

Paris, le 9 mai 2012

## Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2012

**Natixis poursuit son adaptation au nouvel environnement, accentue sa dynamique commerciale et enregistre une amélioration de ses performances opérationnelles par rapport au 4<sup>e</sup> trimestre 2011**

**Des résultats opérationnels satisfaisants avec une forte dynamique commerciale dans les trois métiers cœurs**

Forte progression du RBE<sup>1</sup> hors éléments non opérationnels<sup>2</sup> vs. 4T11 (+22% à 459 M€)

Rebond du PNB des métiers cœurs<sup>3</sup> (+9% vs. 4T11) dans un environnement de marché moins volatil au 1T12

Résultat net part du groupe hors éléments non opérationnels : 339 M€, en hausse de 19% vs. 4T11 et en baisse de 30% vs. 1T11

Résultat net part du groupe publié : 185 M€, intégrant -155 M€ après impôt d'éléments non opérationnels

**Poursuite du renforcement de la structure financière et de la réduction des risques**

Programme de réduction de la consommation de ressources rares<sup>4</sup> largement réalisé : réduction de 5,2 Md€ des actifs pondérés de Natixis et de 6,9 Md€ des actifs à refinancer de la BFI et de GAPC

Ratio Core Tier 1 renforcé : 10,6% au 31 mars 2012 (+40 points de base<sup>5</sup> par rapport au 31 décembre 2011, en Bâle 2.5)

Accord de commutation signé avec MBIA, permettant une réduction des actifs pondérés et équivalents de 4,7 Md€ pour le Groupe BPCE et de 0,7 Md€ après garantie pour Natixis pour l'essentiel à fin 2012

**Nouveaux gains de parts de marché des métiers cœurs**

**BFI : performances commerciales satisfaisantes et poursuite du renforcement de la présence sur le marché primaire obligataire**

**Epargne : développement commercial toujours dynamique de la gestion d'actifs aux Etats-Unis et de la prévoyance en Assurance**

**Services Financiers Spécialisés : poursuite du déploiement des offres produits dans les réseaux du Groupe BPCE**

<sup>1</sup> Hors GAPC, résultats des activités abandonnées et coûts de restructuration. Pro forma, note méthodologique en annexe

<sup>2</sup> Détails en annexe

<sup>3</sup> Métiers cœurs : Banque de Financement et d'Investissement, Epargne, Services Financiers Spécialisés

<sup>4</sup> Capital et liquidité

<sup>5</sup> Ratio de 10,2% au 31/12/2011 incluant l'impact de l'opération P3CI mise en place le 6 janvier 2012

Le Conseil d'administration a examiné le 9 mai 2012 les résultats consolidés de Natixis au titre du 1<sup>er</sup> trimestre 2012. L'environnement de marché s'est amélioré au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 sous l'effet de l'action de la BCE et des injections de liquidité liées aux opérations de refinancement long terme (LTRO) qui ont nettement resserré les spreads de crédit et rassuré les investisseurs.

Au 31 mars 2012, l'indice Euro Stoxx 50 a progressé de 7% par rapport au 31 décembre 2011 et l'indice Euro Stoxx Banks a également progressé de 8% par rapport au 31 décembre 2011. Néanmoins, sur le plan économique, le contexte reste incertain, notamment en Europe où le risque souverain persiste.

Dans ce contexte, Natixis a amélioré ses performances opérationnelles tout en poursuivant la mise en œuvre de son plan de réduction de la consommation des ressources rares (capital et liquidité). Le 1T12 se caractérise notamment par :

- De nouveaux gains de part de marché dans les métiers cœurs de Natixis (BFI, Epargne et SFS) et un bon développement commercial dans un environnement de marché moins volatil mais encore incertain sur le plan économique. Le PNB des métiers cœurs s'élève à 1 557 millions d'euros au 1T12, en croissance de 9% par rapport au 4T11.
- Le PNB de Natixis, hors éléments non-opérationnels et impact de P3CI, est stable par rapport au 1T11, dans un contexte de poursuite de la réduction des besoins de liquidité. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, les besoins de liquidité de la BFI et de GAPC ont été réduits de 4,5 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2011. En cumul, depuis le 30 septembre 2011, la réduction s'élève à 6,9 milliards d'euros.
- Le résultat net part du groupe au 1T12, hors éléments non-opérationnels, s'élève à 339 millions d'euros, en croissance de 19% par rapport au 4T11 (+34% hors P3CI) et en baisse de 30% par rapport à la base élevée du 1T11 (-21% hors P3CI).
- La solvabilité de Natixis continue de se renforcer. Au 31 mars 2012, le ratio Core Tier 1 en Bâle 2.5 (CRD3) s'élève à 10,6%, soit une génération organique de capital réglementaire de 40 points de base au 1T12 (en intégrant l'effet de l'opération P3CI au ratio du 31 décembre 2011). Depuis le 30 septembre 2011, les actifs pondérés de Natixis hors CCI ont baissé de 5,2 milliards d'euros (à change constant et hors augmentation liée à CRD3), à comparer à un objectif de réduction de 10 milliards d'euros à fin 2013.

