

Résultats annuels 2012 et du 4T12

//// 17 février 2013

Avertissement

Cette présentation peut comporter des objectifs et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natixis. Par nature, ces objectifs reposent sur des hypothèses, des considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs et non certains, et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

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

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

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012 sont en grande partie finalisées. Les rapports d'audit des commissaires aux comptes relatifs à la certification des comptes consolidés seront émis après vérification du rapport de gestion et réalisation des procédures requises pour la finalisation du document de référence

Précisions méthodologiques :

-Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat depuis le 1^{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 (Banque de Grande Clientèle, 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 31/12/11

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

-Définition du terme « Opération » : cession des Certificats Coopératifs d'Investissement, remboursement de P3CI et opérations liées, remplacement de la liquidité et distribution exceptionnelle de 2 Md€. Pro Forma de l'Opération établit sur la base d'une réalisation au 1^{er} janvier 2012

-La terminologie « sous-jacent » est équivalente à la terminologie « hors éléments non opérationnels »

Changements d'organisation :

- Dans le cadre du renforcement du modèle « Originate to Distribute » de la Banque de Grande Clientèle, 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 Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T). Le Hors Pôle Métier et la Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T) sont publiés en pro forma de ce changement d'organisation.

Natixis, un profil de risque réduit, un rendement attractif, 3 métiers stratégiques du Groupe BPCE

Opération créatrice de valeur

Projet de cession des Certificats Coopératifs d'Investissement (CCI) détenus par Natixis aux Banques Populaires et Caisses d'Épargne pour 12,1 Md€⁽¹⁾ (au 1^{er} janvier 2013)

Simplification projetée de la structure de Natixis

L'Opération⁽²⁾ serait **créatrice de valeur** pour les actionnaires de Natixis: distribution exceptionnelle⁽³⁾ de 2 Md€, amélioration du coefficient d'exploitation⁽⁴⁾ (-5,3 ppt), hausse du ROTE⁽⁴⁾ (de 8,1% avant Opération à 8,5% après Opération)

Amélioration de la structure financière

Ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽⁵⁾ de 9,0% avant opération projetée de cession des CCI et de 9,2% après opération de cession et distribution exceptionnelle, dès le 1^{er} janvier 2013

Objectif de réduction de la consommation de ressources rares annoncé en novembre 2011 réalisé avec un an d'avance

Bonne résistance de la rentabilité des métiers cœurs

Croissance du PNB des métiers cœurs de 4% en 2012 vs. 2011 et de 10% au 4T12 vs. 4T11 malgré un environnement économique plus difficile

Hausse du ROE de l'Épargne (33,2% en 2012 vs. 20,3% en 2011) et des Services Financiers Spécialisés (17,3% en 2012 vs. 14,2% en 2011). Baisse contenue du ROE de la Banque de Grande Clientèle (de 11,6% en 2011 à 8,9% en 2012)

Résultats 2012 et du 4T12 (sous-jacents⁽⁷⁾)

Résultat net part du groupe de 1 141 M€ en 2012

Résultat net part du groupe de 241 M€ au 4T12, stable vs. 4T11 (hors intérêt P3CI). RNpg de 181 M€ en données publiées, incluant -60 M€ d'éléments non-opérationnels (principalement l'ajustement de valeur sur la dette senior propre)

Dividende: 0,10 € par action au titre de 2012⁽⁶⁾ en numéraire. Taux de rendement de 3,5% (sur la base du cours de clôture du 15 février 2013)

Sommaire

1. Simplification projetée de la structure de Natixis

2. Résultats 2012 et du 4T12

3. Structure financière et liquidité

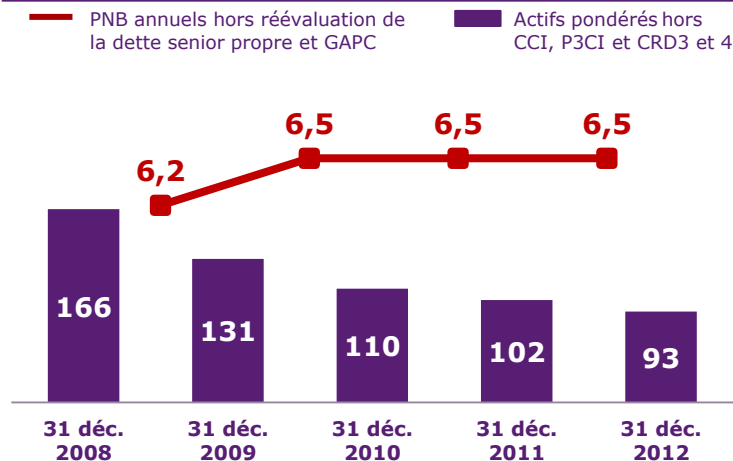
4. Résultats des métiers

5. Conclusion

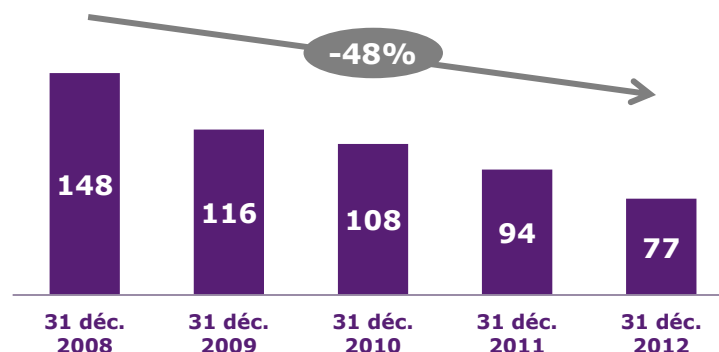
Une profonde transformation du modèle économique réduisant considérablement le profil de risque avec une rentabilité positive chaque trimestre depuis juin 2009

- Forte réduction du profil de risque de Natixis depuis mi-2009
- Recentrage sur les franchises clients et création de la Banque de Grande Clientèle
- Gestion très active des actifs pondérés: -44% depuis le 31 décembre 2008
- Structure financière très solide: ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽¹⁾ supérieur à 9% au 01/01/13
- Réduction des actifs à refinancer de la BGC et de la GAPC de 48% depuis le 31 décembre 2008, en maintenant le niveau de revenus
- Objectif de réduction de la consommation de ressources rares⁽³⁾ annoncé en novembre 2011 réalisé avec un an d'avance
- Ancrage profond dans le Groupe BPCE: développement des synergies de revenus avec les réseaux BP et CE, gestion commune du refinancement...

PNB et actifs pondérés de Natixis, en Md€



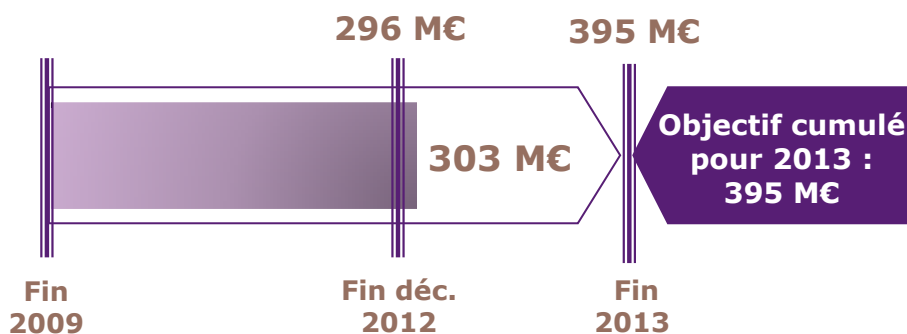
Actifs à refinancer⁽²⁾ de la Banque de Grande Clientèle et GAPC, en Md€ à change courant



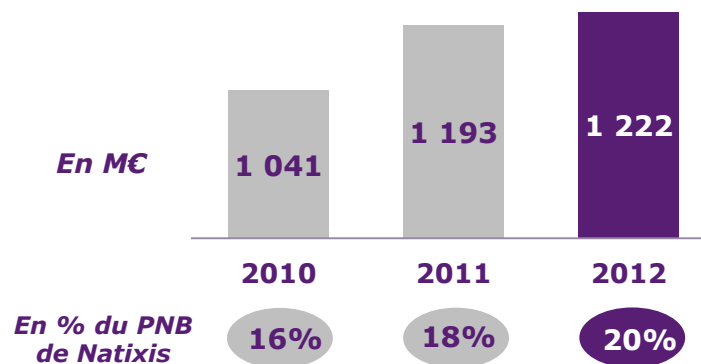
Augmentation constante du PNB réalisé avec les réseaux BP et CE depuis trois ans

- Au 31 décembre 2012, les revenus additionnels cumulés générés avec les réseaux BP et CE s'élèvent à 303 M€, légèrement supérieurs à l'objectif
- Les Services Financiers Spécialisés affichent de très bonnes performances, nettement en avance sur l'objectif linéarisé. Le déploiement des offres de produits et services dans les réseaux du Groupe BPCE s'amplifie:
 - ✓ Forte dynamique du crédit à la consommation notamment portée par le déploiement de l'offre de prêt personnel dans les Banques Populaires
 - ✓ Croissance soutenue du crédit-bail dans les Caisses d'Épargne
- En 2012, le PNB réalisé avec les réseaux du Groupe BPCE représente 20% du PNB total de Natixis

Revenus additionnels cumulés⁽¹⁾



PNB réalisé avec les réseaux BPCE⁽¹⁾



Projet de cession des CCI pour 12,1 Md€⁽¹⁾

Projet de cession des Certificats Coopératifs d'Investissement (CCI) détenus par Natixis aux Banques Populaires et Caisses d'Épargne⁽²⁾

- Prix de cession: 12,1 Md€ en numéraire. Valeur équivalente au prix de revient consolidé sans impact sur le RNpg consolidé
- Valorisation de 1,05x environ les capitaux propres agrégés des BP et des CE
- Réduction attendue des actifs pondérés de Natixis de 16 Md€ (nette du remboursement de P3CI) et augmentation concomitante des fonds propres prudentiels d'environ 0,8 Md€ (avant distribution exceptionnelle)

Opération de débouclage de la transaction P3CI

- Annulation des flux de liquidité liés à la transaction entre BPCE et Natixis
- Economie des intérêts annuels payés par Natixis: 268 M€ avant impôt en 2012

Après Opération, impact limité sur le RNpg pro forma en 2012⁽³⁾

- Déconsolidation des CCI: impact de -444 M€
- Débouclage du P3CI, distribution exceptionnelle, placement de l'excédent de liquidité et impôt : impact de +382 M€
- Impact de -63 M€ sur le RNpg sous-jacent de Natixis en 2012

(1) Sous réserve des rapports définitifs des experts

(2) Calendrier et conditions de l'Opération en page 12

(3) Données pro forma 2012 hors éléments non opérationnels

Un projet d'opération de simplification de la structure de Natixis, recentrée sur ses trois métiers coeurs

• Changement du traitement prudentiel des CCI au 31/12/2010

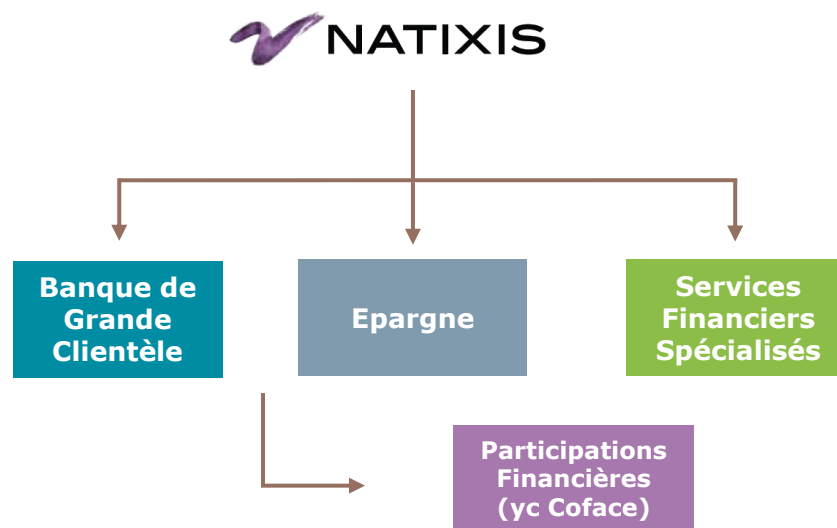
- ✓ Lors de la création de Natixis en 2006, la valeur de mise en équivalence des CCI était déduite à 50% des fonds propres Tier 1 et à 50% des fonds propres Tier 2
- ✓ A partir de fin 2010, traitement prudentiel par pondération à 370% en actifs pondérés: impact sur le ratio Core Tier 1

