actifs pondérés, en Md€



(1) Capital et liquidité
 (2) Pro forma de l'impact de CRD3 du 31 décembre 2011 (+6,2 Md€) au 30 septembre 2011
 (3) Incluant l'impact de l'opération P3CI, mise en place le 6 janvier 2012

Sommaire

1. Résultats du 1T12

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Un ratio Core Tier 1 renforcé : 10,6%

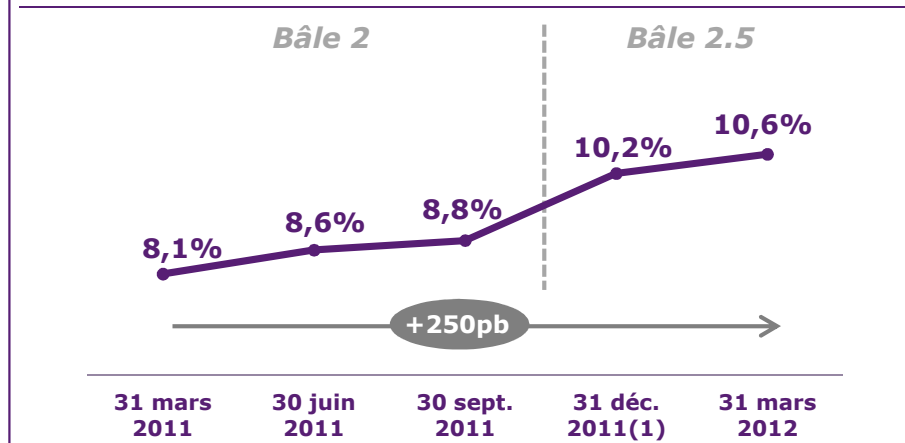
- Ratio Core Tier 1 : 10,6% au 31 mars 2012 en Bâle 2.5 (CRD3), soit 40 points de base de génération organique au 1T12

- Progression de 0,4 Md€ des fonds propres Core Tier 1 vs. 4T11 grâce notamment à la mise en réserve du résultat net (net du dividende et coût des TSS)

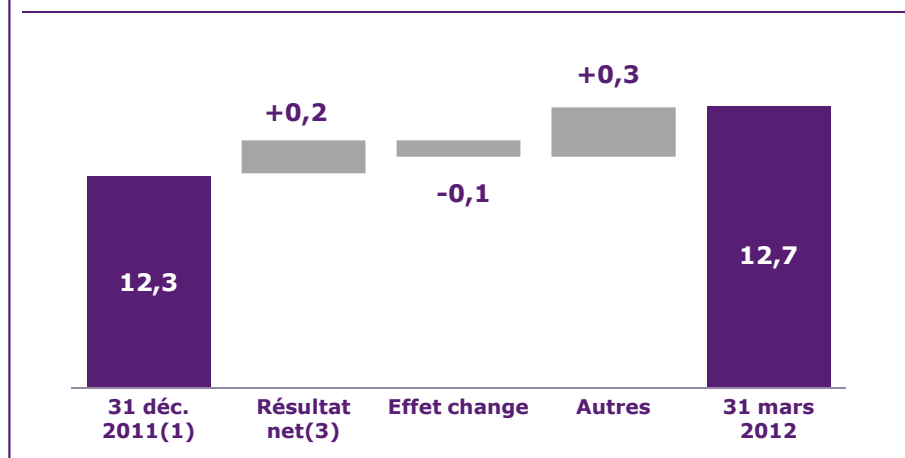
Actif net par action⁽²⁾

en €	31 mars 2012
Actif net par action	5,49
Actif net tangible par action	4,26

Ratio Core Tier 1



Fonds propres Core Tier 1, en Md€



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

(2) Calculé sur la base de 3 078 063 171 actions, hors actions détenues en propre (nombre total d'actions: 3 082 345 888 au 31 mars 2012)

/ 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⁾ : 60% réalisés au 30 avril 2012 / durée moyenne de 6,9 ans

Refinancement MLT en 2012

- 60% du programme de 26 Md€ réalisé au 30 avril 2012 avec un total levé de 15,7 Md€

- Rallongement de la durée moyenne à l'émission : 6,9 ans contre 4,1 ans pour les quatre premiers mois de 2011

- A taux moyen de mid-swap +144 pb

- 63% du programme marché de 21 Md€ (vs. 27,3 Md€ en 2011) réalisé

- 13,3 Md€ levés
dont 9,7 Md€ d'obligations sécurisées et 3,6 Md€ d'obligations non sécurisées

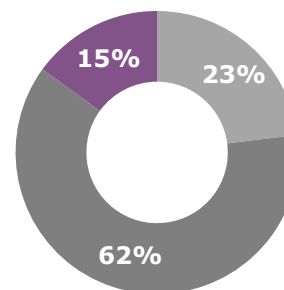
- 7,3 ans de durée moyenne

- 47% du programme réseaux de 5 Md€ (vs. 2,2 Md€ en 2011) réalisé

- 2,4 Md€ levés

- 5,0 ans de durée moyenne

Refinancement MLT réalisé au 30/04/2012



- Emissions d'obligations non sécurisées marché institutionnel

- Emissions d'obligations sécurisées marché institutionnel

- Emissions obligataires placées dans les réseaux (principalement BP et CE)

Refinancement CT

- Encours de refinancement CT de 122 Md€⁽²⁾ à fin mars 2012

- Réserves de liquidité de 126 Md€ à fin mars 2012

- 96 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales ou susceptibles de l'être à court terme (à fin mars 2012)

- 30 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales à fin mars 2012

(1) Le refinancement MLT de Natixis est géré au niveau du Groupe BPCE

(2) Estimé

Sommaire

1. Résultats du 1T12

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats des métiers

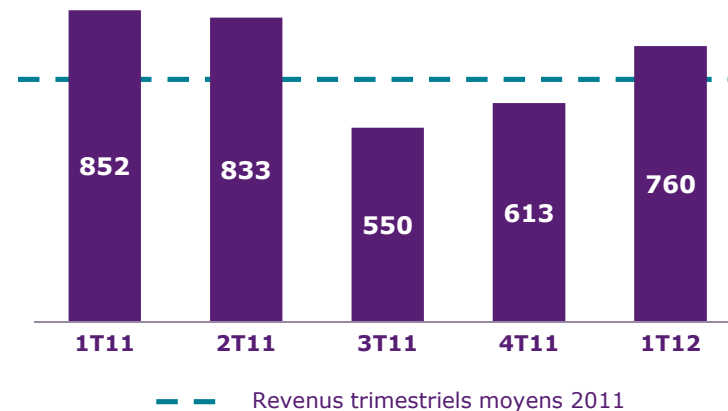
4. Conclusion

Fort rebond des revenus au 1T12 vs. 4T11 grâce à de solides performances commerciales

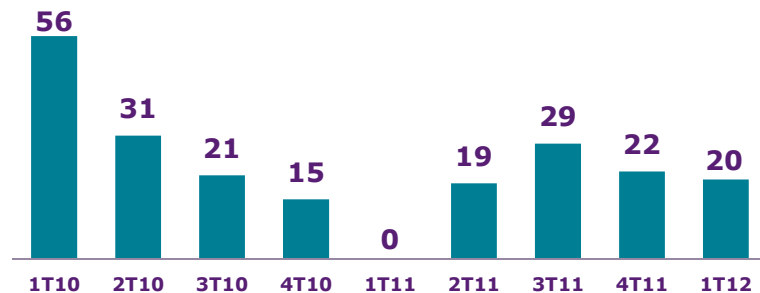


- Revenus en croissance de 24% vs. 4T11 et recul limité de 11% vs. 1T11, une base de comparaison élevée, dans un environnement de marché moins volatil
- Amélioration du coefficient d'exploitation, 56,2% au 1T12 vs. 66,3% au 4T11, reflétant une bonne maîtrise des charges
- Mise en oeuvre du plan d'adaptation de la BFI. Arrêt des activités de courtage de Natixis Commodity Markets
- Coût du risque stable dans un environnement économique incertain