*Laurent Mignon, Directeur Général de Natixis, a déclaré : « Les bons résultats opérationnels de Natixis au premier trimestre concrétisent le dynamisme commercial de nos trois métiers dans un environnement de marché moins agité. Nous avons continué de réduire, comme nous l'avions annoncé, les actifs pondérés et les besoins de liquidité de nos métiers et augmenté à nouveau notre solvabilité en préparation du passage à Bâle 3. »*

## 1 - RÉSULTATS DU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2012

### 1-1 – RESULTATS HORS ELEMENTS NON OPERATIONNELS

#### ELEMENTS NON OPERATIONNELS AU 1T12 (DETAILS EN ANNEXE)

Les **éléments non opérationnels** (voir détails en annexe) comprennent principalement, en termes de résultat avant impôt, les éléments suivants :

- la réévaluation de la dette senior propre : -202 M€ vs. -108 M€ au 1T11,
- la dépréciation portée à 78% sur les expositions à la dette souveraine grecque : -19 M€<sup>(1)</sup>,
- la restitution aux réseaux de BPCE de l'amende de l'Autorité de la Concurrence : +18 M€,
- la commutation MBIA : -48 M€<sup>(2)</sup>,

soit un total de -252 M€ avant impôt et -155 M€ après impôt au 1T12 (vs. respectivement -108 M€ et -71 M€ au 1T11).

<sup>(1)</sup> Pour l'Assurance, impact net de la participation des assurés aux bénéficiaires

<sup>(2)</sup> Impact net de la garantie BPCE (TRS et option)

#### RÉSULTATS 1T12 HORS ELÉMENTS NON OPÉRATIONNELS

En M€ <sup>(3)</sup>	1T12	1T11	1T12 vs.1T11 Hors P3CI		4T11	1T12 vs.4T11 Hors P3CI	
Produit net bancaire	1 669	1740	-4%	stable	1 587	5%	9%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 559	1 598	-2%		1 437	9%	
Charges	-1 210	-1 184	2%		-1 211	stable	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>459</b>	<b>556</b>	<b>-17%</b>	<b>-6%</b>	<b>377</b>	<b>22%</b>	<b>39%</b>
Coût du risque	-63	-44	43%		-56	13%	
CCI et autres mises en équivalence	117	153	-24%		144	-19%	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>509</b>	<b>661</b>	<b>-23%</b>	<b>-13%</b>	<b>462</b>	<b>10%</b>	<b>24%</b>
Impôt	-144	-170	-15%		-112	29%	
<b>Résultat net part du groupe, hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration</b>	<b>358</b>	<b>488</b>	<b>-27%</b>	<b>-18%</b>	<b>326</b>	<b>10%</b>	<b>22%</b>
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-19	-5	ns		-42	-56%	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>339</b>	<b>483</b>	<b>-30%</b>	<b>-21%</b>	<b>284</b>	<b>19%</b>	<b>34%</b>
ROE après impôt (hors éléments non opérationnels)	6,9%	9,8%			4,6%		

<sup>(3)</sup> Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, des activités abandonnées et des coûts de restructuration. Pro forma, note méthodologique en annexe.

L'impact de l'opération P3CI en résultat avant impôt au 1T12 se monte à -64 M€ (comptabilisés en PNB). La charge d'intérêt<sup>(1)</sup> avant impôt des TSS (en capitaux propres) est réduite à -31 M€ au 1T12 (vs. -113 M€ au 1T11), après le rachat de 2,3 Md€ de TSS simultanément à la mise en place de l'opération P3CI le 6 janvier 2012. Au total, l'impact de l'opération P3CI est marginal sur le bénéfice par action annuel.

Les performances opérationnelles de Natixis au 1<sup>er</sup> trimestre 2012 (hors impact de l'opération P3CI) sont globalement comparables à celles du 1<sup>er</sup> trimestre 2011, malgré une très nette détérioration de l'environnement économique et financier. Hors éléments non opérationnels et hors P3CI, le PNB est stable alors que le RBE affiche une baisse limitée à 6% vs. 1T11 et un rebond de 39% vs. 4T11.

