

## Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2012

### Bonne résistance des métiers dans un environnement difficile

#### Dynamisme commercial des trois métiers cœurs<sup>(1)</sup>

Bonnes performances des métiers cœurs avec un PNB de 1 509 M€, en recul limité de 6% par rapport à une base très élevée au 2T11, dans une situation économique dégradée

Résistance des revenus de la BFI (-16% vs. 2T11)

Progression des revenus du pôle Epargne avec une croissance du PNB de la Gestion d'actifs (+14% vs. 2T11, +5% à change constant), portée par l'activité aux Etats-Unis

Trimestre très satisfaisant pour les activités de Services Financiers Spécialisés (PNB en hausse de 3% vs. 2T11 et hausse du RBE de 14% vs. 2T11)

Résultat net part du groupe de 394 M€ au 2T12, intégrant 132 M€ après impôt d'éléments non opérationnels<sup>(2)</sup>

#### Evolution de la BFI vers la Banque de Grande Clientèle

Poursuite du plan d'adaptation de la BFI et des orientations stratégiques annoncées en novembre 2011

Evolution de la BFI vers une Banque de Grande Clientèle au service des acteurs de l'économie : développement des relations clients et des activités de conseil, déploiement du modèle « Originate to Distribute »

#### Renforcement de la structure financière en préparation à Bâle 3

Ratio Core Tier 1 : 10,9% au 30 juin 2012, soit une génération organique de 30 pb au cours du 2T12

Réduction de 10 Md€ des actifs à refinancer de la BFI et de la GAPC entre septembre 2011 et juin 2012, à change constant

Pour Laurent Mignon, Directeur Général de Natixis : « *Le dynamisme commercial des métiers au 2<sup>e</sup> trimestre 2012 permet à Natixis de poursuivre son adaptation à Bâle 3, en continuant de réduire ses besoins de liquidité, d'augmenter sa solvabilité tout en préservant sa rentabilité. Dans cette perspective, nous mettons en place la Banque de Grande Clientèle, nouvelle organisation centrée sur les besoins de nos clients et garantissant une utilisation optimale de notre bilan* ».

<sup>(1)</sup> Métiers cœurs : Banque de Financement et d'Investissement, Epargne, Services Financiers Spécialisés

<sup>(2)</sup> Détails en annexe

Le Conseil d'administration a arrêté le 2 août 2012 les résultats consolidés de Natixis au titre du 2<sup>ème</sup> trimestre 2012. L'environnement de marché s'est détérioré au cours de ce trimestre. Au 30 juin 2012, l'indice Euro Stoxx 50 a baissé de 8,6% par rapport au 31 mars 2012 et l'indice Euro Stoxx Banks a baissé de 16,6% par rapport au 31 mars 2012. Sur le plan économique, l'environnement reste incertain, notamment en Europe.

Dans ce contexte, les performances commerciales des métiers de Natixis ont fait preuve de résistance, alors que la mise en œuvre du plan de réduction de la consommation des ressources rares (capital et liquidité) s'est poursuivie. Au total, depuis le lancement du plan New Deal, la réduction de la consommation des ressources rares aura été d'environ 40% en trois ans.

Le 2T12 se caractérise notamment par :

- Une solvabilité qui continue de se renforcer. Au 30 juin 2012, le ratio Core Tier 1 s'élève à 10,9%, soit une génération organique de ratio prudentiel de 30 points de base au 2T12.
- Une nouvelle réduction des besoins de liquidité de la BFI et de GAPC : -1,1 Md€ au 2T12. En cumul, depuis le 30 septembre 2011, la réduction s'élève à 8 Md€ à change courant (10 Md€ à change constant).
- La poursuite de la mise en œuvre des orientations stratégiques de la BFI annoncées en novembre 2011: rationalisation et recentrage des activités et des portefeuilles sur les clients et les zones géographiques prioritaires, plan de réduction des charges, projet de mise en place du modèle « Originate to Distribute ». Les activités de trading pour compte propre ont été réduites à minima. Le développement de partenariats structurants avec des investisseurs (assureurs, asset managers...) se poursuit. L'évolution de la BFI vers le modèle « Originate to Distribute » se traduira par une adaptation de son organisation : projet de création d'un portfolio management indépendant, renforcement des forces de vente et de syndication.
- De nouvelles cessions d'actifs réalisées dans la BFI : 0,4 Md€ au 2T12 (0,8 Md€ au 1S12) et dans la GAPC : 0,8 Md€ au 2T12 (2 Md€ au 1S12), avec une décote limitée.
- Une bonne résistance des revenus des métiers cœurs (BFI, Epargne et SFS) dans un environnement beaucoup moins favorable. Le PNB des métiers cœurs s'élève à 1 509 M€ au 2T12, en recul limité de 6% par rapport à la base très élevée du 2T11. Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le PNB des métiers cœurs ressort en hausse de 15% par rapport au semestre précédent (2S11). Le PNB de chaque métier cœur au 1S12 est supérieur à la moyenne semestrielle de 2011. Le coefficient d'exploitation des métiers cœurs pris dans leur ensemble s'établit à 64,6% au 1S12 contre 70,5% au 2S11, dans un contexte de poursuite des investissements sélectifs.
- Des synergies de revenus avec les réseaux du Groupe BPCE globalement en ligne avec l'objectif : les revenus additionnels cumulés atteignent 241 M€ à fin juin 2012 pour un objectif linéarisé de 246 M€ (objectif de 395 M€ à fin 2013).
- Un PNB hors éléments non opérationnels de 1 633 M€, en baisse de 4% (hors intérêts P3CI) par rapport à la base très élevée du 2T11.
- Un résultat net part du groupe de 394 M€ (263 M€ hors éléments non-opérationnels).