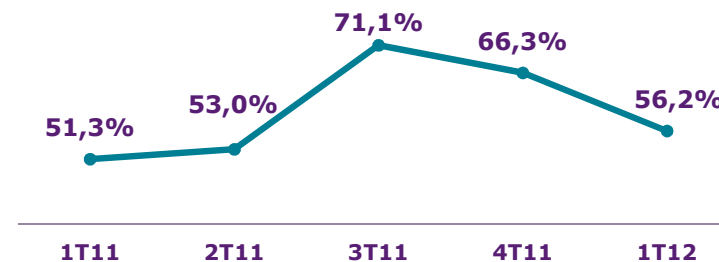
Revenus trimestriels, en M€



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



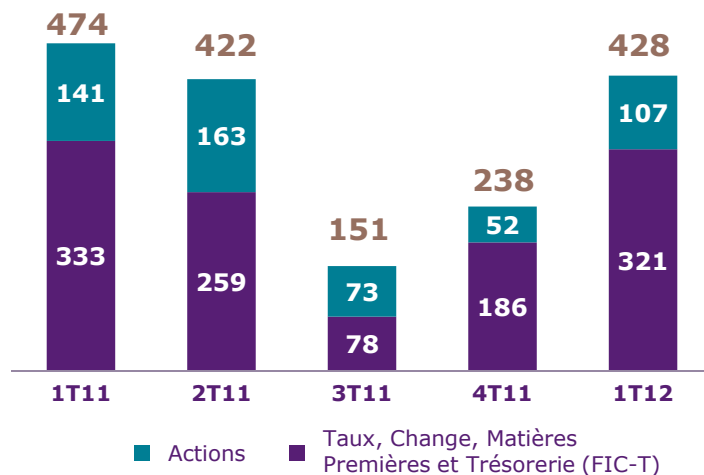
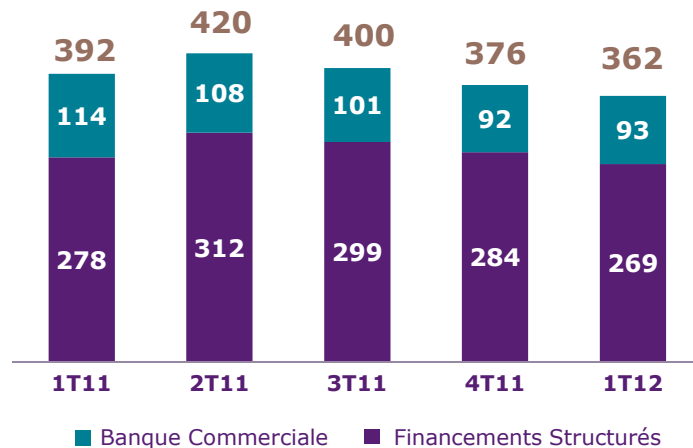
Coefficient d'exploitation



(1) Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle de la BFI (hors établissements de crédit), début de période

Très bonne performance de FIC-T au 1T12

Revenus trimestriels, en M€



Activités de Financements

- Bonne résistance des Financements Structurés au 1T12 vs. 1T11 malgré un environnement concurrentiel défavorable (augmentation du coût de la ressource en USD), un ralentissement de l'activité économique et la poursuite du programme de deleveraging
- Stabilité des revenus de l'activité Banque Commerciale dans un contexte de sélectivité des opérations
- Poursuite de la tendance à la désintermédiation des financements pour les grandes entreprises

Marchés de Capitaux

- FIC-T : nouveau gain de parts de marché en origination crédit. Très bonne performance commerciale sur l'ensemble des lignes produits
- Poursuite de la montée en puissance de la plateforme de dette. Excellente performance au 1T12 dans un contexte de réouverture du marché primaire obligataire
- Actions : rebond marqué des revenus vs. 4T11 dans un environnement de marché moins volatil et des volumes toujours faibles

BFI : Nouvelle amélioration des parts de marché

Financements Structurés

2012



APRR - Eiffarie
EUR 3,484,200,000

Bookrunner, Tier 1 MLA
Documentation bank

2012



Rép. du Venezuela-MOF
Metro los Teques
Buyer Credit
EUR 556,000,000
Venezuela
MLA

Actions

Mars 2012



Foncière des Murs

Augmentation de
Capital avec BSA
125 M€

Chef de file associé

Mars 2012



PSA PEUGEOT CITROËN

Augmentation de
capital avec DPS
999 M€

Chef de File associé

Marché obligataire 2011 et 1T12

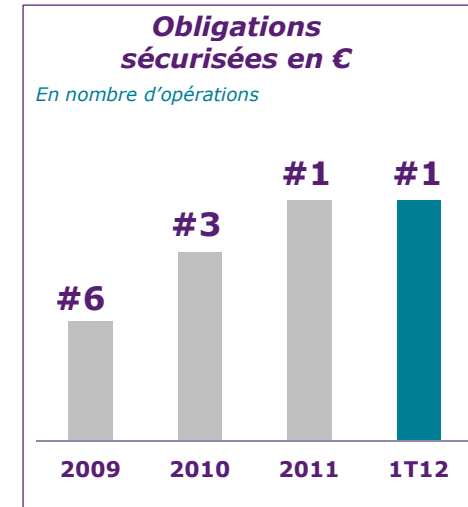
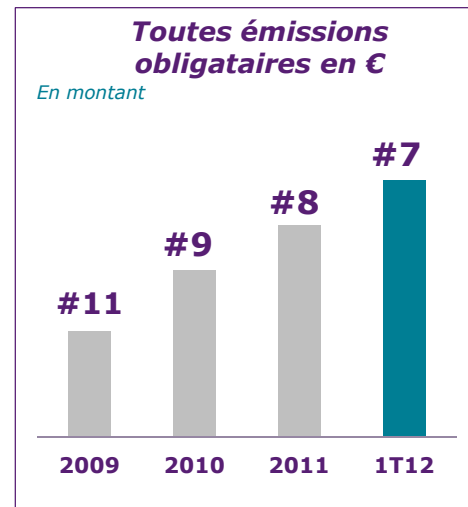
En montant, source Dealogic, au 31/03/2012

#1 sur les obligations Corporate en France en €

#6 sur les émissions Financial Senior en €

Amélioration continue dans les classements depuis 2009

Source Dealogic, au 31/03/2012



Banque de Financement et d'Investissement

<i>en M€⁽¹⁾</i>	1T12	1T11	1T12 vs. 1T11	4T11	1T12 vs. 4T11
Produit net bancaire	760	852	-11%	613	24%
<i>Financements</i>	362	392	-8%	376	-4%
<i>Marchés de capitaux</i>	428	474	-10%	238	80%
<i>CPM</i>	-5	0	ns	0	ns
<i>Autres</i>	-24	-15	ns	-2	ns
Charges	-427	-437	-2%	-406	5%
Résultat brut d'exploitation	333	415	-20%	207	61%
Coût du risque	-36	-2	ns	-31	16%
Résultat net d'exploitation	297	413	-28%	175	69%
Contribution à l'opération P3CI	-35	0	ns	0	ns
Résultat avant impôt	262	413	-36%	177	48%
Coefficient d'exploitation	56,2%	51,3%		66,3%	
ROE après impôt ⁽²⁾	12,4%	17,1%		8,0%	

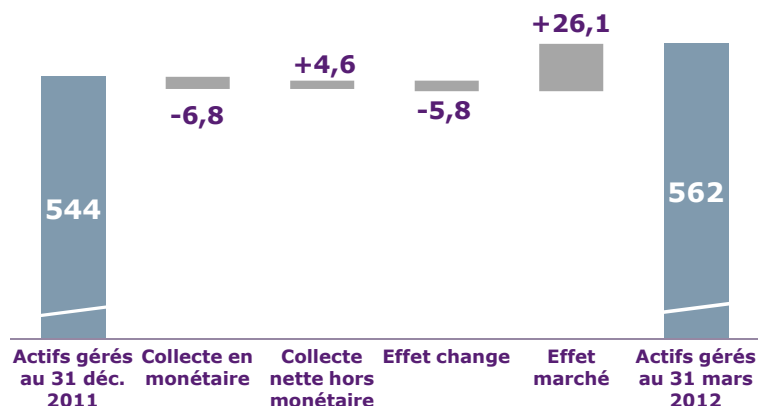
(1) Pro forma – cf. note méthodologique

(2) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens

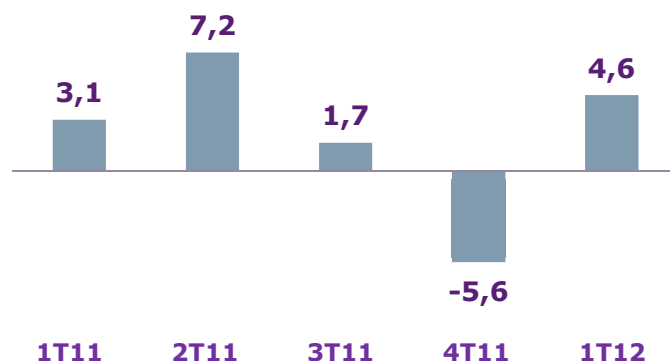
Gestion d'actifs : bon niveau de revenus grâce aux investissements réalisés