<sup>(1)</sup> Incluant la charge d'intérêt sur les actions de préférence

## 1-2 - RESULTATS DU 1T12

En M€ <sup>(1)</sup>	1T12	1T11	1T12 vs.1T11 hors P3CI	
Produit net bancaire	1 465	1 632	-10%	-6%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 557	1 598	-3%	
Charges	-1 210	-1 184	2%	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>255</b>	<b>448</b>	<b>-43%</b>	<b>-29%</b>
Coût du risque	-80	-44	82%	
CCI et autres mises en équivalence	134	153	-13%	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>305</b>	<b>553</b>	<b>-45%</b>	<b>-33%</b>
Impôt	-64	-132	-51%	
<b>Résultat net part du groupe, hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration</b>	<b>234</b>	<b>417</b>	<b>-44%</b>	<b>-34%</b>
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-49	-5	ns	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>185</b>	<b>412</b>	<b>-55%</b>	<b>-45%</b>
Taux effectif d'impôt	37,2%	31,5%		
ROE après impôt	3,5%	8,1%		

<sup>(1)</sup> Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, des activités abandonnées et des coûts de restructuration. Pro forma, note méthodologique en annexe.

Sauf mention contraire, les variations indiquées dans ce paragraphe s'entendent par rapport au 1T11.

## PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB ressort à 1 465 M€, en baisse de 10% par rapport au 1T11 (-6% hors P3CI), en raison notamment de l'impact de la valorisation de la dette senior propre (-202 M€ au 1T12, -108 M€ au 1T11). Le PNB des **métiers cœurs** progresse de 9% par rapport au 4T11 à 1 557 M€ et affiche une baisse de 3% par rapport à la base élevée du 1T11, illustrant une bonne dynamique commerciale d'ensemble :

- Les revenus de la **Banque de Financement et d'Investissement** rebondissent de 24% vs. 4T11 à 760 M€, malgré la poursuite du plan de réduction de la consommation des ressources rares (capital et liquidité). Ils baissent de 11% par rapport au 1T11 qui constituait une base de comparaison élevée. Les activités Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie affichent une très bonne performance (-4% vs. 1T11 et +73% vs. 4T11) dans un marché stabilisé.
- Au sein du pôle **Epargne**, les revenus progressent de 8%, bénéficiant notamment du dynamisme de la Gestion d'actifs dont le PNB est en croissance de 12% vs. 1T11 à 411 M€ (+9% à taux de change constant). L'activité de Gestion d'actifs aux Etats-Unis affiche une collecte nette de 3,2 Md€ au 1<sup>er</sup> trimestre.
- Les **Services Financiers Spécialisés** font preuve d'une bonne performance, avec des revenus en hausse de 4% à 285 M€, tirée par les métiers de Financements spécialisés alors que l'environnement reste plus difficile pour les Services financiers. Les offres de produits et services de Natixis continuent d'être déployées dans les réseaux de BPCE.

Le PNB des **Participations Financières** est en hausse de 10% à 234 M€, du fait principalement d'une bonne performance de Coface core, dont le PNB progresse de 11% malgré une légère montée des risques au cours du trimestre.

## CHARGES

Les charges, à 1 210 M€, sont stables vs. 4T11 et en légère hausse de 2% vs. 1T11. Le résultat brut d'exploitation s'établit ainsi à 255 M€.

## COÛT DU RISQUE

Le coût du risque, qui comprend les dépréciations additionnelles sur la dette souveraine grecque (-17 M€), s'élève à 80 M€, en baisse par rapport au niveau du 4T11 (124 M€, qui intégrait 48 M€ sur la Grèce). La charge du risque des métiers cœurs se stabilise à 26 points de base des encours de crédit clientèle début de période (hors établissements de crédit) malgré un environnement économique qui demeure incertain en Europe.

## CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 134 M€, incluant 130 M€ (y compris 18 M€ de restitution aux réseaux de BPCE de l'amende de l'Autorité de la Concurrence) pour les réseaux (CCI), dont la contribution baisse de 13% vs. 1T11.

## RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt ressort à 305 M€, en baisse de 45% (-33% hors P3CI).

## RESULTAT NET

Après prise en compte d'un taux d'impôt de 37,2% contre 31,5% au 1T11, le résultat net part du groupe ressort à 185 M€, en baisse de 55% (-45% hors P3CI).

