

Paris, le 17 février 2013

Projet de cession des CCI⁽¹⁾ pour 12,1 Md€⁽²⁾: opération de simplification de la structure de Natixis, ancrée dans le Groupe BPCE, créatrice de valeur pour l'actionnaire

Un résultat net pdg sous-jacent⁽³⁾ 2012 de 1 141 M€ qui confirme la capacité bénéficiaire et le renforcement des fonds propres

Dans la droite ligne du plan stratégique New Deal lancé en 2009, qui a permis la réduction significative de son profil de risque, une rentabilité récurrente et un ancrage fort dans le Groupe BPCE, Natixis annonce un projet de cession des CCI pour un montant de 12,1 Md€. A l'issue de cette opération, Natixis verserait une distribution exceptionnelle de 2 Md€, soit 0,65 euro par action.

Projet de simplification de la structure de Natixis

- Cession de l'intégralité des CCI aux Banques Populaires et aux Caisses d'Épargne
- Débouclage de l'opération P3CI
- Lecture des résultats facilitée, 83 % des fonds propres alloués aux 3 métiers cœurs⁽⁴⁾ : BGC, Epargne, SFS

Opération créatrice de valeur

- Distribution exceptionnelle⁽⁵⁾ de 2 Md€, soit 0,65 euro par action dès 2013
- Solvabilité encore renforcée : ratio Core Tier 1 Bale 3⁽⁶⁾ supérieur à 9% dès le 1er janvier 2013 et de 9,2 % après réalisation de l'Opération⁽⁷⁾
- Amélioration du coefficient d'exploitation⁽⁸⁾ post Opération : 71,2% vs 76,5%
- Impact limité sur le RNPG
- Amélioration de la rentabilité de l'actif net tangible (ROTE) post opération à 8,5% vs 8,1%⁽⁸⁾

Résultats 2012 : hausse des revenus des métiers cœurs et confirmation de la capacité bénéficiaire

- Croissance des revenus des métiers cœurs : + 4% en 2012 vs 2011
- Finalisation avec 1 an d'avance du programme de réduction de la consommation de ressources rares (capital et liquidité)
- De bons résultats sous-jacents⁽³⁾ : RNPG de 1 141 M€ en retrait de 15 % vs 2011 (hors intérêt P3CI)
- Résultat net pdg publié de 901 M€, après prise en compte d'éléments non opérationnels de -240 M€ nets d'impôt (réévaluation de la dette propre principalement)
- Proposition⁽⁹⁾ de mise en paiement d'un dividende de 0,10 euro en numéraire au titre de l'exercice 2012. Taux de rendement de 3,5% (sur la base du cours du 15 février 2013)

Une politique de distribution de dividendes favorable aux actionnaires : objectif de taux de distribution de 50% à partir de 2013

⁽¹⁾ Certificats Coopératifs d'Investissement – calendrier indicatif en annexe ⁽²⁾ Sous réserve des rapports définitifs des experts ⁽³⁾ Hors éléments non opérationnels ⁽⁴⁾ Fonds propres normatifs alloués aux métiers cœurs (BGC, Epargne, SFS), sur la base de 9% des actifs pondérés Bâle 3 estimés au 31 décembre 2012, y compris survaleurs affectées aux métiers ⁽⁵⁾ Proposition soumise à l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires ⁽⁶⁾ Les impacts dépendront du contenu final des règles Bâle 3 – sans mesures transitoires excepté sur les IDA ⁽⁷⁾ Cession des CCI, remboursement de P3CI et opérations liées, remplacement de la liquidité et distribution exceptionnelle ⁽⁸⁾ Données pro forma 2012 et hors éléments non opérationnels ⁽⁹⁾ Proposition soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 21 mai 2013

1- Simplification de la structure de Natixis. Opération créatrice de valeur pour les actionnaires

BPCE S.A. et Natixis annoncent aujourd'hui avoir respectivement présenté à leurs conseils de surveillance et conseil d'administration un projet de simplification significative de la structure du groupe BPCE. L'opération projetée consisterait en un rachat par les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne de l'ensemble des Certificats Coopératifs d'Investissement (« CCI ») qu'elles ont émis, actuellement intégralement détenus par Natixis. A la suite de l'annulation des CCI ainsi rachetés par chacune des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne, le capital de ces établissements serait entièrement détenu par leurs sociétaires. Ce rachat des CCI serait accompagné du remboursement des financements et des mécanismes liés (dont le P3CI).

Les administrateurs indépendants de Natixis se sont prononcés en faveur de ce projet après avoir pris connaissance des conclusions du Cabinet Détrouyat, attestateur d'équité, et bénéficié de l'avis de la banque JP Morgan sur les caractéristiques d'ensemble du projet.

Une profonde transformation du modèle économique réduisant considérablement le profil de risque de Natixis

Au cours des trois dernières années, Natixis a profondément transformé son modèle économique. Cette transformation s'est notamment traduite par :

- Une forte réduction du profil de risque liée notamment à l'arrêt des activités de trading pour compte propre, la cession des activités de capital investissement pour compte propre et la baisse très significative des actifs de la GAPC.
- En 2011 et surtout en 2012, dans un environnement économique et financier particulièrement agité, la capacité bénéficiaire de Natixis est restée satisfaisante.
- Un recentrage de Natixis sur ses franchises clients dans tous ses métiers. La création de la Banque de Grande Clientèle (BGC) a placé la relation client au cœur de son dispositif.