Epargne

Actifs sous gestion, en Md€



Collecte nette hors monétaire, en Md€



Activité au 1T12

- PNB du 1T12 à 411 M€, en hausse de 12% vs. 1T11 (+9% à taux de change constant). Progression des charges en ligne avec celle des revenus
- -2,2 Md€ de collecte nette sur le 1T12
 - ✓ US : collecte nette de 3,2 Md€ portée par Loomis et Harris Associates
 - ✓ Europe : décollecte de 5,1 Md€ au 1T12 due essentiellement aux supports monétaires, la collecte nette est positive de 1,6 Md€ hors monétaire
- US
 - AuM de 327 Md\$ à fin mars 2012 (+8% vs. 31 déc. 2011)
- Europe
 - AuM de 312 Md€ à fin mars 2012 (+2% vs. 31 déc. 2011)

Actifs gérés et collecte nette des principales filiales au 1T12, en Md€

Filiales	Actifs gérés	Collecte nette
NAM	290	-4,8
Loomis, Sayles & Co.	129	2,0
Harris Associates	56	1,3
Alpha Simplex	3	0,2
Autres affiliés	84	-0,9
TOTAL	562	-2,2

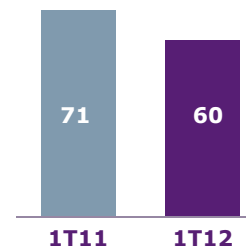
Bonne résistance des autres métiers du Pôle Epargne

Epargne

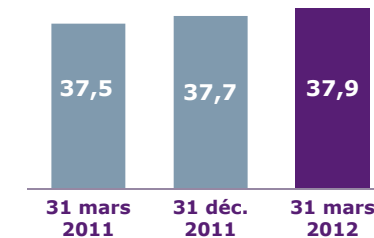
Natixis Assurances

- Décollecte nette de 0,2 Md€ au 1T12 dans un environnement défavorable pour l'activité. Des encours qui restent en progression sur un an
- PNB de l'activité Prévoyance en hausse de 14% au 1T12 vs. 1T11, représentant 41% du total du PNB

PNB trimestriel, en M€



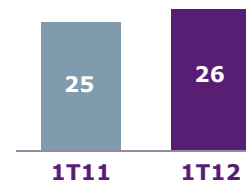
Encours sous gestion, en Md€



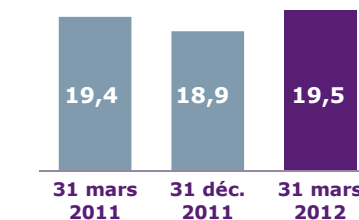
Banque Privée 1818

- Progression du PNB de 3% au 1T12 vs. 1T11 à 26 M€
- Bon niveau d'activité avec les réseaux de BPCE

PNB trimestriel, en M€



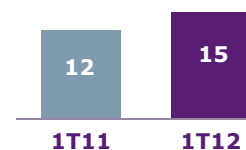
Encours sous gestion, en Md€



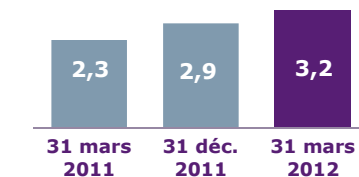
Capital Investissement

- PNB en hausse de 30% au 1T12 vs. 1T11
- Croissance de 11% des capitaux gérés au 1T12 vs. 4T11 et de 41% vs. 1T11.

PNB trimestriel, en M€



Capitaux gérés, en Md€



Epargne

Epargne

en M€ ⁽¹⁾	1T12	1T11	1T12 vs. 1T11	4T11	1T12 vs. 4T11
Produit net bancaire	512	474	8%	531	-4%
<i>Gestion d'actifs</i>	411	366	12%	375	9%
<i>Assurance</i>	60	71	-15%	93	-35%
<i>Banque privée</i>	26	25	3%	24	5%
<i>Capital investissement</i>	15	12	30%	38	-60%
Charges	-370	-328	13%	-352	5%
Résultat brut d'exploitation	141	145	-3%	179	-21%
Coût du risque	0	0	ns	-56	ns
Résultat net d'exploitation	141	145	-3%	123	15%
Contribution à l'opération P3CI	-8	0	ns	0	ns
Résultat avant impôt	137	147	-7%	124	11%
Coefficient d'exploitation	72,4%	69,3%		66,3%	
ROE après impôt ⁽²⁾	34,5%	30,4%		14,7%	

(1) Pro forma – cf. note méthodologique

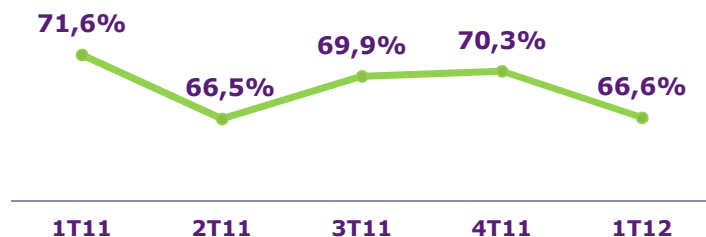
(2) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens et allocation spécifique aux filiales d'assurance / ROE après impôt du 4T11 incluant -48 M€ de dépréciations sur la dette souveraine grecque (en coût du risque)

Performance commerciale dynamique et bonne maîtrise des charges au 1T12

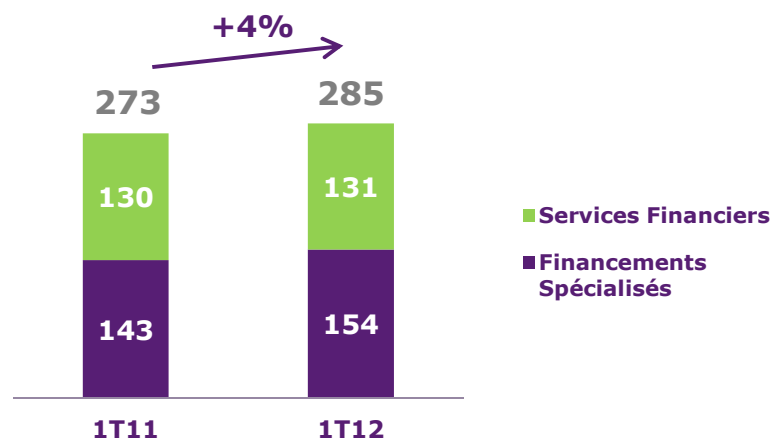


- **Financements Spécialisés** : hausse de 8% du PNB au 1T12 vs. 1T11 alimentée par toutes les lignes métiers
- **Services Financiers** : PNB du 1T12 stable vs. 1T11 dans un environnement difficile
- **Résultat brut d'exploitation** en hausse de 23% au 1T12 vs. 1T11 grâce à une baisse des charges. Nette amélioration du coefficient d'exploitation
- **Augmentation de 29%** du résultat net d'exploitation au 1T12 vs. 1T11

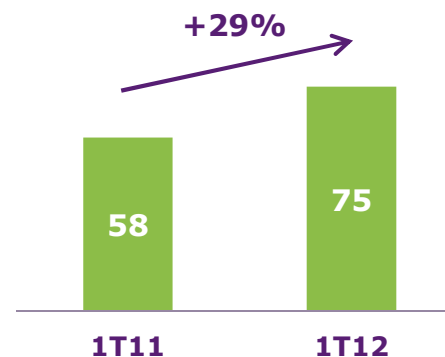
Coefficient d'exploitation



Produit Net Bancaire, en M€



Résultat net d'exploitation, en M€



Poursuite de la dynamique des financements spécialisés

SFS

	1T12	1T11	
Crédit à la Consommation <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	11,9	10,4	+15%
Crédit-Bail <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	11,7	11,3	+4%
Affacturage <i>Encours en France en Md€ (fin de période)</i>	3,9	3,6	+9%
Cautions et Garanties <i>Primes brutes émises en M€</i>	70,4	70,3	stable