## 2 – STRUCTURE FINANCIÈRE

La structure financière de Natixis s'est très significativement renforcée : le ratio Core Tier 1 s'élève à 10,6% au 31 mars 2012, soit une augmentation de 250 points de base en un an, grâce notamment à la mise en place de l'opération P3CI le 6 janvier 2012. Au cours du 1T12, le ratio Core Tier 1 de Natixis a progressé de 40 points de base (en intégrant au ratio du 31 décembre 2011 l'effet de l'opération P3CI mise en place le 6 janvier 2012), sous l'effet d'une légère réduction des actifs pondérés et d'une augmentation des fonds propres prudentiels, notamment due à la mise en réserve du résultat net (net de dividende et d'intérêt sur TSS).

### PROGRAMME DE REDUCTION DE LA CONSOMMATION DES RESSOURCES RARES

Le programme supplémentaire annoncé en novembre 2011 (réduction de 15 à 20 Md€ des besoins de liquidité et de 10 Md€ des actifs pondérés) a déjà été largement réalisé au cours du 4T11 et du 1T12 :

- réduction de 6,9 Md€ des actifs à refinancer de la BFI et de GAPC,
- réduction de 5,2 Md€ des actifs pondérés de Natixis (à taux de change constant, hors impact des CCI et en excluant la baisse liée à la mise en place de P3CI),
- cession de plus de 5 Md€ d'actifs dans la BFI et GAPC (dont 1,6 Md€ au 1T12).

### CAPITAUX PROPRES

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 18,8 Md€ au 31 mars 2012, dont 1,4 Md€ de titres hybrides (TSS et actions préférentielles) classés en capitaux propres à juste valeur.

**L'actif net comptable par action** au 31 mars 2012 ressort à 5,49 euros pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 078 063 171 (le nombre total d'actions est de 3 082 345 888).

Les **fonds propres Core Tier 1** s'établissent à 12,7 Md€, en progression de 0,4 Md€ sur le trimestre, grâce notamment à la mise en réserve (0,2 Md€) du résultat net (net de dividende et d'intérêt sur TSS).

Les **fonds propres Tier 1** s'élèvent à 14,6 Md€ et les **fonds propres totaux** à 19,0 Md€.

### ACTIFS PONDERES

Les **actifs pondérés** de Natixis s'élèvent à 119,6 Md€ au 31 mars 2012, contre 120,0 Md€ au 31 décembre 2011 (après prise en compte de l'opération P3CI mise en place le 6 janvier 2012). La variation des actifs pondérés au 1T12 s'explique de la façon suivante :

- +1,7 Md€ sur les CCI,
- 0,5 Md€ d'effet devise,
- 1,6 Md€ résultant de l'activité et d'effets divers.

A taux de change constant et hors CCI, les actifs pondérés de Natixis diminuent de 1,6 Md€ au cours du 1T12.

### RATIOS DE SOLVABILITE

Au 31 mars 2012, le **ratio Core Tier 1** ressort à 10,6%, soit une génération organique de 40 points de base au 1T12.

Le **ratio Tier 1** s'établit à 12,2% et le **ratio de solvabilité** à 15,9%.

### 3 – RESULTATS DES METIERS

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

<sup>(1)</sup> Pro forma, note méthodologique en annexe

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

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, le **PNB** de la **BFI** s'établit à 760 M€, en rebond de 24% vs. 4T11, et au-dessus de la moyenne trimestrielle de 2011 (712 M€), illustrant de bonnes performances commerciales. Il est en baisse de 11% vs. 1T11, trimestre qui constituait une base de comparaison élevée. Au cours du 1T12, Natixis a continué de gagner des parts de marché sur ses activités clés, notamment dans le segment des émissions obligataires en euros et dans les obligations sécurisées.

La contribution du CPM est légèrement négative (-5 M€ contre 0 au 1T11).

Le PNB Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie affiche un fort rebond (+73%) par rapport au 4T11, à 321 M€. La baisse est de seulement 4% vs. 1T11, qui constituait une base de comparaison élevée. Les performances commerciales sont très bonnes sur l'ensemble des lignes produits. La plateforme de dette poursuit sa montée en puissance et affiche une performance excellente dans un contexte de réouverture du marché primaire obligataire, conséquence des injections de liquidité de la BCE.

L'activité Actions fait preuve de résilience dans un environnement de marché moins volatil où les volumes demeurent faibles : les revenus du trimestre, à 107 millions d'euros, font plus que doubler par rapport au niveau très faible du 4T11.

A 269 M€, les revenus des Financements structurés résistent bien, tant par rapport au 1T11 qu'au 4T11, malgré un environnement concurrentiel défavorable (renchérissement du coût de la ressource en USD pour les banques européennes), le ralentissement de l'activité économique dans un contexte toujours incertain en Europe et la poursuite du processus de deleveraging.

Dans la Banque commerciale, les revenus sont stables vs. 4T11 à 93 M€, dans le cadre d'une sélectivité accrue des opérations et alors que la tendance à la désintermédiation se poursuit pour les grandes entreprises.