• Complexité de la structure de compte de résultat suite à la mise en place de l'opération P3CI

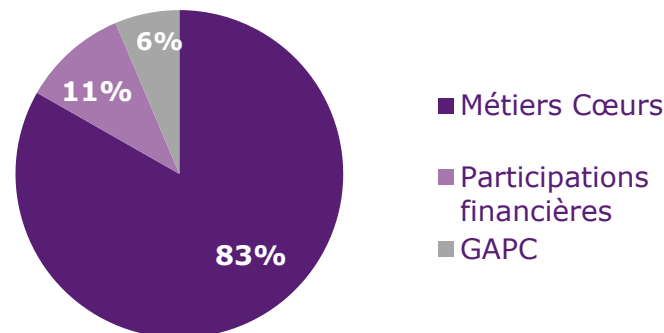
- ✓ Dégradation du coefficient d'exploitation (impact -268 M€ en PNB en 2012)

• La cession des CCI permettrait une optimisation de l'allocation de fonds propres

- ✓ Fonds propres alloués⁽¹⁾ aux métiers coeurs représenteraient environ 83% du total



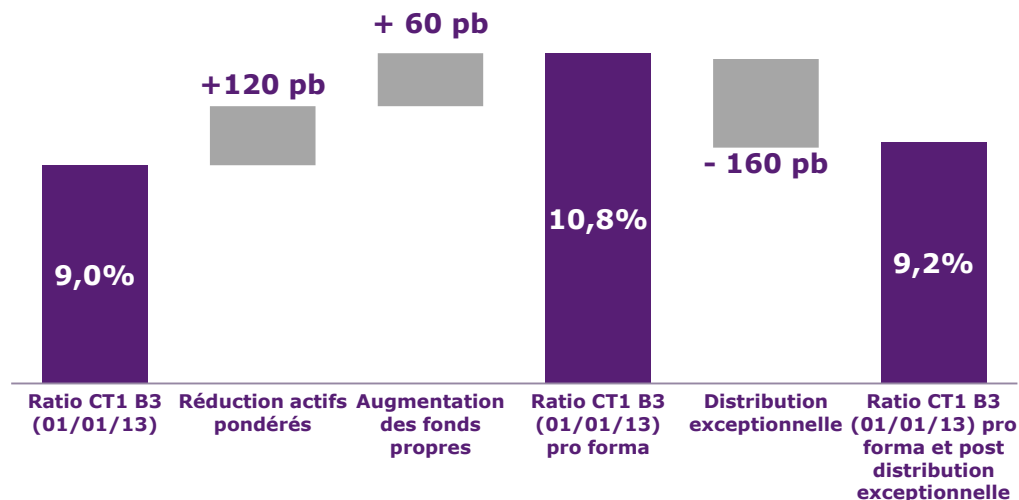
Répartition des fonds propres normatifs⁽²⁾



Une forte distribution exceptionnelle aux actionnaires

- La cession des CCI génèrerait une réduction des actifs pondérés de 42 Md€ dont 16 Md€ non couverts par l'opération P3CI
- Les fonds propres prudentiels augmenteraient de 0,8 Md€ post-cession
- La forte amélioration du ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽¹⁾ pro forma permettrait de proposer une distribution exceptionnelle de 2 Md€, soit 0,65 € par action

Evolution du ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽¹⁾



Distribution exceptionnelle aux actionnaires de Natixis

- La déconsolidation des CCI permettrait une augmentation du ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽¹⁾ de 180 pb au 1^{er} janvier 2013
- L'excédent de capital par rapport à l'objectif de 9% de ratio Core Tier 1 Bâle 3 s'élève à 2,2 Md€ environ dont 2 Md€ seraient distribués aux actionnaires (0,65 euro par action, représentant 22,9% de la valeur de l'action au 15 février 2013)

Impact limité sur le RNpg 2012 (données pro forma)

- **Augmentation du PNB post-opération de 486 M€ en 2012 (pro forma)**

- *Remboursement de P3CI : impact de +268 M€*

- *Opérations de gestion actif-passif/Economie du coût de portage des CCI : impact de +218 M€*

- **Déconsolidation de la contribution des CCI via mise en équivalence: impact de -444 M€ avant impôt en 2012 (pro forma et hors éléments non opérationnels)**

- **Impact limité en RNpg sous-jacent⁽¹⁾ (-63 M€) en 2012 (pro forma)**

- **Période intercalaire entre le 1er janvier 2013 et la réalisation effective de l'opération projetée :**

- ✓ *Déconsolidation des CCI⁽⁴⁾*

- ✓ *Réduction de la charge d'intérêt de P3CI (environ 37 M€ par trimestre) jusqu'à la réalisation effective de l'opération dans le courant du 3T13*

- ✓ *Ajustement de prix au taux de 2,18% annuel lié au portage des actifs pendant la période intercalaire*

P&L sous-jacent⁽¹⁾ 2012 avant Opération et après Opération

en M€	2012	Impacts Opération ⁽²⁾	2012 pro forma
Produit net bancaire	6 452	+486	6 938
Charges	-4 939	-	-4 939
Résultat brut d'exploitation	1 513	+486	1 999
Coût du risque	-356	-	-356
CCI et autres mises en équivalence ⁽³⁾	462	-444	17
Résultat avant impôt	1 614	+41	1 655
Impôt	-413	-104	-517
GAPC net d'impôt	-15	-	-15
Résultat net part du groupe	1 141	-63	1 078
Coefficient d'exploitation	76,5%	-5,3 ppt	71,2%
ROTE	8,1%	+0,4 ppt	8,5%

(1) Hors éléments non opérationnels

(2) Cession des CCI, remboursement de P3CI et opérations liées, remplacement de la liquidité, distribution exceptionnelle

(3) Pour rappel, élément non-opérationnel de +18 M€ (restitution de l'amende de l'Autorité de la Concurrence) dans la contribution des CCI en 2012

(4) Traitement en « actifs destinés à être cédés » - IFRS 5 - disparition de la quote-part de mise en équivalence

Une opération fortement créatrice de valeur pour les actionnaires de Natixis

- **Distribution exceptionnelle⁽¹⁾ de 2 Md€, soit 0,65 € par action**

Hors éléments non-opérationnels - 2012 pro forma vs. 2012 réalisé

- **Amélioration du coefficient d'exploitation de 76,5% à 71,2% (-5,3 ppt)**
- **Baisse limitée du RNpg (-63 M€) et du BPA de 0,34€ à 0,32€ (-6%)**
- **Amélioration du ROTE de 40 bps de 8,1% à 8,5%**

Calendrier indicatif de l'opération

Calendrier : une opération soumise à l'approbation des conseils des Banques Populaires, des Caisses d'Epargne et de Natixis, qui pourrait se réaliser au cours du troisième trimestre 2013

**17
Février 13**

- Approbation du principe de l'opération par (i) le CA de Natixis⁽¹⁾ et (ii) le CS de BPCE
- Annonce du principe de l'opération lors de l'annonce des résultats 2012 (17 février 2013)

**Mars 13 /
Mai 13**

- Lancement des procédures de consultation des Instances Représentatives du Personnel de BPCE et de Natixis
- Réunion des COS des CE et des CA des BP (arrêté des comptes 2012, présentation de l'opération)
- AG annuelles des BP, des CE, de BPCE et de Natixis (approbation des comptes 2012)

Juin 13

- Aboutissement des procédures d'information / consultation des IRP : avis des IRP sur l'opération
- Actualisation du rapport du cabinet Détroiyat sur la base des comptes 2012 définitifs
- Réunion des organes sociaux de BPCE, de Natixis, des BP et des CE pour (i) approbation des modalités définitives de l'opération, (ii) autorisation de la signature du protocole d'accord et (iii) convocation des AG appropriées
- Signature d'un protocole d'accord définitif entre BPCE, Natixis, les CE et les BP

**Mi-juillet
13**

- AGE des CE/BP qui se prononcent sur le rachat des CCI et sur la réduction de capital à la majorité des 2/3 des voix dont disposent les sociétaires présents
- AGE de Natixis et de BPCE qui se prononcent sur la distribution exceptionnelle/réduction capital

**Fin juillet /
début août
13**

- Déclinaison de l'opération de rachat des CCI (et les opérations liées) et de la distribution exceptionnelle de Natixis

Natixis, métiers stratégiques du Groupe BPCE, un profil de risque réduit, un rendement attractif

Une structure simplifiée, une banque recentrée sur ses métiers coeurs :

- Organisation autour de 3 métiers coeurs (BGC, Epargne et SFS) et Coface
- Profil de risque considérablement réduit en 3 ans

Natixis est profondément ancrée dans le Groupe BPCE

- Refinancement Moyen Long Terme organisé par BPCE
- Plateforme de trésorerie commune permettant d'optimiser la gestion de la liquidité au niveau du Groupe BPCE
- Poursuite du déploiement des offres et services de Natixis dans les réseaux du Groupe BPCE. Synergies de revenus en avance sur l'objectif à fin 2012
- Natixis, véhicule coté du Groupe BPCE

Un niveau de solvabilité satisfaisant conjugué à une politique de distribution favorable aux actionnaires

- Ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽¹⁾ > 9%
- Une stratégie de croissance organique et maîtrisée pour la Banque de Grande Clientèle (mise en place du modèle "Originate to Distribute") orientée vers l'amélioration du ROE
- Poursuite du développement des Services Financiers Spécialisés lié aux synergies avec les réseaux Banques Populaires et Caisses d'Epargne
- Une stratégie de croissance externe opportuniste pour les métiers de l'Epargne
- Politique de distribution en numéraire élevée et récurrente: objectif de taux de distribution de 50% à partir de 2013

Sommaire

1. Simplification projetée de la structure de Natixis

2. Résultats 2012 et du 4T12

3. Structure financière et liquidité

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

Eléments non opérationnels⁽¹⁾ en 2012 et au 4T12

<i>En M€</i>	2012	2011	4T12	4T11
Réévaluation de la dette senior propre⁽²⁾ (PNB)	-352	+239	-111	+171
Dépréciation de la dette souveraine grecque	-19	-111		-71
Dépréciation de la participation financière Eiffage		-57		-18
Dépréciation Coface non core	-11	-57	-11	-57
Plus-value de cession d'actifs		+16		+16
Restitution de l'amende – Autorité de la concurrence	+18			
Cession de la participation dans le LME (PNB)	+34		+34	
Impact sur le résultat avant impôt	-330	+30	-88	+41

(1) Hors GAPC (pour rappel: impact de la commutation MBIA de -31 M€ après impôt au 1T12) - Détail en annexes

(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 reoffer BPCE)

Résultats sous-jacents 2012

- Croissance du PNB de 3% en 2012 vs. 2011 hors intérêt de P3CI
- Croissance des revenus des métiers cœurs de 3% sur la même période
- RBE en repli limité de 4% vs. 2011 hors intérêt de P3CI
- Résultat net de 1,14 Md€ en recul de 15% vs. 2011 (hors intérêt P3CI), dont -8% liés à la baisse de la mise en équivalence comptable des CCI

en M€ ⁽¹⁾	2012	2011	2012 vs. 2011	
				Hors intérêt P3CI
Produit net bancaire	6 452	6 553	-2%	3%
<i>dont métiers cœurs</i>	6 054	5 897	3%	
Charges	-4 939	-4 699	5%	
Résultat brut d'exploitation	1 513	1 854	-18%	-4%
Coût du risque	-356	-242	47%	
CCI et autres mises en équivalence	462	594	-22%	
Résultat avant impôt	1 614	2 198	-27%	-14%
Impôt	-413	-539	-23%	
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	1 156	1 621	-29%	-18%
GAPC net d'impôt, activités abandonnées et coûts de restructuration	-15	-69	-79%	
Résultat net part du groupe	1 141	1 552	-26%	-15%
ROTE ⁽²⁾	8,1%	10,4%		