	1T12	1T11	
Paiements <i>Transactions en millions (estimé)</i>	804	735	+9%
Titres <i>Transactions en millions</i>	2,6	3,2	-19%
Ingénierie Sociale <i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i>	18,4	18,8	-2%

Financements Spécialisés

- Progression de 15% des encours de **crédit à la consommation** entre le 1T11 et le 1T12, notamment grâce à la bonne dynamique de l'activité prêts personnels
- Fort développement de l'activité **Affacturage**. Croissance de 17% de chiffre d'affaires affacturé en France au 1T12 vs. 1T11, avec un dynamique forte auprès des grands comptes

Services Financiers

- Progression de 4% du parc de cartes de **Paiements** au 1T12 vs. 1T11
- Croissance de 7% du nombre de nouvelles entreprises clientes de **l'Ingénierie Sociale** au 1T12 vs. 1T11 et montée en puissance du PERCO

Services Financiers Spécialisés

SFS

en M€ ⁽¹⁾	1T12	1T11	1T12 vs. 1T11	4T11	1T12 vs. 4T11
Produit Net Bancaire	285	273	4%	287	-1%
<i>Financements Spécialisés</i>	154	143	8%	153	1%
<i>Services Financiers</i>	131	130	stable	135	-3%
Charges	-190	-196	-3%	-202	-6%
Résultat brut d'exploitation	95	77	23%	85	11%
Coût du risque	-20	-20	3%	-12	68%
Résultat net d'exploitation	75	58	29%	73	2%
Contribution à l'opération P3CI	-8	0	ns	0	ns
Résultat avant impôt	67	58	15%	75	-11%
Coefficient d'exploitation	66,6%	71,6%		70,3%	
ROE après impôt ⁽²⁾	14,7%	11,5%		14,6%	

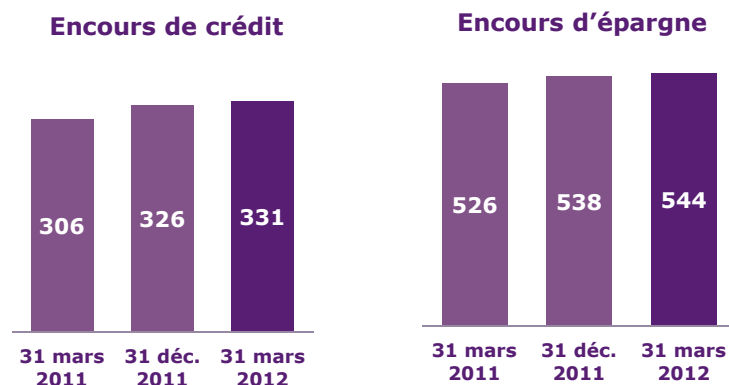
(1) Pro forma, cf. note méthodologique

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

Réseaux BPCE : croissance soutenue des encours d'épargne de bilan

Réseaux

Indicateurs d'activité, en Md€



Contribution aux résultats de Natixis

- Le résultat mis en équivalence des réseaux BPCE est en recul de 13% vs. 1T11 à 130 M€ (112 M€ hors éléments non-opérationnels)

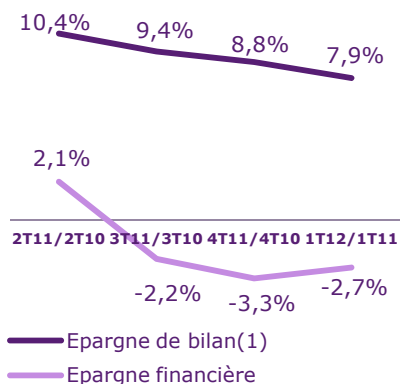
Performances opérationnelles⁽¹⁾

- Le PNB combiné des réseaux BPCE progresse de 1% au 1T12 vs. 1T11 à 3 342 M€
- Bonne dynamique commerciale des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne avec une croissance des encours d'épargne de bilan⁽²⁾ de 8,7% et des encours de crédit de 8,0%
- Stabilité du RBE combiné vs. 4T11 et légère baisse de 2% vs. 1T11 à 1162 M€. Coefficient d'exploitation de 65,2%
- Coût du risque des réseaux globalement stable hors éléments non récurrents (changement de méthode de provisionnement des crédits à la consommation dans les Caisses d'Épargne et dotation exceptionnelle sur un dossier de partenariat avec une société de location financière dans une Banque Populaire)
- Le résultat net combiné des réseaux BPCE recule de 5% au 1T12 vs. 4T11, à 579 M€

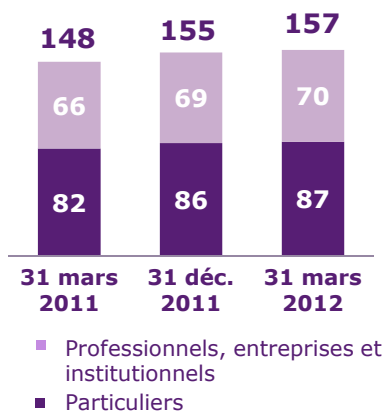
Banque de détail : dynamique de conquête et d'intensification de la relation clientèle

Réseaux

Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



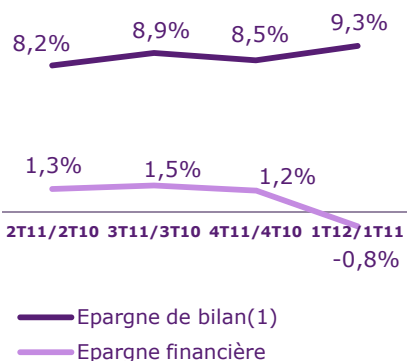
Encours de crédit, en Md€



Banques Populaires

- Progression de l'épargne de bilan : +7,9% (hors épargne centralisée)
 - Livret : +11,4%
 - Comptes à terme : +12,1%
- Encours de crédit: +6,0%
 - Immobilier : +7,3%
 - Crédit d'équipement : +4,5%

Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



Encours de crédit, en Md€



Caisses d'Epargne

- Progression de l'épargne de bilan : + 9,3% (hors épargne centralisée)
 - Livret : +5,3%
 - Comptes à terme : +3,7%
- Encours de crédit : +9,9%
 - Immobilier : +11,5%.
 - Crédit d'équipement : +11,8%

Réseaux BPCE

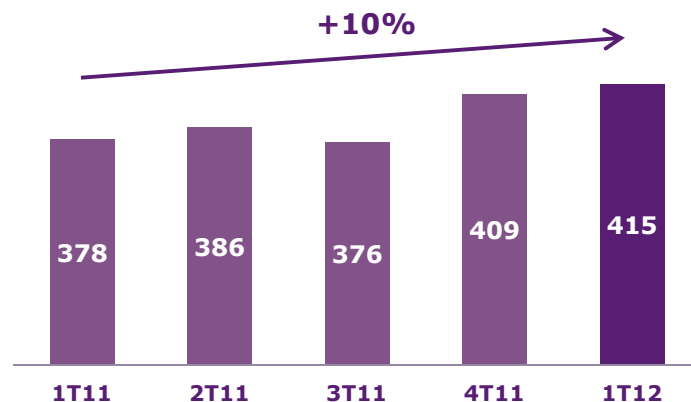
Réseaux

<i>en M€⁽¹⁾</i>	1T12	1T11	1T12 vs. 1T11	4T11	1T12 vs. 4T11
Produit net bancaire	3 342	3 299	1%	3 360	-1%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 729	1 724	stable	1 763	-2%
<i>Banques Populaires</i>	1 613	1 575	2%	1 598	1%
Charges	-2 180	-2 117	3%	-2 199	-1%
Résultat brut d'exploitation	1 162	1 182	-2%	1 161	Stable
Coût du risque	-291	-201	45%	-265	10%
Résultat avant impôt	875	986	-11%	918	-5%
Résultat net part du groupe	579	648	-11%	612	-5%
Mise en équivalence	130	149	-13%	141	-8%
Coût de portage des CCI (en PNB)	-65	-65		-64	
Contribution à l'opération P3CI	-18	0	ns	0	ns
Contribution économique au résultat avant impôt de Natixis	47	84	-45%	76	-39%

Coface core : performances opérationnelles satisfaisantes malgré une légère montée des risques

