

Résultats du 1^{er} trimestre 2011

//// 12 mai 2011

Avertissement

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

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

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

Précisions méthodologiques

Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat à compter du 1^{er} janvier 2010. Par ailleurs, l'allocation de fonds propres aux métiers se fait désormais sur une base de 7% des encours pondérés. Concernant le métier de l'Assurance, l'allocation se fait principalement sur une base de 65% des exigences en fonds propres (vs. 75% précédemment).

Certaines activités de Financements Structurés sont transférées vers FICT : transfert de la syndication (du fait de la création de la plateforme de dettes) et transfert des swaps de titrisation

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

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

Croissance et risques sous contrôle

Bonnes performances au 1T11

- Résultat net part du groupe de 412 m€ au 1T11, 488 m€ hors ajustement en juste valeur de la dette senior propre après impôt

Développement du modèle économique en ligne avec le plan New Deal

- Bonnes performances de la BFI dont le RAI progresse de 36% vs. 1T10, avec une contribution positive des différentes activités. Forte amélioration de la rentabilité (ROE⁽¹⁾ de 21% au 1T11), confirmant la solidité du modèle économique
- Excellente performance du pôle Epargne: RAI en croissance de 18% vs. 1T10. Collecte nette de 5,1 md\$ dans la gestion d'actifs aux Etats-Unis au 1T11
- Solide performance de SFS avec un RAI en progression de 7%⁽²⁾ vs. 1T10

Croissance de la contribution des Réseaux

- Progression du résultat mis en équivalence de la banque de détail de 8% vs. 1T10 à 149 m€. Bonne dynamique commerciale et baisse du coût du risque

Amélioration de la structure financière

- Amélioration du Ratio Core Tier 1 de 20 pb à 8,1% à fin mars 2011. Niveau élevé de ratio Tier 1 à 11% malgré un remboursement de 800 m€ de dette hybride en mars 2011
- Maîtrise stricte des risques pondérés (-4% vs. 4T10 hors impact CCI)

⁽¹⁾ Sur la base d'un taux d'impôt normatif de 30%

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

Sommaire

1. Résultats Natixis

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Bonne performance sous-jacente, amélioration du ratio Core Tier 1

		1T11		1T10 ⁽¹⁾
Résultats (en m€)	• PNB ⁽²⁾ hors éléments non-opérationnels ⁽³⁾	1 743	+4%	1 670
	• PNB des métiers coeurs ⁽⁴⁾	1 564	+6%	1 476
	• Mise en équivalence réseaux	149	+8%	138
	• Résultat avant impôt ⁽²⁾ des métiers coeurs ⁽⁴⁾	584	+28%	457
	• Résultat avant impôt ⁽²⁾	665	+19%	558
	• RNpg, hors éléments non-opérationnels ⁽³⁾	488	+4%	467
		31 mars 2011		31 déc. 2010
Solvabilité	• Encours pondérés (en md€)	145	-2%	148
	• Ratio Tier 1	11,0%	-40pb	11,4%
	• Ratio Core Tier 1	8,1%	+20pb	7,9%

⁽¹⁾ Pro-forma principalement des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010; ⁽²⁾ Hors GAPC et activités abandonnées

⁽³⁾ Détail des éléments non-opérationnels en annexe

⁽⁴⁾ Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés

Résultat net 1T11 (part du groupe)

En m€ ⁽¹⁾	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	1 635	1 629	1%
<i>dont : métiers coeurs⁽²⁾</i>	1 564	1 441	9%
Charges	-1 184	-1 086	9%
Résultat brut d'exploitation	452	543	-17%
Coût du risque	-44	-118	-63%
CCI et autres mises en équivalence	153	143	7%
Résultat avant impôt	557	554	1%
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	420	492	-15%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-8	-28	
Résultat net part du groupe	412	464	-12%
Coefficient d'exploitation	72,4%	66,7%	
Taux d'impôt	31,5%	11,3%	
ROE après impôt	8,1%	9,4%	

Pro-forma et hors éléments non-opérationnels

1T11	1T10	1T11 vs. 1T10 ⁽³⁾
1 743	1 670	4%
1 564	1 476	6%
-1 184	-1 122	6%
560	548	2%
-44	-118	-63%
153	143	7%
665	558	19%
495	494	-
-8	-27	
488	467	4%
67,9%	67,2%	
31,2%	11,3%	
9,9%	9,5%	

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

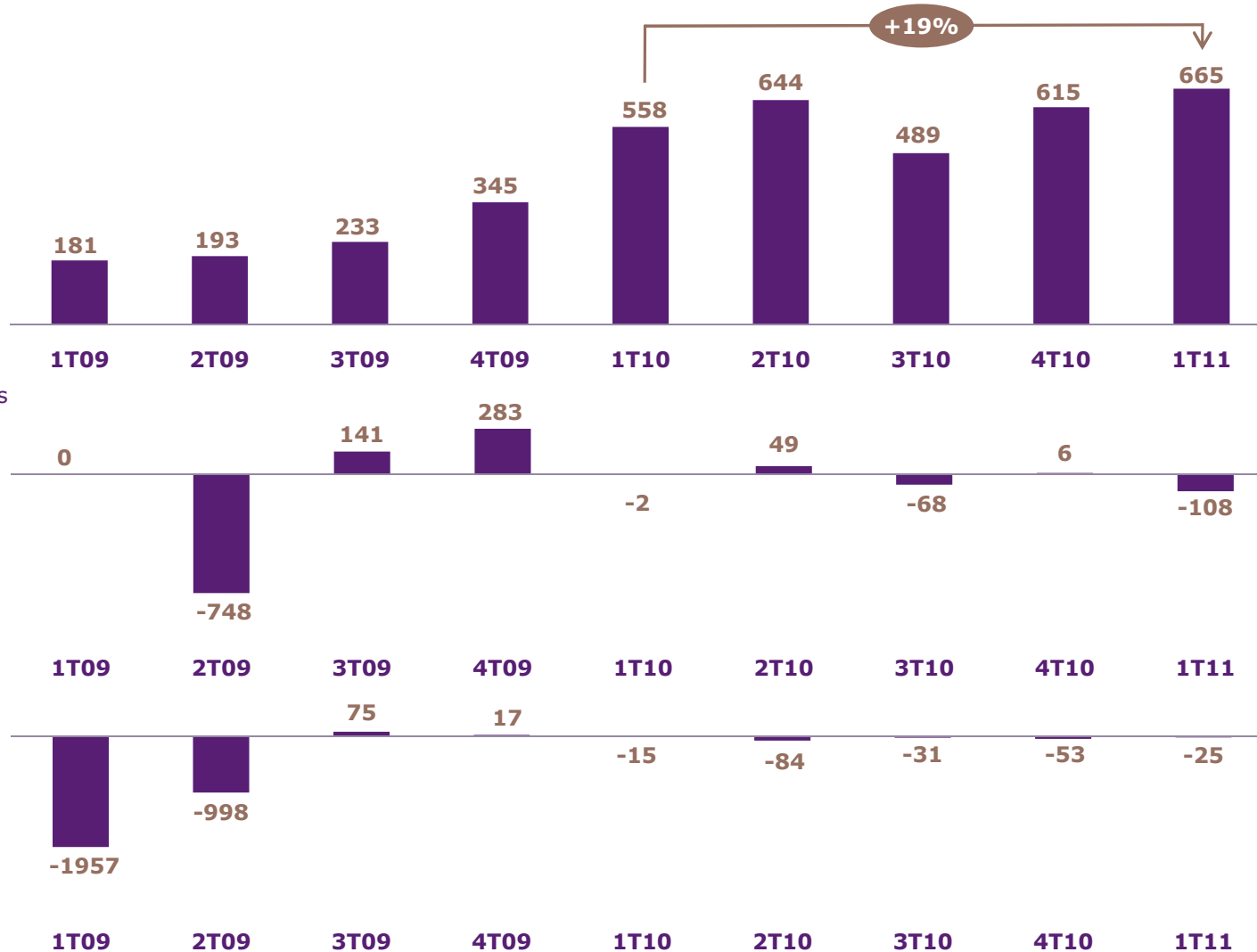
⁽²⁾ Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés

⁽³⁾ Pro-forma principalement des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

Excellentes performances opérationnelles au 1T11

RAI en m€

Natixis (1)
hors GAPC, activités
abandonnées et
éléments non opérationnels

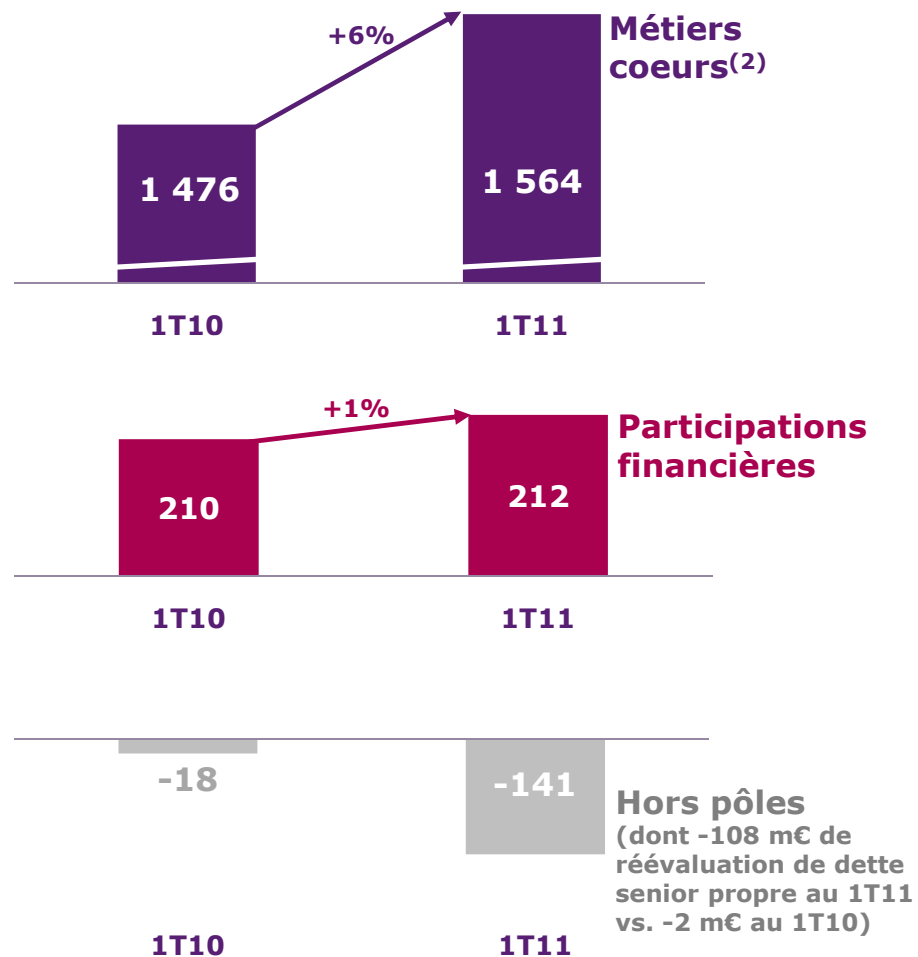


(1) Hors GAPC et activités abandonnées. Pro-forma principalement des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