Depuis mi-2009, la structure financière de Natixis s'est renforcée de façon très significative. Au 31 décembre 2012, le ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽¹⁾ est supérieur à 9%, un niveau très solide et conforme à l'objectif fixé lors de la publication des résultats du 1^{er} semestre 2012. Les actifs à refinancer (court terme et long terme) de la Banque de Grande Clientèle et de la GAPC ont été réduits de 48% entre le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2012. L'objectif de réduction de consommation de ressources rares (capital et liquidité), fixé en novembre 2011, a été réalisé avec un an d'avance.

L'ancrage de Natixis dans le Groupe BPCE s'est profondément renforcé et se caractérise notamment par les éléments suivants :

- Depuis 2010, le refinancement moyen-long terme se fait essentiellement par l'intermédiaire de BPCE. Ainsi, Natixis n'émet plus d'obligations non-sécurisées et bénéficie du pool de refinancement BPCE.
- En mai 2011, une plateforme de liquidité BPCE-Natixis a été créée permettant une meilleure coordination et une plus grande diversification du refinancement du Groupe BPCE.
- Au cours des trois dernières années, les synergies de revenus entre Natixis et les réseaux du Groupe BPCE se sont amplifiées. En 2012, les revenus liés aux réseaux du Groupe BPCE représentaient 20% du PNB de Natixis.

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

Une opération de simplification de la structure de Natixis, recentrée sur ses trois métiers coeurs

Pour rappel, lors de sa création en 2006, Natixis avait intégré dans son périmètre de consolidation une participation, via des Certificats Coopératifs d'Investissement (CCI), de 20% dans chacune des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne. Depuis, Natixis consolide dans ses comptes une contribution des CCI via mise en équivalence.

Début 2012, Natixis a mis en place une opération de réduction des actifs pondérés relatifs aux CCI, via un mécanisme de garantie : le P3CI. A cette occasion, Natixis a émis pour 6,9 Md€ d'obligations souscrites par BPCE. Cette émission couvrait 65% de la valeur prudentielle de mise en équivalence des CCI et a permis une réduction des encours pondérés liés aux CCI de 25,6 Md€, soit environ les deux tiers du total.

Depuis la création de Natixis en 2006, le traitement prudentiel des CCI a significativement évolué. Jusqu'en 2010, la valeur de mise en équivalence des CCI était déduite à 50% des fonds propres Tier 1 et à 50% des fonds propres Tier 2. A partir du 31 décembre 2010, ce traitement a été remplacé par une pondération de la valeur de mise en équivalence à 370% en actifs pondérés impliquant un impact négatif sur le ratio Core Tier 1 alors qu'auparavant, l'impact ne portait que sur le ratio Tier 1 et le ratio Tier 2.

La mise en place de l'opération P3CI, début janvier 2012, a permis de réduire de façon substantielle l'impact du changement de traitement prudentiel des CCI. Cependant, la mise en place de P3CI a eu un impact négatif sur le coefficient d'exploitation de Natixis par la constatation d'une charge d'intérêt en PNB (268 M€ en 2012) malgré un impact quasiment neutre sur le BPA. Par ailleurs, la mise en place de P3CI a eu pour effet de rendre plus complexe la structure de compte de résultat de Natixis.

La cession projetée des CCI détenus par Natixis permettrait la simplification de la structure de la banque, qui serait recentrée sur ses trois métiers coeurs (Banque de Grande Clientèle, Epargne, Services Financiers Spécialisés) et Coface. L'allocation de fonds propres aux métiers serait optimisée, les métiers coeurs représenteraient 83% environ du total⁽¹⁾, les participations financières (y compris Coface) 11% environ et la GAPC représenterait environ 6% du total.

Projet de cession des CCI pour 12,1 Md€⁽²⁾ (au 1^{er} janvier 2013)

Le projet de cession des CCI consisterait en un rachat par chacune des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne de l'ensemble de leurs CCI détenus par Natixis.

Les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne projettent de racheter les CCI détenus par Natixis pour un prix de 12,1 Md€, en numéraire. Ce rachat serait suivi d'une annulation de l'ensemble des CCI émis par chacune des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne qui se traduirait par une réduction de capital d'un montant équivalent à la valeur de rachat des CCI.

Le prix envisagé ferait ressortir un niveau de valorisation d'environ 1,05 fois les capitaux agrégés des Banques Populaires et Caisses d'Épargne au 31 décembre 2012. Cette opération de cession des CCI détenus par Natixis entraînerait le remboursement concomitant du P3CI, ainsi que les flux de liquidité liés à l'opération.

Sur le plan financier, la cession des CCI détenus par Natixis serait sans impact significatif sur le RNpg consolidé

L'opération projetée permettrait une amélioration significative de la solvabilité grâce à une réduction attendue des actifs pondérés liés aux CCI et non-couverts par P3CI (environ 16 Md€) et une augmentation des fonds propres prudentiels de 0,8 Md€ avant distribution exceptionnelle.

⁽¹⁾ Fonds propres normatifs alloués aux métiers coeurs (BGC, Epargne, SFS), sur la base de 9% des actifs pondérés Bâle 3 estimés au 31 décembre 2012, y compris survaleurs affectées aux métiers ⁽²⁾ Sous réserve des rapports définitifs des experts

Une forte distribution exceptionnelle aux actionnaires de Natixis

L'opération de cession des CCI détenus par Natixis aurait un impact très positif sur la structure financière, déjà solide. En effet, les principaux éléments seraient les suivants :

- Après mise en place du mécanisme P3CI, le montant résiduel des actifs pondérés liés aux CCI (i.e non couverts par P3CI) s'élève à 16 Md€ environ. La cession des CCI permettrait donc une réduction des actifs pondérés d'un montant équivalent (soit un impact de +120 points de base sur le ratio Core Tier 1 au 1^{er} janvier 2013 en Bâle 3⁽¹⁾).
- La cession des CCI permettrait une augmentation des fonds propres prudentiels de Natixis (données pro forma 2012) d'environ 0,8 Md€ (soit un impact de +60 points de base) principalement expliquée par la déconsolidation des survaleurs liées aux CCI (0,4 milliard d'euros environ).