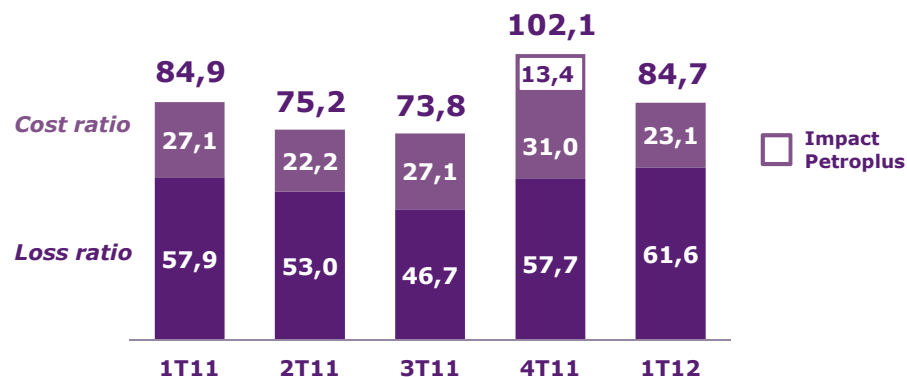
Participations
Financières

Chiffre d'affaires, en M€



- Chiffre d'affaires en hausse de 10% au 1T12 vs. 1T11, alimentée par le métier Assurance qui représente 95% du chiffre d'affaires global
- PNB du 1T12 à 180 M€, en hausse de 11% vs. 1T11 et de 12% vs. 4T11
- Forte amélioration de la rentabilité : Résultat avant impôt en progression de 30% au 1T12 vs. 1T11, à 33 M€, notamment grâce à la maîtrise des charges

Ratio combiné⁽¹⁾, en %



- Le ratio combiné, à 84,7% au 1T12, est en légère baisse vs. 1T11, due à l'amélioration sensible du cost ratio (23,1% au 1T12 vs. 27,1% au 1T11) et en nette diminution vs. 4T11
- Le ratio sinistres/primes net⁽¹⁾ du 1T12 est en hausse de 3,7 pp vs. 1T11 et de 3,9 pp vs. 4T11 (hors impact du sinistre sur Petroplus)

Participations Financières (yc Coface)

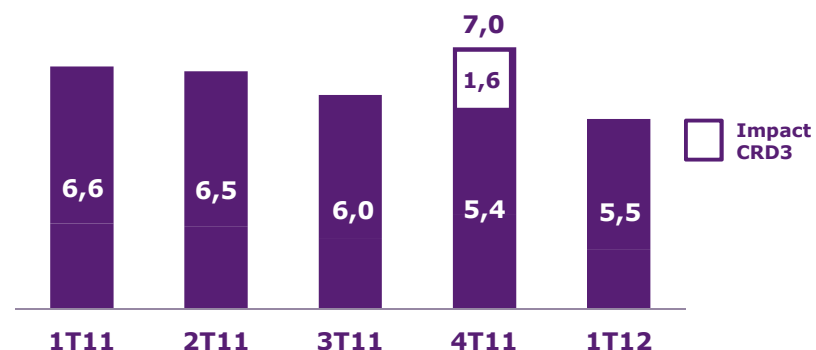
<i>en M€⁽¹⁾</i>	1T12	1T11	1T12 vs. 1T11	4T11	1T12 vs. 4T11
Produit net bancaire	234	213	10%	205	14%
<i>Coface core</i>	180	162	11%	161	12%
<i>Coface non core</i>	34	39	-12%	37	-8%
<i>Autres</i>	20	12	67%	7	ns
Charges	-188	-183	3%	-220	-15%
Résultat brut d'exploitation	45	30	49%	-15	ns
Coût du risque	-5	-15	ns	-17	-69%
Résultat avant impôt	36	12	ns	-32	ns

GAPC : forte réduction des actifs pondérés au 1T12

- **Accord de commutation concernant des transactions de CDS signé avec MBIA début mai 2012 : impact de -48 M€ avant impôt et après garantie BPCE sur le 1T12**
- **La réduction des actifs pondérés et équivalents liés à MBIA (4,7 Md€ aux bornes du Groupe BPCE et 0,7 Md€ aux bornes de Natixis, après garantie) interviendra suite au débouclage des opérations associées, pour l'essentiel avant la fin de 2012**
- **A la suite de cette transaction, Natixis a renoncé à poursuivre les procédures juridiques à l'encontre de MBIA qui devaient s'ouvrir le 14 mai 2012**
- **Trimestre très actif : 1,2 Md€ de cessions d'actifs enregistrées au 1T12**
- **Nouvelle baisse significative des actifs pondérés au 1T12 vs. 4T11 (-21%)**

en M€ ⁽¹⁾	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Impact avant garantie	43	19	-15	-41	-46
Impact de la garantie ⁽²⁾	-29	16	17	14	-1
Frais généraux	-35	-38	-31	-33	-30
Résultat avant impôt	-22	-3	-29	-60	-77
Résultat net	-15	-2	-20	-42	-49

Actifs pondérés après garantie BPCE, en Md€



(1) Pro forma – cf. note méthodologique

(2) Dont étalement de la prime, impact de la garantie financière, impact des TRS et variation de la valeur de la call option

Sommaire

1. Résultats du 1T12

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Conclusion

- **Bonnes performances commerciales au 1T12, dans un environnement de marché moins volatil**
- **Poursuite du développement des métiers coeurs : modèle originate to distribute de la BFI, renforcement de la plate-forme de distribution à l'international du pôle Epargne et accélération du déploiement des offres de produits et services des SFS dans les réseaux BPCE**
- **Rentabilité maintenue malgré la transformation profonde du modèle économique : réduction significative des besoins de liquidité et des actifs pondérés qui conforte la trajectoire de passage à Bâle 3**
- **Renforcement de la structure financière. Ratio Core Tier 1 de 10,6%, +40 bp par rapport au 31 décembre 2011**

A **Annexe – Résultats détaillés (1T12)**

Sommaire

Compte de résultats de Natixis

Rappels méthodologiques	36
Comptes consolidés	37
Comptes de Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	38
Contribution par pôle	39
Éléments non opérationnels	40

Résultats par pôle

Banque de Financement et d'Investissement	41
Epargne	42
Services Financiers Spécialisés	43
Banque de détail via CCI	44
Participations Financières	45
Hors Pôles	46
GAPC	47

Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière	48
Allocation en capital	49

Risques

Exposition aux dettes souveraines européennes	50
EAD	51
VaR	52
GAPC - Expositions détaillées	53
Encours douteux	54

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.

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.

Natixis – Consolidé

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

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

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

Natixis – Contribution par pôle⁽¹⁾

en M€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12
Produit Net Bancaire	852	760	474	512	273	285	213	234	-65	-65	-115	-260	-10	-46	1 621	1 420
Charges	-437	-427	-328	-370	-196	-190	-183	-188			-40	-35	-35	-30	-1 219	-1 241
Résultat Brut d'Exploitation	415	333	145	141	77	95	30	45	-65	-65	-155	-295	-45	-76	403	179
Coût du risque	-2	-36	0	0	-20	-20	-15	-5			-7	-18	24	-1	-20	-81
Résultat d'Exploitation	413	297	145	141	58	75	15	40	-65	-65	-162	-313	-22	-77	383	98
Mises en équivalence	0	0	3	4	0	0	1	1	149	130	0	0	0	0	153	134
Autres	0	0	-2	0	0	0	-5	-5			1	1	0	0	-4	-4
Contribution à l'opération P3CI	0	-35	0	-8	0	-8	0	0	0	-18	0	68	0	0	0	0
Résultat avant impôt	413	262	147	137	58	67	12	36	84	47	-161	-244	-22	-77	532	228

Eléments non opérationnels

en M€			1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Résultat avant impôt⁽¹⁾			553	672	500	503	305
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	-108	-15	191	171	-202
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	Hors exploitation				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
Impact avant impôt des éléments non opérationnels⁽¹⁾			-108	-15	112	42	-204
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels⁽¹⁾			661	687	388	461	509

MBIA (impact après garantie)	GAPC	PNB					-48
Résultat net hors éléments non opérationnels			483	514	270	284	339