## 1 – STRUCTURE FINANCIÈRE

La structure financière de Natixis s'est de nouveau renforcée. Au cours du 2T12, le ratio Core Tier 1 en Bâle 2.5 (CRD 3) a progressé de 30 points de base, sous l'effet d'une augmentation des fonds propres prudentiels, notamment due à la mise en réserve du résultat net (net de dividende et d'intérêts 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€<sup>(1)</sup> des actifs pondérés) s'est poursuivi au 2T12 :

- réduction de 1,1 Md€ des actifs à refinancer de la BFI et de GAPC,
- cession de 0,4 Md€ d'actifs dans la BFI (0,8 Md€ au 1S12) et de 0,8 Md€ dans GAPC (2 Md€ au 1S12), avec une décote très limitée.

Au total plus de la moitié du programme supplémentaire est déjà réalisée à fin juin 2012 : les actifs à refinancer de la BFI et de GAPC ont été réduits de 10 Md€ à change constant et les actifs pondérés ont baissé de plus de 5 Md€<sup>(1)</sup>.

### CAPITAUX PROPRES

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 19,0 Md€ au 30 juin 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 30 juin 2012 ressort à 5,57 euros pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 075 835 179 (le nombre total d'actions est de 3 082 345 888). **L'actif net tangible par action**, après déduction des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles, s'établit à 4,33 euros.

Les **fonds propres Core Tier 1** s'établissent à 13,2 Md€, en progression de 0,5 Md€ sur le trimestre, grâce notamment à la mise en réserve du résultat net (0,2 Md€, net de dividende et d'intérêt sur TSS).

Les **fonds propres Tier 1** s'élèvent à 15,1 Md€ et les **fonds propres totaux** à 19,3 Md€.

### ACTIFS PONDERES

Les **actifs pondérés** de Natixis s'élèvent à 120,6 Md€ au 30 juin 2012, contre 119,6 Md€ au 31 mars 2012. La variation des actifs pondérés au 2T12 comprend notamment un effet change (hausse du dollar) de +1 Md€.

### RATIOS DE SOLVABILITE

Au 30 juin 2012, le **ratio Core Tier 1** ressort à 10,9%, soit une génération organique de 30 points de base au 2T12.

Le **ratio Tier 1** s'établit à 12,5% et le **ratio de solvabilité** à 16,0%.

<sup>(1)</sup> Hors CRD3, CCI et P3CI et à change constant

### **PROJECTION DU RATIO COMMON EQUITY TIER 1 SOUS BALE 3**

Les hypothèses ci-après sont données à titre purement illustratif. Les impacts finaux dépendront du contenu définitif de la réglementation Bâle 3 et de sa transposition française et européenne.

Sur la base d'un ratio Core Tier 1 égal à 10,9% au 30 juin 2012, la trajectoire serait la suivante :

- effets de l'activité et de la mise en réserve des résultats<sup>(1)</sup> : environ +100 pb,
- impact sur les risques pondérés<sup>(2)</sup> hors activités d'assurances (CVA) : environ -140 pb<sup>(3)</sup>,
- autres impacts en risques pondérés<sup>(2),(3)</sup> : environ -70 pb,
- impact de la non application de la méthode conglomérat<sup>(4)</sup> concernant les activités d'assurances : environ -50 pb,
- impacts en fonds propres : environ -20 pb.

**Il en résulte un ratio Common Equity Tier 1 anticipé, sans mesures transitoires excepté pour les IDA et hors mesures d'atténuation, supérieur à 9% début 2013.**

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

<sup>(2)</sup> Au total, l'augmentation des risques pondérés en environnement Bâle 3, hors activités d'assurance, s'établit à environ 25 Md€.

<sup>(3)</sup> Net de la garantie BPCE

<sup>(4)</sup> Hypothèse du « compromis danois », qui conduit à une augmentation supplémentaire des risques pondérés d'environ 8 Md€.