Résultats sous-jacents 4T12

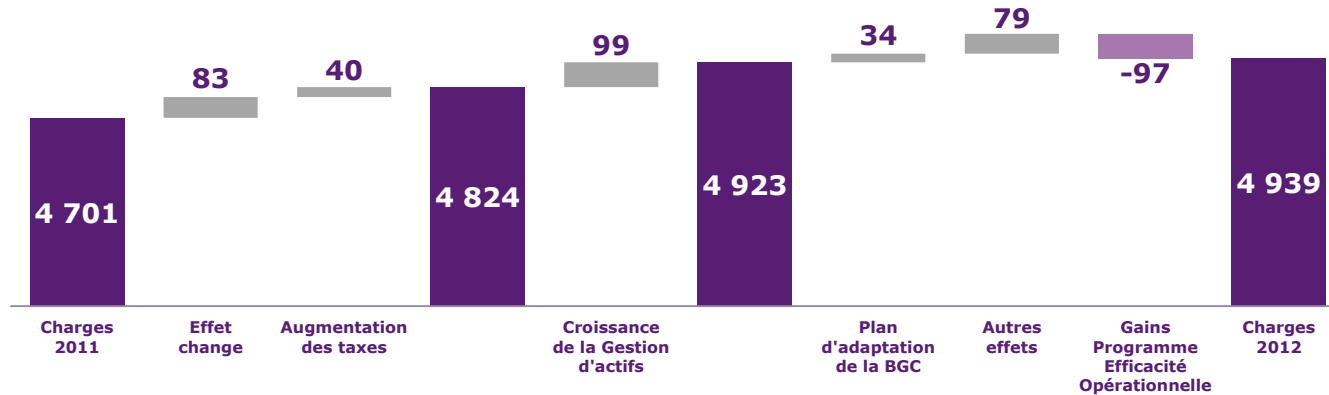
- **PNB en hausse de 1% vs. 4T11 et de 6% hors intérêt P3CI**
- **RBE en hausse de 1% hors intérêt P3CI vs. 4T11 malgré les investissements réalisés, notamment dans la Gestion d'actifs et la Banque de Grande Clientèle**
- **Coût du risque (hors dépréciations sur les titres grecs au 4T11) reflétant la dégradation de la conjoncture économique**
- **Résultat net stable vs. 4T11 hors intérêt P3CI**

en M€ ⁽¹⁾	4T12	4T11	4T12 vs. 4T11	
				Hors intérêt P3CI
Produit net bancaire	1 609	1 587	1%	6%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 538	1 437	7%	
Charges	-1 298	-1 211	7%	
Résultat brut d'exploitation	311	377	-17%	1%
Coût du risque	-106	-56	88%	
CCI et autres mises en équivalence	118	144	-18%	
Résultat avant impôt	321	462	-31%	-16%
Impôt	-70	-112	-37%	
Résultat net part du groupe hors GAPC	225	326	-31%	-18%
GAPC net d'impôt	16	-42	ns	
Résultat net part du groupe	241	284	-15%	stable
	ROTE ⁽²⁾		6,6%	6,7%

Réalisations du Programme d'Efficacité Opérationnelle en 2012 : 97 M€ de réduction de charges

Evolution des charges

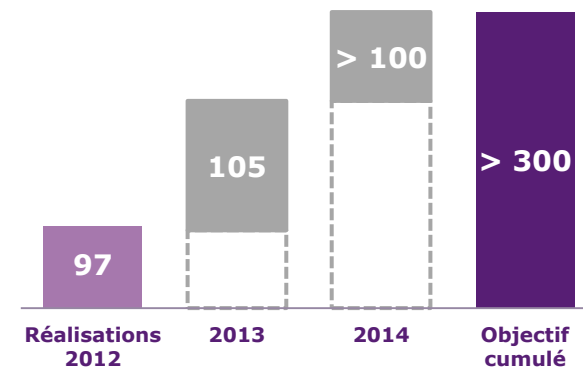
En données publiées, y compris Participations Financières et hors GAPC, en M€



- Poursuite de l'investissement dans la Gestion d'actifs à l'international
- Maîtrise des charges dans le reste du périmètre
- Premiers effets du Programme d'Efficacité Opérationnelle avec 97 M€ de réduction de charges cumulée dégageant des marges de manoeuvre supplémentaires pour les investissements dans les métiers coeurs

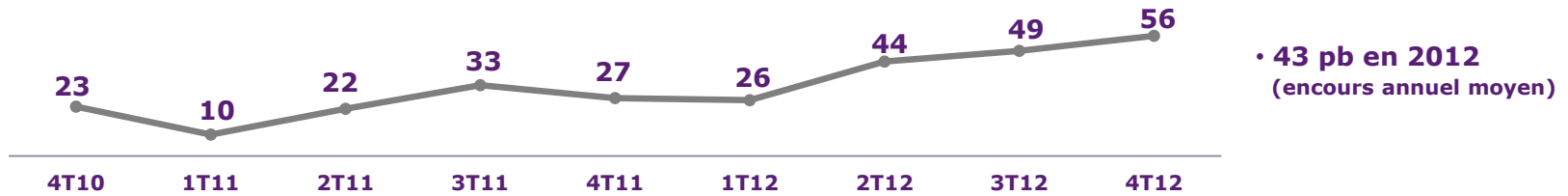
Réduction de charges cumulée

En M€

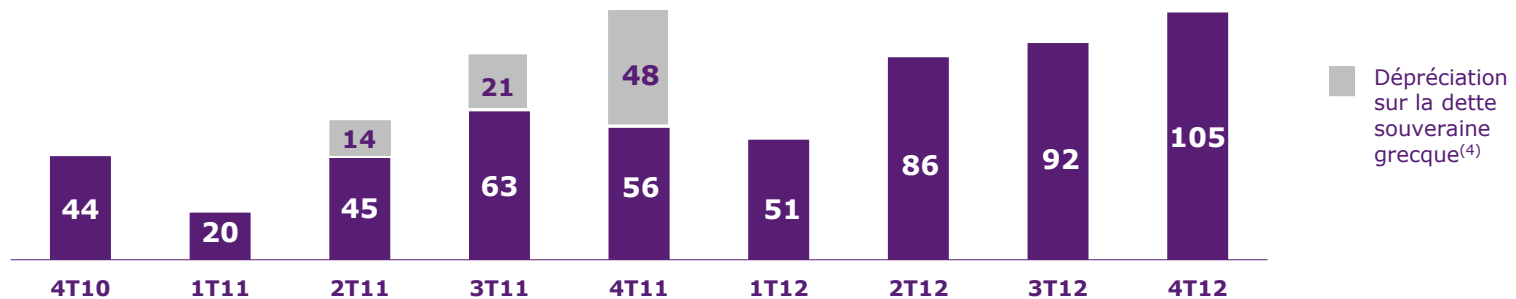


Politique de provisionnement reflétant la dégradation de l'environnement économique

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



Coût du risque des métiers coeurs⁽²⁾, 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 : Banque de Grande Clientèle, Epargne et SFS - hors établissements de crédit/ ⁽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

Sommaire

1. Simplification projetée de la structure de Natixis

2. Résultats 2012 et du 4T12

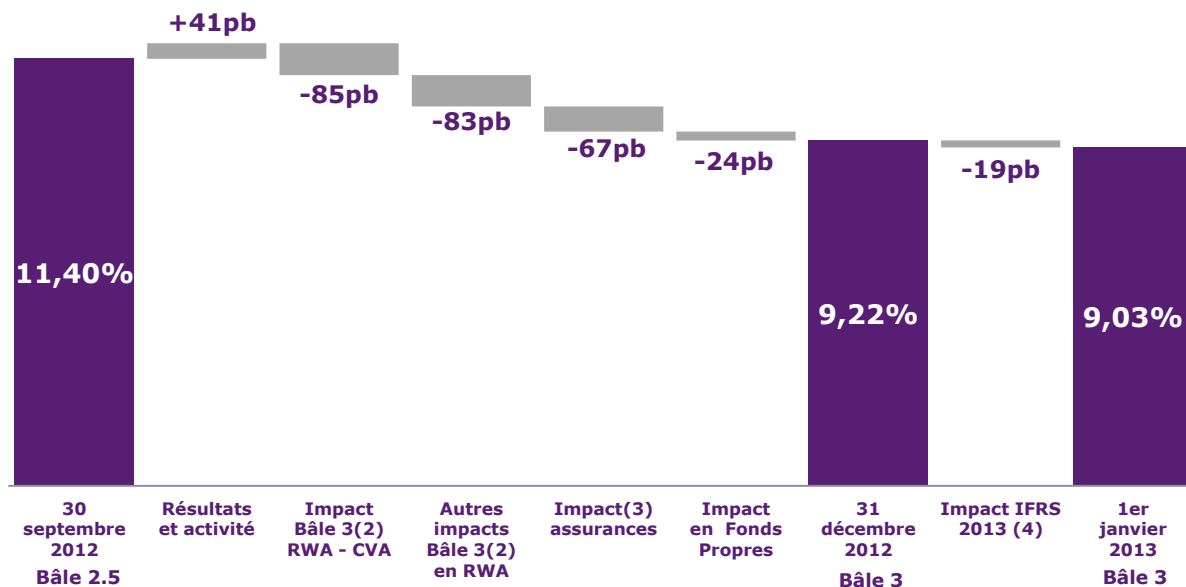
3. Structure financière et liquidité

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

Ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽¹⁾ supérieur à 9% à fin décembre 2012

- Ratio CT1 Bâle 3 supérieur à 9% sans mesures transitoires excepté sur les IDA à fin décembre 2012
- Génération organique de ratio: 160 points de base en 2012 (hors impact Bâle 3 et traitement des participations dans les compagnies d'assurances)
- Impact de 67 pb du traitement des participations dans les compagnies d'assurances
- Impact total estimé des règles Bâle 3 d'environ 20 Md€⁽²⁾ en actifs pondérés (RWA) hors compagnies d'assurance dont environ 12 Md€ pour la Banque de Grande Clientèle et 4 Md€ pour la GAPC
- Au 1er janvier 2013 en Bâle 3: (impact estimé)
 - ✓ Fonds propres Core Tier 1 : 13,1 Md€
 - ✓ Actifs pondérés : 145,3 Md€



(1) Les impacts dépendront du contenu final des règles Bâle 3 – Sans mesures transitoires excepté sur les IDA

(2) Net de la garantie BPCE

(3) Hypothèse du "compromis danois"

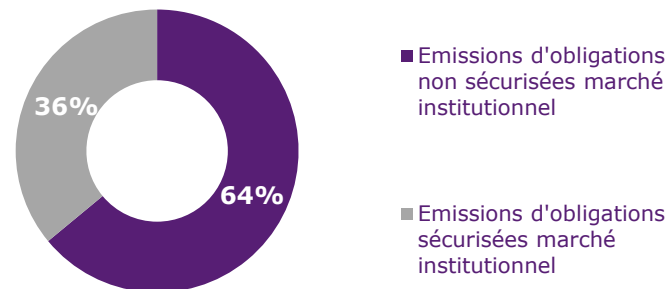
(4) Estimation des impacts au 1 janvier 2013

Refinancement MLT du Groupe BPCE⁽¹⁾ : 50% du programme 2013 réalisés au 31/01/2013

Refinancement MLT en 2013

- Programme de refinancement MLT 2013 de 21 Md€ en réduction vs. 24,5Md€ en 2012
- 10,6 Md€⁽²⁾ levés sur les 2 pools de refinancement
 - ✓ Emissions non sécurisées : 6,8 Md€
 - ✓ Emissions sécurisées : 3,8 Md€
- Durée moyenne à l'émission : 5,8 ans au 31/01/2013
- Au taux moyen de mid-swap + 60 pb
- Pool de refinancement MLT de BPCE
 - ✓ 59 % du programme de 14 Md€ réalisé
 - ✓ 8,3 Md€ levés avec une durée moyenne de 4,0 ans
- Pool de refinancement MLT du CFF
 - ✓ 33 % du programme de 7 Md€ réalisé
 - ✓ 2,3 Md€ levés avec une durée moyenne de 12,1 ans