Après prise en compte de ces éléments, le ratio Core Tier 1 de Natixis (données pro forma 2012, Bâle 3 hors mesures transitoires, excepté sur les IDA) ressortirait à 10,8% au 1^{er} janvier 2013, un niveau nettement supérieur à l'objectif de 9% fixé pour le début 2013. L'opération de cession des CCI détenus par Natixis ferait donc ressortir un excédent de capital significatif (2,2 Md€ environ), dont l'essentiel serait reversé aux actionnaires par une distribution exceptionnelle de 2 Md€, soit un montant de 0,65 euro par action, représentant un taux de rendement de 22,9% par rapport au cours de bourse du 15 février 2013. Après cette distribution exceptionnelle (impact de -160 points de base), le ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽²⁾ de Natixis serait supérieur à 9% au 1^{er} janvier 2013 (données pro forma).

Détails des principaux impacts financiers (données pro forma 2012)

La contribution comptable des CCI dans le compte de résultat de Natixis se compose principalement de la quote-part de résultats (20%) des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne.

En 2012, la mise en équivalence des CCI a représenté un produit de 444 M€ hors éléments non opérationnels. En pro forma 2012 hors éléments non opérationnels, la cession des CCI aurait donc un impact de -444 M€ sur le résultat avant impôt de Natixis.

Le remboursement du mécanisme P3CI et opérations liées serait concomitant à la cession projetée des CCI détenus par Natixis. Ainsi, la charge d'intérêt liée au mécanisme P3CI disparaîtrait du compte de résultat de Natixis pour un montant de 268 M€ (impact en PNB au titre de 2012 pro forma). Par ailleurs, les opérations de gestion financière des flux de liquidité liés à l'opération et à l'économie de coût de portage des CCI auraient un impact de +218 M€ (impact en PNB au titre de 2012 pro forma).

Après prise en compte des effets d'impôt, l'opération de cession des CCI détenus par Natixis et de débouclage du mécanisme P3CI, aurait un impact limité (données pro forma) sur le résultat net part du groupe de Natixis de 2012 (-63 M€ hors éléments non-opérationnels).

Le ROTE (rentabilité de l'actif net tangible) sous-jacent de Natixis (données pro forma 2012 – hors éléments non-opérationnels) serait augmenté de 40 points de base, soit un niveau de 8,5% contre 8,1% avant opération compte tenu de la cession projetée des CCI détenus par Natixis et après distribution exceptionnelle de 2 Md€.

(1) Les impacts dépendront du contenu final des règles Bâle 3 (2) sans mesures transitoires excepté sur les IDA

Compte de résultat sous-jacent⁽¹⁾ 2012, avant Opération et après Opération

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

(1) Hors éléments non-opérationnels

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

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

Natixis, trois métiers stratégiques du Groupe BPCE, un profil de risque réduit, un rendement attractif pour l'actionnaire

L'opération de cession des CCI permettrait de simplifier la structure de Natixis et son modèle économique. Après réalisation de l'Opération et des transactions liées, Natixis se caractériserait par :

- Un niveau de solvabilité satisfaisant avec un Ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽⁴⁾ supérieur à 9% au 1^{er} janvier 2013.
- Une stratégie de croissance organique et maîtrisée pour la Banque de Grande Clientèle permettant une amélioration de la rentabilité grâce à la mise en place opérationnelle du modèle « Originate to Distribute » et du Plan d'Efficacité Opérationnelle.
- Un développement des Services Financiers Spécialisés lié aux synergies avec les réseaux Banques Populaires et Caisses d'Épargne.
- Une stratégie de croissance externe opportuniste pour les métiers de l'Épargne.
- Une politique de distribution en numéraire élevée et récurrente : objectif d'un taux de distribution de 50% à partir de 2013

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

2 - RESULTATS NATIXIS DU 4T12 ET 2012

Le Conseil d'administration a arrêté le 17 février 2013 les comptes annuels de Natixis au titre de l'exercice 2012. L'environnement de marché s'est globalement amélioré au cours du second semestre 2012. Les indices boursiers ont globalement progressé au cours de l'année 2012 après une année 2011 nettement plus difficile. En revanche, la situation économique en zone Euro s'est dégradée et les perspectives économiques restent incertaines.

Pour Natixis, l'année 2012 s'est notamment caractérisée par :