## 2 – RÉSULTATS DU 2<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2012

### 2-1 – RESULTATS 2T12

En M€ <sup>(1)</sup>	2T12	2T11	2T12 vs.2T11 Hors intérêts P3CI	1T12	2T12 vs. 1T12
Produit net bancaire	1 776	1 765	1%	1 465	21%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 509	1 610	-6%	1 557	-3%
Charges	-1 228	-1 192	3%	-1 210	1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>548</b>	<b>573</b>	<b>-4%</b>	<b>255</b>	<b>ns</b>
Coût du risque	-90	-76	18%	-80	13%
CCI et autres mises en équivalence	167	177	-6%	134	24%
<i>Dont variation de valeur de P3CI (avant impôt)<sup>(2)</sup></i>	63				
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>627</b>	<b>672</b>	<b>-7%</b>	<b>305</b>	<b>ns</b>
Impôt	-187	-161	16%	-64	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>427</b>	<b>507</b>	<b>-16%</b>	<b>234</b>	<b>82%</b>
GAPC net d'impôt	-32	-2	ns	-49	-34%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>394</b>	<b>505</b>	<b>-22%</b>	<b>185</b>	<b>ns</b>
ROTE <sup>(3)</sup>	11,4%	14,2%		5,2%	

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

<sup>(2)</sup> Impact après impôt : 40 M€

<sup>(3)</sup> Return On Tangible Equity : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles - goodwills moyens

### 2-2 – RESULTATS 2T12 HORS ELEMENTS NON OPERATIONNELS

Au 2T12, les **éléments non opérationnels** (voir détails en annexe) comprennent :

- la réévaluation de la dette senior propre<sup>(1)</sup>, soit un impact de 143 M€ en PNB (vs. -15 M€ au 2T11),
- la variation de valeur de P3CI<sup>(2)</sup>, pour un effet de 63 M€ avant impôt, comptabilisée sur la ligne mise en équivalence des CCI.

L'impact total au 2T12 des éléments non opérationnels ressort ainsi à 206 M€ avant impôt et 132 M€ après impôt, contre respectivement -15 M€ et -10 M€ au 2T11.

<sup>(1)</sup> Composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps et spread de réévaluation (basé sur la courbe cash ask BPCE).

<sup>(2)</sup> La valeur de remboursement à l'échéance de l'obligation P3CI est ajustée en fonction de l'évolution de la valeur prudentielle des CCI : résultats, distribution de dividendes, variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres. Au 30 juin 2012, la baisse des résultats et le versement annuel des dividendes conduisent à un ajustement de la valeur prudentielle de mise en équivalence des CCI et donc de la valeur de remboursement de P3CI de 63 M€ avant impôt (40 M€ après impôt), enregistré en compte de résultat sur la ligne mise en équivalence des CCI.

## RESULTATS 2T12 HORS ELEMENTS NON OPERATIONNELS

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

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

<sup>(2)</sup> Return On Tangible Equity : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles - goodwills moyens

Sauf mention contraire, les variations indiquées dans ce paragraphe s'entendent par rapport au 2T11.

### PRODUIT NET BANCAIRE

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2012, le PNB de Natixis s'établit à 1 776 M€, intégrant 143 M€ de réévaluation de la dette senior propre. Le PNB hors éléments non opérationnels ressort à 1 633 M€, en recul limité (-4% hors intérêts P3CI) par rapport à la base élevée du 2<sup>ème</sup> trimestre 2011, malgré la très nette détérioration de l'environnement économique et financier. Le PNB des **métiers cœurs**, à 1 509 M€, affiche également une baisse limitée (-6% vs. 2T11), illustrant une bonne dynamique commerciale d'ensemble :

- Les revenus de la **Banque de Financement et d'Investissement**, en repli de 16% vs. 2T11 à 701 M€, font preuve d'une bonne résistance dans un environnement difficile. La performance des activités Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie est solide, avec un PNB en recul limité de 5%.

- Les revenus du pôle **Epargne** augmentent de 4% (-2% à change constant), bénéficiant notamment de la bonne performance de la Gestion d'actifs dont le PNB est en croissance de 14% vs. 2T11 à 407 M€ (+5% à taux de change constant).
- Les revenus des **Services Financiers Spécialisés** progressent de 3% à 314 M€. Les offres de produits et services de Natixis continuent d'être déployées dans les réseaux du Groupe BPCE.

Le PNB des **Participations Financières** est en hausse de 7% vs. 2T11 à 243 M€, grâce à la bonne performance de Coface core, dont le PNB progresse de 8%.

#### **CHARGES**

Les charges, à 1 228 M€, augmentent de 3% vs. 2T11 (+1% à change constant), du fait principalement des investissements réalisés dans le pôle Epargne, et particulièrement dans la Gestion d'actifs, alors que les charges de la BFI sont en baisse de 3%.

Le résultat brut d'exploitation s'établit ainsi à 548 M€ (405 M€ hors éléments non opérationnels).

#### **COUT DU RISQUE**

La politique de provisionnement adaptée au contexte économique incertain conduit à une hausse du coût du risque de 18% par rapport au niveau du 2T11. La charge du risque des métiers cœurs, à 86 M€, représente 44 points de base des encours de crédit clientèle début de période (hors établissements de crédit), contre 22 pb au 2T11 (hors dépréciation sur la dette souveraine grecque) et 26 pb au 1T12.

#### **CONTRIBUTION DES RESEAUX**

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 167 M€, dont 161 M€ de mise en équivalence des CCI. Ce montant inclut 63 M€ avant impôt de variation de valeur de P3CI.

#### **RESULTAT AVANT IMPÔT**

Le résultat avant impôt ressort à 627 M€ (421 M€ hors éléments non opérationnels).

#### **RESULTAT NET**

Le résultat net part du groupe s'établit à 394 M€ (263 M€ hors éléments non opérationnels).