Banque de Financement et d'Investissement⁽¹⁾

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Produit Net Bancaire	852	833	550	613	760
<i>Banque commerciale</i>	114	108	101	92	93
<i>Financements structurés</i>	278	312	299	285	269
<i>Marchés de capitaux</i>	474	422	151	238	428
<i>CPM</i>	0	-4	23	0	-5
<i>Divers</i>	-15	-6	-24	-2	-24
Charges	-437	-441	-391	-406	-427
Résultat Brut d'Exploitation	415	392	159	207	333
Coût du risque	-2	-32	-41	-31	-36
Résultat d'Exploitation	413	360	118	175	297
Mises en équivalence	0	0	0	0	0
Autres	0	0	-1	1	0
Impact de P3CI	0	0	0	0	-35
Résultat avant impôt	413	360	117	177	262
ROE	17,1%	15,3%	5,4%	8,0%	12,4%

Epargne⁽¹⁾

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Produit Net Bancaire	474	474	411	531	512
<i>Gestion d'actifs</i>	366	357	342	375	411
<i>Assurance</i>	71	69	31	93	60
<i>Banque Privée</i>	25	26	24	24	26
<i>Capital Investissement</i>	12	22	14	38	15
Charges	-328	-339	-336	-352	-370
Résultat brut d'exploitation	145	135	75	179	141
Coût du risque	0	-12	-32	-56	0
Résultat d'exploitation	145	123	44	123	141
Mises en équivalence	3	5	3	2	4
Autres	-2	-1	-2	-2	0
Impact de P3CI	0	0	0	0	-8
Résultat avant impôt	147	126	45	124	137
ROE	30,4%	27,9%	8,2%	14,7%	34,5%

Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Produit Net Bancaire	273	303	274	287	285
Financements spécialisés	143	155	145	153	154
<i>Affacturage</i>	31	35	33	34	32
<i>Cautions et garanties financières</i>	26	26	24	22	29
<i>Crédit-bail</i>	41	50	42	53	47
<i>Crédit consommation</i>	42	41	42	39	43
<i>Financement du cinéma</i>	3	3	4	4	4
Services financiers	130	148	130	135	131
<i>Ingénierie sociale</i>	25	32	23	29	27
<i>Paievements</i>	72	73	74	73	73
<i>Titres</i>	33	43	33	33	30
Charges	-196	-202	-192	-202	-190
Résultat Brut d'Exploitation	77	102	83	85	95
Coût du risque	-20	-22	-6	-12	-20
Résultat d'Exploitation	58	79	77	73	75
Mises en équivalence	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	2	0
Impact de P3CI	0	0	0	0	-8
Résultat avant impôt	58	79	77	75	67

ROE	11,5%	15,9%	14,8%	14,6%	14,7%
------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Banque de détail via les CCI⁽¹⁾

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
QP de résultats (20%)	130	138	107	122	116
Profit de relation	22	35	10	21	16
Ecart de réévaluation	-2	-3	-2	-2	-2
Mise en Equivalence	149	170	115	141	130
<i>dont Banques Populaires</i>	67	81	47	51	50
<i>dont Caisses d'Épargne</i>	82	89	68	90	80
Impact de P3CI	0	0	0	0	-18
Coût de portage des CCI (en PNB)	-65	-64	-64	-64	-65
Contribution économique au résultat avant impôt de Natixis	84	106	51	76	47
ROE	10,3%	12,4%	6,2%	8,9%	8,4%

Participations Financières⁽¹⁾

<i>en M€</i>	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Produit Net Bancaire	213	228	224	205	234
<i>Coface core</i>	<i>162</i>	<i>178</i>	<i>198</i>	<i>161</i>	<i>180</i>
<i>Coface non core</i>	<i>39</i>	<i>35</i>	<i>30</i>	<i>37</i>	<i>34</i>
<i>Autres</i>	<i>12</i>	<i>15</i>	<i>-4</i>	<i>7</i>	<i>20</i>
Charges	-183	-179	-180	-220	-188
Résultat Brut d'Exploitation	30	49	45	-15	45
Coût du risque	-15	-15	-8	-17	-5
Résultat d'Exploitation	15	34	37	-32	40
Mises en équivalence	1	2	1	1	1
Autres	-5	0	1	-2	-5
Résultat avant impôt	12	35	39	-32	36

Hors Pôles⁽¹⁾

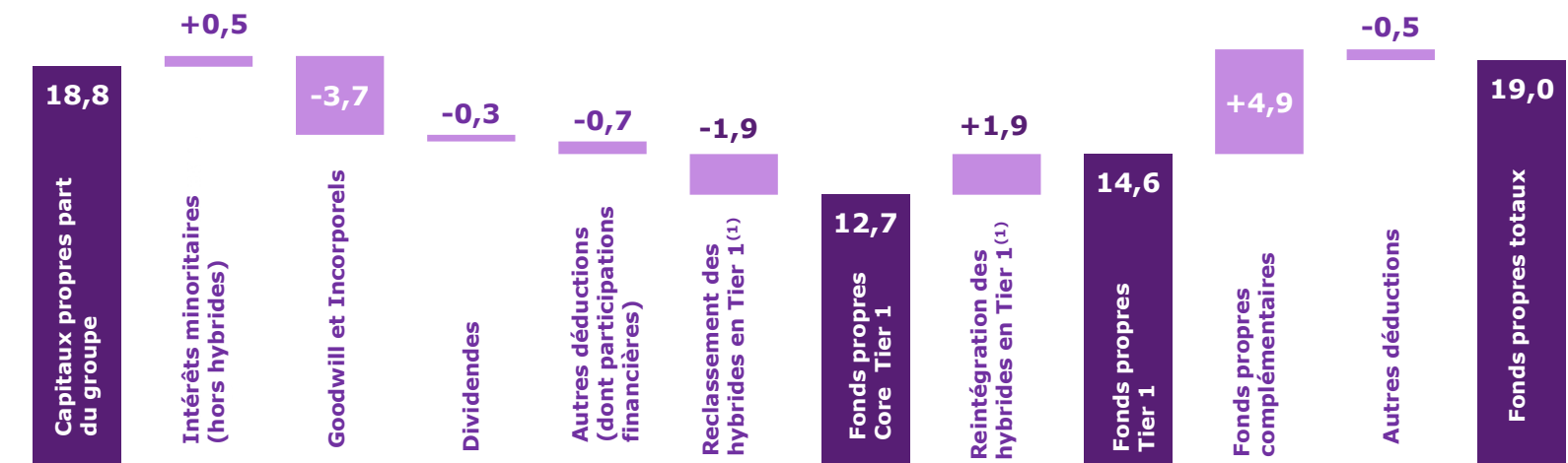
en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Produit Net Bancaire	-115	-9	187	154	-260
<i>dont impact P3CI</i>					-64
Charges	-40	-32	-14	-33	-35
Résultat Brut d'Exploitation	-155	-40	173	121	-295
Coût du risque	-7	6	-4	-9	-18
Résultat d'Exploitation	-162	-35	169	112	-313
Mises en équivalence	0	0	0	0	0
Autres	1	1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

GAPC⁽¹⁾

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

Capital réglementaire au 1T12 et structure financière

En Md€



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

(1) Incluant la plus value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres
 (2) Traitement prudentiel des CCI en risques pondérés à 370% appliqué à partir du 31 décembre 2010

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 1T12

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période au 1T12)	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	71,8	-13,1	5,4	41,5%	12,4%
Epargne	8,1	-2,9	1,2	9,3%	34,5%
SFS	12,7	-2,8	1,2	8,9%	14,7%
Réseaux via les CCI	39,4	-6,7	2,8	21,4%	8,4%
Participations Financières	6,4	-	1,6	12,4%	5,6%
GAPC	5,5	-	0,8	6,5%	-
TOTAL (excl. Hors Pôle)	143,9	-25,6	13,1	100%	-

Actif net comptable tangible⁽²⁾ au 31 mars 2012 en Md€	13,1	Fonds propres Core Tier 1 de Natixis au 31 mars 2012 en Md€	12,7
--	-------------	--	-------------