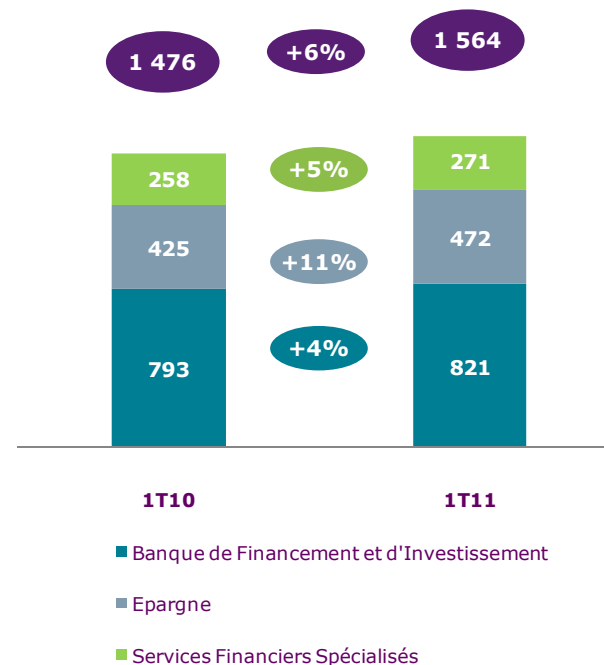
(2) Détail en annexe

Forte croissance du PNB des métiers cœurs

PNB⁽¹⁾ en m€



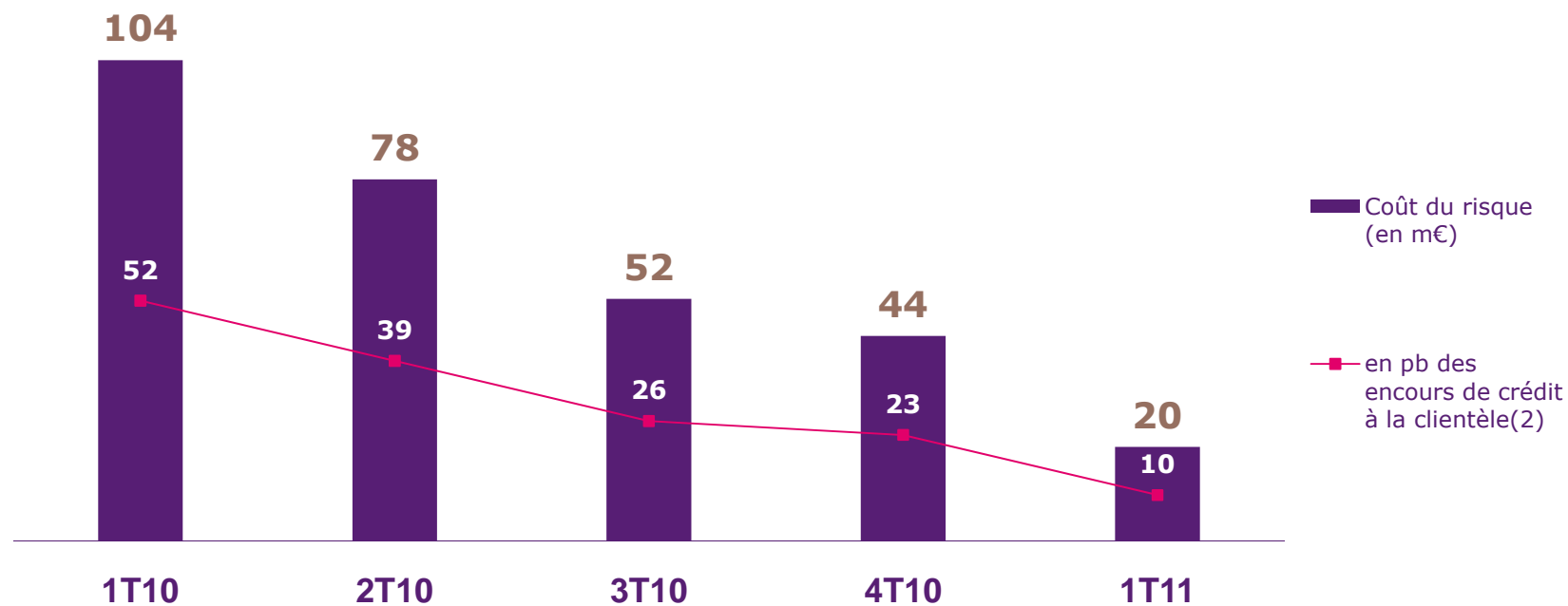
Contribution des métiers cœurs⁽²⁾



⁽¹⁾ Hors GAPC et activités abandonnées

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

Baisse du coût du risque des métiers cœurs⁽¹⁾



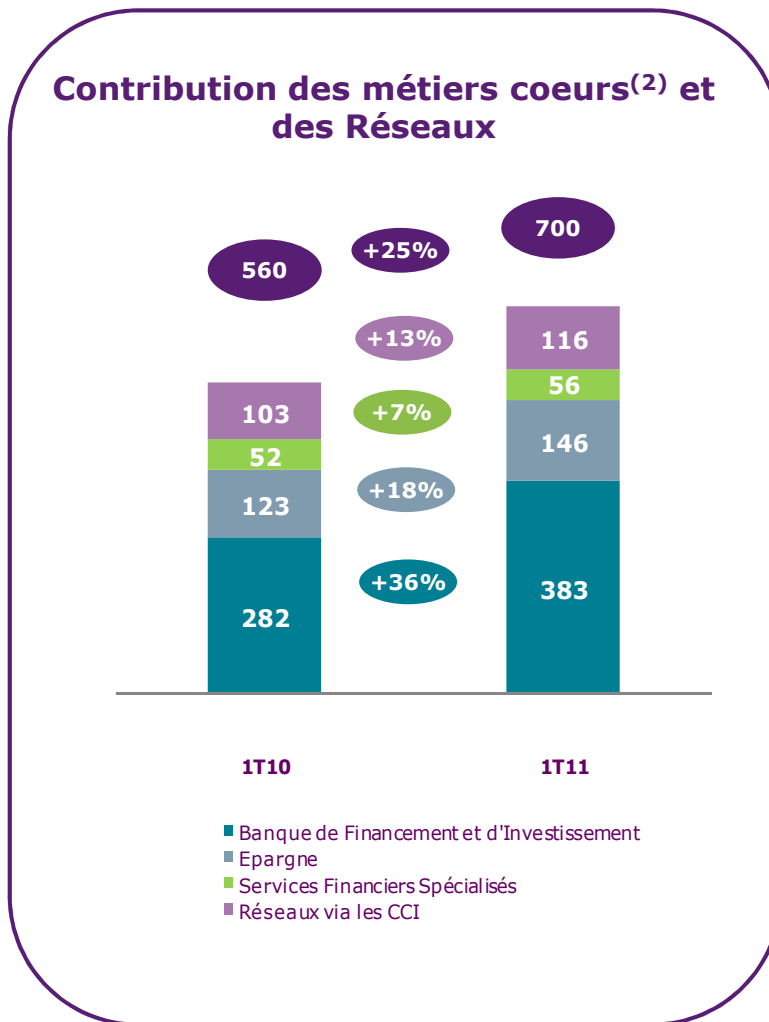
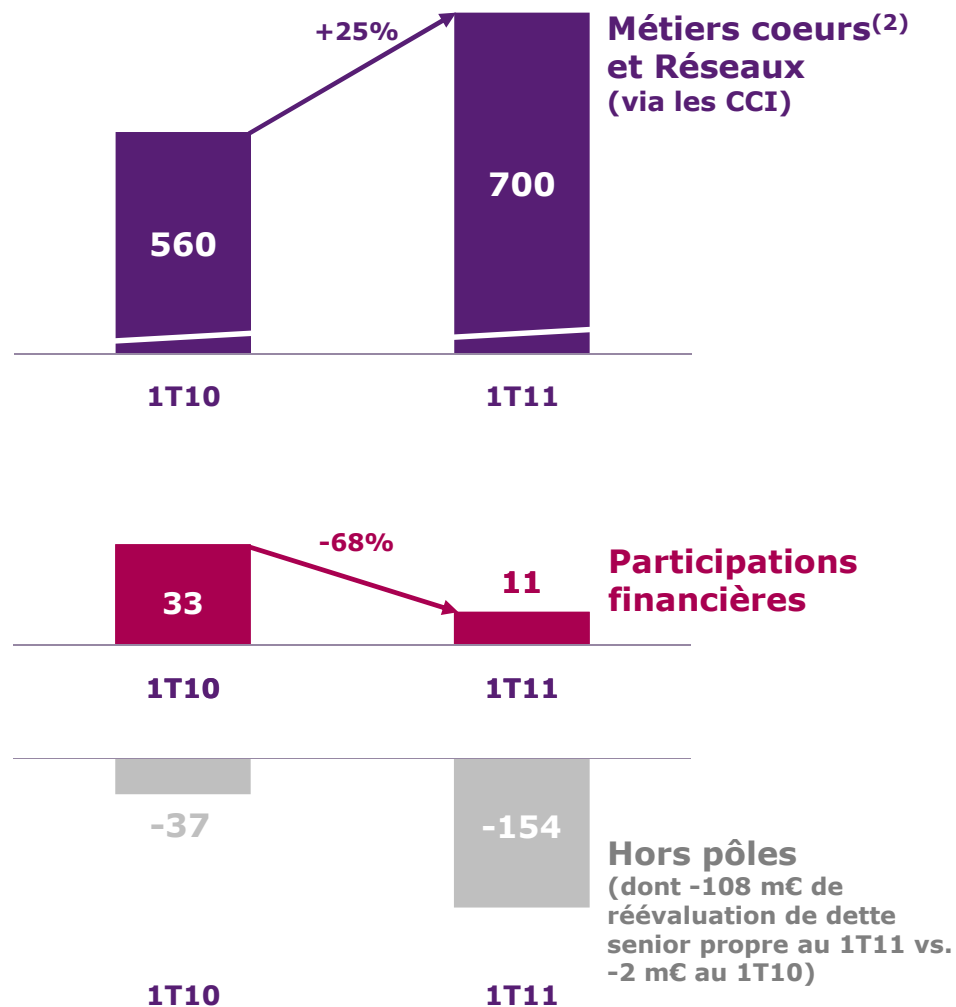
- Réduction constante du coût du risque depuis le 1T10, illustrant la réduction du profil de risque et l'amélioration de l'environnement économique

⁽¹⁾ Métiers cœurs: BFI, Epargne et SFS

⁽²⁾ Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle des métiers cœurs (hors institutions de crédit), début de période

Bonnes performances des métiers coeurs

RAI ⁽¹⁾ en m€



⁽¹⁾ Hors GAPC et activités abandonnées

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

Synergies de revenus en avance sur l'objectif

- Revenus complémentaires cumulés de 156 m€ générés via les réseaux BPCE, en avance sur l'objectif linéaire de 123 m€ à la fin du 1T11
- Les Services Financiers Spécialisés sont en avance sur l'objectif
 - Forte contribution du crédit à la consommation
 - Bonnes performances du Crédit-Bail
 - Contribution très positive de Cautions et Garanties Financière sur un marché du crédit immobilier en croissance
- Contribution du pôle Epargne inférieure à l'objectif dans un environnement moins favorable



Sommaire

1. Résultats Natixis

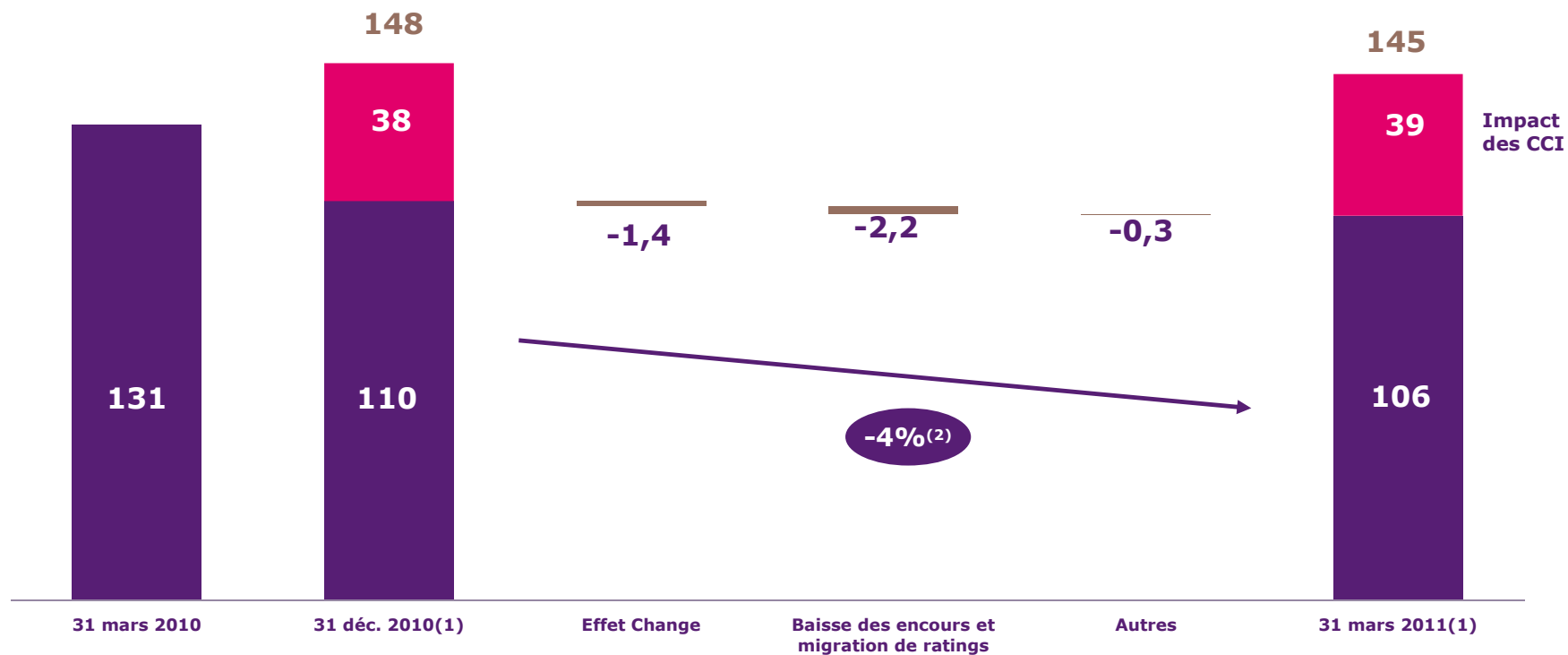
2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Contrôle strict des RWA au 1T11