### 3 – RÉSULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012

#### 3-1 – RESULTATS 1S12

En M€ <sup>(1)</sup>	1S12	1S11	1S12 vs.1S11 Hors intérêts P3CI		2S11	1S12 vs.2S11 Hors Intérêts P3CI	
Produit net bancaire	3 241	3 397	-5%	-1%	3 309	-2%	2%
<i>dont métiers cœurs</i>	3 066	3 208	-4%		2 667	15%	
Charges	-2 438	-2 376	3%		-2 325	5%	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>803</b>	<b>1 021</b>	<b>-21%</b>	<b>-8%</b>	<b>983</b>	<b>-18%</b>	<b>-5%</b>
Coût du risque	-170	-120	42%		-215	-21%	
CCI et autres mises en équivalence	301	330	-9%		264	14%	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>932</b>	<b>1 226</b>	<b>-24%</b>		<b>1 003</b>	<b>-7%</b>	
Impôt	-251	-294	-15%		-265	-5%	
<b>Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration</b>	<b>661</b>	<b>924</b>	<b>-28%</b>		<b>707</b>	<b>-7%</b>	
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-82	-7	ns		-62	32%	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>579</b>	<b>917</b>	<b>-37%</b>		<b>645</b>	<b>-10%</b>	
ROTE <sup>(2)</sup>	8,3%	12,9%			8,2%		

<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.

<sup>(2)</sup> Return On Tangible Equity : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles - goodwills moyens

### 3-2 – RESULTATS 1S12 HORS ELEMENTS NON OPERATIONNELS

L'impact au 1S12 des éléments non opérationnels ressort à +2 M€ avant impôt hors GAPC (-46 M€ en incluant les effets comptables de la commutation MBIA ayant été pris en compte dans la GAPC au 1T12 ; voir détails en annexe).

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

<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.

<sup>(2)</sup> Return On Tangible Equity : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles - goodwills moyens

Sauf mention contraire, les variations indiquées dans ce paragraphe s'entendent par rapport au 1S11.

#### PRODUIT NET BANCAIRE

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le PNB de Natixis s'établit à 3 241 M€, intégrant -61 M€ d'éléments non opérationnels (réévaluation de la dette senior propre pour l'essentiel). Le PNB hors éléments non opérationnels est en recul de 6% (-2% hors intérêts P3CI) par rapport à la base élevée du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le PNB des **métiers cœurs**, à 3 066 M€ (3 068 M€ hors éléments non opérationnels), affiche une baisse limitée de 4% vs. 1S11.

#### CHARGES

Les charges, à 2 438 M€, sont en hausse de 3% vs. 1S11. Les charges des métiers cœurs sont stables à change constant. Le résultat brut d'exploitation s'établit à 803 M€ (864 M€ hors éléments non opérationnels).

### COUT DU RISQUE

L'augmentation du coût du risque au 1S12 (+28% vs. 1S11 à 153 M€, hors éléments non opérationnels) traduit, outre la progression du coût du risque au 2T12 vs. 2T11, l'effet d'une base de comparaison particulièrement faible au 1T11.

### CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 301 M€, dont 291 M€ de mise en équivalence des CCI. Ce montant inclut 18 M€ provenant de la restitution aux réseaux du Groupe BPCE de l'amende de l'Autorité de la Concurrence au 1T12, ainsi que 63 M€ de variation de valeur de P3CI au 2T12.

### RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt ressort à 932 M€ (930 M€ hors éléments non opérationnels).

### RESULTAT NET

Le résultat net part du groupe s'établit à 579 M€ (602 M€ hors éléments non opérationnels).

## 4 – RESULTATS DES METIERS

<b>BFI</b>	<b>2T12</b>	<b>2T11</b>	<b>2T12 vs. 2T11</b>	<b>1S12</b>	<b>1S11</b>	<b>1S12 vs. 1S11</b>
En M€						
Produit net bancaire	701	833	-16%	1 461	1 684	-13%
<i>Financements</i>	362	420	-14%	724	813	-11%
<i>Marchés de capitaux</i>	371	422	-12%	799	896	-11%
<i>CPM</i>	-2	-4	-52%	-7	-4	85%
<i>Autres</i>	-31	-6	Ns	-55	-21	ns
Charges	-428	-441	-3%	-855	-878	-3%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>272</b>	<b>392</b>	<b>-30%</b>	<b>606</b>	<b>807</b>	<b>-25%</b>
Coût du risque	-65	-32	ns	-101	-34	ns
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>208</b>	<b>360</b>	<b>-42%</b>	<b>505</b>	<b>773</b>	<b>-35%</b>
Contribution à l'opération P3CI	-35		ns	-69		ns
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>173</b>	<b>360</b>	<b>-52%</b>	<b>435</b>	<b>773</b>	<b>-44%</b>
Coefficient d'exploitation	61,1%	53,0%		58,5%	52,1%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	8,2%	15,3%		10,3%	16,2%	

<sup>(1)</sup> Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens.

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2012, les performances commerciales de la **BFI** ont été bonnes malgré un environnement difficile. Le PNB s'établit à 701 M€, en recul de 16% (-19% à change constant) vs. 2T11, trimestre qui constituait une base de comparaison très élevée (833 M€). Il est en baisse de 8% vs. 1T12.