Intérêts sur TSS après impôts⁽³⁾

<i>en M€</i>	1T12
Natixis	22

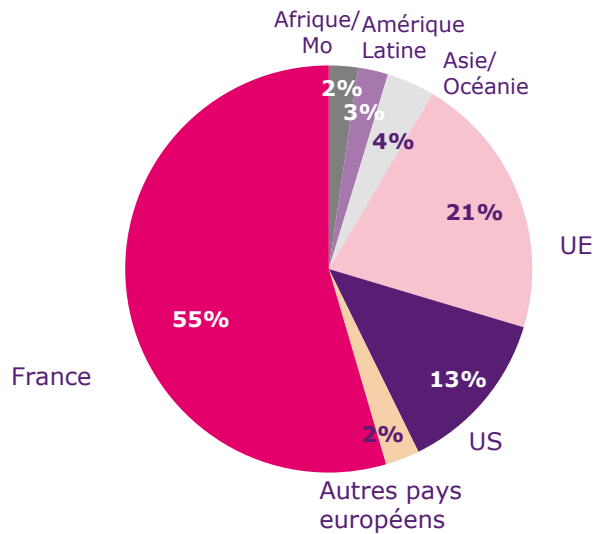
(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens et allocation spécifique aux filiales d'assurance
 (2) Actif net comptable tangible = actif net comptable - écarts d'acquisition - immobilisations incorporelles
 (3) Incluant la charge d'intérêts sur les actions de préférence

Exposition aux dettes souveraines européennes au 31 mars 2012, sur le modèle établi par l'ABE pour les tests de résistance de décembre 2011 (activités bancaires et de trading – hors activités assurances)

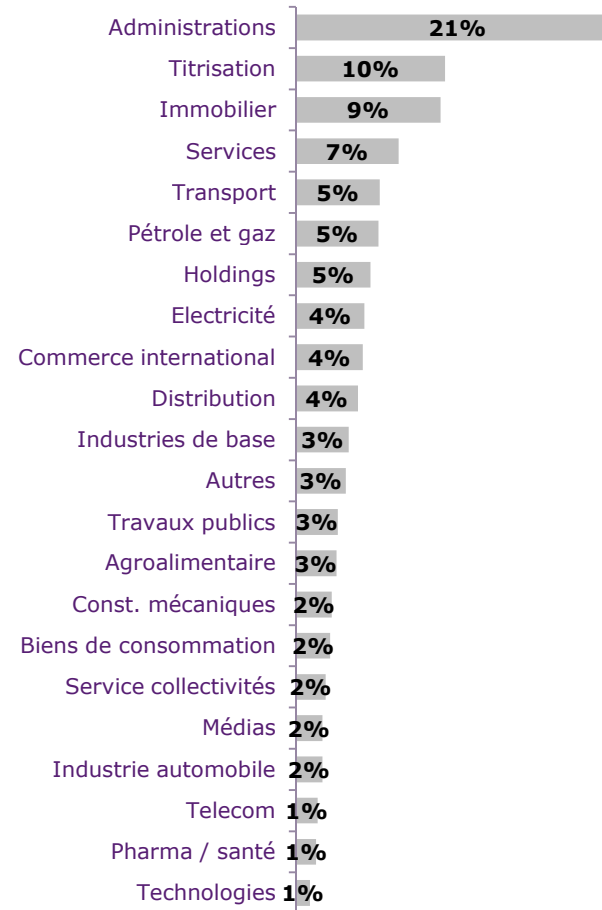
Zone économique européenne	EXPOSITIONS BRUTES		EXPOSITIONS NETTES				EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES
	en M€	dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation		
Autriche	103	0	8	0	0	8	0	-20
Belgique	700	14	183	0	5	163	35	-20
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0	-1	-2
République Tchèque	1	0	1	0	0	1	0	-15
Danemark	0	0	0	0	0	0	-49	-20
Estonie	0	0	0	0	0	0	0	0
Finlande	239	0	138	0	0	138	0	-20
France	10 540	1 251	1 801	1 333	34	-818	-262	-13
Allemagne	4 117	0	-7 617	0	0	-7 617	0	-18
Grèce	34	0	34	21	2	11	0	0
Hongrie	69	0	54	59	3	-8	0	-4
Islande	0	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0	0	0	0	7
Italie	3 480	9	508	0	10	490	16	-21
Lettonie	4	0	4	0	0	4	0	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0	0	0
Lituanie	48	0	48	0	0	48	-42	-1
Luxembourg	28	0	28	0	0	28	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	2 770	0	-1 146	0	0	-1 146	-249	-20
Norvège	0	0	0	0	0	0	0	-21
Pologne	15	0	15	10	2	3	0	-2
Portugal	116	0	53	0	29	24	0	4
Roumanie	0	0	-15	0	0	-15	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0	-1	0
Espagne	894	1	116	0	2	113	0	-17
Suède	0	0	0	0	0	0	0	-20
Royaume-Uni	2	1	2	0	0	0	0	-21
TOTAL EEA 30	23 159	1 276	-5 787	1 423	88	-8 574	-552	-242

EAD (Exposure at Default) au 31 mars 2012

Répartition géographique⁽¹⁾

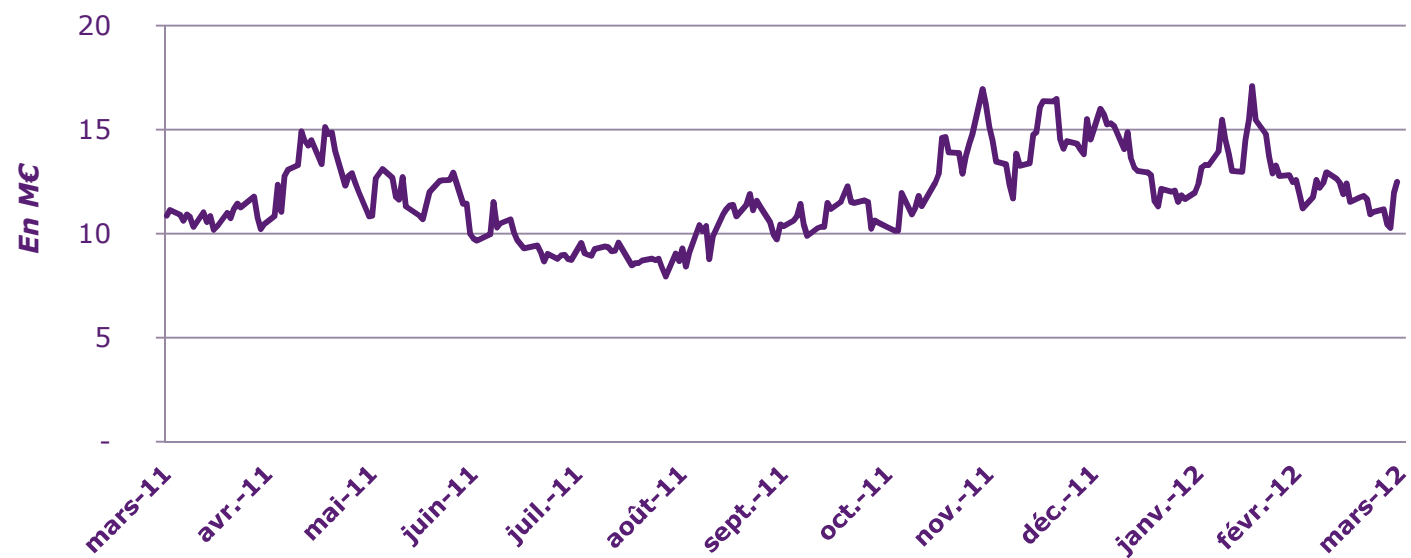


Répartition sectorielle⁽²⁾



⁽¹⁾ Encours de crédit: 269 Md€ / ⁽²⁾ encours de crédit hors Finance et Assurances : 150 Md€

VaR⁽¹⁾



- VaR au 31 mars 2012 : 12,5 M€, -14% vs. 31 décembre 2011

⁽¹⁾ Après prise en compte de la garantie BPCE

GAPC – Expositions détaillées au 31 mars 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	1,3	0,4	65%	10,0
Autres CDO	5,9	4,5	24%	
RMBS	2,7	2,2	20%	
Covered bonds	0,0	0,0		
CMBS	0,2	0,2	21%	
Autres ABS	0,5	0,4	9%	
Actifs couverts	8,4	7,9	6%	
Portefeuille de crédit corporate	3,8	3,7	0%	
Total	22,8	19,4		
Dont RMBS US agencies	0,8	0,8		
Total garantie (à 85%)	22,0	18,6		

Autres portefeuilles

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA <i>en Md€</i> 31/03/12	VaR 1T12 <i>en M€</i>
Dérivés complexes (crédit)	0,3	0,6
Dérivés complexes (taux)	1,2	8,1
Dérivés complexes (actions)	0,1	0,1
Structurés de fonds	0,7	0,2