Encours pondérés en md€

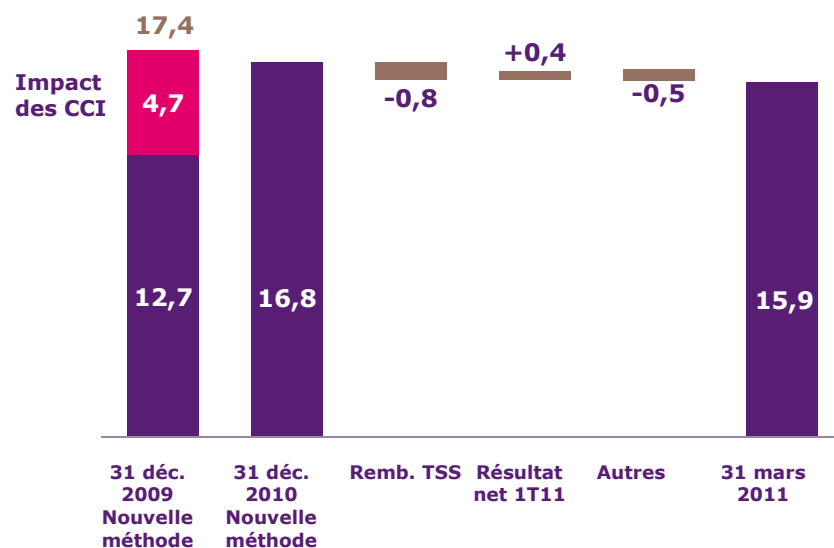


⁽¹⁾Après changement de traitement prudentiel des CCI (pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

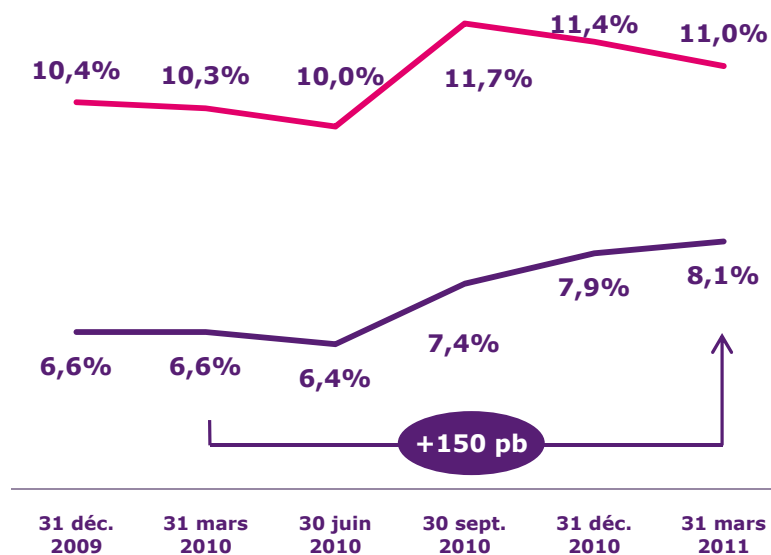
⁽²⁾Hors impact des CCI

Hausse du ratio Core tier 1 de 20 pb au 1T11 à 8.1%

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



Ratios (1)



— Tier 1 — Core Tier 1

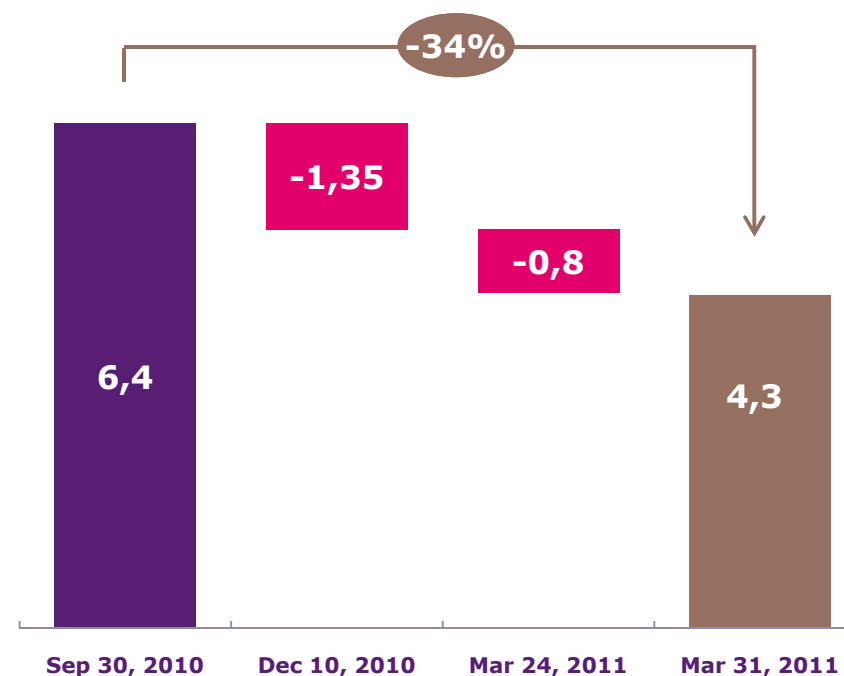
(1) Pour les périodes avant le 31/12/2010, pro forma du changement de traitement prudentiel (pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence), basés sur les données publiées

Forte réduction des dettes hybrides

Gestion active des encours de dettes hybrides

- Grâce à une forte amélioration des ratios de capital, Natixis a remboursé 1,35 md€ de Titres Super Subordonnés en Décembre 2010 et 0,8 md€ en Mars 2011
- Le montant des dettes hybrides a été réduit de 34% en 6 mois à environ 4,3 md€
- Baisse significative du coût des TSS⁽¹⁾: environ 260 m€ après impôt en 2011⁽²⁾ vs. environ 380 m€ en 2010 (-32%)
- Impact relatif d'environ 7% sur le BPA⁽³⁾
- Ratio Tier 1 maintenu à un niveau élevé malgré les remboursements
- Poursuite de la gestion active des hybrides sur le moyen terme, à un rythme moins soutenu compte tenu de la structure du solde de dettes hybrides

Encours de dettes hybrides (en md€)



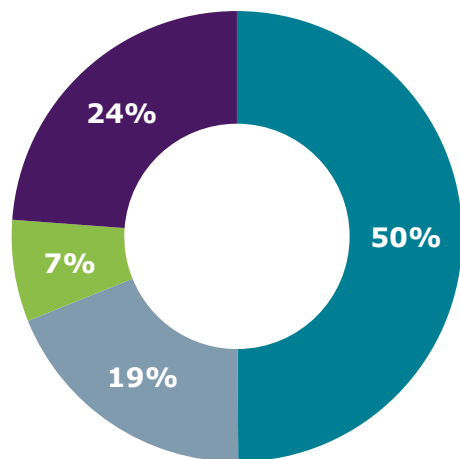
⁽¹⁾ Depuis le 1^{er} janvier 2010, les charges d'intérêt sont comptabilisées en capitaux propres

⁽²⁾ Dont 78 m€ à la fin du 1T11

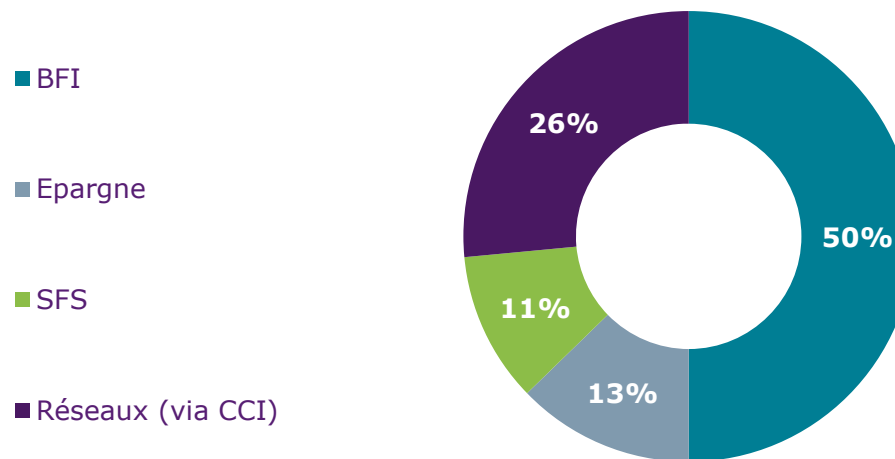
⁽³⁾ Sur la base d'un BPA 2010 publié de 0,46 euro, après prise en compte du coût de remplacement des Titres Super Subordonnés remboursés

Natixis : un profil diversifié

Contribution au RAI ⁽¹⁾ 1T11



Allocation de fonds propres normatifs au 1T11

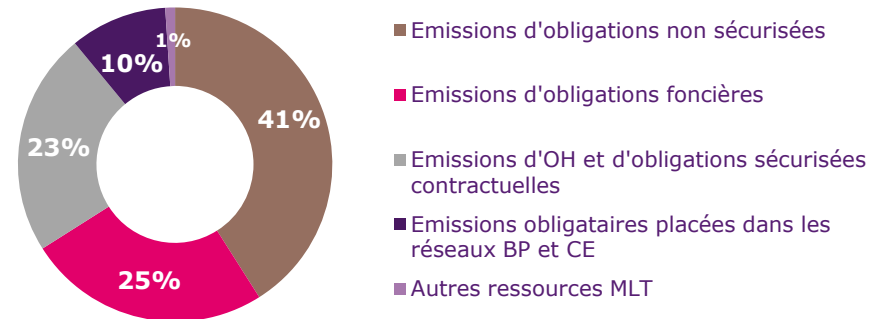


⁽¹⁾ Sur la base des résultats avant impôt des métiers cœurs et de la contribution estimée du résultat avant impôt (RAI) des réseaux au RAI de Natixis

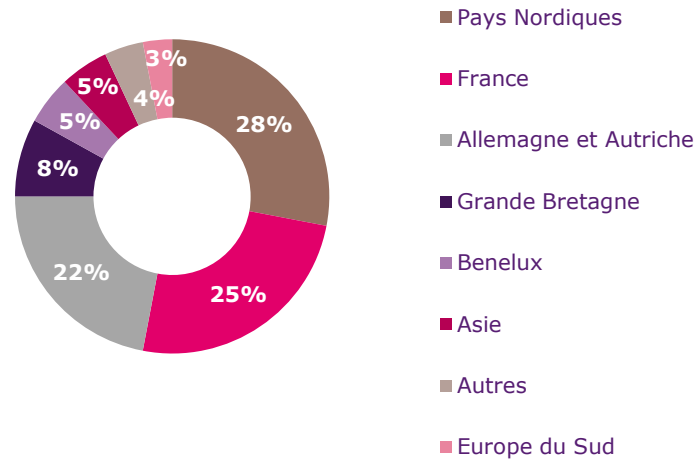
Refinancement MLT : 58% du programme 2011 d'ores et déjà réalisé

- Refinancement MLT 2011 du Groupe BPCE : 33 md€ (-19% vs. 2010) dont 19 md€ déjà levés au 6 mai 2011 (58% du total)
- Liquidité: Entité centralisée opérationnelle début juin 2011
- Succès de la première émission jumbo sur le marché € d'obligations du financement de l'habitat (OH) par BPCE SFH (émission de 2 md€, largement sur-souscrite)