Avec un PNB de 247 M€, l'activité Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie affiche une performance solide dans un environnement nettement moins favorable qu'au 1T12. L'activité commerciale est satisfaisante dans le primaire obligataire, malgré un marché moins actif qu'au 1T12. La performance des activités Actions est bonne malgré des volumes globalement faibles dans un contexte plus volatil qu'au 1T12 : les revenus du trimestre, à 124 M€, progressent de 16% vs. 1T12.

A 271 M€, les revenus des Financements Structurés résistent bien par rapport au 1T12 (+1%), malgré un environnement concurrentiel toujours dégradé, la baisse significative du nombre d'opérations sur le marché et la poursuite du programme de deleveraging.

Dans la Banque commerciale, les revenus sont quasi-stables vs. 1T12 à 91 M€, en cohérence avec la sélectivité des opérations dans un contexte de désintermédiation en Europe. Les encours sont en baisse de 16% sur un an.

Les charges baissent de 3% au 2T12 vs. 2T11 (-5% à change constant) et sont stables vs. 1T12. Le coefficient d'exploitation s'établit ainsi à 61,1% au 2T12 et à 58,5% au 1S12.

Le résultat brut d'exploitation ressort à 272 M€, en recul de 30% par rapport à la base élevée du 2T11 et de 18% vs. 1T12.

Le coût du risque s'élève à 65 M€, traduisant une politique de provisionnement adaptée au contexte économique incertain. Il représente 44 pb des encours de crédit clientèle début de période (hors établissements de crédit), contre 20 pb au 1T12.

Le résultat net d'exploitation est égal à 208 M€. Après prise en compte de la contribution du métier à l'opération P3CI (-35 M€), le résultat avant impôt s'établit à 173 M€.

Le ROE après impôt du 2T12 ressort à 8,2%.

## Epargne

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

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

Les revenus du **pôle Epargne** affichent une hausse de 4% au 2T12 vs. 2T11 à 494 M€ (-2% à change constant), et de 6% au 1S12 vs. 1S11 à 1 006 M€ (+2% à change constant), malgré une situation qui reste difficile en assurance-vie.

Des investissements significatifs ont été réalisés dans le cadre de la stratégie de développement des métiers : ils portent sur le développement de la plate-forme de distribution de la Gestion d'actifs au France et en Asie, et sur les systèmes d'information dans l'Assurance et la Banque Privée. A change constant, les charges progressent de 3% au 2T12 vs. 2T11, et de 6% au 1S12 vs. 1S11.

Le résultat net d'exploitation du pôle au 2T12 est égal à 119 M€, en baisse limitée de 3% vs. 2T11, qui constituait une base de comparaison élevée. Après prise en compte de la contribution du métier à l'opération P3CI (-8 M€), le résultat avant impôt s'établit à 114 M€.

Le PNB de la **Gestion d'actifs** progresse de 14% vs. 2T11 à 407 M€ (+5% à change constant), tiré notamment par l'activité aux Etats-Unis. Le résultat net d'exploitation est en hausse de 25% vs. 2T11 à 100 M€ (+14% à change constant).

Les encours de la Gestion d'actifs s'élèvent à 560 Md€ au 30 juin 2012, contre 562 Md€ au 31 mars 2012. La collecte nette hors produits monétaires est négative à -2,5 Md€, dans un contexte international difficile. La décollecte (-3,2 Md€) se poursuit sur les supports monétaires.

Les encours sous gestion s'établissent à 305 Md€ en Europe et à 318 Md\$ aux Etats-Unis, où la collecte nette reste positive sur le marché retail (+1,2 Md\$ sur le trimestre). Les encours atteignent 5 Md€ en Asie.

Les autres métiers du pôle Epargne poursuivent la mise en œuvre de leurs orientations stratégiques.

Les encours d'**Assurance-vie** s'élèvent à 37,7 Md€ au 30 juin 2012 contre 37,9 Md€ au 31 mars 2012. La collecte nette est négative (-0,4 Md€ au 1S12 dont -0,2 Md€ au 2T12) dans un marché toujours difficile pour l'assurance-vie en France. La baisse des indices actions et des taux d'intérêt pèse sur les marges de l'activité.

Le bon développement de la **Prévoyance et de l'Assurance Emprunteurs**, dynamisé par les réseaux du Groupe BPCE, se traduit par une hausse de 15% des primes émises au 2T12 vs. 2T11.

La collecte nette de la **Banque Privée** est négative (-0,3 Md€) au 2T12 du fait d'une sortie exceptionnelle de 0,4 Md€ à l'international. La collecte nette a été positive avec les réseaux du Groupe BPCE (264 M€ au 1S12), pour le troisième semestre consécutif.

Dans le **Capital Investissement**, la croissance continue des capitaux gérés, qui atteignent 3,4 Md€ au 30 juin 2012 (+41% vs. 30 juin 2011), est portée notamment par le capital développement. La part des capitaux investis par Natixis poursuit sa décrue pour atteindre 28%.