- La poursuite du **renforcement de la structure financière** avec une génération organique de ratio Core Tier 1 de 160 points de base (hors impacts Bâle 3 et traitement des compagnies d'assurance) en un an. Au 31 décembre 2012, le ratio Core Tier 1 s'élève à 9,2% en Bâle 3⁽¹⁾, illustrant la solidité financière de Natixis.
- **Le programme de réduction de la consommation de ressources rares** (15 à 20 Md€ d'actifs à refinancer pour la BGC et la GAPC et 10 Md€ en actifs pondérés) a été réalisé avec un an d'avance au 31 décembre 2012. L'année 2012 a été très active en termes de cessions d'actifs dans la BGC (2,1 Md€) et dans la GAPC (3,6 Md€) avec des décotes limitées.
- **Un programme d'efficacité opérationnelle** a été mis en place au cours de l'année 2012. L'objectif cumulé de réduction des charges a été fixé à plus de 300 M€ à fin 2014, représentant 7% de la base de charges 2011 de Natixis hors Participations Financières.
- **Les métiers cœurs de Natixis** (Banque de Grande Clientèle, Epargne et Services Financiers Spécialisés) ont renforcé leurs positions commerciales et affichent des performances satisfaisantes avec un **PNB en croissance de 4%** à 6 086 M€.
- La **Banque de Grande Clientèle** a poursuivi la mise en place du modèle « Originate to Distribute » qui permettra une amélioration de la rentabilité en maintenant la consommation de capital. De nombreux succès commerciaux ont été obtenus au cours de l'année, notamment dans le domaine du primaire obligataire en € avec des positions de premier plan : n°1 sur les covered bond (source Dealogic et IFR-Thomson Reuters), n°1 auprès des agences européennes (en nombre d'opérations, source IFR-Thomson Reuters) et n°2 sur les émetteurs Corporate français (source Dealogic). Dans le domaine des Financements structurés, Natixis est le premier MLA en financements de projets de PPP, concession et délégation de service public en France (en nombre d'opérations).
- La stratégie « multi-affiliés » de Natixis dans le domaine de **la Gestion d'actifs** confirme sa pertinence dans un environnement plus difficile. La Gestion d'actifs aux Etats-Unis a poursuivi son développement commercial très positif avec une collecte nette de 4,5 Md€ en 2012.
- Les **Services Financiers Spécialisés** ont poursuivi le déploiement des offres de produits et services au sein des réseaux Banques Populaires et Caisses d'Epargne en 2012. Le montant des revenus additionnels cumulés générés avec les réseaux BP et CE s'élève à 303 M€ au 31 décembre 2012, légèrement en avance sur l'objectif linéarisé.
- Sur le plan opérationnel, le PNB sous-jacent de Natixis est en croissance de 3% hors intérêt P3CI, à 6 452 M€. Le RBE sous-jacent est en légère baisse de 4% (hors intérêt P3CI) à 1 513 M€. **Le résultat net part du groupe sous-jacent ressort à 1 141 M€.** En données publiées, le RNpg s'élève à 901 M€, intégrant -240 M€ d'éléments non opérationnels, le plus important étant la réévaluation de la dette senior propre dans un contexte de resserrement généralisé des spreads de crédit.
- Sur le 4T12, le résultat net part du groupe sous-jacent s'élève à 241 M€ (stable vs. 4T11 hors intérêt P3CI).
- Le résultat net part du groupe est de 181 M€ au 4T12, incluant -60 M€ d'éléments non opérationnels.

Le versement d'un dividende de 0,10 euro par action, payé en numéraire, sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires (21 mai 2013), soit un taux de distribution de 37% illustrant le renforcement de la structure financière et une politique de distribution favorables aux actionnaires de Natixis.

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

Résultats 4T12 (données publiées)

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

Résultats 4T12 sous-jacent

Les **éléments non opérationnels** au 4T12 (voir détails en annexe) comprennent :

- la réévaluation de la dette senior propre⁽³⁾, représentant un montant de -111 M€ en PNB,
- la dépréciation sur les titres Coface non core : -11 M€,
- la cession d'une participation dans le LME, ayant un impact positif en PNB de 34 M€.

Au total l'impact de ces trois éléments non opérationnels s'élève à -88 M€ avant impôt et à -60 M€ après impôt.

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

⁽¹⁾ Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net pdg hors GAPC sont calculés avant prise en compte de GAPC.

⁽²⁾ ROTE annualisé : résultat net (pdg) - coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes - dettes hybrides - immobilisations incorporelles - goodwills moyens.

⁽³⁾ Composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps et spread de réévaluation (basé sur la courbe reoffer BPCE).

Sauf indication contraire, les commentaires qui suivent se rapportent aux résultats sous-jacents et les variations s'entendent par rapport au 4T11.

PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB est en hausse de 1% à 1 609 M€, et de 6% hors intérêt P3CI. La croissance des revenus des **métiers cœurs** est de 7% à 1 538 M€ malgré un environnement économique plus difficile.

CHARGES

Les charges, à 1 298 M€, augmentent de 7% du fait des investissements réalisés et du développement des activités, notamment dans la Gestion d'actifs. Dans ce contexte, le résultat brut d'exploitation progresse de 1% hors intérêt P3CI, atteignant 311 M€.

COÛT DU RISQUE

Le coût du risque s'élève à -106 M€ (+9% vs. 3T12) et traduit la poursuite d'une politique de provisionnement reflétant la dégradation de l'environnement économique.

La charge du risque des métiers cœurs, à -105 M€, représente 56 points de base des encours de crédit clientèle début de période (hors établissements de crédit), contre 49 pb au 3T12 et 27 pb au 4T11 (hors dépréciation sur la dette souveraine grecque).

CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence est en baisse de 18% et s'élève à 118 M€, dont 114 M€ de mise en équivalence des CCI.

RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt sous-jacent ressort à 321 M€ (232 M€ en données publiées).

RESULTAT NET

Le résultat net sous-jacent part du groupe s'établit à 241 M€ (181 M€ en données publiées).

Résultats 2012 (données publiées)

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

Résultats 2012 sous-jacents

Les **éléments non opérationnels** sur 2012 (hors GAPC - voir détails en annexe) comprennent, en termes de résultat avant impôt, les éléments suivants :

- la réévaluation de la dette senior propre : -352 M€,
- la dépréciation portée à 78% sur les expositions à la dette souveraine grecque : -19 M€,
- la restitution aux réseaux de BPCE de l'amende de l'Autorité de la Concurrence : +18 M€,
- la dépréciation sur les titres Coface non core : -11 M€,
- le produit de cession de la participation dans le LME : +34 M€.