Les **charges** baissent de 2% vs. 1T11. Le coefficient d'exploitation s'établit à 56,2%, contre 51,3% au 1T11 mais en amélioration par rapport au ratio de 66,3% du 4T11 (-10,1 points). La mise en œuvre du plan d'adaptation de la BFI est en cours et, dans ce cadre, les activités de courtage de Natixis Commodity Markets sont arrêtées alors que les activités de gré à gré se poursuivent, en synergie avec les Financements Structurés.

Le **résultat brut d'exploitation** ressort à 333 M€, en recul de 20% par rapport à la base élevée du 1T11 et en forte croissance par rapport au 4T11 (+61%).

Le **coût du risque**, à 36 M€, est stabilisé par rapport au niveau du 4T11, dans un environnement économique qui demeure incertain, et en forte progression par rapport au niveau exceptionnellement faible du 1T11 (2 M€).

Le **résultat net d'exploitation** s'établit à 297 M€, en baisse de 28% vs. 1T11 et en augmentation de 69% vs. 4T11.

Le **ROE après impôt** ressort à 12,4% au 1T12, un niveau satisfaisant compte tenu de l'environnement et des contraintes réglementaires pesant sur l'ensemble du secteur bancaire.

## Epargne

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

<sup>(1)</sup> Pro forma, note méthodologique en annexe

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



Au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, les revenus du **pôle Epargne**, à 512 M€ (+8% vs. 1T11), affichent une bonne performance dans un environnement qui demeure difficile pour un certain nombre d'activités, en Europe notamment.

Les investissements réalisés dans la **Gestion d'actifs** se traduisent par un bon niveau de revenus (+12% à 411 M€, +9% à change constant), portés par une performance soutenue des Etats-Unis. Les encours de la Gestion d'actifs s'élèvent au total à 562 Md€ au 31 mars 2012 vs. 544 Md€ au 31 décembre 2011. La collecte nette est négative à -2,2 Md€. Hors décollecte nette de 6,8 Md€ sur les produits monétaires, la collecte nette est positive de 4,6 Md€.

En Europe, les encours s'élèvent à 312 Md€, en progression de 2% par rapport au 31 décembre 2011. La décollecte (-5,1 Md€) est concentrée sur les supports monétaires. Hors fonds monétaires, la collecte nette est positive à 1,6 Md€.

Aux Etats-Unis, les encours s'établissent à 327 Md\$, en hausse de 8% par rapport au 31 décembre 2011. La collecte trimestrielle nette ressort à 3,2 Md€, notamment alimentée par Loomis et Harris Associates.

Les encours d'**Assurance** au 31 mars 2012 atteignent 37,9 Md€, en augmentation de 0,4 Md€ par rapport au 31 mars 2011. La collecte nette est négative (-0,2 Md€) au 1T12 dans un marché difficile pour l'assurance vie en France alors que les réseaux de banque de détail favorisent la distribution de produits d'épargne bilantielle. La hausse du PNB de la Prévoyance (+14% vs. 1T11) confirme la bonne dynamique de cette activité, qui représente désormais 41% du total du PNB de l'Assurance.

Dans la **Banque Privée**, les encours sous gestion résistent bien à 19,5 Md€, soutenus par l'évolution favorable des indices boursiers. Les revenus progressent de 3% par rapport au 1T11 à 26 M€. L'activité a été bonne avec les réseaux de BPCE.

Le PNB du **Capital Investissement** augmente de 30% vs. 1T11 à 15 M€. Les capitaux gérés au 31 mars 2012 s'élèvent à 3,2 Md€, en croissance de 41% vs. 1T11 et de 11% vs. 4T11.

## Services Financiers Spécialisés

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

<sup>(1)</sup> Pro forma, note méthodologique en annexe

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

Les **Financements spécialisés** connaissent une activité soutenue au 1T12, alimentée par toutes les lignes métiers, qui contribuent à une hausse du PNB de 8% vs. 1T11.

Les encours de Crédit à la consommation progressent de 15% vs. 1T11 à 11,9 Md€ malgré une tendance de marché globalement défavorable. Les encours de crédit-bail augmentent de 4% vs. 1T11 à 11,7 Md€, grâce notamment au crédit-bail mobilier.

L'activité Cautions et garanties financières est impactée par le ralentissement de la production des crédits immobiliers, avec un volume de primes brutes émises stable (vs. 1T11) à 70,4 M€.