Structure du refinancement de BPCE en 2011



Première émission de BPCE SFH



Sommaire

1. Résultats Natixis

2. Structure financière

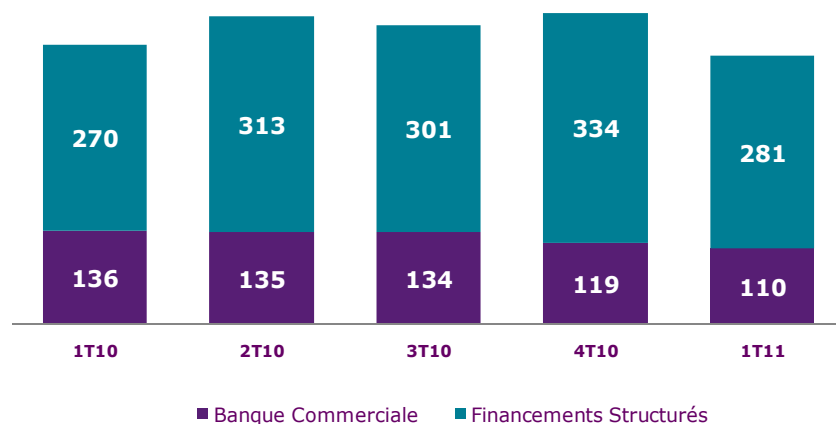
3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Hausse de 4% du PNB des Financements structurés au 1T11 vs. 1T10



PNB (en m€)



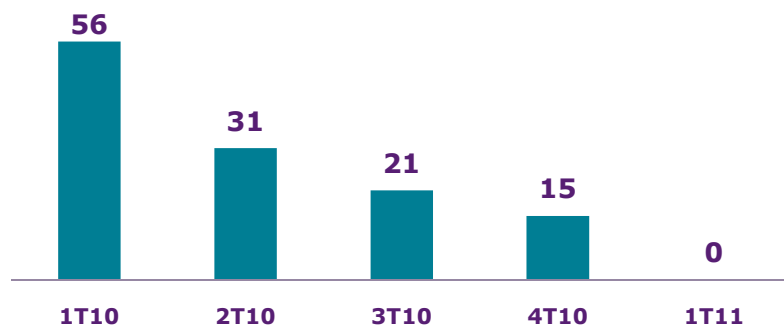
Financements Structurés

- Croissance de 4% des revenus vs. 1T10 malgré une pression sur les marges. La baisse est de 16% vs. 4T10, une base de comparaison très élevée
- Malgré un renforcement de la concurrence, le montant des opérations en cours de structuration est satisfaisant sur le prochain trimestre
- Production totale de 2,1 md€ au 1T11. Traditionnellement, le premier trimestre est le plus faible de l'année

Banque Commerciale

- Une approche plus sélective et un accès plus large des grands clients aux marchés de capitaux expliquent le recul des revenus

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



Amélioration du profil de risque

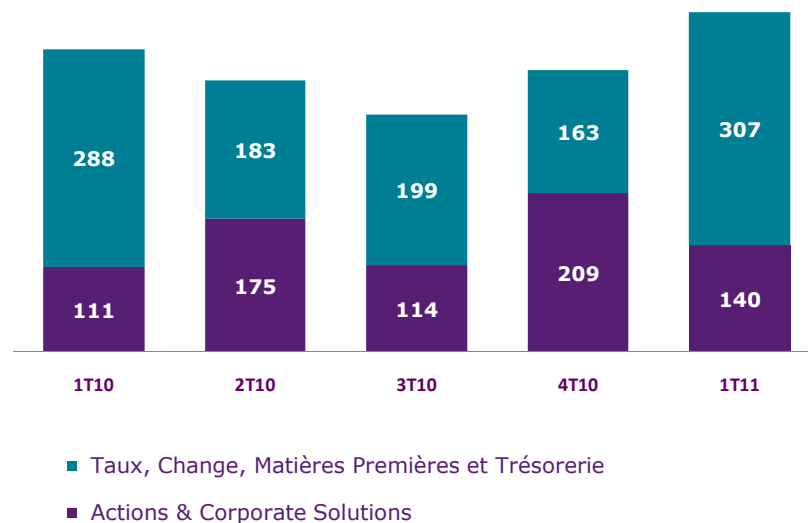
- Faible nombre d'entrées en watchlist au 1T11. Faible coût du risque sur le trimestre dans un environnement économique en amélioration

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

PNB des Marchés de capitaux en hausse de 12% vs. une base élevée au 1T10

BFI

PNB (en m€)



Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie

- Croissance des revenus de 7% vs. une base de comparaison élevée au 1T10. Très fort rebond (x1,9) par rapport au 4T10, trimestre impacté par un effet de saisonnalité et des conditions de marché difficiles
- Bonnes performances des activités de crédit dans un environnement favorable pour DCM. Très bonne contribution de la plateforme de dette
- Principaux classements en amélioration
 - #1 sur les Jumbo Covered Bonds en €
 - #1 sur les Corporate Bonds France en €
 - #3 en nombre de transactions en €
 - #7 sur les émissions primaires en €

Actions & Corporate Solutions

- **Activité dynamique en dérivés actions et augmentation très significative de l'activité Client trading (+84% vs. 1T10)**
- Revenus stables en Cash equity vs. 4T10. Nombre limité de transactions conclues sur le 1T11 en ECM
- Baisse de la contribution de Corporate Solutions vs. une forte base de comparaison au 4T10, légère en croissance vs. 1T10

Evolution du modèle permettant une forte amélioration du ROE



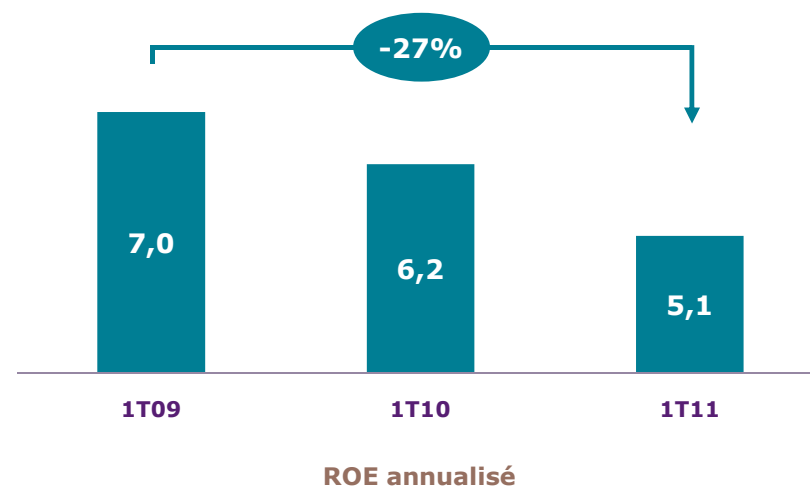
Repositionnement stratégique vers les activités de clientèle

- Dynamique commerciale positive au 1T11 vs. 1T10 avec des revenus en hausse de 4%
- Forte réduction des risques pondérés (-21% entre le 1T10 et le 1T11). Gestion active des encours pondérés des métiers, en ligne avec le plan New Deal, et passage en méthode IRBA (réduction de 13,6 md€ des encours pondérés au 3T10), permettant une forte augmentation du RoRWA⁽²⁾ (1,5% au 1T11 vs. 0,9% au 1T10)
- Forte amélioration de la rentabilité au 1T11, ROE⁽³⁾ annualisé de 21% vs. 12,6% au 1T10. Objectif réaffirmé de 12% de ROE en 2012 sous Bâle 3

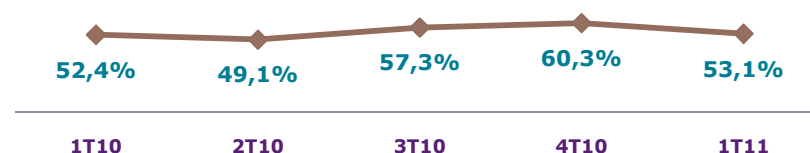
Stabilité du coefficient d'exploitation dans un contexte d'investissements sélectifs

- Renforcement de la plateforme Asie. Programme significatif de recrutements en 2011
- Recrutements d'opérateurs dans certaines activités de marché
- Investissements IT pour poursuivre l'amélioration de la gestion des risques et l'efficacité des plateformes

Allocation de fonds propres normatifs ⁽¹⁾ (en md€)



Coefficient d'exploitation



⁽¹⁾ 7% de RWA Bâle 2, début de période

⁽²⁾ Résultat net trimestriel annualisé / RWA

⁽³⁾ Sur la base d'un taux d'impôt normatif à 30%

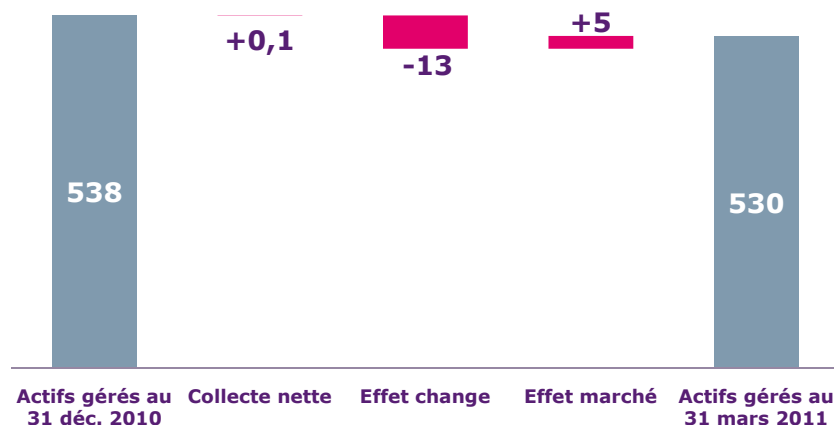
Banque de Financement et d'Investissement

BFI

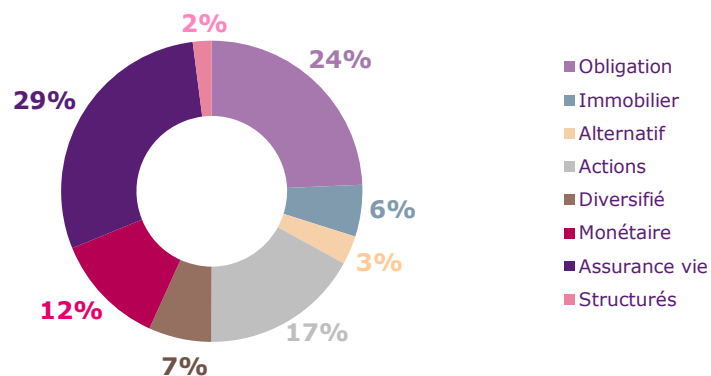
<i>En m€</i>	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	821	793	4%
<i>Marchés de capitaux</i>	447	399	12%
<i>Financements</i>	390	407	-4%
<i>CPM</i>	0	-16	
<i>Autres</i>	-16	3	
Charges	-436	-416	5%
Résultat brut d'exploitation	385	377	2%
Coût du risque	-2	-97	
Résultat avant impôt	383	282	36%
Coefficient d'exploitation	53,1%	52,4%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	21,0%	12,6%	

Amélioration du mix produits au 1T11

Encours sous gestion (en md€)



Répartition par type d'actifs (au 31 mars 2011)



Gestion d'actifs

• 1T11: +3,1 md€ de collecte nette hors produits monétaires (+0,1 md€ au total):

- Collecte nette sur des produits à forte marge: Actions, Absolute Return (Loomis et H2O) et sur la gestion alternative (Aurora, ASG)
- Marché français encore difficile (produits monétaires et anticipation de Bâle 3), mais la plateforme de distribution NGAM a généré une forte collecte hors de France (+2,3 md€) et représente désormais 19% du total des actifs en gestion

• Europe

- Actifs gérés de 315 md€ au 31 mars 2011 (-1,2% vs. fin décembre 2010)

• Etats-Unis

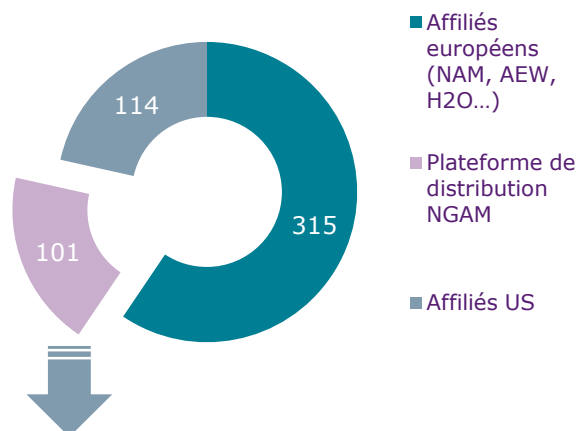
- Actifs gérés de 304 md\$ au 31 mars 2011 (+4,3% vs. fin déc. 2010), le plus haut niveau jamais atteint