## Services Financiers Spécialisés

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

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

Les revenus des **Financements Spécialisés** sont en légère hausse de 2% vs. 2T11 à 158 M€. L'Affacturage affiche une bonne dynamique commerciale, notamment grâce à l'activité des réseaux du Groupe BPCE, avec une hausse du chiffre d'affaires affacturé de 11% vs. 2T11. Le développement du cross selling avec la BFI auprès de la clientèle des grandes entreprises s'est également poursuivi au cours du trimestre. Les encours (fin de période) sont en progression de 10% sur un an à 4,1 Md€. Les encours du Crédit à la Consommation progressent de 17% vs. 30 juin 2011 à 12,6 Md€, dont 11 Md€ de crédits amortissables, qui montent en puissance dans les Banques Populaires. Le crédit-bail se tient bien également, avec des encours totaux en croissance de 1% sur un an, et une augmentation de 4% de la production nouvelle dans les réseaux du Groupe BPCE (au 2T12 vs. 2T11).

Le PNB des **Services Financiers** progresse de 5% vs. 2T11 à 156 M€. L'activité fait preuve d'une bonne résistance, portée notamment par l'Ingénierie Sociale, qui affiche de bonnes performances commerciales avec la montée en puissance du produit PERCO (Natixis est leader en France avec 30% de part de marché à fin décembre 2011). L'activité Chèques restaurant gagne également des parts de marché de façon continue. Le nombre de transactions continue de croître dans l'activité Paiements (+6% au 2T12 vs. 2T11).

Au total les revenus du **pôle SFS** augmentent de 3% au 2T12 vs. 2T11 à 314 M€, et de 4% au 1S12 vs. 1S11 (3% à périmètre constant), malgré une croissance atone du marché français. Le résultat brut d'exploitation est en hausse de 14% vs. 2T11, compte tenu d'une baisse des charges de 2%. Le coefficient d'exploitation s'améliore nettement à 63,0% vs. 66,5% au 2T11. Le résultat net d'exploitation progresse fortement (+24% vs. 2T11) à 98 M€. Après prise en compte de la contribution du métier à l'opération P3CI (-8 M€), le résultat avant impôt s'établit à 90 M€.

Le ROE atteint 22,6% au 2T12, en hausse significative par rapport au niveau de 15,9% du 2T11.

## Réseaux

En M€	2T12	2T11	21T12 vs. 2T11	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
Produit net bancaire	3 228	3 402	-5%	6 570	6 701	-2%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 723	1 748	-1%	3 452	3 472	-1%
<i>Banques Populaires</i>	1 505	1 654	-9%	3 118	3 229	-3%
Charges	-2 147	-2 134	1%	-4 327	-4 251	2%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 081</b>	<b>1 268</b>	<b>-15%</b>	<b>2 243</b>	<b>2 450</b>	<b>-8%</b>
Coût du risque	-407	-241	69%	-698	-442	58%
Résultat avant impôt	677	1 038	-35%	1 552	2 024	-23%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>440</b>	<b>690</b>	<b>-36%</b>	<b>1 019</b>	<b>1 338</b>	<b>-24%</b>

En M€	2T12	2T11	21T12 vs. 2T11	1S12	1S11	1S12 vs. 1S11
20% du résultat des réseaux	88	138	-36%	204	268	-24%
Profit de relation	13	35	-64%	29	57	-50%
Ecarts de réévaluation	-2	-3	-28%	-4	-5	-25%
Ajustement de valeur de P3CI	63			63		
<b>Mise en équivalence</b>	<b>161</b>	<b>170</b>	<b>-5%</b>	<b>291</b>	<b>320</b>	<b>-9%</b>
Coût de portage des CCI (en PNB)	-64	-64		-130	-129	
Contribution à l'opération P3CI	-18			-36		
<b>Contribution économique au résultat avant impôt de Natixis</b>	<b>79</b>	<b>106</b>	<b>-25%</b>	<b>126</b>	<b>190</b>	<b>-34%</b>

Le PNB combiné des réseaux BPCE diminue de 2% au 1S12 vs. 1S11. Au 2T12 le recul est de 3% vs. 1T12, dans un contexte de ralentissement économique en France et d'adaptation aux nouvelles contraintes réglementaires.

Le RBE combiné est en baisse de 8% au 1S12 vs. 1S11 à 2 243 M€, et de 15% au 2T12 vs. 2T11 à 1 081 M€.

Le coefficient d'exploitation ressort à 67% au 2T12.

Le coût du risque inclut l'impact d'un dossier spécifique de financement d'une société de location financière : la dotation est de 113 M€ au 2T12, portant la provision à 235 M€ après les dotations du 4T11 et du 1T12, correspondant au montant total des pertes finales estimées.

Le résultat net combiné des réseaux s'établit ainsi à 1 019 M€ au 1S12 et à 440 M€ au 2T12.

Le résultat mis en équivalence des réseaux est en recul de 36% vs. 2T11 à 88 M€, impacté notamment par un coût du risque non récurrent.

Au total la contribution comptable des réseaux à la ligne mise en équivalence ressort à 161 M€, incluant 63 M€ avant impôt d'ajustement de valeur de P3CI (40 M€ après impôt).