L'activité Affacturage affiche une dynamique commerciale très positive, notamment auprès des grands comptes, avec une hausse du chiffre d'affaires affacturé en France de 17% vs. 1T11. Le développement dans les réseaux Banques Populaires et Caisses d'Epargne s'est également accéléré au cours du trimestre.

Les **Services financiers** font preuve d'une bonne résistance dans un environnement difficile, avec des revenus stables par rapport au 1T11.

Dans l'activité Paiements, le nombre de transactions est en hausse de 9% et le parc de cartes de 4%, vs. 1T11.

Dans un environnement toujours difficile pour le métier Titres, le nombre de transactions est stable vs. 4T11 mais en baisse de 19% vs. 1T11.

L'Ingénierie sociale affiche de bonnes performances commerciales, avec une hausse de 7% du nombre d'entreprises clientes par rapport au 1T11 et la montée en puissance du produit PERCO. Les encours gérés d'épargne salariale sont en légère baisse (-2% vs. 1T11) à 18,4 Md€.

Au total, le PNB des Services Financiers Spécialisés s'élève à 285 M€, en croissance de 4% vs 1T11.

Le résultat brut d'exploitation du **pôle SFS** est en hausse de 23% vs. 1T11, grâce à une baisse des charges de 3%. Le coefficient d'exploitation s'améliore nettement à 66,6% (contre 71,6% au 1T11). Le résultat net d'exploitation progresse de 29% vs. 1T11 à 75 M€.

## Participations financières (Coface incluse)

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

<sup>(1)</sup> Pro forma, note méthodologique en annexe. Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens et allocation spécifique aux filiales d'assurance.

Le chiffre d'affaires total de **Coface** progresse de 10% par rapport au 1T11 à 415 M€, alimenté par le métier Assurance qui représente 95% du chiffre d'affaires global.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, le ratio sinistres/primes<sup>(2)</sup> de l'assurance-crédit s'élève à 61,6%, en hausse de 3,7 points par rapport au 1T11. Le cost ratio s'améliore sensiblement au 1T12 (23,1% vs. 27,1% au 1T11 et 31,0% au 4T11). Il en résulte un ratio combiné à 84,7%, en légère baisse vs. 1T11 et en nette diminution vs. 4T11.

Le PNB réalisé par Coface progresse (+11% vs. 1T11 et +12% vs. 4T11) à 180 M€. La rentabilité s'améliore fortement, avec un résultat avant impôt qui atteint 33 M€ (+30% vs 1T11), grâce notamment à la maîtrise des charges.

<sup>(2)</sup> Un nouveau calcul du ratio est utilisé à partir du 1T12 : le ratio est calculé net de réassurance. Les ratios trimestriels 2011 sont pro forma du nouveau calcul.

## Réseaux

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

<sup>(1)</sup> Pro forma, note méthodologique en annexe

Le PNB combiné des réseaux BPCE progresse de 1% au 1T12 vs. 1T11 à 3 342 M€ dans un contexte de bonne dynamique commerciale des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne, avec une croissance soutenue des encours d'épargne de bilan.

Le RBE combiné du 1T12 est stable vs. 4T11 et en légère baisse de 2% vs. 1T11 à 1 162 M€.

Le coefficient d'exploitation ressort à 65,2% au 1T12.

Le coût du risque est globalement stable hors éléments non récurrents (changement de méthode de provisionnement des crédits à la consommation dans les Caisses d'Epargne et dotation exceptionnelle sur un dossier de partenariat avec une société de location financière dans une Banque Populaire).

Le résultat net part du groupe des réseaux s'établit ainsi à 579 M€, en baisse de 11% par rapport au 1T11.

La contribution des réseaux à la ligne mise en équivalence ressort à 130 M€.

Au 31 mars 2012, les encours de crédit affichent une augmentation de 6,0% dans les Banques Populaires et de 9,9% dans les Caisses d'Epargne, par rapport au 31 mars 2011.

Sur la même période, l'épargne de bilan (hors épargne centralisée) progresse de 7,9% dans les Banques Populaires et de 9,3% dans les Caisses d'Epargne.

## GAPC

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

<sup>(1)</sup> Pro forma, note méthodologique en annexe

<sup>(2)</sup> Dont valorisation de l'option, étalement de la prime, impacts de la garantie financière et du TRS

La GAPC a poursuivi son programme de cession d'actifs, avec 1,2 Md€ de cessions enregistrées au 1T12.

Cette gestion active des portefeuilles de la GAPC se traduit par une réduction significative des actifs pondérés, qui baissent de 21% par rapport au 31 décembre 2011, à 5,5 Md€.

Un accord de commutation concernant des transactions de CDS a été signé avec MBIA : l'impact sur le résultat avant impôt est de - 48 M€ (après garantie de BPCE) au 1T12.