Gestion d'actifs – PNB (à € constant)

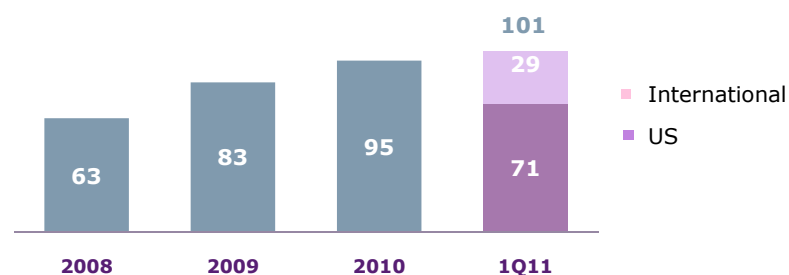
- Revenus nets en croissance de 12% au 1T11 vs. 1T10 à 365 m€. Amélioration globale de la marge sur les actifs gérés
- Progression maîtrisée des charges, +8% vs. 1T10, malgré de nouveaux investissements (expertise et distribution)
- Forte croissance du RBE à 94 m€ (+26% vs. 1T10)

Puissante plateforme de distribution

Actifs en gestion par canal de distribution (en md€)



Actifs en gestion distribués via la plateforme NGAM (en md€)



Gestion d'actifs - distribution

• **A fin du 1T11, la décomposition du total des actifs gérés (530 md€) par canal de distribution est la suivante :**

- 59 % par les affiliés européens, notamment Natixis Asset Management, AEW, H2O...
- 21% par les affiliés US, notamment Harris Associates, Loomis and Sayles...
- 19% par la plateforme de distribution NGAM

• **La plateforme de distribution NGAM renforce notre approche multi-boutiques et permet la distribution des produits des affiliés sur les marchés en croissance**

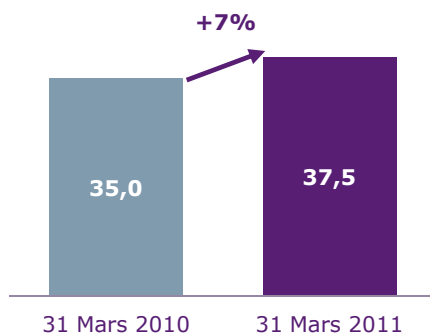
• **Au 1T11, la plateforme de distribution NGAM a généré 2,3 md€ de collecte nette en couvrant notamment :**

- *Le marché US des fonds communs (désormais le premier marché retail pour NGAM), où la distribution d'actifs des affiliés a atteint 71 md€ au total (+11% vs. fin mars 2010, € constant)*
- *Le "reste du monde" (hors France) où la distribution d'actifs des affiliés a atteint 29 md€ au total (+25% vs. fin mars 2010, € constant), avec de fortes collectes en Chine, Japon et au Royaume-Uni*

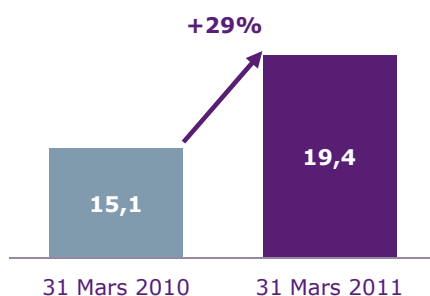
Dynamique commerciale satisfaisante en Assurance et en Banque Privée

Épargne

Encours sous gestion (en md€)



Encours sous gestion (en md€)



Assurance

- Collecte nette positive en Assurance-vie de 0,5 md€ au 1T11 dans un marché en décroissance. Encours sous gestion en hausse de 7% vs. 1T10 à 37,5 md€. Bonne résistance comparée au marché français retail
- Chiffre d'affaires de la Prévoyance : 110 m€, en hausse de 22% vs. 1T10 grâce à une bonne dynamique commerciale des réseaux de BPCE sur le marché du crédit immobilier

Banque privée

- Lancement de "Sélection 1818", regroupement de la plateforme CGPI de Rothschild et de Banque Privée 1818
- Croissance de 29% des encours en gestion vs. 1T10, essentiellement liée au changement de périmètre
- Collecte nette de 0,2 md€ sur le trimestre

Epargne

Epargne

<i>En m€</i>	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	472	425	11%
<i>Gestion d'actifs</i>	365	324	13%
<i>Assurance</i>	71	66	8%
<i>Banque privée</i>	25	22	14%
<i>Capital investissement</i>	11	14	-17%
Charges	-328	-305	8%
Résultat brut d'exploitation	144	120	19%
Coût du risque	0	1	
Résultat avant impôt	146	123	18%
Coefficient d'exploitation	69,5%	71,7%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	34,2%	29,8%	

⁽¹⁾ L'allocation de fonds propres normatifs de l'Assurance a été mise à jour. Détails en annexe

Excellente performance des Financements Spécialisés au 1T11



Indicateurs d'activité

1T11 1T10

Crédit à la consommation <i>Encours en md€ (fin de période)</i>	10,4	9,0	+15%
Crédit-bail <i>Encours en md€ (fin de période)</i>	11,3	11,0	+2%*
Affacturage <i>Encours en md€ (fin de période)</i>	3,6	2,9	+25%
Cautions et garanties <i>Primes brutes émises en m€</i>	70,3	53,5	+31%

*Pro-forma de l'intégration de Cicobail et d'Oceor lease

Paiements <i>Transactions en millions</i>	735	680	+8%**
Titres <i>Transactions en millions</i>	3,2	3,4	-5%
Ingénierie sociale <i>Encours sous gestion en md€ (fin de période)</i>	18,8	17,5	+7%

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

Financements Spécialisés

Activité soutenue au 1T11 avec un PNB en hausse de 10% vs. 1T10, notamment grâce au Crédit à la consommation et à l'Affacturage

- Excellente performance du Crédit à la consommation avec un PNB en hausse de 18% en 1T11 vs. 1T10
- Bon trimestre pour l'Affacturage (PNB en hausse de 10%), chiffre d'affaires affacturé à 5,8 md€, en progression de 22% vs. 1T10
- Cautions et garanties: solide performance au 1T11 (PNB +9% vs. 1T10) grâce à un marché du crédit immobilier dynamique
- PNB de la division Crédit Bail en hausse de 3% au 1T11 vs. 1T10 sur une base pro-forma. Intégration de Cicobail et d'Océor Lease

Services Financiers

Légère hausse du PNB au 1T11 malgré un environnement difficile

- Croissance du PNB de l'Ingénierie sociale de 9% vs. 1T10
- Paiements : légère hausse du PNB (+3% vs. 1T10, pro-forma de l'intégration de GCE Paiements)
- Activité de Titres : PNB en recul de 9% vs. 1T10 dans un contexte de réduction des volumes

Services Financiers Spécialisés

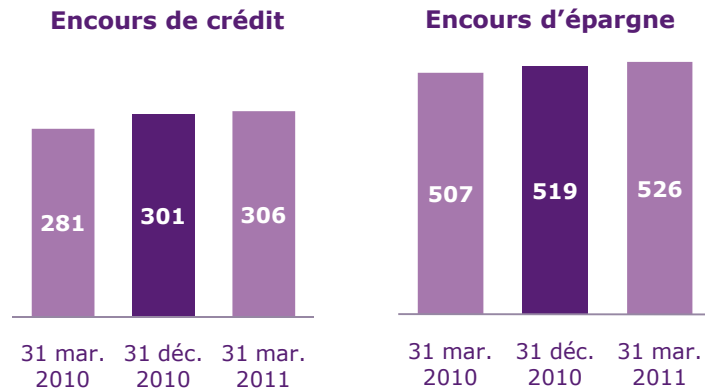
SFS

<i>En m€</i>	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10	1T11 vs. 1T10 pro forma ⁽¹⁾
Produit net bancaire	271	220	23%	5%
<i>Financements spécialisés</i>	141	121	16%	10%
<i>Services financiers</i>	130	99	31%	1%
Charges	-196	-154	27%	2%
Résultat brut d'exploitation	75	66	14%	16%
Coût du risque	-20	-13	56%	49%
Résultat avant impôt	56	54	4%	7%
Coefficient d'exploitation	72,2%	70,1%		
ROE après impôt	13,6%	13,4%		

Contribution de la banque de détail en croissance

Réseaux

Indicateurs d'activité (en md€)



Contribution aux résultats de Natixis

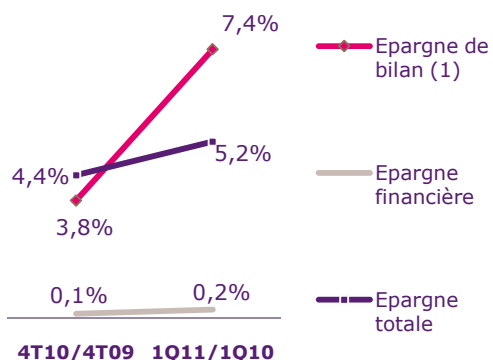
- Le résultat mis en équivalence des Réseaux progresse de 8% à 149 m€ vs. 1T10

Performances financières⁽¹⁾

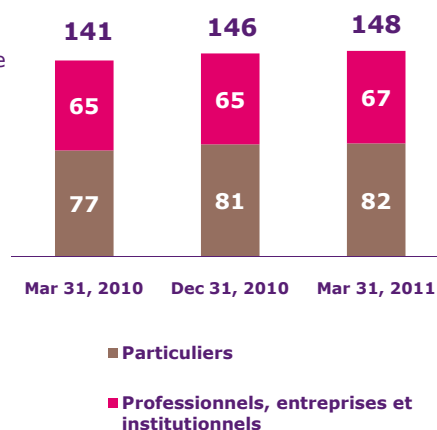
- **Revenus stables au 1T11 vs. 1T10**
 - Banques Populaires : revenus nets en baisse de 2% vs. 1T10
 - Caisses d'Epargne : revenus nets en hausse de 2% vs. 1T10
- **Faible augmentation des charges, +1% en 1T11 vs. 1T10**
- **Baisse du coût du risque: -27% vs. 1T10 à 201 m€, soit 26 pb de l'encours brut à la clientèle vs. 32 pb en 4T10 et 39 pb en 1T10.**
 - Banques Populaires : baisse du coût du risque de 30% vs. 1T10 (34 pb de l'encours brut à la clientèle)
 - Caisses d'Epargne : baisse du coût du risque de 21% vs. 1T10 (19 pb de l'encours brut à la clientèle)
- **Le résultat net des Réseaux de BPCE s'élève à 648 m€, en hausse de 4% vs. 1T10**

Banque de Détail – Indicateurs d'activité

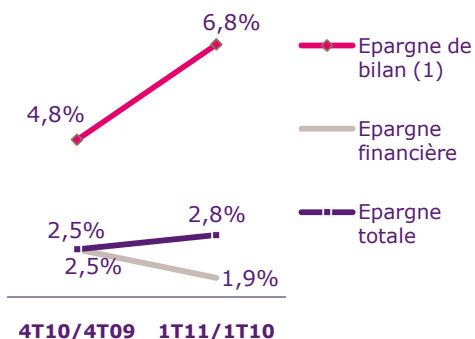
Taux de croissance annuelle de l'épargne (en %)



Encours de crédit (en md€)



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



Encours de crédit (en md€)



Banques Populaires

• Croissance du nombre de clients vs. 1T10

- Particuliers : +1,3%
- Professionnels : +3,2%
- Entreprises : +4%

• Encours d'épargne : +5,2% à 186 md€ vs. 1T10

- Progression de l'épargne de bilan : +7,4% (hors épargne centralisée et dépôts à vue "DAV")
- Stabilité sur l'épargne financière : Assurance-vie (+7%) compensant le repli continu des supports OPCVM (-8,9%)

• Encours de crédit : +5% vs. 1T10, +1,3% vs. 4T10

Immobilier : +7,6% vs. 1T10, +1,2% vs. 4T10

Caisses d'Epargne

• Croissance du nombre de clients vs. 1T10

- Particuliers : +1,7%
- Professionnels : +7,8%
- Entreprises : +10,1%

• Encours d'épargne : +2,8% à 339,8 md€ vs. 1T10

- Progression de l'épargne de bilan : +6.8% (hors épargne centralisée et dépôts à vue "DAV")
- Forte dynamique des placements d'obligations BPCE auprès des clients (+5,6% vs. 4T10)