Au 30 juin 2012, les encours de crédit affichent une augmentation de 4% dans les Banques Populaires à 158 Md€ et de 9% dans les Caisses d'Épargne à 177 Md€, par rapport au 30 juin 2011.

La collecte de dépôts poursuit sa bonne dynamique dans les réseaux du Groupe BPCE : les encours d'épargne de bilan (hors épargne centralisée) sont en hausse de 4,6% sur un an dans les Banques Populaires et de 8,6% dans les Caisses d'Épargne.

## Participations financières (Coface incluse)

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

Le chiffre d'affaires de l'assurance-crédit est en hausse, de 3% au 2T12 vs. 2T11, et de 7% au 1S12 vs. 1S11.

Le PNB réalisé par **Coface core** augmente de 8% au 2T12 vs. 2T11 à 192 M€, et de 9% au 1S12 vs. 1S11 à 371 M€. La rentabilité progresse fortement, avec un résultat avant impôt qui atteint 52 M€ au 2T12 (+21% vs 2T11).

Au 2T12, le ratio sinistres/primes<sup>(1)</sup> de l'assurance-crédit baisse à 51,9% vs. 61,6% au 1T12, du fait notamment de l'impact positif de la réassurance. Le ratio combiné s'améliore à 78,5% vs. 84,7% au 1T12, dans un contexte économique moins favorable.

Le résultat avant impôt des **Participations financières** s'établit à 58 M€, en forte hausse de 64% vs. 2T11.

<sup>(1)</sup> Un nouveau calcul du ratio est utilisé depuis le 1T12. Le ratio est calculé net de réassurance.

## GAPC

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

<sup>(1)</sup> Dont étalement de la prime, impact de la garantie financière, impact des TRS et variation de la valeur de l'option

La GAPC a poursuivi son programme de cession d'actifs : 0,8 Md€ de cessions enregistrées au 2T12 (2 Md€ au 1S12), avec un impact limité en compte de résultat.

Des opérations de restructuration de positions se traduisent au 2T12 par une augmentation ponctuelle et temporaire des actifs pondérés, qui s'établissent à 7,8 Md€ (après garantie BPCE) au 30 juin 2012. Ces actifs pondérés supplémentaires disparaîtront lorsque les cessions des opérations sous-jacentes seront réalisées.

La baisse des actifs pondérés liée à la commutation avec MBIA interviendra pour la majeure partie avant fin 2012.

## Annexes

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

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

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

### Changements d'organisation :

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

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

## Éléments non opérationnels

en M€			1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
<b>Résultat avant impôt<sup>(1)</sup></b>			553	672	500	503	305	627
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	-108	-15	191	171	-202	143
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur l'Assurance	Épargne	Coût du risque			-27	-48		
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	PNB			-15	-6	-2	
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	Coût du risque			6			
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Coface	Participations Financières	Coût du risque			-4	-2	-1	
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Natixis	Hors pôles	Coût du risque				-14	-16	
Dépréciation de la participation financière d'Eiffage	Hors pôles	PNB			-39	-18		
Plus value de cession d'actifs	Hors pôles					16		
Dépréciations Coface	Participations Financières	PNB				-9		
		Frais généraux				-2		
		Coût du risque				-3		
		Hors exploitation				-43		
Restitution de l'amende de l'Autorité de la concurrence	Réseaux	Mise en équiv.					18	
Variation de valeur de P3CI	Réseaux	Mise en équiv.						63
<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>206</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>	<b>421</b>

MBIA (impact après garantie)	GAPC	PNB					-48	
<b>Résultat net hors éléments non opérationnels</b>			<b>483</b>	<b>515</b>	<b>270</b>	<b>284</b>	<b>339</b>	<b>263</b>

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

## Natixis – Consolidé

en M€ <sup>(1)</sup>	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
<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>	<b>1 824</b>
Charges	-1 219	-1 230	-1 143	-1 245	-1 241	-1 266
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>403</b>	<b>601</b>	<b>417</b>	<b>502</b>	<b>179</b>	<b>558</b>
Coût du risque	-20	-107	-66	-173	-81	-151
CCI et autres mises en équivalence	153	177	120	144	134	167
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>532</b>	<b>670</b>	<b>471</b>	<b>443</b>	<b>228</b>	<b>576</b>
Impôt	-126	-161	-121	-118	-37	-168
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14
<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>	<b>394</b>
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-12	0	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>	<b>394</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 trimestrielle par pôle