Au total, sur 2012, l'impact des éléments non opérationnels s'élève à -330 M€ hors GAPC et avant impôt et à -240 M€ après impôt.

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

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

⁽²⁾ ROTE annualisé : résultat net (pdg) - coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes - dettes hybrides - immobilisations incorporelles - goodwills moyens.

Sauf indication contraire, les commentaires qui suivent se rapportent aux résultats sous-jacents et les variations s'entendent par rapport à 2011.

PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB ressort à 6 452 M€ est en légère baisse de 2% mais enregistre une hausse de 3% hors intérêt P3CI. Le PNB des **métiers cœurs** est en progression de 3% à 6 054 M€.

CHARGES

Les charges, à 4 939 M€, augmentent de 5% mais intègrent plusieurs éléments notables sur l'exercice :

- un effet change de +83 M€
- l'augmentation des taxes de +40 M€,
- les effets de la croissance de l'activité dans la Gestion d'actifs, notamment aux Etats-Unis, pour +99M€.
- le plan d'adaptation de la Banque de Grande Clientèle pour +34 M€,
- divers éléments pour +79 M€.

Ces éléments sont atténués par les premiers effets du Programme d'Efficacité Opérationnelle qui ont permis la réduction de charges de -97 M€ en 2012 et de dégager des marges de manœuvre supplémentaires pour les investissements dans les métiers cœurs.

Le résultat brut d'exploitation s'établit à 1 513 M€, en baisse limité de -4% hors intérêt P3CI.

COUT DU RISQUE

Le coût du risque s'élève à -356 M€ (+47%) traduisant une politique de provisionnement qui reflète la dégradation de l'environnement économique.

CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 462 M€, dont 444 M€ de mise en équivalence des CCI. En données publiées, la mise en équivalence des CCI est portée à 462 M€, du fait de l'impact de la restitution de l'amende de l'Autorité de la Concurrence au 1T12 de + 18M€.

RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt sous-jacent ressort à 1 614 M€ (1 284 M€ en données publiées).

RESULTAT NET

Le résultat net sous-jacent part du groupe s'établit à 1 141 M€ (901 M€ en données publiées).

3 – STRUCTURE FINANCIERE

La structure financière de Natixis s'est renforcée de façon significative en 2012, avec une génération organique de ratio Core Tier 1 de 160 points de base (hors impacts Bâle 3 et traitement des titres des compagnies d'assurance), notamment sous l'effet d'une augmentation des fonds propres prudentiels et d'une baisse du niveau des actifs pondérés (programme de réduction de la consommation de ressources rares).

Le ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽¹⁾ s'élève à 9,2% au 31 décembre 2012.

Sur la base d'un ratio Core Tier 1 de 11,40% au 30 septembre 2012 (Bâle 2.5), les impacts en fonds propres et en actifs pondérés au 4^{ème} trimestre 2012, notamment par l'application des règles Bâle 3, se décomposent comme suit :

- effets de l'activité et de la mise en réserve des résultats : +41 pb,
- impact Bâle 3 estimé sur les actifs pondérés⁽²⁾ hors activités d'assurances (CVA): -85 pb,
- autres impacts estimé Bâle 3 en actifs pondérés⁽²⁾ : -83 pb,
- impact concernant les activités d'assurances⁽³⁾: -67 pb,
- impact estimé en fonds propres : -24 pb.

Après prise en compte de ces impacts, le ratio Core Tier 1 Bâle 3⁽¹⁾ s'élève à 9,2% au 31 décembre 2012. L'impact estimé des changements de normes IFRS au 1^{er} janvier 2013 s'élève au global à -19 pb. Ainsi, le ratio Core Tier 1 est légèrement supérieur à 9% au 1^{er} janvier 2013.

Les impacts totaux estimés des règles Bâle 3 sont d'environ 20 Md€⁽²⁾ en actifs pondérés (hors assurances, dont environ 12 Md€ pour la Banque de Grande Clientèle et 4 Md€ pour la GAPC). Au 1^{er} janvier 2013, en Bâle 3, les fonds propres Core Tier 1 s'établissent à 13,1 Md€ et les actifs pondérés à 145,3 Md€ (impact estimé).

PROGRAMME DE REDUCTION DE LA CONSOMMATION DES RESSOURCES RARES

Le programme annoncé en novembre 2011 (réduction de 15 à 20 Md€ des besoins de liquidité et de 10 Md€ des actifs pondérés) a été réalisé avec un an d'avance au 31 décembre 2012 (intégrant des cessions d'actifs pour 2,1 Md€ dans la Banque de Grande Clientèle et 3,6 Md€ dans la GAPC en 2012).

CAPITAUX PROPRES

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 19,5 Md€ au 31 décembre 2012, dont 1,3 Md€ de titres hybrides (TSS et actions préférentielles) classés en capitaux propres à juste valeur.

Les **fonds propres Core Tier 1 (Bâle 2.5)** s'établissent à 13,6 Md€, en progression de 0,2 Md€ sur le trimestre, grâce notamment à la mise en réserve du résultat net (net de dividende et d'intérêt sur TSS). Les **fonds propres Tier 1 (Bâle 2.5)** s'élèvent à 15,5 Md€ et les **fonds propres totaux (Bâle 2.5)** à 18,3 Md€.

L'actif net comptable par action au 31 décembre 2012 ressort à 5,76 euros pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 079 369 094 (le nombre total d'actions est de 3 086 214 794). **L'actif net tangible par action** (déduction des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles) s'établit à 4,54 euros.