La réduction des actifs pondérés et équivalents liés à MBIA (4,7 Md€ aux bornes du Groupe BPCE et 0.7 Md€ aux bornes de Natixis, après garantie) interviendra suite au débouclage des opérations associées, pour l'essentiel avant la fin de 2012.

A la suite de cette transaction, Natixis a renoncé à poursuivre les procédures juridiques à l'encontre de MBIA qui devaient s'ouvrir le 14 mai 2012.

## Annexes

Expositions aux dettes souveraines européennes au 31 mars 2012, sur le modèle utilisé pour les stress tests européens (activités bancaires et de trading, hors activités d'assurances)

Zone économique européenne	EXPOSITIONS BRUTES		EXPOSITIONS NETTES			
	en M€	dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation
Autriche	103	0	8	0	0	8
Belgique	700	14	183	0	5	163
Bulgarie	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0
République Tchèque	1	0	1	0	0	1
Danemark	0	0	0	0	0	0
Estonie	0	0	0	0	0	0
Finlande	239	0	138	0	0	138
France	10 540	1 251	1 801	1 333	34	-818
Allemagne	4 117	0	-7 617	0	0	-7 617
Grèce	34	0	34	21	2	11
Hongrie	69	0	54	59	3	-8
Islande	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0	0	0
Italie	3 480	9	508	0	10	490
Lettonie	4	0	4	0	0	4
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0
Lituanie	48	0	48	0	0	48
Luxembourg	28	0	28	0	0	28
Malte	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	2 770	0	-1 146	0	0	-1 146
Norvège	0	0	0	0	0	0
Pologne	15	0	15	10	2	3
Portugal	116	0	53	0	29	24
Roumanie	0	0	-15	0	0	-15
Slovaquie	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0
Espagne	894	1	116	0	2	113
Suède	0	0	0	0	0	0
Royaume-Uni	2	1	2	0	0	0

EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES
	Portefeuille de négociation
0	-20
35	-20
0	0
-1	-2
0	-15
-49	-20
0	0
0	-20
-262	-13
0	-18
0	0
0	-4
0	0
0	7
16	-21
0	0
0	0
-42	-1
0	0
-249	-20
0	-21
0	-2
0	4
0	0
0	0
-1	0
0	-17
0	-20
0	-21

<b>TOTAL EEA 30</b>	<b>23 159</b>	<b>1 276</b>	<b>-5 787</b>	<b>1 423</b>	<b>88</b>	<b>-8 574</b>
---------------------	---------------	--------------	---------------	--------------	-----------	---------------

<b>-552</b>	<b>-242</b>
-------------	-------------

## Rappels

### 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 1er janvier 2010.

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

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

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

### Changements d'organisation :

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

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

## Éléments non opérationnels

en M€			1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
<b>Résultat avant impôt<sup>(1)</sup></b>			553	672	500	503	305
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	-108	-15	191	171	-202
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur l'Assurance	Épargne	Coût du risque			-27	-48	
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	PNB			-15	-6	-2
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	Coût du risque			6		
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Coface	Participations Financières	Coût du risque			-4	-2	-1
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Natixis	Hors pôles	Coût du risque				-14	-16
Dépréciation de la participation financière d'Eiffage	Hors pôles	PNB			-39	-18	
Plus value de cession d'actifs	Hors pôles	Hors exploitation				16	
Dépréciations Coface	Participations Financières	PNB				-9	
		Frais généraux				-2	
		Coût du risque				-3	
		Hors exploitation				-43	
Restitution de l'amende de l'Autorité de la concurrence	Réseaux	Mise en équiv.					18
<b>Impact avant impôt des éléments non opérationnels<sup>(1)</sup></b>			<b>-108</b>	<b>-15</b>	<b>112</b>	<b>42</b>	<b>-204</b>
<b>Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels<sup>(1)</sup></b>			<b>661</b>	<b>687</b>	<b>388</b>	<b>461</b>	<b>509</b>

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

<sup>(1)</sup> Hors activités abandonnées, coûts de restructuration et GAPC.

## Natixis – Consolidé

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

<sup>1)</sup> 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 nets.