Encours douteux

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

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

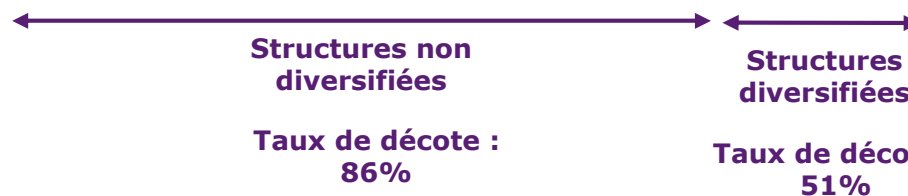
⁽¹⁾ Hors GAPC

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	#13	#15	#18	#4	#17
Variation de valeur 1T12	-0,1	0,0	6,3	0,3	0,1	-1,7	0,3	1,0	-6,0
Exposition nette (31/03/2012)	0,2	0,3	23,4	20,6	0,9	38,6	3,1	208,3	98,8
% de décote	99,5%	99,2%	83,6%	49,0%	99,5%	46,4%	98,1%	35,3%	67,4%
Exposition nominale	32	33	142	40	156	72	161	322	303
Variation de valeur (cumul)	-31,9	-32,8	-118,7	-19,8	-155,1	-33,4	-158,2	-113,5	-204,4
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'attachement	0,0%	0,0%	0,8%	33,5%	0,0%/98%	0% / 58,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Prime	5,3%	17,0%	5,5%	4,5%	8,7%	15,4%	15,5%	4,2%	24,6%
Alt-A	6,7%	9,4%	1,1%	0,9%	28,9%	36,4%	11,4%	0,8%	14,0%
Subprime (2005 et antérieur)	51,7%	20,7%	50,3%	43,8%	85,9%	40,5%	0,0%	17,3%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	27,8%	26,0%	5,3%	3,1%	0,5%	1,8%	42,1%	3,0%	0,0%



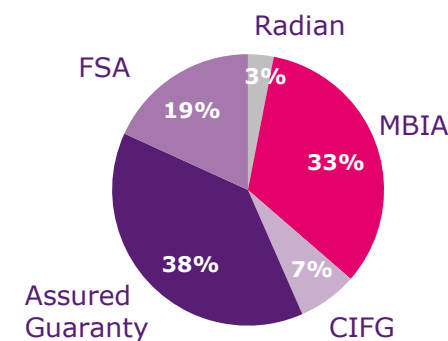
Protections

Protections auprès de monoline

en M€	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 1T12	Exposition avant ajustement 4T11
Protections sur CDO (marché du logement)	387	176	179
Protections sur CLO	4 398	147	168
Protections sur RMBS	156	36	63
Protections sur CMBS	342	10	10
Autres risques	7 878	1 850	1 936
TOTAL	13 162	2 219	2 356

Ajustement de valeur	-1 547	-1 573
Exposition résiduelle au risque de contrepartie	672	783
Taux de décote	70%	67%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustement de valeur : 481 M€ au 31/03/2012 (montant notionnel brut : 8,3 Md€)
- Ajustement de valeur : -98 M€

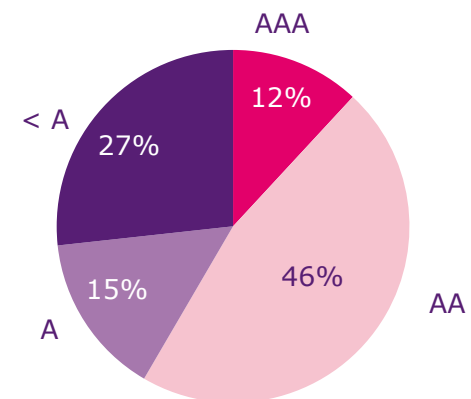
Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 1T12 : 25 M€
- Exposition résiduelle : 2 669 M€

Exposition résiduelle



dont CRE CDO

en M€	Exposition nette 31/12/11	Gains/Pertes de valeur 1T12	Autres variations 1T12	Exposition nette 31/03/12	Exposition brute 31/03/12
JV par résultat	83	1	-24	60	108
JV par capitaux propres	0	0	0	0	6
Prêts et créances	33	0	0	32	46
TOTAL	116	0	-24	93	160

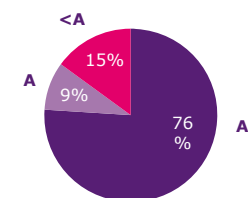
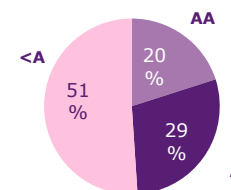
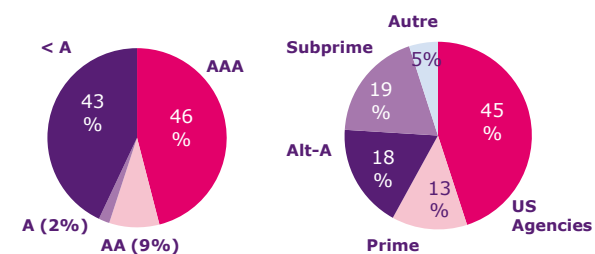
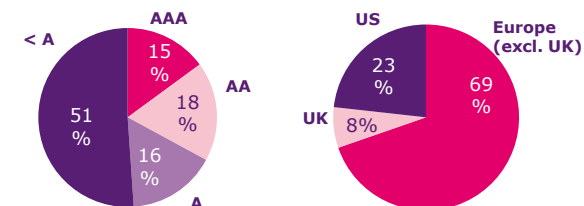
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS en M€	Exposition nette 31/12/11	Gains/Pertes de valeur 1T12	Autres variations 1T12	Exposition nette 31/03/12	Exposition brute 31/03/12
JV par résultat	20	0	-10	10	10
JV par capitaux propres	80	0	-3	77	111
Prêts et créances	50	0	-1	48	51
TOTAL	149	0	-14	135	172

RMBS US en M€	Exposition nette 31/12/11	Gains/Pertes de valeur 1T12	Autres variations 1T12	Exposition nette 31/03/12	Exposition brute 31/03/12
JV par résultat	5	0	0	5	45
Agencies	1 109	0	-274	834	842
Wrapped RMBS	255	0	-17	238	252
Prêts et créances	903	-44	-97	763	1 068
TOTAL	2 272	-43	-388	1 840	2 206

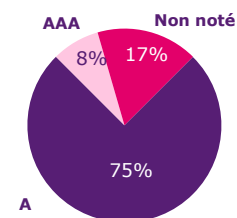
RMBS UK en M€	Exposition nette 31/12/11	Gains/Pertes de valeur 1T12	Autres variations 1T12	Exposition nette 31/03/12	Exposition brute 31/03/12
JV par résultat	86	0	-83	3	3
JV par capitaux propres	96	2	-1	97	118
Prêts et créances	162	0	-114	47	47
TOTAL	344	2	-198	148	168

RMBS Espagne en M€	Exposition nette 31/12/11	Gains/Pertes de valeur 1T12	Autres variations 1T12	Exposition nette 31/03/12	Exposition brute 31/03/12
JV par résultat	47	1	-35	13	20
JV par capitaux propres	10	0	0	10	19
Prêts et créances	396	0	-121	275	275
TOTAL	453	2	-156	298	314

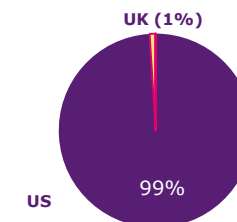
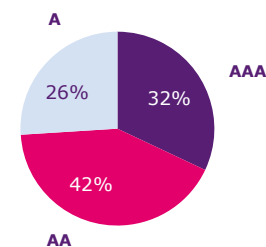


Conduits sponsorisés

MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en M€			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	13%
Montant des actifs financés	1 091	Créances commerciales	87%
Lignes de liquidité accordées	1 577	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois	18%	RMBS non US	
6 – 12 mois		CDO	
> à 12 mois	82%	Autre	



VERSAILLES – conduits sponsorisés par Natixis, en M€			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	8%
Montant des actifs financés	1 807	Créances commerciales	2%
Lignes de liquidité accordées	3 108	Prêts équipement	5%
Maturité des actifs :		Crédit conso	17%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CLO / CBO	27%
> à 12 mois	95%	Autre	39%



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
31/12/2011	7,2%	17,1%	31,6%	56,2%
31/03/2012	7,4%	17,5%	33,1%	59,0%

- 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