• Encours de crédit : +13% vs. 1T10, +2,1% vs. 4T10

- Immobilier : +12,1%. Ralentissement vs. 4T10 (+2,1%)
- Crédit d'équipement : +16,6%

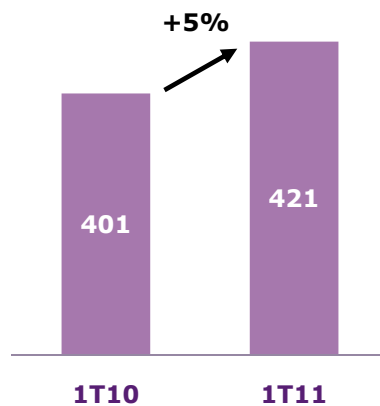
Banque de détail

Réseaux

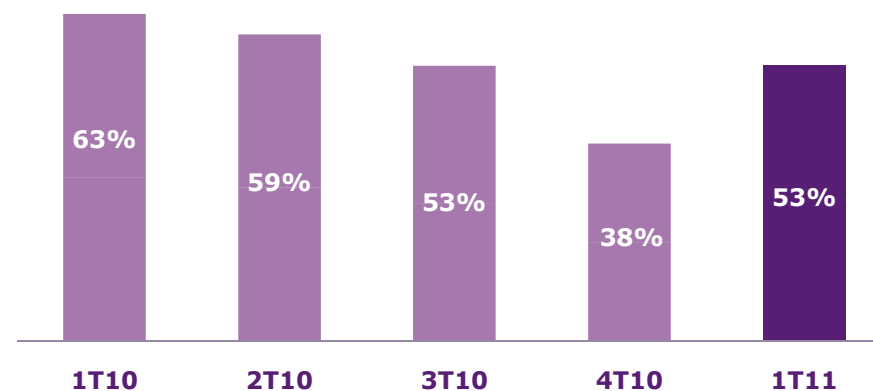
<i>En m€</i>	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	3 299	3 297	0%
<i>Banques Populaires</i>	1 575	1 610	-2%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 724	1 687	2%
Charges	-2 117	-2 088	1%
Résultat brut d'exploitation	1 182	1 209	-2%
Coût du risque	-201	-274	-27%
Résultat avant impôt	986	938	5%
Résultat net part du groupe	648	622	4%
Mise en équivalence	149	138	8%
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	116	103	13%

Coface: dynamique commerciale positive

Coface – Chiffre d'affaires en m€



Coface – Ratio Sinistres/Primes



- Hausse du chiffre d'affaire total de 5% vs. 1T10 à 421 m€
- Bonne performance commerciale de l'activité assurance crédit avec un chiffre d'affaires en progression de 4% à 342 m€
- Bonne performance de l'affacturage international (chiffre d'affaires : +30,7% vs. 1T10 à 33 m€), notamment en Allemagne

- Hausse du ratio sinistres/primes à 53% au 1T11 vs. une base de comparaison très faible au 4T10
- Résultat avant impôt de Coface en hausse de 8% vs. 1T10 à 27 m€

Participations Financières (yc Coface)

<i>En m€</i>	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	212	210	1%
<i>Coface</i>	200	187	7%
<i>Capital investissement pour compte propre</i>	1	13	-89%
<i>Autres</i>	10	10	2%
Charges	-183	-176	4%
Résultat brut d'exploitation	29	34	-14%
Coût du risque	-15	-7	
Résultat avant impôt	11	33	-68%
Coefficient d'exploitation	86%	84%	

GAPC : impact limité sur le RN malgré une gestion active

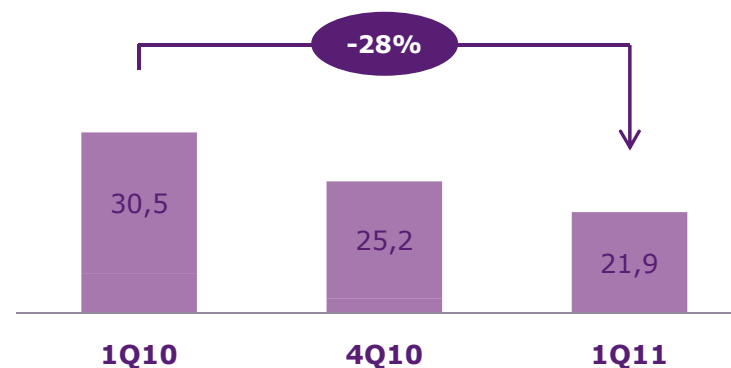
En m€	1T11	4T10	3T10	2T10	1T10
Impact avant garantie	39	105	96	(54)	101
Impact de la garantie ⁽¹⁾	(29)	(103)	(87)	17	(74)
Frais généraux	(35)	(55)	(39)	(47)	(42)
Résultat avant impôt	(25)	(53)	(31)	(84)	(15)
Résultat net	(18)	(37)	(21)	(59)	(10)

- Faible impact de GAPC sur le compte de résultat malgré la poursuite d'une gestion active des portefeuilles

- Forte réduction de la valeur nette des portefeuilles garantis : -28% vs. 1T10 et -13% vs. 4T10

- RWA de GAPC en recul de 57% vs. 1T10 à 6,6 md€, et en recul de 10% vs. 4T10

Valeur nette des portefeuilles garantis (en md€)



⁽¹⁾ Dont variation de la valeur de la call option, étalement de la prime, impact de la garantie financière, impact du TRS

Sommaire

1. Résultats Natixis

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Un modèle économique centré sur le client, en croissance et créateur de valeur

- **Bonne dynamique commerciale des métiers coeurs avec une progression des revenus de 6% vs. 1T10⁽¹⁾, notamment une excellente performance des marchés de capitaux de la BFI, avec une hausse de 12% des revenus vs. une base de comparaison élevée au 1T10**
- **Croissance du résultat net⁽¹⁾ au 1T11, hors éléments non opérationnels, de 4% vs. 1T10 à 488 m€, malgré une normalisation du taux d'imposition, grâce aux bonnes performances des métiers coeurs et à la croissance de la contribution des réseaux de BPCE**
- **Synergies de revenus avec les réseaux de BPCE en avance sur le plan à fin 1T11 (156 m€ vs 395 m€ attendu à fin 2013)**
- **La structure financière poursuit son amélioration (Core tier 1 ratio en hausse de 20 pb vs. 4Q10 à 8,1%) dans un contexte de contrôle strict de la croissance des RWA (-2% vs. 4Q10) et en préparation du passage à Bâle 3**

A **Annexe – Résultats détaillés (1T11)**

Expositions souveraines européennes au 31 mars 2011 sur le modèle établi par l'EBA (1)

<i>En m€</i>	Expositions brutes	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation	Expositions nettes
Autriche	0	0	0	0
Belgique	11	5	5	5
Bulgarie	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0
Rép. Tchèque	0	0	0	0
Danemark	1	0	1	0
Estonie	0	0	0	0
Finlande	72	0	72	16
France	5 222	2 957	2 265	5 184
Allemagne	23	23	0	23
Grèce	64	9	56	9
Hongrie	0	0	0	0
Islande	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0
Italie	14	14	0	14
Lettonie	0	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0	0
Lituanie	79	0	79	0
Luxembourg	169	1	168	169
Malte	0	0	0	0
Pays Bas	98	0	98	7
Norvège	0	0	0	0
Pologne	15	2	13	2
Portugal	6	6	0	6
Roumanie	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0
Slovénie	2	0	2	0
Espagne	440	3	437	196
Suède	0	0	0	0
Royaume Uni	3	3	0	3
TOTAL	6 221	3 023	3 197	5 634

Evolution de la structure de reporting au 1T11

BFI

Certaines activités de Financements Structurés sont transférées vers FICT : transfert de la syndication (du fait de la création de la plateforme de dettes) et transfert des swaps de titrisation

Epargne

La division Assurance est publiée pro-forma d'une mise à jour de l'allocation de fonds propres normatifs (nouvelle méthode : principalement 65% des exigences en fonds propres vs. 75% précédemment)

SFS

- La division Paiements est publiée pro-forma de l'intégration de GCE Paiements dès le 1^{er} janvier 2010. A titre de rappel, GCE Paiements avait d'abord été consolidé dans la division Paiements depuis le 1^{er} septembre 2010
- La division Crédit-Bail est publiée pro-forma de l'intégration de Cicobail et d'Oceor Lease endès le 1^{er} janvier 2010

Natixis consolidée - Evolutions comptables au 1T11

En m€ ⁽¹⁾	1T11	1T10 pro-forma	Impacts du pro-forma ⁽²⁾	1T10 tel que publié le 11 mai 2010
Produit net bancaire	1 621	1 681	39	1 642
Charges	-1 219	-1 163	-36	-1 128
Résultat brut d'exploitation	403	517	3	514
Coût du risque	-20	-105	-1	-104
CCI et autres mises en équivalence	153	143	0	143
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-15	0	-15
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0
Résultat avant impôt	532	541	2	539
Impôt	-126	-50	-1	-49
Intérêts minoritaires	-4	-8	0	-8
Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets	402	483	2	481
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-12	-17	0	-17
Résultat net part du groupe	412	466	2	464

⁽¹⁾ Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net courant part du groupe sont calculés avant prise en compte du résultat net des activités abandonnées et des coûts de restructuration

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

Natixis consolidée

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

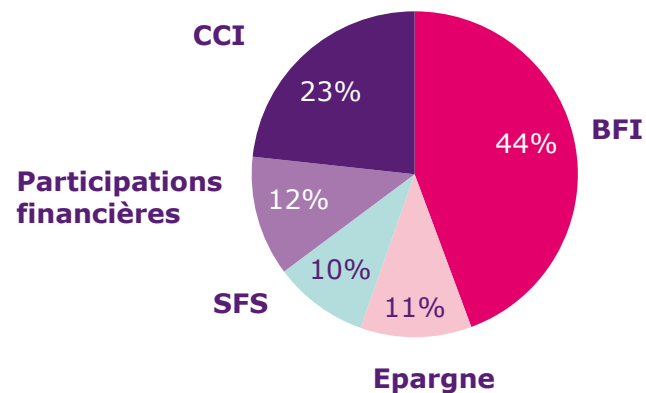
Natixis consolidée⁽¹⁾ – Contribution par pôle

En m€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	1T10	1T11	1T10	1T11	1T10	1T11	1T10	1T11	1T10	1T11	1T10	1T11	1T10	1T11	1T10	1T11
Produit net bancaire	793	821	425	472	257	271	210	212	0	0	-18	-141	13	-14	1681	1621
Charges	-416	-436	-305	-328	-192	-196	-176	-183	0	0	-33	-41	-42	-35	-1163	-1219
Résultat brut d'exploitation	377	385	120	144	65	75	34	29	0	0	-51	-182	-29	-49	517	403
Coût du risque	-97	-2	1	0	-13	-20	-7	-15	0	0	-2	-7	14	24	-105	-20
Résultat d'exploitation	281	383	121	144	52	55	27	14	0	0	-53	-188	-15	-25	413	383
Mises en équivalence	0	0	4	3	0	0	2	1	103	116	35	33	0	0	143	153
Autres	1	0	-1	-2	0	0	4	-5	0	0	-19	1	0	0	-15	-4
Résultat avant impôt	282	383	123	146	52	56	33	11	103	116	-37	-154	-15	-25	541	532

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs au 31 mars 2011

Total des métiers (à 7% de RWA): 11,5 md€



RWA par pôle

En md€	31/03/2011
BFI	70,0
Epargne	7,4
SFS	12,4
Réseaux (via CCI)	39,1
GAPC	6,6
Autres	9,4
Total	144,9

Actif net par action

En €	31 mars 2011
Actif net par action	5,54

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

	1T11
Natixis	8,1%

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

Éléments non opérationnels (1)