ACTIFS PONDERES (Bâle 2.5)

Les **actifs pondérés** de Natixis s'élèvent à 125,7 Md€ au 31 décembre 2012 (après prise en compte des titres des compagnies d'assurance avec une pondération à 370 %), contre 117,3 Md€ au 30 septembre 2012. Sans cet impact les actifs pondérés de Natixis sont en baisse sur le 4^{ème} trimestre 2012 suite à l'achèvement du programme de réduction de la consommation de ressources rares.

RATIOS DE SOLVABILITE (Bâle 2.5)

Au 31 décembre 2012, le **ratio Core Tier 1** ressort à 10,9% (après prise en compte des titres des compagnies d'assurance avec une pondération à 370 %) et à 11,8% hors nouveau traitement des compagnies d'assurances en actifs pondérés. Le **ratio Tier 1** s'établit à 12,3% et le **ratio de solvabilité** à 14,6%.

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

⁽²⁾ Net de la garantie BPCE ⁽³⁾ Hypothèse du « compromis danois »

4 – RESULTATS DES METIERS

Banque de Grande Clientèle

| En M€ | 4T12 | 4T11 | 4T12 vs. 4T11 | 2012 | 2012 vs. 2011 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------------|--------------|------------------|
| Produit net bancaire | 682 | 613 | 11% | 2 829 | -1% |
| <i>Banque commerciale</i> | 98 | 92 | 7% | 366 | -12% |
| <i>Financements structurés</i> | 286 | 285 | stable | 1 125 | -4% |
| <i>Marchés de capitaux</i> | 284 | 238 | 19% | 1 412 | 10% |
| <i>CPM</i> | -1 | 0 | ns | -9 | 43% |
| <i>Divers</i> | 15 | -2 | ns | -66 | 1% |
| Charges | -438 | -406 | 8% | -1 689 | 1% |
| Résultat brut d'exploitation | 245 | 207 | 18% | 1 139 | -3% |
| Coût du risque | -85 | -31 | 174% | -265 | 150% |
| Résultat net d'exploitation | 159 | 175 | -9% | 874 | -18% |
| Contribution à l'opération P3CI | -35 | 0 | - | -139 | - |
| Résultat avant impôt | 125 | 177 | -29% | 735 | -31% |
| Coefficient d'exploitation | 64,1% | 66,3% | | 59,7% | |
| ROE après impôt ⁽¹⁾ | 6,2% | 8,0% | | 8,9% | |

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

Sur l'ensemble de l'année 2012, les revenus de la **Banque de Grande Clientèle** affichent une bonne résistance dans un contexte économique plus difficile. Le niveau de PNB de la BGC en 2012, à 2 829 M€, est en légère baisse comparé à celui de 2011, malgré le programme de réduction de la consommation de ressources rares.

Sur le 4ème trimestre 2012, le PNB de la BGC est en hausse de 11% vs. 4T11 et s'établit à 682 M€. Il intègre l'effet de 34 M€ lié à la cession des titres détenus dans le LME. Il est stable par rapport au 3T12.

Le niveau des charges est stable en 2012 vs. 2011 à change constant. Le coefficient d'exploitation est maîtrisé à 59,7% en 2012 contre 58,8% en 2011.

Le résultat brut d'exploitation ressort à 245 M€ au 4T12, en hausse de 18% par rapport au 4T11, et affiche une bonne résistance sur l'année 2012 à 1 139 M€, soit -3% vs. 2011.

Le coût du risque, à 85 M€ au 4T12 vs. 79 M€ au 3T12 traduit la dégradation de la conjoncture économique.

Il représente 59 pb des encours de crédit clientèle début de période (hors établissements de crédit), contre 56 pb au 3T12.

Le résultat net d'exploitation est de 874 M€ en 2012, dont 159 M€ au 4T12. Après prise en compte de la contribution du métier à l'opération P3CI, le résultat avant impôt s'établit à 735 M€, dont 125 M€ sur le 4T12.

Le ROE⁽¹⁾ après impôt ressort à 8,9% sur l'ensemble de l'année 2012 vs. 11,6% en 2011.

Dans la **Banque commerciale**, les revenus reculent de 12% en 2012 vs. 2011, à 366 M€, en ligne avec la réduction de la consommation de ressources rares. Au 4ème trimestre 2012, les revenus sont en hausse de 7% vs. 4T11, soutenu par l'activité avec les entreprises.

Les revenus des **Financements structurés** sont en repli limité de 4 % en 2012 vs. 2011, à 1 125 M€, dans un contexte de poursuite du programme de deleveraging, se traduisant notamment par des cessions d'actifs de 1,3 Md€ sur l'année. Au 4ème trimestre 2012, le PNB est stable vs. 4T11, à 286 M€. Natixis s'est illustrée dans certaines activités, en étant notamment classée première MLA en financements de projets de PPP, concessions et délégations de service public en France, en nombre d'opérations, selon le Magazine des Affaires/Grand Prix Infrastructure –janvier 2010 à juin 2012.

Le PNB de l'activité **Taux, change, matières premières et trésorerie** affiche un fort rebond de 16% en 2012 vs. 2011, à 997 M€, et une hausse de 2% au 4T12 vs. 4T11. Il est notamment porté par les activités de la plateforme de dettes, en forte croissance grâce à la hausse des volumes d'émissions obligataires. Les positions concurrentielles de Natixis s'améliorent en primaire obligataire en euro en 2012. Natixis est classée meilleure bookrunner sur le marché des Covered Bonds et auprès des agences européennes en nombre d'opérations, selon Dealogic et IFR Thomson-Reuters, et au deuxième rang sur les émetteurs Corporate français selon Dealogic.