Refinancement MLT réalisé au 31/01/2013



Refinancement CT

- Encours de refinancement CT de 103 Md€⁽³⁾ à fin décembre 2012
- Réserves de liquidité de 144 Md€ à fin décembre 2012 (vs. 110 Md€ à fin déc. 2011)
 - ✓ 98 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales à fin décembre 2012
 - ✓ 46 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales à fin décembre 2012

Sommaire

1. Simplification projetée de la structure de Natixis

2. Résultats 2012 et du 4T12

3. Structure financière et liquidité

4. Résultats des métiers

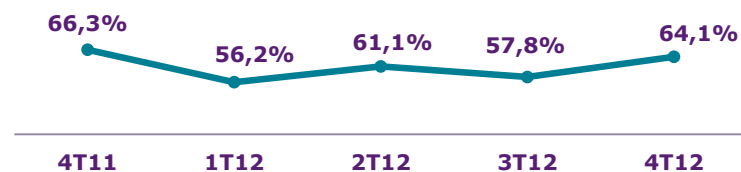
5. Conclusion

Bonne résistance du PNB en 2012 et au 4T12 dans un contexte économique plus difficile

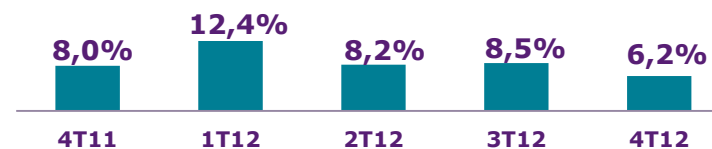
- PNB en hausse de 11% au 4T12 vs. 4T11 et stable vs. 3T12
- Stabilité du PNB en 2012 vs. 2011 malgré le programme supplémentaire de réduction de la consommation de ressources rares et un environnement plus difficile
- Produit de 34 M€ au 4T12 lié à la cession des titres détenus dans le LME
- Stabilité des charges en 2012 vs. 2011 à change constant
- Coefficient d'exploitation maîtrisé à 59,7% en 2012 contre 58,8% en 2011
- Coût du risque⁽¹⁾ à 59pb au 4T12 vs. 56pb au 3T12 lié à la dégradation de la conjoncture économique
- ROE⁽²⁾ pour l'année 2012 à 8,9% vs 11,6% en 2011

en M€	4T12	4T11	4T12 vs. 4T11	3T12	4T12 vs. 3T12	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	682	613	11%	686	stable	2 829	-1%
Charges	-438	-406	8%	-397	10%	-1 689	1%
Résultat brut d'exploitation	245	207	18%	289	-15%	1 139	-3%
Coût du risque	-85	-31	174%	-79	7%	-265	150%
Résultat net d'exploitation	159	176	-9%	210	-24%	874	-18%

Coefficient d'exploitation



ROE après impôt⁽²⁾



(1) En pb des encours de crédits clientèle - Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle de la Banque de Grande Clientèle (hors établissements de crédit), début de période

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

Très bonne performance des activités Fixed income en 2012 et adaptation des activités de Financements aux nouveaux enjeux

Banque de
Grande Clientèle

Activités de financements

• Banque commerciale

- ✓ Hausse de 7% des revenus au 4T12 vs. 4T11 portée par une activité dynamique avec les corporates
- ✓ Recul des revenus de 12% en 2012 vs. 2011 en ligne avec la réduction de la consommation de ressources rares

• Financements structurés

- ✓ Revenus stables au 4T12 vs. 4T11 et en repli limité de 4% en 2012 vs. 2011 malgré le programme de deleveraging supplémentaire (dont 1,3 Md€ de cession d'actifs en 2012)
- ✓ 1er MLA en financement de projets de PPP, concession et Délégation de Service Public en France en nombre d'opérations (Source : Magazine des Affaires/Grand Prix Infrastructure-Jan. 2010 à juin 2012)

Marchés de capitaux

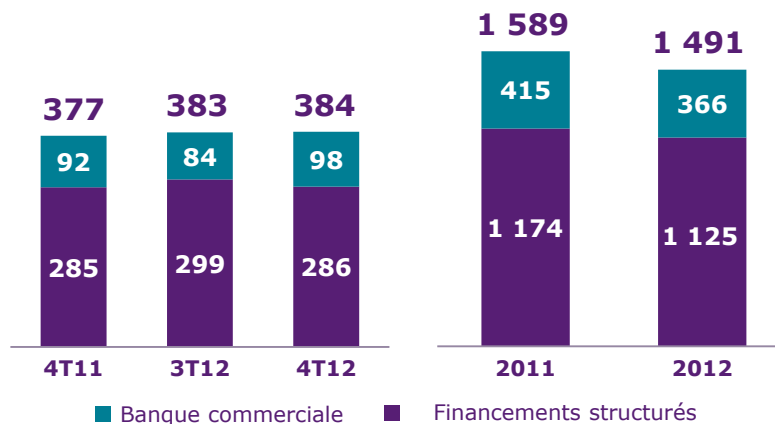
• Taux, change, matières premières et trésorerie

- ✓ Hausse de 2% du PNB au 4T12 vs. 4T11 et de 16% en 2012 vs. 2011 notamment portée par les activités de la plateforme de dette
- ✓ Position de premier rang en primaire obligataire en € en 2012:
 - #1 sur les covered bond⁽¹⁾
 - #1 auprès des agences européennes⁽²⁾
 - #2 sur les émetteurs Corporate français⁽³⁾

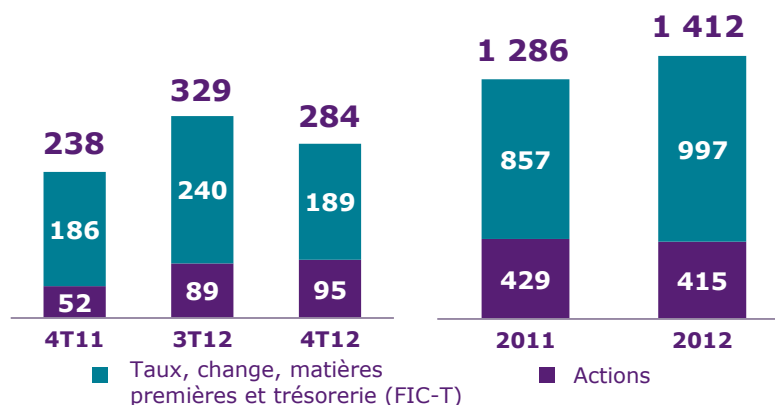
• Actions

- ✓ Croissance de 7% des revenus au 4T12 vs. 3T12 portée par une activité dynamique sur les dérivés

Evolution des revenus, en M€



Evolution des revenus, en M€



(1) Source : Dealogic et IFR-Thomson Reuters

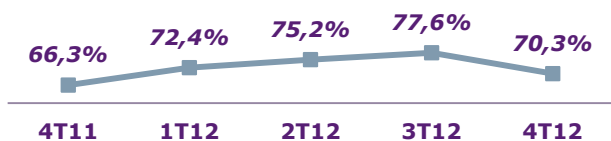
(2) En nombre d'opérations - Source : IFR - Thomson Reuters

(3) Source : Dealogic

Croissance toujours dynamique dans la Gestion d'actifs, contexte difficile en 2012 pour l'assurance vie

Epargne

- Hausse de 8% du PNB au 4T12 vs. 4T11 et de 5% en 2012 vs. 2011, à change constant
- Progression des charges reflétant les investissements réalisés, notamment sur la plateforme de distribution mondiale de la Gestion d'actifs
- Normalisation du niveau de PNB de l'Assurance au 4T12 et maintien du taux servi à la clientèle
- Amélioration du ROE⁽¹⁾ en 2012 vs. 2011 à 33,2%
- Evolution du coefficient d'exploitation

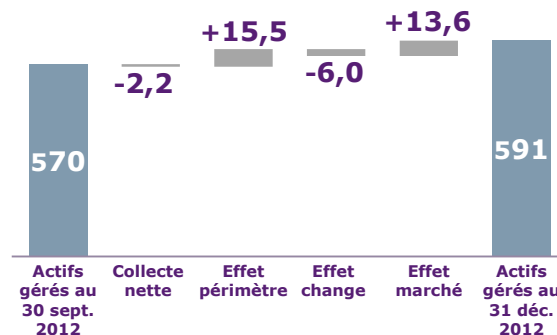


en M€	4T12	4T11	4T12 vs. 4T11	change cst	2012	2012 vs. 2011	change cst
Produit net bancaire	584	531	10%	8%	2 069	9%	5%
<i>dont Gestion d'actifs</i>	437	375	17%	13%	1 666	16%	10%
<i>dont Assurances</i>	76	93	-18%		203	-23%	
<i>dont Banque Privée</i>	30	24	24%		109	9%	
Charges	-410	-352	17%	14%	-1 524	12%	8%
Résultat brut d'exploitation	173	179	-3%	-5%	545	2%	-2%
Coût du risque	2	-56	ns		0	ns	
Résultat net d'exploitation	175	123	42%	39%	545	25%	19%

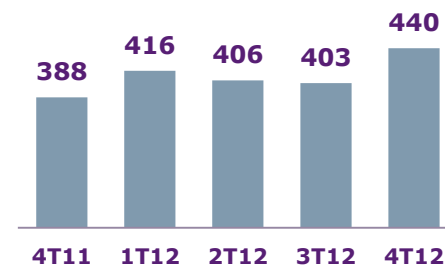
Gestion d'actifs

- Finalisation de l'acquisition de McDonnell aux US sur les expertises fixed income et municipal bonds (10 Md€ d'AuM au 31 décembre 2012)
- PNB en hausse de 13% au 4T12 vs. 4T11 à change constant
- Collecte nette de 4,5 Md€ sur la zone US en 2012

Actifs sous gestion, en Md€



Evolution du PNB, en M€ à change constant



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

Bonne performance en 2012 et au 4T12

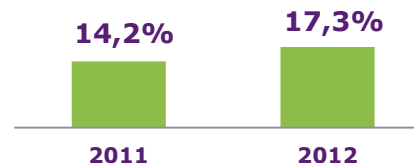
- **Croissance dynamique du PNB au 4T12 vs. 4T11 portée notamment les Financements spécialisés**
- **Maîtrise des charges : niveau quasiment stable au 4T12 vs. 4T11 et en légère baisse en 2012 vs. 2011**
- **Amélioration significative du coefficient d'exploitation**
- **Coût du risque en augmentation au 4T12 vs. 4T11, une base de comparaison faible, mais reflétant l'environnement économique plus difficile en France**
- **ROE⁽¹⁾ du 4T12 à 16,9% vs 14,6% au 4T11**
- **Dynamique commerciale :**
 - ✓ **Crédit consommation : hausse de 20% des encours entre fin 2011 et fin 2012 à 13,6 Md€**
 - ✓ **Affacturation : croissance de 14% du chiffre d'affaires affacturé en France entre fin déc. 2011 et fin déc. 2012**
 - ✓ **Ingénierie sociale : progression des actifs gérés de 10% à fin 2012 vs. fin 2011, qui atteignent 19,4 Md€**

en M€	4T12	4T11	4T12 vs. 4T11	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	306	287	6%	1 188	4%
<i>Financements spécialisés</i>	177	153	16%	647	9%
<i>Services financiers</i>	129	135	-4%	541	stable
Charges	-205	-202	1%	-785	-1%
Résultat brut d'exploitation	101	85	19%	404	16%
Coût du risque	-22	-12	83%	-76	26%
Résultat net d'exploitation	79	73	8%	328	14%

Evolution du coefficient d'exploitation



Evolution du ROE après impôt⁽¹⁾



Réseaux du Groupe BPCE : résistance des revenus en 2012 dans un environnement plus défavorable

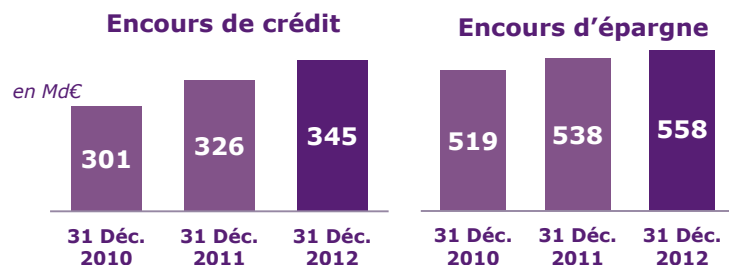
Réseaux

Contribution aux résultats de Natixis⁽¹⁾

- **Résultat mis en équivalence des réseaux BPCE est en repli de 21% au 4T12 vs. 4T11 à 97 M€ et en repli 18% en 2012 vs. 2011, à 408 M€**
- **La contribution totale de la mise en équivalence pour 2012 est en baisse de 20% à 462 M€**