En m€			1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Résultat avant impôt ⁽²⁾			181	-555	374	628	556	692	421	621	557
Réévaluation du spread émetteur (dette senior) ⁽³⁾	Hors pôles	PNB			-319	18	-2	49	-40	38	-108
Renforcement de la couverture globale des risques sur certains portefeuilles	BFI	Coût du risque		-748							
Constatation d'une plus-value dans le cadre des offres d'échange de BPCE (sur instruments hybrides) et débouclage des opérations de couvertures associées	Hors pôles	PNB			460						
Reclassement des TSS en instruments de capitaux propres	Hors pôles	PNB				398					
Dépréciations (Banque privée et NPE)	Epargne	Coût du risque				-21					
	Hors pôles	Hors exploitation				-35					
Dépréciations CCI	Réseaux	Mise en équivalence				-77					
CCI: amende de l'Autorité de la concurrence et changement de méthode de provisionnement dans les Banques Populaires	Réseaux	Mise en équivalence							-28		
Plus value de cession de VR Factorem	SFS	Hors exploitation								13	
Dépréciations Coface	Participations financières	PNB								-10	
	Participations financières	Frais généraux								-10	
	Participations financières	Coût du risque								-14	
	Participations financières	Hors exploitation								-12	
Impact avant impôt des éléments non opérationnels			0	-748	141	283	-2	49	-68	6	-108
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels ⁽¹⁾			181	193	233	345	558	644	489	615	665

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

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

(3) Inclus en GAPC en 1T09 et 2T09

Banque de Financement et d'Investissement

En m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Produit Net Bancaire	793	828	675	731	821
<i>Banque commerciale</i>	136	135	134	119	110
<i>Financements structurés</i>	270	313	301	334	281
<i>Marchés de capitaux</i>	399	358	313	372	447
<i>CPM</i>	-16	46	-54	-36	0
<i>Divers</i>	3	-24	-19	-58	-16
Charges	-416	-406	-387	-441	-436
Résultat Brut d'Exploitation	377	421	288	290	385
Coût du risque	-97	-60	-26	-21	-2
Résultat d'Exploitation	281	362	262	270	383
Mises en équivalence	0	0	0	0	0
Autres	1	0	0	0	0
Résultat avant impôt	282	362	262	269	383

Epargne

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

Services Financiers Spécialisés ⁽¹⁾ (SFS)

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

Participations financières

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

Contribution des CCI

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

Hors Pôles

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

GAPC

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

GAPC – Exposition détaillée au 31 mars 2011

Portefeuilles couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel En md€	Valeur nette En md€	Taux de décote	RWA Avant garantie en md€
CDO d'ABS	1,4	0,5	67%	11,8
Autres CDO	6,2	4,4	29%	
RMBS	4,6	3,9	18%	
Covered bonds	0,0	0,0		
CMBS	0,5	0,3	36%	
Autres ABS	0,6	0,5	9%	
Actifs couverts	10,6	10,0	6%	
Portefeuille de crédit corporate	4,1	4,1	0%	
Total	28,0	23,6		
Dont RMBS US agencies	1,6	1,6		
Total garantie (à 85%)	26,4	21,9		

Portefeuilles non couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA en md€ 31/03/11	VaR 1T11 en m€
Dérivés complexes (crédit)	0,3	0,2
Dérivés complexes (taux)	1,7	3,9
Dérivés complexes (actions)	0,1	0,2
Structurés de fonds	0,5	0,3

Encours douteux

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

<i>Engagements provisionnables⁽¹⁾ / Créances brutes</i>	2,9%	2,9%	3,3%	3,1%	2,8%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	58%	56%	57%	60%	61%
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	82%	78%	80%	85%	87%

⁽¹⁾ Hors GAPC

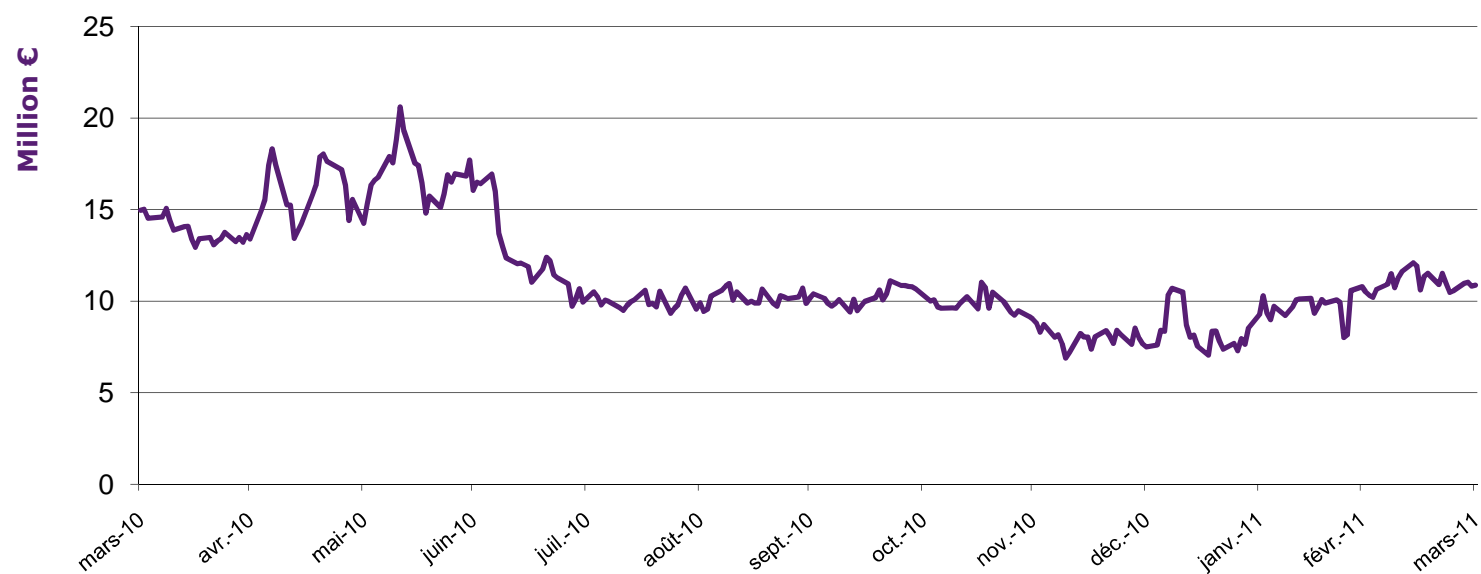
Structure financière

En md€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
Ratio Tier 1	9,5%	9,2%	11,2%	11,4%	11,0%
Ratio de solvabilité	11,4%	10,7%	12,8%	15,7%	15,0%
Fonds propres Tier 1	12,4	12,8	12,4	16,8	15,9
Capitaux propres part du groupe	20,8	21,6	21,4	20,9	20,3
Risques pondérés fin de période	129,6	139,1	110,9	147,9	144,9
Total actif	502	542	527	458	458

Tier 1 capital

En md€	31 déc. 2010	31 mars 2011
Capitaux propres comptables (pdg)	20,9	20,3
Titres super subordonnés (TSS)	-4,7	-3,8
Intérêts minoritaires	0,4	0,4
Goodwill et incorporels	-3,6	-3,5
Gain en capital suite au reclassement des TSS en capitaux propres	-0,4	-0,4
Gain en capital sur dette propre	-0,3	-0,2
Autres déductions réglementaires	-0,6	-1,0
Capital Core Tier 1	11,7	11,8
Titres super subordonnés (TSS)	5,1	4,1
Déductions liées aux CCI	-	-
Capital Tier 1	16,8	15,9

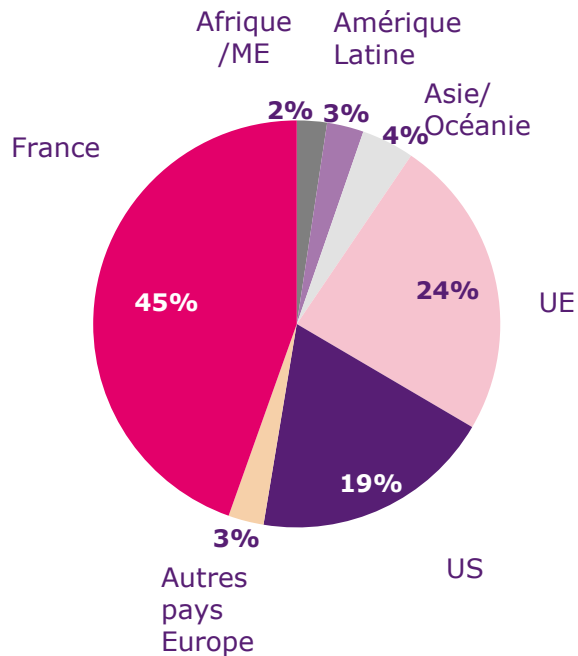
VaR (1)



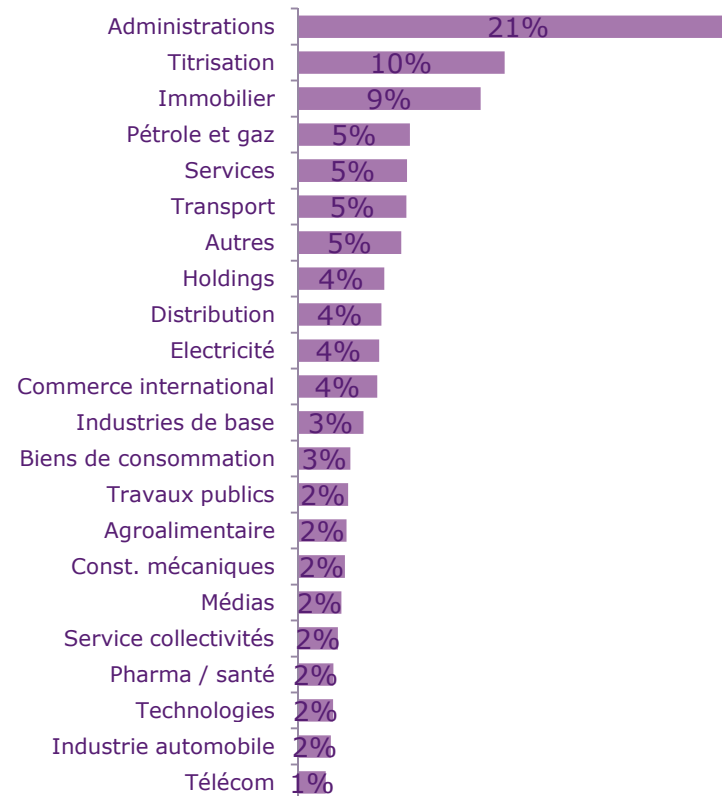
- VaR au 31 mars 2011 : 10,9 m€, -27% vs. 31 mars 2010

EAD (Exposure at Default) au 31 mars 2011

Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



SFS – Indicateurs d'activité



Services financiers

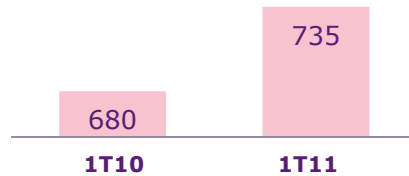
Financements spécialisés

Paiements

Parc de cartes : 16,5 millions (+4%*)

* Pro-forma de l'intégration de GCE Paiements

Transactions de compensations (en millions) : +8%*



Affacturation

Pdm : 14,2% (+0,4 pt)
Encours : 3,6 md€ (+25%)

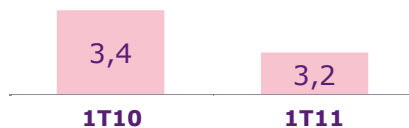
CA affacturé France (md€) : +22%



Titres

Encours conservés : 247 md€, (-21%)
Nombre de comptes titres : 4,6 millions (+16%)

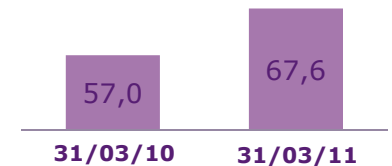
Transactions (en millions) : -5%



Cautions et Garanties

Primes émises : 70,3 m€ (+31%)
Engagements : 7,3 md€ (+36%)

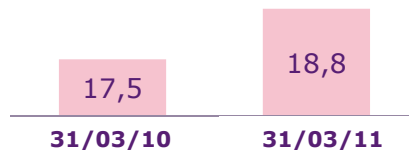
Encours garantis (md€) : +19%



Ingénierie Sociale

Nombre d'entreprises clientes : 48 611 (+13%)
Nombre de comptes salariés : 2,9 millions (+1%)

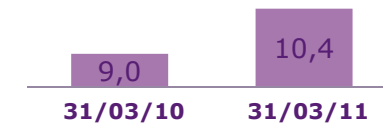
Actifs gérés (md€) : +7%



Crédit à la consommation

Financements prêt personnel : 1,2 md€ (+9%)
Financements crédit renouvelables : 245 m€ (+13%)

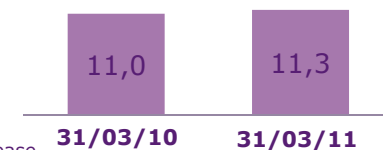
Encours (md€) : +15%



Crédit bail

Production CBM: 374 m€ (+17%)
Production CBI : 205 m€ (-5%*)