Dans l'activité **Actions**, le PNB est en repli limité sur l'ensemble de l'année 2012 vs. 2011. Les revenus sont en progression de 7% au 4T12 vs. 3T12, tirés par une activité dynamique sur les dérivés.

Epargne

| En M€ | 4T12 | 4T11 | 4T12 vs. 4T11 | 2012 | 2012 vs. 2011 |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|------------|---------------|
| Produit net bancaire | 584 | 531 | 10% | 2 069 | 9% |
| <i>Gestion d'actifs</i> | 437 | 375 | 17% | 1 666 | 16% |
| <i>Assurance</i> | 76 | 93 | -18% | 203 | -23% |
| <i>Banque privée</i> | 30 | 24 | 24% | 109 | 9% |
| <i>Capital investissement</i> | 40 | 38 | 5% | 91 | 5% |
| Charges | -410 | -352 | 17% | -1 524 | 12% |
| Résultat brut d'exploitation | 173 | 179 | -3% | 545 | 2% |
| Coût du risque | 2 | -56 | ns | 0 | ns |
| Résultat net d'exploitation | 175 | 123 | 42% | 545 | 25% |
| Contribution à l'opération P3CI | -8 | - | | -31 | - |
| Résultat avant impôt | 166 | 124 | 34% | 519 | 17% |
| Coefficient d'exploitation | 70,3% | 66,3% | | 73,7% | |
| ROE après impôt ⁽¹⁾ | 42,5% | 14,7% | | 33,2% | |

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

Dans le **pôle Epargne**, la croissance est toujours dynamique dans la Gestion d'actifs, particulièrement aux Etats-Unis, et le contexte de l'année 2012 aura été globalement difficile pour l'activité d'assurance vie. Les revenus du pôle progressent de 10% au 4T12 vs. 4T11 (+8% à change constant), et de 9% en 2012 vs. 2011 (+5% à change constant).

Le résultat brut d'exploitation est en baisse de 5% au 4T12 vs. 4T11 à change constant.

Le coût du risque revient à un niveau faible au 4T12 et en 2012, après les dépréciations sur la dette souveraine grecque intervenues dans l'Assurance en 2011 et particulièrement au 4T11.

Le résultat net d'exploitation s'établit à 175 M€, en hausse de 42% vs. 4T11. Après prise en compte de la contribution du métier à l'opération P3CI, le résultat avant impôt ressort à 166 M€, en hausse de 34% vs. 4T11 et à 519 M€ en 2012, soit une progression de 17% vs. 2011. Le ROE⁽¹⁾ s'améliore en 2012 vs. 2011, à 33,2%.

Le PNB de la **Gestion d'actifs** progresse de 17% vs. 4T11 à 437 M€ (+13% à change constant). L'acquisition aux Etats-Unis de McDonnell est en cours de finalisation et permet de développer les expertises sur les produits de taux et les obligations municipales (10 Md€ d'actifs sous gestion au 31 décembre 2012).

Les encours sous gestion atteignent 591 Md€ au 31 décembre 2012 contre un niveau de 570 Md€ au 30 septembre 2012 par l'effet d'une collecte nette de -2,2 Md€, d'un effet de change de -6 Md€, d'un effet périmètre de +15,5 Md€ (principalement l'acquisition de McDonnell) et de marché de +13,6 Md€. La collecte nette a été positive de 4,5 Md€ aux Etats-Unis en 2012.

Le niveau des revenus de l'**Assurance** se normalise au 4T12 à 76 M€ contre 34 M€ au 3T12. Le taux servi au client est maintenu en 2012 vs. 2011. Les actifs gérés au 31 décembre 2012 sont quasiment stables vs. 31 décembre 2011 et vs. 30 septembre 2012, à 37,5 Md€. Les primes émises reculent de 7% vs. 4T11 mais progressent de 35% vs. 3T12 grâce au dynamisme des activités d'assurance vie et de la prévoyance individuelle.

Le PNB de la **Banque privée** enregistre une hausse de 24% vs. 4T11, à 30 M€, et de 9% en 2012 vs. 2011. Les actifs gérés progressent de 10% entre le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2011, à 20,8 Md€ (+2% hors effet périmètre). La collecte dans les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Epargne est toujours dynamique, +30% en 2012 vs. 2011, à 0,6 Md€.

Les revenus du **Capital investissement** progressent de 5% en 2012 vs. 2011, à 91 M€. Le niveau des capitaux gérés continue de croître pour s'établir à 3,7 Md€ au 31 décembre 2012 contre 2,9 Md€ à fin décembre 2011. La part des capitaux investis par Natixis diminue à 26% du total gérés fin 2012 contre 31% fin 2011.

Services Financiers Spécialisés

| En M€ | 4T12 | 4T11 | 4T12 vs. 4T11 | 2012 | 2012 vs. 2011 |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| Produit net bancaire | 306 | 287 | 6% | 1 188 | 4% |
| <i>Financements spécialisés</i> | 177 | 153 | 16% | 647 | 9% |
| <i>Services financiers</i> | 129 | 135 | -4% | 541 | stable |
| Charges | -205 | -202 | 1% | -785 | -1% |
| Résultat brut d'exploitation | 101 | 85 | 19% | 404 | 16% |
| Coût du risque | -22 | -12 | 83% | -76 | 26% |
| Résultat net d'exploitation | 79 | 73 | 8% | 328 | 14% |
| Contribution à l'opération P3CI | -8 | 0 | - | -30 | - |
| Résultat avant impôt | 72 | 75 | -5% | 298 | +3% |
| Coefficient d'exploitation | 66,9% | 70,3% | | 66,0% | |
| ROE après impôt ⁽¹⁾ | 16,9% | 14,6% | | 17,3% | |

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

Les **Services Financiers Spécialisés** affichent une bonne dynamique commerciale en 2012, portés notamment par le Crédit à la Consommation, l'Affacturage et l'Ingénierie sociale, malgré une croissance atone de l'économie française.