Indicateurs d'activité

Evolution exprimée 4T12 vs. 4T11



Banques Populaires

- Progression de l'épargne de bilan⁽²⁾ : +6,0%
- Encours de crédit: +3,3%

Caisses d'Epargne

- Progression de l'épargne de bilan⁽²⁾ : + 8,1%
- Encours de crédit : +8,4%

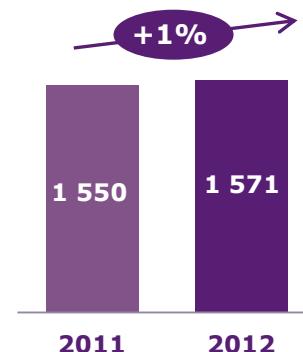
en M€	4T12	4T11	4T12 vs. 4T11	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	3 296	3 360	-2%	13 038	-1%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 766	1 763	Stable	6 886	1%
<i>Banques Populaires</i>	1 530	1 598	-4%	6 152	-3%
Charges	-2 248	-2 199	2%	-8 711	3%
Résultat brut d'exploitation	1 047	1 161	-10%	4 326	-8%
Coût du risque	-278	-265	5%	-1 210	18%
Résultat net (pg)	485	612	-21%	2 039	-18%
20% du résultat net (pg)	97	122	-21%	408	-18%
Profit de relation /écart de réévaluation	17	19		55	
Mise en équivalence	114	141	-19%	462	-20%

Performances opérationnelles⁽¹⁾

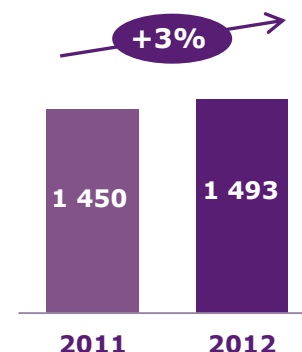
- **PNB 2012 quasiment stable vs. 2011 à 13 Md€ dans un environnement plus défavorable**
- **Coût du risque 2012 en hausse de 18% vs. 2011 mais intégrant -235 M€ sur un dossier spécifique**
- **Résultat net (pg) 2012 en repli de 18% vs. 2011 à 2 039 M€**

Coface core : un acteur rentable malgré l'environnement économique plus difficile

Chiffre d'affaires
en M€

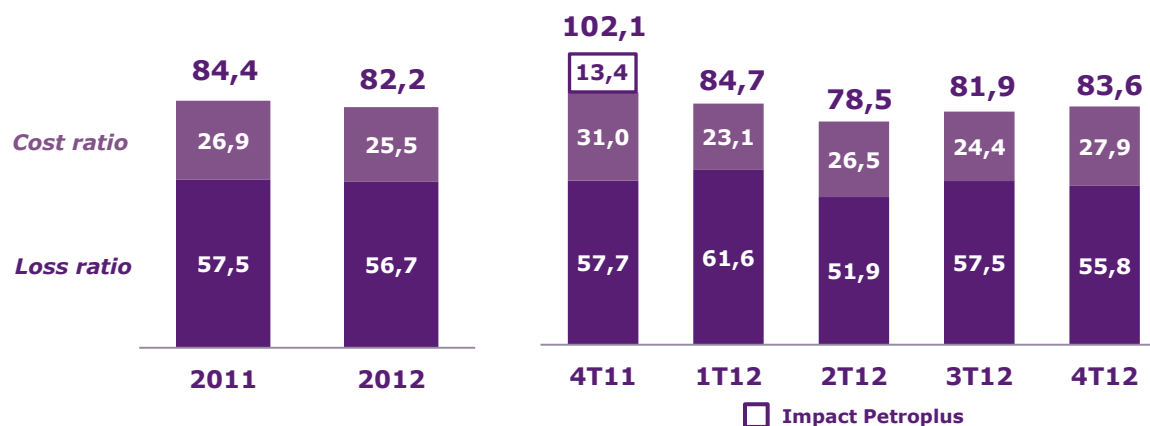


Chiffre d'affaires
Assurance crédit, en M€



- Chiffre d'affaires en hausse de 1% en 2012 vs. 2011, dont +3% pour l'assurance crédit dans un environnement économique plus difficile
- PNB en hausse de 10% au 4T12 vs. 4T11, à 177 M€, et de 4% en 2012 vs. 2011, à 728 M€
- Amélioration significative de la rentabilité en 2012 : résultat avant impôt de 164 M€

Assurance-crédit - Ratio combiné⁽¹⁾, en %



- Loss ratio en 2012 est de 56,7% en baisse de 0,8pp vs. 2011
- Loss ratio du 4T12 en baisse de 1,7pp vs. 3T12, à 55,8%
- Ratio combiné de l'année 2012 à 82,2% en baisse de 2,2pp vs. 2011, intégrant une baisse du cost ratio de 1,4pp vs. 2011

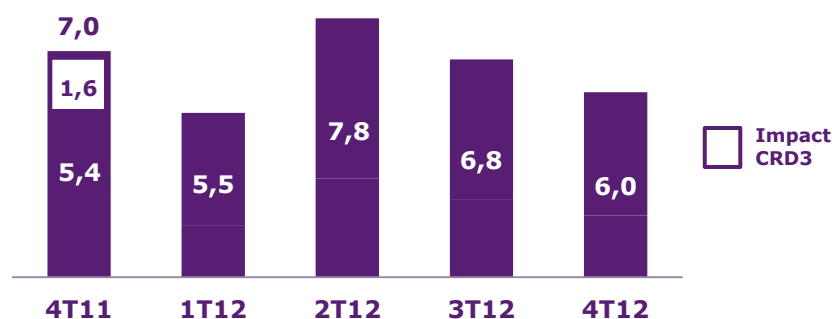
(1) Un nouveau calcul du ratio Sinistres / Primes est utilisé depuis le 1T12 - Série trimestrielle pro forma du nouveau ratio. Le ratio est calculé net de réassurance

GAPC : Baisse continue des actifs pondérés et impact limité sur le compte de résultat 2012

- **Impacts limités de la GAPC sur le compte de résultat de Natixis en 2012**
- **Cession d'actifs de 0,9 Md€ au 4T12, soit un total de 3,6 Md€ de cession en 2012 avec des décotes limitées**
- **Actifs pondérés en baisse au 4T12 de 0,8 Md€ vs. 3T12 (Bâle 2.5)**

en M€	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	2011	2012
Impact avant garantie	-41	-46	-8	71	-21	6	-3
Impact de la garantie ⁽¹⁾	14	-1	-5	-3	75	18	67
Frais généraux	-33	-30	-39	-28	-28	-136	-125
Résultat avant impôt	-60	-77	-51	35	26	-113	-68
Résultat net	-42	-49	-32	20	16	-79	-45

Actifs pondérés après garantie BPCE, en Md€



Sommaire

1. Simplification projetée de la structure de Natixis

2. Résultats 2012 et du 4T12

3. Structure financière et liquidité

4. Résultats des métiers

5. Conclusion

Conclusion

- **Opération de cession des CCI créatrice de valeur pour les actionnaires**
- **Une structure simplifiée, une banque centrée sur ses 3 métiers coeurs**
- **Natixis est profondément ancrée dans le Groupe BPCE**
- **Un niveau satisfaisant de solvabilité conjugué à une politique de distribution favorable aux actionnaires**

A **Annexe- Résultats détaillés (4T12)**

Sommaire

Compte de résultat de Natixis

Rappels méthodologiques	3
Résultats 2012 publiés	4
Résultats 4T12 publiés	5
Comptes consolidés	6
Comptes de Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	7
Contribution par pôle 4T12	8
Contribution par pôle 2012	9
Passage du compte de résultat sous-jacent au compte de résultat publié	10
Éléments non opérationnels	11

Résultats par pôle

Banque de Grande Clientèle	12
Épargne	13
Services Financiers Spécialisés	14-15
Banque de détail via CCI	16
Participations Financières	17
Hors Pôles	18
GAPC	19

Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière	20
Allocation en capital	21
Calcul du bénéfice par action	22
Bilan consolidé	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 (Banque de Grande Clientèle, 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 Banque de Grande Clientèle, 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 Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T). Le Hors Pôle Métier et la Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T) sont publiés en pro forma de ce changement d'organisation.

Résultats 2012 (données publiées)

en M€ ⁽¹⁾	2012	2011	2012 vs. 2011	
				Hors intérêt P3CI
Produit net bancaire	6 132	6 705	-9%	-5%
<i>dont métiers cœurs</i>	6 086	5 876	4%	
Charges	-4 939	-4 701	5%	
Résultat brut d'exploitation	1 193	2 004	-40%	-27%
Coût du risque	-373	-335	11%	
CCI et autres mises en équivalence	480	594	-19%	
Résultat avant impôt	1 284	2 229	-42%	-30%
Impôt	-292	-559	-48%	
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	947	1 631	-42%	-31%
GAPC net d'impôt, activités abandonnées et coûts de restructuration	-45	-69	-34%	
Résultat net part du groupe	901	1 562	-42%	-31%
ROTE ⁽²⁾	6,3%	10,5%		

(1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net part du groupe hors GAPC 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 - goodwills moyens

Résultats 4T12 (données publiées)

en M€ ⁽¹⁾	4T12	4T11	4T12 vs. 4T11	
				Hors intérêt P3CI
Produit net bancaire	1 532	1 726	-11%	-7%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 572	1 431	10%	
Charges	-1 298	- 1 213	7%	
Résultat brut d'exploitation	234	513	-54%	-41%
Coût du risque	-106	-124	-15%	
CCI et autres mises en équivalence	118	144	-18%	
Résultat avant impôt	232	503	-54%	-40%
Impôt	-42	-136	-69%	
Résultat net part du groupe hors GAPC	164	344	-52%	-39%
GAPC net d'impôt	16	-42	ns	
Résultat net part du groupe	181	302	-40%	-26%
ROTE ⁽²⁾	4,8%	7,2%		

(1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net part du groupe hors GAPC 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

Natixis – Consolidé

en M€ ⁽¹⁾	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 vs. 4T11	2011	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	1 621	1 831	1 560	1 747	1 420	1 824	1 416	1 611	-8%	6 759	6 271	-7%
Charges	-1 219	-1 230	-1 143	-1 245	-1 241	-1 266	-1 231	-1 326	+6%	-4 837	-5 064	+5%
Résultat brut d'exploitation	403	601	417	502	179	558	185	285	-43%	1 922	1 207	-37%
Coût du risque	-20	-107	-66	-173	-81	-151	-85	-131	-24%	-366	-448	+22%
CCI et autres mises en équivalence	153	177	120	144	134	167	61	118	-18%	594	480	-19%
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2	-7	-3		9	-7	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0	0	-11	-75%	-43	-16	-64%
Résultat avant impôt	532	670	471	443	228	576	154	258	-42%	2 116	1 216	-43%
Impôt	-126	-161	-121	-118	-37	-168	-13	-52	-56%	-525	-269	-49%
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14	1	-26	+9%	-39	-45	+16%
Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	402	505	344	302	185	394	142	181	-40%	1 552	901	-42%
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0	0	0		22	0	
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0	0	0	0		-12	0	-100%
Résultat net part du groupe	412	505	344	302	185	394	142	181	-40%	1 562	901	-42%

Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 vs. 4T11	2011	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	1 632	1 765	1 583	1 726	1 465	1 776	1 360	1 532	-11%	6 705	6 132	-9%
Charges	-1 184	-1 192	-1 112	-1 213	-1 210	-1 228	-1 203	-1 298	+7%	-4 701	-4 939	+5%
Résultat brut d'exploitation	448	573	470	513	255	548	156	234	-54%	2 004	1 193	-40%
Coût du risque	-44	-76	-91	-124	-80	-90	-97	-106	-15%	-335	-373	+11%
Mises en équivalence	153	177	120	144	134	167	61	118	-18%	594	480	-19%
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2	-1	-3		9	-2	
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0	0	-11	-75%	-43	-16	-64%
Résultat avant impôt	553	672	500	503	305	627	119	232	-54%	2 229	1 284	-42%
Impôt	-132	-161	-129	-136	-64	-187	2	-42	-69%	-559	-292	-48%
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14	1	-26	+9%	-39	-45	+16%
Résultat net part du groupe hors GAPC	417	507	364	344	234	427	122	164	-52%	1 631	947	-42%
Résultat net GAPC	-15	-2	-20	-42	-49	-32	20	16		-79	-45	-43%
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0	0	0		22	0	
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0	0	0	0		-12	0	-100%
Résultat net part du groupe	412	505	344	302	185	394	142	181	-40%	1 562	901	-42%

Passage du compte de résultat⁽¹⁾ sous-jacent de Natixis au compte de résultat⁽¹⁾ publié

En M€	4T12 sous-jacent	Spread émetteur	Cession LME	Dépréciation Coface non core	4T12 publié
Produit net bancaire	1 609	-111	34		1 532
<i>dont métiers cœurs</i>	1 538		34		1 572
Charges	-1 298				-1 298
Résultat brut d'exploitation	311	-111	34		234
Coût du risque	-106				-106
CCI et autres mises en équivalence	118				118
Variation de valeur des écarts d'acquisition				-11	
Résultat avant impôt	321	-111	34	-11	232
Impôt	-70	40	-12		-42
Intérêts minoritaires	-26				-26
Résultat net part du groupe hors GAPC	225	-71	22	-11	164
GAPC net d'impôt	16				16
Résultat net part du groupe	241	-71	22	-11	181

En M€	2012 sous-jacent	Spread émetteur	Dépréciation sur la dette souveraine grecque	Cession LME	Dépréciation Coface non core	Restitution de l'amende de l'autorité de la concurrence	Commutation MBIA	2012 publié
Produit net bancaire	6 452	-352	-2	34				6 132
<i>dont métiers cœurs</i>	6 054		-2	34				6 086
Charges	-4 939							-4 939
Résultat brut d'exploitation	1 513	-352	-2	34				1 193
Coût du risque	-356		-17					-373
CCI et autres mises en équivalence	462					18		480
Variation de valeur des écarts d'acquisition					-11			
Résultat avant impôt	1 614	-352	-19	34	-11	18		1 284
Impôt	-413	127	7	-12				-292
Intérêts minoritaires	-45							-45
Résultat net part du groupe hors GAPC	1 156	-225	-12	22	-11	18		947
GAPC net d'impôt	-15						-31	-45
Résultat net part du groupe	1 141	-225	-12	22	-11	18	-31	901

Eléments non opérationnels

en M€			1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12
Résultat avant impôt⁽¹⁾			553	672	500	503	305	627	119	232
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	-108	-15	191	171	-202	143	-181	-111
Cession LME	BGC	PNB								34
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				
Impacts Coface	Participations Financières	PNB				-9				
		Frais généraux				-2				
		Coût du risque				-3				
Dépréciations Coface	Hors pôles	Hors exploitation				-43				-11
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	-63	
Impact avant impôt des éléments non opérationnels ⁽¹⁾			-108	-15	112	42	-204	206	-244	-88
Résultat avant impôt sous-jacent⁽¹⁾			661	687	388	461	509	421	363	321
MBIA (impact après garantie)	GAPC	PNB					-48			
Résultat net sous-jacent			483	515	270	284	339	263	298	241

Banque de Grande Clientèle

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 vs. 4T11	2011	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	852	833	550	613	760	701	686	682	+11%	2 847	2 829	-1%
Banque commerciale	114	108	101	92	93	91	84	98	+7%	415	366	-12%
Financements structurés	278	312	299	285	269	272	299	286	+0%	1 174	1 125	-4%
Marchés de capitaux	474	422	151	238	428	371	329	284	+19%	1 286	1 412	+10%
<i>Fixed income & trésorerie</i>	333	259	79	186	321	247	240	189	+2%	857	997	+16%
<i>Actions</i>	141	163	73	52	107	124	89	95	+84%	429	415	-3%
CPM	0	-4	23	0	-5	-2	0	-1		19	-9	
Divers	-15	-6	-24	-2	-24	-31	-26	15		-46	-66	+43%
Charges	-437	-441	-391	-406	-427	-428	-397	-438	+8%	-1 675	-1 689	+1%
Résultat brut d'exploitation	415	392	159	207	333	272	289	245	+18%	1 172	1 139	-3%
Coût du risque	-2	-32	-41	-31	-36	-65	-79	-85	+174%	-106	-265	+150%
Résultat net d'exploitation	413	360	118	175	297	208	210	159	-9%	1 066	874	-18%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	-1	1	0	0	0	0	-63%	0	0	
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-35	-35	-35	-35		0	-139	
Résultat avant impôt	413	360	117	177	262	173	175	125	-29%	1 066	735	-31%
Coefficient d'exploitation RWA (en Md€)	51,3%	53,0%	71,1%	66,3%	56,2%	61,1%	57,8%	64,1%		58,8%	59,7%	
Fonds propres normatifs	70,0	65,0	66,6	71,8	71,8	70,7	69,3	63,1	-12%	71,8	63,1	-12%
ROE après impôt ⁽¹⁾	6 774	6 568	6 080	6 218	5 420	5 402	5 278	5 160	-17%	6 410	5 315	-17%
	17,1%	15,3%	5,4%	8,0%	12,4%	8,2%	8,5%	6,2%		11,6%	8,9%	

Epargne

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 vs. 4T11	2011	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	474	474	411	531	512	494	479	584	+10%	1 890	2 069	+9%
<i>Gestion d'actifs</i>	366	357	342	375	411	407	411	437	+17%	1 440	1 666	+16%
<i>Assurance</i>	71	69	31	93	60	32	34	76	-18%	264	203	-23%
<i>Banque privée</i>	25	26	24	24	26	28	25	30	+24%	100	109	+9%
<i>Capital investissement</i>	12	22	14	38	15	27	9	40	+5%	87	91	+5%
Charges	-328	-339	-336	-352	-370	-372	-372	-410	+17%	-1 356	-1 524	+12%
Résultat brut d'exploitation	145	135	75	179	141	123	107	173	-3%	535	545	+2%
Coût du risque	0	-12	-32	-56	0	-3	2	2		-100	0	
Résultat net d'exploitation	145	123	44	123	141	119	109	175	+42%	435	545	+25%
Mises en équivalence	3	5	3	2	4	4	3	3	+51%	14	14	+6%
Autres	-2	-1	-2	-2	0	-2	-2	-5	+158%	-7	-9	+33%
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-8	-8	-8	-8		0	-31	
Résultat avant impôt	147	126	45	124	137	114	103	166	+34%	442	519	+17%
Coefficient d'exploitation	69,3%	71,6%	81,7%	66,3%	72,4%	75,2%	77,6%	70,3%		71,7%	73,7%	
RWA (en Md€) ⁽¹⁾	7,3	7,7	7,8	8,3	8,1	8,3	8,1	12,5	+50%	8,3	12,5	+50%
Fonds propres normatifs	1 445	1 394	1 428	1 435	1 218	1 204	1 219	1 198	-16%	1 426	1 210	-15%
ROE après impôt ⁽²⁾	30,4%	27,9%	8,2%	14,7%	34,5%	30,4%	25,6%	42,5%		20,3%	33,2%	

(1) Y compris traitement des titres des compagnies d'assurances en pondération à 370% en actifs pondérés au 4T12

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

Services Financiers Spécialisés

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 vs. 4T11	2011	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	273	303	274	287	285	314	284	306	+6%	1 138	1 188	+4%
Financements spécialisés	143	155	145	153	154	158	158	177	+16%	595	647	+9%
Affacturage	31	35	33	34	32	35	34	36	+8%	133	137	+3%
Cautions et garanties financières	26	26	24	22	29	29	30	27	+22%	98	115	+18%
Crédit-bail	41	50	42	53	47	46	44	58	+9%	186	195	+5%
Crédit consommation	42	41	42	39	43	45	46	51	+29%	165	184	+12%
Financement du cinéma	3	3	4	4	4	4	4	4	-2%	14	15	+4%
Services financiers	130	148	130	135	131	156	126	129	-4%	543	541	-0%
Ingénierie sociale	25	32	23	29	27	32	24	30	+5%	109	115	+5%
Paiements	72	73	74	73	73	75	76	72	-1%	291	296	+2%
Titres	33	43	33	33	30	49	25	26	-19%	142	131	-8%
Charges	-196	-202	-192	-202	-190	-198	-193	-205	+1%	-791	-784	-1%
Résultat brut d'exploitation	77	102	83	85	95	116	91	101	+19%	347	404	+16%
Coût du risque	-20	-22	-6	-12	-20	-18	-15	-22	+83%	-60	-76	+26%
Résultat net d'exploitation	58	79	77	73	75	98	76	79	+8%	287	328	+14%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	0	2	0	0	0	0		3	0	
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-8	-8	-8	-8		0	-30	
Résultat avant impôt	58	79	77	75	67	90	69	72	-5%	289	298	+3%
Coefficient d'exploitation	71,6%	66,5%	69,9%	70,3%	66,6%	63,0%	67,8%	66,9%		69,5%	66,0%	
RWA (en Md€) ⁽¹⁾	12,4	12,7	12,5	13	12,7	13	12	14,6	+12%	13,0	14,6	+12%
Fonds propres normatifs	1 326	1 358	1 378	1 363	1 171	1 146	1 167	1 082	-21%	1 356	1 141	-16%
ROE après impôt ⁽²⁾	11,5%	15,9%	14,8%	14,6%	14,7%	22,6%	15,0%	16,9%		14,2%	17,3%	

(1) Y compris traitement des titres des compagnies d'assurances en pondération à 370% en actifs pondérés au 4T12

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

Indicateurs d'activité - SFS au 4T12

	4T12	4T11	
Crédit à la consommation <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	13,6	11,3	+20%
Crédit-bail <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	11,6	11,7	-1%
Affacturation <i>Encours en France en Md€ (fin de période)</i>	4,2	4,0	+6%
Cautions et garanties <i>Primes brutes émises en M€</i>	52,5	54,2	-3%

	4T12	4T11	
Paiements <i>Transactions en millions (estimé)</i>	862	854	+1%
Titres <i>Transactions en millions</i>	2,1	2,6	-18%
Ingénierie sociale <i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i>	19,4	17,6	+10%

Banque de détail via les CCI

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 vs. 4T11	2011	2012	2012 vs. 2011
QP de résultats (20%)	130	138	107	122	116	88	107	97	-21%	497	408	-18%
Profit de relation	22	35	10	21	16	13	14	20	-7%	88	63	-29%
Ecart de réévaluation	-2	-3	-2	-2	-2	-2	-2	-3	+8%	-10	-8	-18%
Ajustement de valeur P3CI	0	0	0	0	0	63	-63	0		0	0	
Mise en Equivalence	149	170	115	141	130	161	57	114	-19%	576	462	-20%
<i>dont Banques Populaires</i>	67	81	47	51	50	66	14	44	-13%	246	175	-29%
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	82	89	68	90	80	96	43	70	-22%	330	288	-13%
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-18	-18	-18	-18		0	-72	
Coût de portage des CCI (en PNB)	-65	-64	-64	-64	-65	-64	-64	-63	-2%	-258	-257	-
Contribution économique au résultat avant impôt de Natixis	84	106	51	76	47	79	-25	33	-57%	317	134	-58%

Participations Financières

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 vs. 4T11	2011	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	213	228	224	205	234	243	224	215	+5%	870	915	+5%
<i>Coface core</i>	162	178	198	161	180	192	180	177	+10%	699	728	+4%
<i>Coface non core</i>	39	35	30	37	34	34	25	23	-37%	142	117	-17%
<i>Capital-investissement pour compte propre</i>	2	1	-16	-7	6	2	2	-3	-54%	-20	7	
<i>Autres</i>	10	13	12	14	14	15	16	18	+32%	49	63	+27%
Charges	-183	-179	-180	-220	-188	-185	-181	-189	-14%	-761	-743	-2%
Résultat brut d'exploitation	30	49	45	-15	45	57	42	27		109	172	+57%
Coût du risque	-15	-15	-8	-17	-5	-2	-3	1		-55	-9	-83%
Résultat net d'exploitation	15	34	37	-32	40	55	39	28		54	163	+200%
Mises en équivalence	1	2	1	1	1	1	1	0	-75%	5	3	-39%
Autres	-5	0	1	-2	-5	2	-1	-15		-5	-19	
Résultat avant impôt	12	35	39	-32	36	58	40	13		54	146	+172%