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

en M€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12	1T11	1T12
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>852</b>	<b>760</b>	<b>474</b>	<b>512</b>	<b>273</b>	<b>285</b>	<b>213</b>	<b>234</b>	<b>-65</b>	<b>-65</b>	<b>-115</b>	<b>-260</b>	<b>-10</b>	<b>-46</b>	<b>1621</b>	<b>1420</b>
Charges	-437	-427	-328	-370	-196	-190	-183	-188			-40	-35	-35	-30	-1219	-1241
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>415</b>	<b>333</b>	<b>145</b>	<b>141</b>	<b>77</b>	<b>95</b>	<b>30</b>	<b>45</b>	<b>-65</b>	<b>-65</b>	<b>-155</b>	<b>-295</b>	<b>-45</b>	<b>-76</b>	<b>403</b>	<b>179</b>
Coût du risque	-2	-36	0	0	-20	-20	-15	-5			-7	-18	24	-1	-20	-81
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>413</b>	<b>297</b>	<b>145</b>	<b>141</b>	<b>58</b>	<b>75</b>	<b>15</b>	<b>40</b>	<b>-65</b>	<b>-65</b>	<b>-162</b>	<b>-313</b>	<b>-22</b>	<b>-77</b>	<b>383</b>	<b>98</b>
Mises en équivalence	0	0	3	4	0	0	1	1	149	130	0	0	0	0	153	134
Autres	0	0	-2	0	0	0	-5	-5			1	1	0	0	-4	-4
Contribution à l'opération P3CI	0	-35	0	-8	0	-8	0	0	0	-18	0	68	0	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>413</b>	<b>262</b>	<b>147</b>	<b>137</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>12</b>	<b>36</b>	<b>84</b>	<b>47</b>	<b>-161</b>	<b>-244</b>	<b>-22</b>	<b>-77</b>	<b>532</b>	<b>228</b>

<sup>(1)</sup> Pro forma – cf. note méthodologique



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

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1632</b>	<b>1765</b>	<b>1583</b>	<b>1726</b>	<b>1465</b>
Charges	-1184	-1192	-1112	-1213	-1210
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>448</b>	<b>573</b>	<b>470</b>	<b>513</b>	<b>255</b>
Coût du risque	-44	-76	-91	-124	-80
Mises en équivalence	153	177	120	144	134
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>553</b>	<b>672</b>	<b>500</b>	<b>503</b>	<b>305</b>
Impôt	-132	-161	-129	-136	-64
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7
<b>Résultat net part du groupe (courant)</b>	<b>417</b>	<b>507</b>	<b>364</b>	<b>344</b>	<b>234</b>
Résultat net GAPC	-15	-2	-20	-42	-49
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>412</b>	<b>505</b>	<b>344</b>	<b>302</b>	<b>185</b>

<sup>(1)</sup> Pro forma – cf. note méthodologique

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

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

<b>ROE</b>	<b>17,1%</b>	<b>15,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>12,4%</b>
------------	--------------	--------------	-------------	-------------	--------------

<sup>(1)</sup> Pro forma – cf. note méthodologique

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

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

<b>ROE</b>	<b>30,4%</b>	<b>27,9%</b>	<b>8,2%</b>	<b>14,7%</b>	<b>34,5%</b>
------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------

<sup>(1)</sup> Pro forma – cf. note méthodologique

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

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

<b>ROE</b>	<b>11,5%</b>	<b>15,9%</b>	<b>14,8%</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,7%</b>
------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

<sup>(1)</sup> Pro forma – cf. note méthodologique

## Participations Financières<sup>(1)</sup>

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

<sup>(1)</sup> Pro forma – cf. note méthodologique

## Contribution des CCI<sup>(1)</sup>

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

ROE	10,3%	12,4%	6,2%	8,9%	8,4%
-----	-------	-------	------	------	------

<sup>(1)</sup> Pro forma – cf. note méthodologique

## Hors Pôles<sup>(1)</sup>

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

<sup>(1)</sup> Pro forma – cf. note méthodologique

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

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

<sup>(1)</sup> Pro forma – cf. note méthodologique

## Avertissement

Ce communiqué 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 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 ce communiqué, 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 ce communiqué. 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 ce communiqué ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels il pourrait faire référence.

Les informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF) figurent dans la présentation des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 (disponible sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) dans la rubrique Communication Financière).

La conférence de présentation des résultats du jeudi 10 mai 2012 à 9h00 sera retransmise en direct sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) (rubrique Communication Financière).

## CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS : [natixis.ir@natixis.com](mailto:natixis.ir@natixis.com)

RELATIONS PRESSE : [relationspresse@natixis.com](mailto:relationspresse@natixis.com)

Christophe Ricetti T + 33 1 58 55 05 22

Elisabeth de Gaulle T + 33 1 58 19 28 09

Alain Hermann T + 33 1 58 19 26 21

Barbara Durand T + 33 1 58 19 47 41

François Courtois T + 33 1 58 19 36 06

Jeanne de Raismes T + 33 1 58 55 59 21

Sonia Sbalbi T + 33 1 58 55 62 45