Encours (md€) : +2%*



* Pro-forma de l'intégration de Cicobail et d'Oceor Lease

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

CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

En m€	#1	#2	#7	#10	#12	#13	#15	#16	#18	#4	#17
Variation de valeur 1T11	-0,7	0,5	-9,3	0,2	-2,7	0,0	5,3	-1,5	1,3	-0,4	-3,5
Exposition nette (31/03/2011)	0,7	3,9	19,9	4,1	26,8	2,6	46,5	30,1	3,8	190,7	124,5
% de décote	99%	92%	85%	97%	34%	98%	36%	84%	98%	38%	57%
Exposition nominale	51	49	137	162	41	147	73	188	153	305	291
Variation de valeur (cumul)	-50,5	-44,7	-116,8	-158,1	-14,1	-144,4	-26,0	-157,8	-149,4	-114,6	-166,4
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	Mezz.	Mezz.	Senior	S. Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	H. Grade	Mezz.
Point d'attachement	0,0%	0,0%	17,8%	0,0%	34,0%	0% / 98,5%	0% / 63,24%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Prime	2,0%	17,0%	9,3%	6,5%	6,0%	3,6%	13,4%	14,7%	18,4%	4,2%	26,5%
Alt-A	0,0%	9,4%	0,9%	0,0%	0,8%	0,0%	43,6%	26,1%	7,6%	0,8%	14,4%
Subprime (2005 et antérieur)	30,7%	20,7%	53,1%	54,8%	44,3%	83,0%	36,2%	0,0%	0,0%	17,3%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	57,0%	26,0%	7,1%	15,7%	5,6%	1,9%	1,8%	19,2%	23,6%	3,0%	0,0%



Taux de décote :
86%

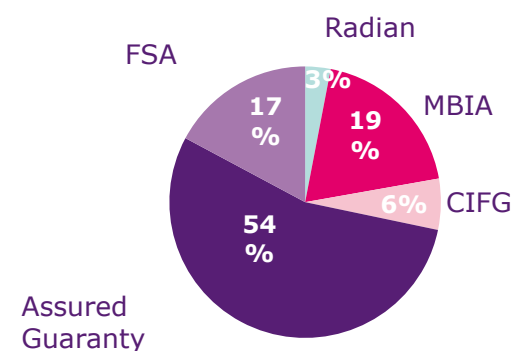
Taux de décote :
47%

Protections

Protections auprès de monoline

En m€	Notionnels Couverts	Exposition avant ajustement 1T11	Exposition avant ajustement 4T10
Protections sur CDOs (marché du logement)	400	153	160
Protections sur CLO	5 040	194	214
Protections sur RMBS	492	89	93
Protections sur CMBS	542	11	24
Autres risques	8 313	1 916	2 639
TOTAL	14 787	2 363	3 129
Ajustement de valeur		-1 527	-2 086
Exposition résiduelle au risque de contrepartie		836	1 044
Taux de décote		65%	67%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustements de valeur : 416 m€ au 31/03/2011 (Montant notionnel brut de: 7,8 md€)
- Ajustement de valeur : 153 m€

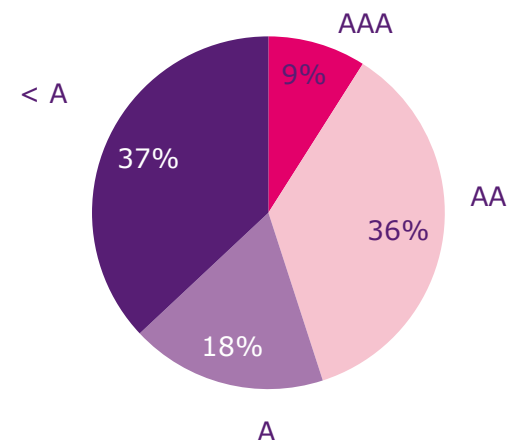
Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 1T11 : 75 m€
- Exposition résiduelle : 2 664 m€

Exposition résiduelle par notation



Dont CRE CDO

En m€	Exposition nette 31/12/10	Gains/Pertes de valeur 1T11	Autres variations 1T11	Exposition nette 31/03/11	Exposition brute 31/03/11
JV par résultat	87	6	-1	92	156
FV par capitaux propres	1	0	0	1	38
Prêts & créances	28	8	-1	35	45
Total	116	14	-2	128	239

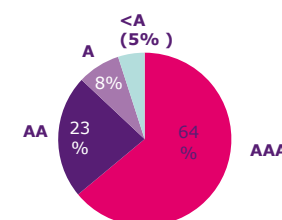
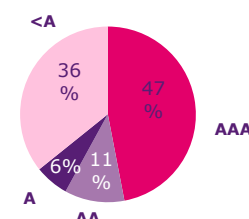
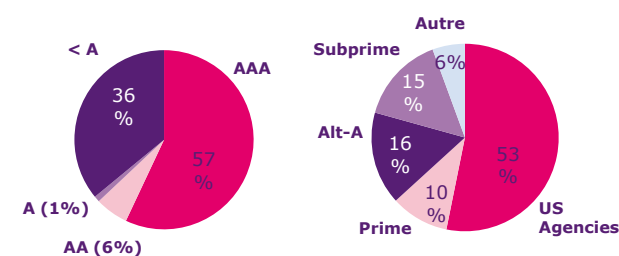
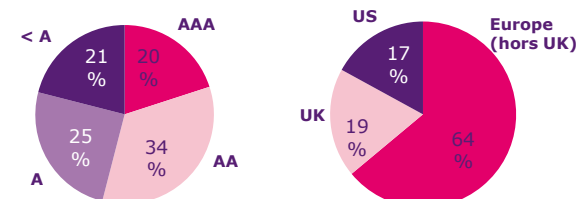
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS En m€	Exposition nette 31/12/10	Gain/Perte de valeur 1T11	Autres variations 1T11	Exposition nette 31/03/11	Exposition brute 31/03/11
JV par résultat	98	-28	-18	52	126
JV par cap, propres	166	2	-15	153	217
Prêts et créances	93	13	-39	67	67
TOTAL	357	-13	-72	272	410

RMBS US En m€	Exposition nette 31/12/10	Gain/Perte de valeur 1T11	Autres variations 1T11	Exposition nette 31/03/11	Exposition brute 31/03/11
JV par résultat	12	-1	-1	10	52
Agencies	2 033	0	-470	1 563	1 604
RMBS Wrapped	365	4	-54	314	336
Prêts et créances	1 245	-34	-153	1 057	1 294
TOTAL	3 654	-31	-678	2 945	3 287

RMBS UK En m€	Exposition nette 31/12/10	Gain/Perte de valeur 1T11	Autres variations 1T11	Exposition nette 31/03/11	Exposition brute 31/03/11
JV par résultat	88	34	-12	110	179
JV par cap, propres	117	4	-3	117	150
Prêts et créances	313	15	-81	247	247
TOTAL	518	52	-96	474	576

RMBS Espagne En m€	Exposition nette 31/12/10	Gain/Perte de valeur 1T11	Autres variations 1T11	Exposition nette 31/03/11	Exposition brute 31/03/11
JV par résultat	58	1	-6	54	68
JV par cap, propres	11	0	0	12	28
Prêts et créances	468	0	-44	424	424
TOTAL	538	2	-50	490	519

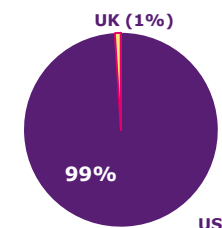
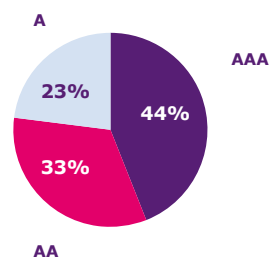
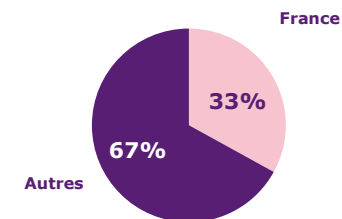
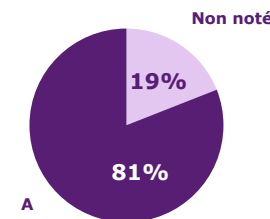


Conduits sponsorisés

MAGENTA – conduits sponsored by Natixis (en m€)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	10%
Montant des actifs financés	700	Créances commerciales	90%
Lignes de liquidité accordées	1 092	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois		CDO	
> à 12 mois	100%	Autre	

VERSAILLES – conduit sponsorisé par Natixis (en m€)			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	13%
Montant des actifs financés	1 958	Créances commerciales	1%
Lignes de liquidité accordées	2 791	Prêts équipement	3%
Maturité des actifs :		Crédit conso	29%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CDO / CLO / CBO	14%
> à 12 mois	95%	Autre	41%

DIRECT FUNDING – conduit sponsorisé par Natixis (en m€)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	150	Créances commerciales	
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	100%
6 – 12 mois		CDO / CLO / CBO	
> à 12 mois	100%	Autre	



Repartition des actifs

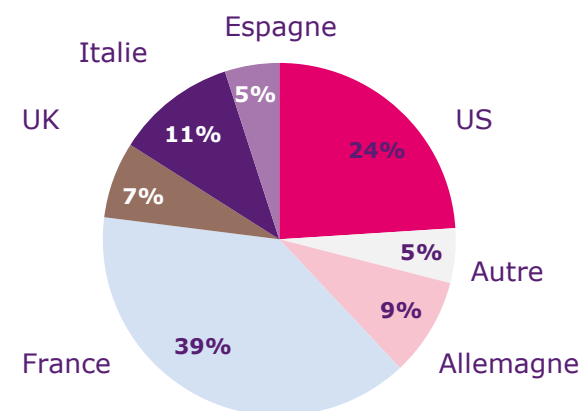
- par rating : 100% en AAA
- par pays : 100% en Italie

Financements LBO

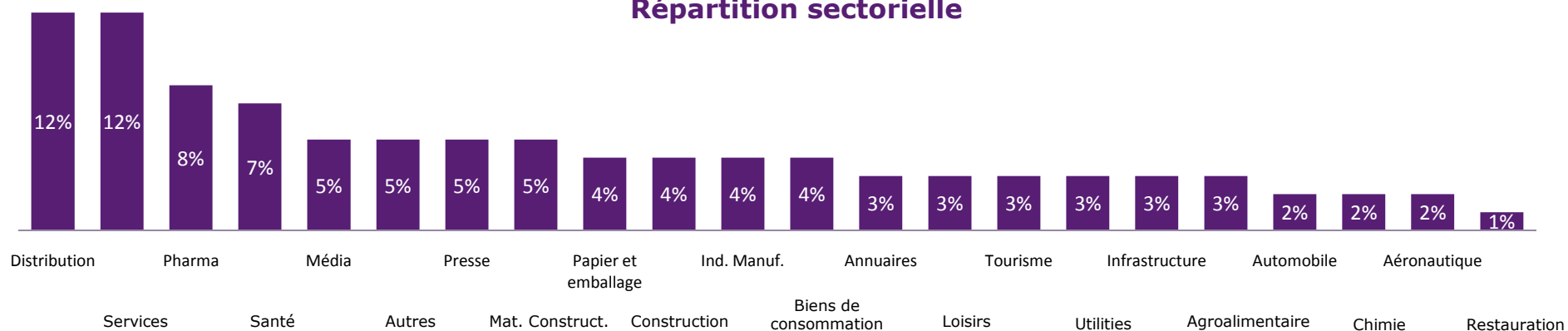
Engagements

En m€	1T11	4T10
Parts finales (enregistrées)	4 249	4 466
<i>Nombre de dossiers</i>	317	339
Parts à vendre (enregistrées)	79	77
<i>Nombre de dossiers</i>	1	2
TOTAL	4 328	4 543

Répartition géographique



Répartition sectorielle



CDO d'ABS non couverts & monoline

Hypothèses de valorisation

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

- Définition conservatrice de la catégorie « subprime » (borne FICO à 660)
- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

	< 2005	2005	2006	2007
31/12/2010	6,40%	15,30%	27,90%	48,50%
31/03/2011	6,70%	16,10%	28,90%	50,60%

- 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
Groupe 1	15%	Assured Guaranty, FSA
Groupe 2	50%	Radian*
Groupe 3	95%	MBIA
Groupe 4	100%	Ambac, CIFG, FGIC

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