Hors Pôles

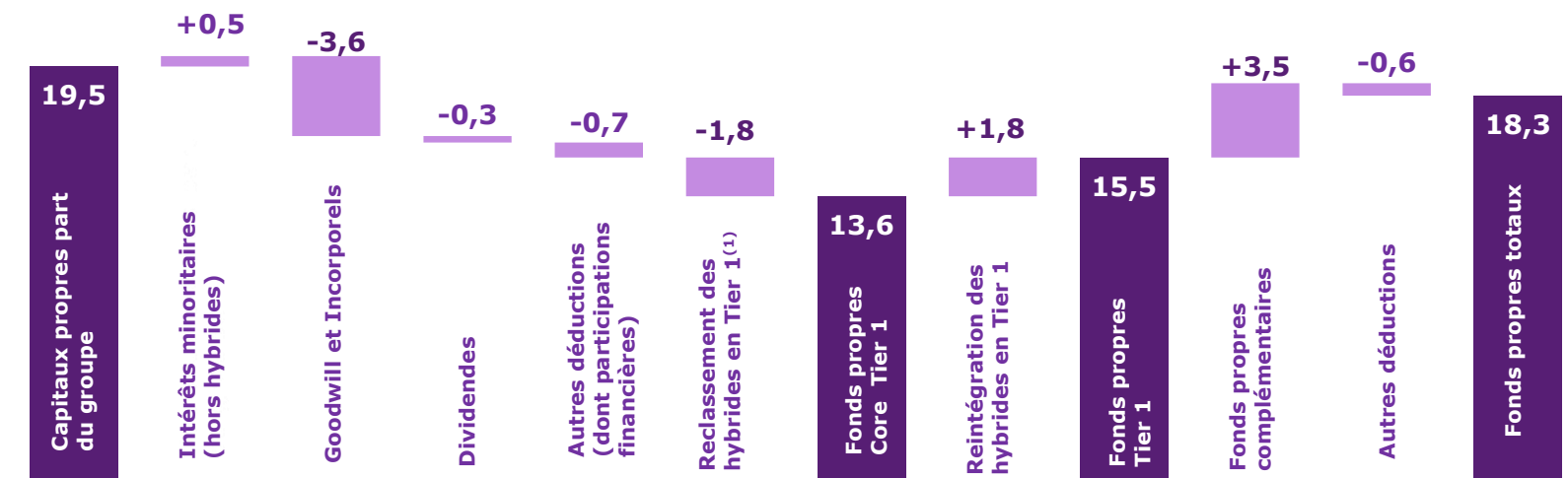
en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 vs. 4T11	2011	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	-115	-9	187	154	-260	89	-249	-192		217	-612	
<i>dont impact P3CI</i>					-64	-68	-68	-68		0	-268	
Charges	-40	-32	-14	-33	-35	-45	-61	-56	+73%	-119	-197	+67%
Résultat brut d'exploitation	-155	-40	173	121	-295	44	-310	-248		99	-809	
Coût du risque	-7	6	-4	-9	-18	-2	-1	-2	-81%	-14	-22	+58%
Résultat net d'exploitation	-162	-35	169	112	-313	42	-311	-250		85	-831	
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	-73%	0	0	
Autres	1	1	3	-29	1	2	1	6		-25	11	
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	68	68	68	68		0	272	
Résultat avant impôt	-161	-34	171	83	-244	112	-241	-176		60	-549	

GAPC

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 vs. 4T11	2011	2012	2012 vs. 2011
Produit net bancaire	-10	66	-23	22	-46	48	57	79		54	139	+155%
Charges	-35	-38	-31	-33	-30	-39	-28	-28	-13%	-136	-125	-8%
Résultat brut d'exploitation	-45	28	-54	-11	-76	10	29	51		-82	14	
Coût du risque	24	-31	25	-49	-1	-61	12	-25	-48%	-31	-75	+141%
Gains/Pertes sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	-6	0		0	-6	
Résultat avant impôt	-22	-3	-29	-60	-77	-51	35	26		-113	-68	-40%
Résultat net	-15	-2	-20	-42	-49	-32	20	16		-79	-45	-43%

Capital réglementaire au 4T12 et structure financière

En Md€



en Md€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	4T12 ⁽⁴⁾
Ratio Core Tier 1	8,1%	8,6%	8,8%	10,2% ⁽²⁾	10,6%	10,9%	11,4%	10,9%	11,8%
Ratio Tier 1	11,0%	11,6%	11,8%	11,3%	12,3%	12,5%	13,0%	12,3%	13,4%
Ratio de solvabilité Fonds propres Tier 1	15,0%	15,6%	15,6%	15,1%	15,9%	16,0%	15,7%	14,6%	15,9%
Capitaux propres (pdg)	20,3	20,6	20,8	20,7	18,8	19,0	19,1	19,5	19,5
Risques pondérés fin de période⁽³⁾	144,9	143	143,4	145,6	119,6	120,6	117,5	125,7	115,7
Total actif	458	453	507	508	542	562	552	528	528

(1) Incluant la plus-value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres
 (2) Incluant l'impact de l'opération P3CI, mise en place le 6 janvier 2012
 (3) Traitement prudentiel des CCI en risques pondérés à 370% appliqué à partir du 31 décembre 2010
 (4) Hors traitement des titres des compagnies d'assurances en pondération à 370% en actifs pondérés

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 4T12

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période au 4T12)	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
BGC	63,1	-13,1	5,2	41%	6,2%
Epargne	12,5	-2,9	1,2	10%	42,5%
SFS	14,6	-2,8	1,1	9%	16,9%
Réseaux via les CCI	42,1	-6,7	3,0	24%	5,7%
Participations Financières	9,9	-	1,4	11%	-
GAPC	6,0	-	0,7	6%	-
TOTAL (excl. Hors Pôle)	148,1	-25,6	12,6	100%	-

Actif net comptable tangible⁽²⁾ au 31 déc. 2012 en Md€

13,9

Fonds propres Core Tier 1 de Natixis au 31 déc. 2012 en Md€

13,6

Intérêts sur TSS après impôts⁽³⁾

<i>en M€</i>	2012
Natixis	76

Bénéfice par action⁽⁴⁾

<i>en €</i>	2012
Natixis	0,27

ROE Natixis

<i>en %</i>	2012	4T12
Données publiées	4,4%	3,4%
Sous-jacent	5,6%	4,7%

Calcul du bénéfice par action

31/12/2012

Résultat net part du groupe, en M€	901
Intérêts nets versés sur TSS, en M€	-76
Résultat net attribuable, en M€	826
Nombre moyen d'actions⁽¹⁾	3 078 019 240
Bénéfice par action, en €	0,27
Dividende par action, en €	0,10
Taux de distribution	37%

Bilan consolidé

Actif (Md€)	31/12/11	31/12/12
Caisse, banques centrales, CCP	5,6	34,7
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	245,6	231,9
Actifs financiers disponibles à la vente	35,1	38,5
Prêts et créances	160,4	161,3
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	4,0	3,5
Comptes de régularisation et actifs divers	40,7	41,1
Participations dans les entreprises mises en équivalence	10,8	12,1
Valeurs immobilisées	2,7	2,6
Ecart d'acquisition	2,8	2,7
Total	507,7	528,4

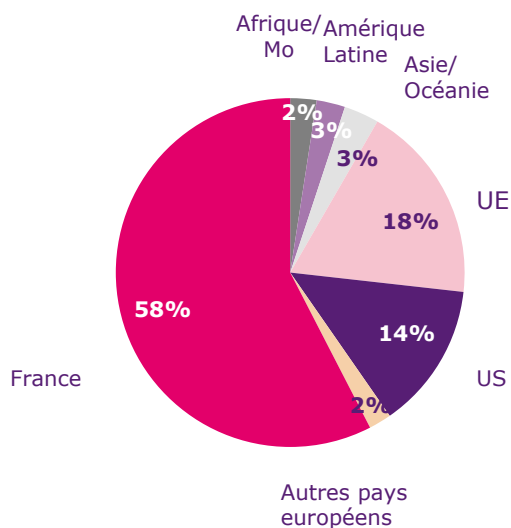
Passif (Md€)	31/12/11	31/12/12
Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	232,2	200,9
Dettes envers les EC et la clientèle	153,1	182,3
Dettes représentées par un titre	25,9	46,1
Comptes de régularisation et passifs divers	26,9	30,6
Provisions techniques des contrats d'assurance	40,9	43,0
Provisions pour risques et charges	1,3	1,3
Dettes subordonnées	6,2	4,2
Capitaux propres	20,7	19,5
Intérêts minoritaires	0,5	0,5
Total	507,7	528,4

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

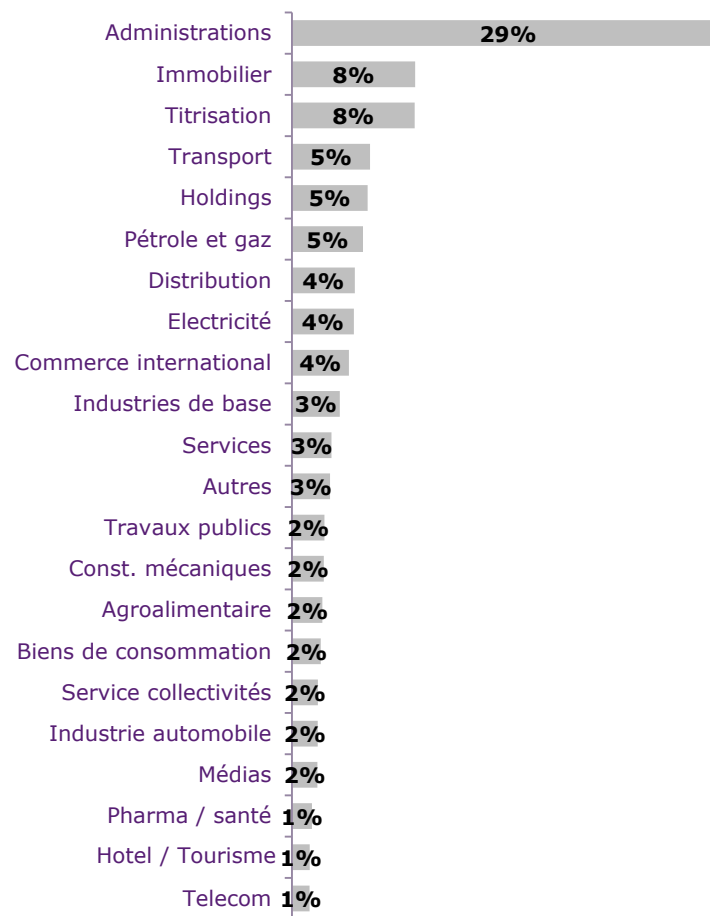
Zone économique européenne <i>en M€</i>	EXPOSITIONS BRUTES	EXPOSITIONS NETTES				EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES Portefeuille de négociation
			dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire (en juste valeur en compte de résultat)	dont portefeuille de négociation ⁽¹⁾		
Autriche	298	151	0	0	151	0	0
Belgique	944	58	0	6	40	31	-1
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0	0
République Tchèque	50	50	0	0	0	0	0
Danemark	4	4	0	0	4	-69	1
Estonie	0	0	0	0	0	0	0
Finlande	69	-103	0	0	-103	-3	1
France	14 497	-1 026	1 308	32	-4 359	-1 140	1
Allemagne	11 641	-1 301	0	0	-1 301	539	1
Grèce	5	5	0	5	0	0	0
Hongrie	20	13	0	3	9	0	-5
Islande	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0	0	0	2
Italie	4 515	316	0	12	303	33	-3
Lettonie	0	0	0	0	0	-3	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0	0
Lituanie	33	33	0	0	33	-49	-1
Luxembourg	0	0	0	0	0	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	2 714	35	0	0	32	-527	1
Norvège	0	0	0	0	0	0	1
Pologne	17	-2	0	0	-2	0	2
Portugal	81	81	0	9	72	0	6
Roumanie	0	0	0	0	0	0	-18
Slovaquie	0	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0	0
Espagne	1 260	206	0	17	189	0	8
Suède	0	0	0	0	0	0	1
Royaume-Uni	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL EEA 30	36 149	-1 480	1 308	84	-4 930	-1 188	-6