en M€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	2T11	2T12	2T11	2T12	2T11	2T12										
<b>Produit net bancaire</b>	<b>833</b>	<b>701</b>	<b>474</b>	<b>494</b>	<b>303</b>	<b>314</b>	<b>228</b>	<b>243</b>	<b>-64</b>	<b>-64</b>	<b>-9</b>	<b>89</b>	<b>66</b>	<b>48</b>	<b>1831</b>	<b>1824</b>
Charges	-441	-428	-339	-372	-202	-198	-179	-185			-32	-45	-38	-39	-1230	-1266
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>392</b>	<b>272</b>	<b>135</b>	<b>123</b>	<b>102</b>	<b>116</b>	<b>49</b>	<b>57</b>	<b>-64</b>	<b>-64</b>	<b>-40</b>	<b>44</b>	<b>28</b>	<b>10</b>	<b>601</b>	<b>558</b>
Coût du risque	-32	-65	-12	-3	-22	-18	-15	-2			6	-2	-31	-61	-107	-151
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>360</b>	<b>208</b>	<b>123</b>	<b>119</b>	<b>79</b>	<b>98</b>	<b>34</b>	<b>55</b>	<b>-64</b>	<b>-64</b>	<b>-35</b>	<b>42</b>	<b>-3</b>	<b>-51</b>	<b>494</b>	<b>407</b>
Mises en équivalence	0	0	5	4	0	0	2	1	170	161	0	0	0	0	177	167
Autres	0	0	-1	-2	0	0	0	2			1	2	0	0	-1	2
Contribution à l'opération P3CI	0	-35	0	-8	0	-8	0	0	0	-18	0	68	0	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>360</b>	<b>173</b>	<b>126</b>	<b>114</b>	<b>79</b>	<b>90</b>	<b>35</b>	<b>58</b>	<b>106</b>	<b>79</b>	<b>-34</b>	<b>112</b>	<b>-3</b>	<b>-51</b>	<b>670</b>	<b>576</b>

## Natixis - Contribution semestrielle par pôle

en M€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12	1S11	1S12
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1684</b>	<b>1461</b>	<b>948</b>	<b>1006</b>	<b>576</b>	<b>598</b>	<b>441</b>	<b>476</b>	<b>-129</b>	<b>-130</b>	<b>-123</b>	<b>-171</b>	<b>55</b>	<b>3</b>	<b>3452</b>	<b>3244</b>
Charges	-878	-855	-668	-742	-397	-387	-361	-373			-72	-80	-73	-69	-2449	-2507
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>807</b>	<b>606</b>	<b>280</b>	<b>264</b>	<b>179</b>	<b>211</b>	<b>80</b>	<b>103</b>	<b>-129</b>	<b>-130</b>	<b>-195</b>	<b>-251</b>	<b>-17</b>	<b>-66</b>	<b>1003</b>	<b>737</b>
Coût du risque	-34	-101	-12	-3	-42	-39	-31	-8			-1	-19	-7	-62	-127	-232
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>773</b>	<b>505</b>	<b>268</b>	<b>261</b>	<b>137</b>	<b>172</b>	<b>49</b>	<b>95</b>	<b>-129</b>	<b>-130</b>	<b>-196</b>	<b>-270</b>	<b>-25</b>	<b>-128</b>	<b>876</b>	<b>506</b>
Mises en équivalence	0	0	8	8	0	0	3	2	320	291	0	0	0	0	330	301
Autres	0	0	-3	-2	0	0	-5	-3			2	3	0	0	-5	-2
Contribution à l'opération P3CI	0	-69	0	-16	0	-15	0	0	0	-36	0	136	0	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>773</b>	<b>435</b>	<b>273</b>	<b>251</b>	<b>137</b>	<b>157</b>	<b>47</b>	<b>94</b>	<b>190</b>	<b>126</b>	<b>-195</b>	<b>-131</b>	<b>-25</b>	<b>-128</b>	<b>1201</b>	<b>804</b>

## Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1632</b>	<b>1765</b>	<b>1583</b>	<b>1726</b>	<b>1465</b>	<b>1776</b>
Charges	-1184	-1192	-1112	-1213	-1210	-1228
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>448</b>	<b>573</b>	<b>470</b>	<b>513</b>	<b>255</b>	<b>548</b>
Coût du risque	-44	-76	-91	-124	-80	-90
Mises en équivalence	153	177	120	144	134	167
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>553</b>	<b>672</b>	<b>500</b>	<b>503</b>	<b>305</b>	<b>627</b>
Impôt	-132	-161	-129	-136	-64	-187
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14
<b>Résultat net part du groupe (courant)</b>	<b>417</b>	<b>507</b>	<b>364</b>	<b>344</b>	<b>234</b>	<b>427</b>
Résultat net GAPC	-15	-2	-20	-42	-49	-32
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0	0
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>412</b>	<b>505</b>	<b>344</b>	<b>302</b>	<b>185</b>	<b>394</b>

## Banque de Financement et d'Investissement

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

<b>ROE après impôt<sup>(1)</sup></b>	<b>17,1%</b>	<b>15,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>12,4%</b>	<b>8,2%</b>
--------------------------------------	--------------	--------------	-------------	-------------	--------------	-------------

<sup>(1)</sup> Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens

## Epargne

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

<b>ROE après impôt<sup>(1)</sup></b>	<b>30,4%</b>	<b>27,9%</b>	<b>8,2%</b>	<b>14,7%</b>	<b>34,5%</b>	<b>30,4%</b>
--------------------------------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------

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

## Services Financiers Spécialisés

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

<b>ROE après impôt<sup>(1)</sup></b>	<b>11,5%</b>	<b>15,9%</b>	<b>14,8%</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,7%</b>	<b>22,6%</b>
--------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

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

## Participations Financières

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

### Contribution des CCI

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

### Hors Pôles

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

## GAPC

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

## 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 2<sup>ème</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 vendredi 3 août 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

Laura Lionnet T + 33 1 58 55 62 76

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