EAD (Exposure at Default) au 31 décembre 2012

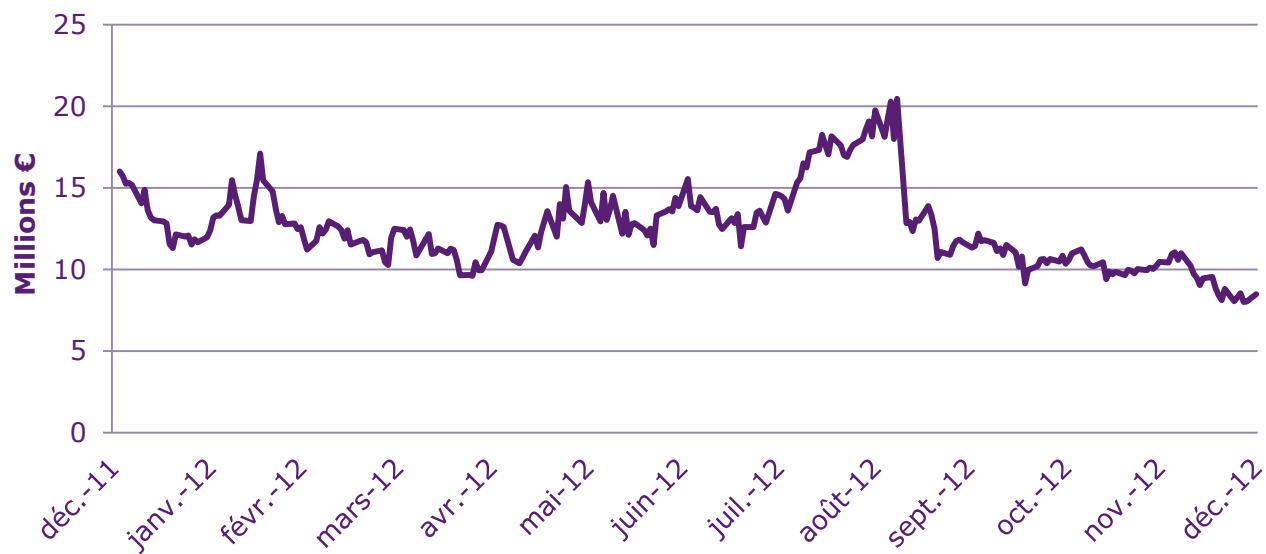
Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



VaR⁽¹⁾



- VaR moyenne au 4T12 de 10,2 M€ vs. 14,8 M€ au 3T12

GAPC – Expositions détaillées au 31 décembre 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	0,9	0,4	59%	9,1
Autres CDO	4,8	4,3	10%	
RMBS	1,1	0,8	33%	
Covered bonds	0,0	0,0	0%	
CMBS	0,4	0,3	12%	
Autres ABS	0,4	0,4	5%	
Actifs couverts	5,7	5,3	6%	
Portefeuille de crédit corporate	3,4	3,4	0%	
Total	16,7	14,9		
Dont RMBS US agencies	0,0	0,0		
Total garantie (à 85%)	16,7	14,9		

Autres portefeuilles

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA <i>en Md€</i> 31/12/12	VaR 4T12 <i>en M€</i>
Dérivés complexes (crédit)	0,3	0,1
Dérivés complexes (taux)	2,7	8,9
Dérivés complexes (actions)	0,0	0,0
Structurés de fonds	0,4	0,1

Encours douteux (yc établissements de crédit)

en Md€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12
Encours douteux ⁽¹⁾	3,6	3,5	3,9	4,1	4,2	4,2	4,2	4,3
Sûretés relatives aux encours dépréciés ⁽¹⁾	-0,6	-0,6	-0,9	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,0	2,8	2,9	2,9	2,9	3,0	3,0	3,0
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-1,8	-1,8	-1,9	-1,9	-2,0	-2,0	-2,1	-2,1
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,5	-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%	2,4%	2,4%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	61%	64%	65%	67%	67%	68%	70%	68%
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	87%	87%	87%	85%	84%	85%	86%	85%

(1) Hors GAPC et dépréciation sur la dette souveraine grecque

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

CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

en M€	#1	#2	#7	#15	#18	#17
Variation de valeur 4T12	0,0	0,0	0,3	0,1	-0,1	-4,7
Exposition nette (31/12/2012)	0,0	0,2	20,9	32,2	2,8	70,2
% de décote	99,8%	99,5%	84,9%	53,1%	98,3%	76,3%
Exposition nominale	25	33	138	69	162	296
Variation de valeur (cumul)	-25,3	-33,2	-117,2	-36,4	-159,3	-225,9
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	Mezz.	Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.
Point d'attachement	0,0%	0,0%	0,02%	0% / 55,1%	0,0%	0,0%
Prime	1,00%	17,0%	3,2%	16,3%	5,6%	20,1%
Alt-A	0%	9,4%	0,7%	34,9%	6,3%	14,0%
Subprime (2005 et antérieur)	32,7%	20,7%	27,2%	40,6%	0,0%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	60,7%	26,0%	2,8%	1,7%	25,2%	0,0%



**Structures non
diversifiées**

**Taux de décote
87%**

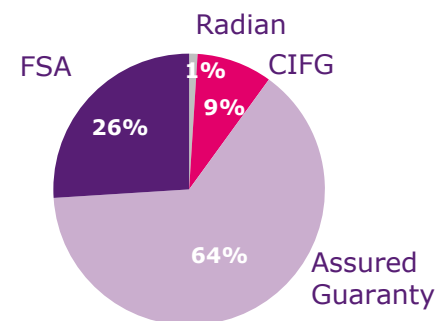
Protections

Protections auprès de monoline

en M€	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 4T12	Exposition avant ajustement 3T12
Protections sur CDO (marché du logement)	0	0	0
Protections sur CLO	2 106	72	96
Protections sur RMBS	132	27	30
Protections sur CMBS	46	0	5
Autres risques	5 200	629	701
TOTAL	7 485	728	832

Ajustement de valeur	-351	-411
Exposition résiduelle au risque de contrepartie	377	421
Taux de décote	48%	49%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustement de valeur : 242 M€ au 31/12/2012 (montant notionnel brut : 8,4 Md€)
- Ajustement de valeur : -57 M€

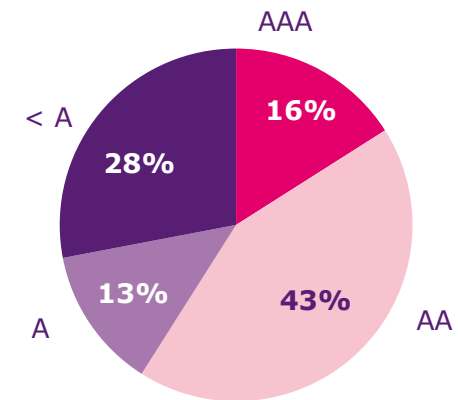
Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 4T12 : 10 M€
- Exposition résiduelle : 3 467 M€

Exposition résiduelle



dont CRE CDO

en M€	Exposition nette 30/09/12	Gains/Pertes de valeur 4T12	Autres variations 4T12	Exposition nette 31/12/12	Exposition brute 31/12/12
JV par résultat	547	10	-41	516	548
JV par capitaux propres	0	0	0	0	6
Prêts et créances	34	-3	-22	10	15
TOTAL	581	7	-63	526	570

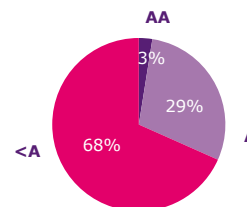
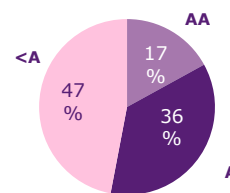
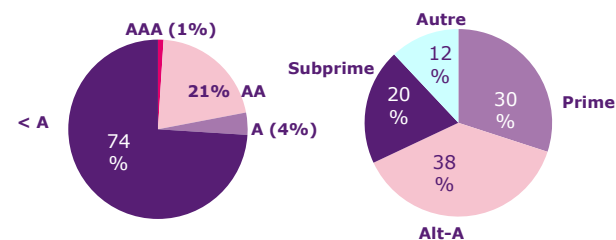
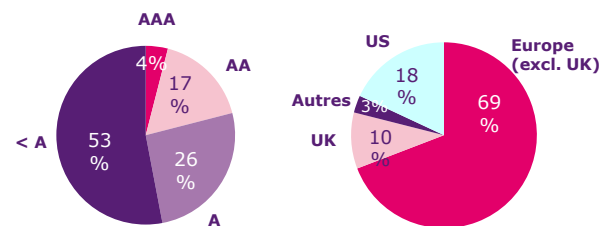
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS en M€	Exposition nette 30/09/12	Gains/Pertes de valeur 4T12	Autres variations 4T12	Exposition nette 31/12/12	Exposition brute 31/12/12
JV par résultat	15	0	0	16	17
JV par capitaux propres	64	-1	0	63	92
Prêts et créances	29	0	-5	25	27
TOTAL	109	0	-4	104	135

RMBS US en M€	Exposition nette 30/09/12	Gains/Pertes de valeur 4T12	Autres variations 4T12	Exposition nette 31/12/12	Exposition brute 31/12/12
JV par résultat	16	0	-16	1	17
Agencies	1	0	0	1	6
Wrapped RMBS	189	0	-11	178	179
Prêts et créances	630	-85	-80	466	684
TOTAL	837	-85	-106	645	886

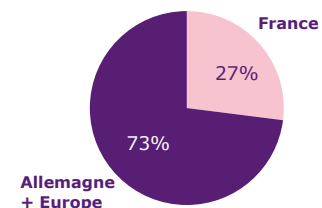
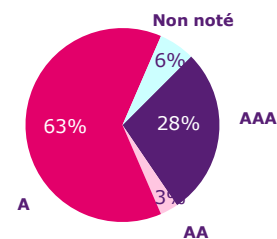
RMBS UK en M€	Exposition nette 30/09/12	Gains/Pertes de valeur 4T12	Autres variations 4T12	Exposition nette 31/12/12	Exposition brute 31/12/12
JV par résultat	14	0	-6	9	9
JV par capitaux propres	77	-1	4	80	95
Prêts et créances	47	0	2	49	49
TOTAL	139	-1	0	138	153

RMBS Espagne en M€	Exposition nette 30/09/12	Gains/Pertes de valeur 4T12	Autres variations 4T12	Exposition nette 31/12/12	Exposition brute 31/12/12
JV par résultat	9	-2	0	7	15
JV par capitaux propres	7	0	0	6	15
Prêts et créances	203	0	-21	182	182
TOTAL	219	-2	-21	196	213

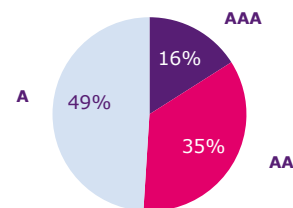


Conduits sponsorisés

MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en M€			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	3%
Montant des actifs financés	1 086	Créances commerciales	97%
Lignes de liquidité accordées	1 489	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois	7%	RMBS non US	
6 – 12 mois	8%	CDO	
> à 12 mois	84%	Autre	



VERSAILLES – conduits sponsorisés par Natixis, en M€			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	7%
Montant des actifs financés	1 952	Créances commerciales	5%
Lignes de liquidité accordées	3 441	Prêts équipement	3%
Maturité des actifs :		Crédit conso	16%
0 – 6 mois	6%	RMBS non US	
6 – 12 mois	20%	CLO / CBO	25%
> à 12 mois	74%	Autre	45%



CDO d'ABS non couverts & monoline

Hypothèses de valorisation

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

	< 2005	2005	2006	2007
30/09/2012	7,3%	17,7%	33,8%	59,6%
31/12/2012	7,3%	18,0%	34,0%	60,0%

- 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*
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