Les revenus des SFS sont en hausse de 4% sur l'ensemble de l'année 2012 par rapport à l'année 2011, et s'affichent à 1 188 M€. Sur le 4ème trimestre 2012, la progression du PNB est de 6% vs 4T11.

Les charges sont maîtrisées et diminuent de 1% en 2012 vs. 2011. Le coefficient d'exploitation connaît une forte amélioration, passant de 69,5% à fin 2011 à 66,0% à fin 2012.

Le coût du risque est en hausse au 4T12 et en 2012, reflétant un environnement économique plus difficile. Il s'élève à 22 M€ au 4T12 vs. 12 M€ au 4T11, qui constituait une faible base de comparaison.

Le résultat brut d'exploitation est en hausse significative (+19% vs. 4T11 et +16% en 2012 vs. 2011). Le résultat net d'exploitation sur l'année 2012 est en progression de 14% vs. 2011, à 328 M€ dont 79 M€ pour le 4T12. Après prise en compte de la contribution du métier à l'opération P3CI, le résultat avant impôt s'établit à 298 M€ en 2012, en hausse de 3% vs. 2011.

Le ROE ressort à 17,3% sur 2012, en amélioration par rapport au niveau de 14,2% de 2011.

Les revenus des **Financements spécialisés** sont bien orientés, en croissance de 9% entre 2012 et 2011, à 647 M€ et de 16% au 4T12 vs. 4T11, portés par toutes les lignes métiers.

Au 31 décembre 2012, les encours de crédit à la consommation sont en croissance de 20% vs. 31 décembre 2011. Le chiffre d'affaire affacturé en France est en croissance de 14% sur l'ensemble de l'année 2012.

L'activité des **Services financiers** affiche une bonne résistance dans un environnement difficile vs. 2011 et le PNB reste stable sur un an, à 541 M€. Il est en recul de 4% au 4T12 vs. 4T11. L'Ingénierie Sociale fait preuve d'une bonne dynamique, les encours sous gestion progressent de 10% sur un an à fin 2012, et atteignent 19,4 Md€.

Réseaux

| En M€ | 4T12 | 4T11 | 4T12 vs. 4T11 | 2012 | 2011 | 2012 vs. 2011 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Produit net bancaire | 3 296 | 3 360 | -2% | 13 038 | 13 205 | -1% |
| <i>Caisses d'Epargne</i> | 1766 | 1763 | stable | 6886 | 6848 | +1% |
| <i>Banques Populaires</i> | 1530 | 1598 | -4% | 6152 | 6358 | -3% |
| Charges | -2248 | -2199 | +2% | -8 711 | -8 488 | +3% |
| Résultat brut d'exploitation | 1 047 | 1 161 | -10% | 4 326 | 4 717 | -8% |
| Coût du risque | -278 | -265 | 5% | -1 210 | -1 025 | +18% |
| Résultat avant impôt | 755 | 918 | -18% | 3 118 | 3 737 | -17% |
| Résultat net part du groupe | 485 | 612 | -21% | 2 039 | 2 487 | -18% |

| En M€ | 4T12 | 4T11 | 4T12 vs. 4T11 | 2012 | 2011 | 2012 vs. 2011 |
|------------------------------|------------|------------|---------------|------------|------------|---------------|
| 20% du résultat des réseaux | 97 | 122 | -21% | 408 | 497 | -18% |
| Profit de relation | 20 | 21 | -7% | 63 | 88 | -29% |
| Ecarts de réévaluation | -3 | -2 | +8% | -8 | -10 | -18% |
| Ajustement de valeur de P3CI | 0 | 0 | | 0 | 0 | |
| Mise en équivalence | 114 | 141 | -19% | 462 | 576 | -20% |

Le PNB combiné des **réseaux du Groupe BPCE** est en léger recul de 1% sur 2012 vs. 2011, et de 2% au 4T12 vs. 4T11. Le RBE combiné est en baisse de 10% au 4T12 vs. 4T11 et de 8% sur 2012 vs. 2011.

Les charges sont en légère hausse (+3% en 2012 vs. 2011) et le coefficient d'exploitation ressort à 66,8% sur l'ensemble de l'année 2012.

Le coût du risque, à 278 M€, est en hausse de 5% vs 4T11.

Le résultat net combiné des réseaux s'établit ainsi à 485 M€ au 4T12, en baisse de 21% vs. 4T11.

Le résultat mis en équivalence des réseaux BPCE est en repli de 21% au 4T12 à 97 M€, et en repli de 18% en 2012 vs. 2011, à 408 M€.

Au total, la contribution comptable des réseaux à la ligne mise en équivalence pour 2012 est en baisse de 20% vs. 2011, et ressort à 462 M€.

Au 31 décembre 2012, les encours de crédit affichent une croissance de 3,3% dans les Banques Populaires à 160 Md€ et de 8,4% dans les Caisses d'Épargne à 185 Md€, par rapport au décembre 2011.

La collecte des dépôts poursuit sa dynamique dans les réseaux du groupe BPCE : les encours d'épargne de bilan (hors épargne centralisée) progressent de 6,0% dans les Banques Populaires et de 8,1% dans les Caisses d'Épargne au 31 décembre 2012 vs. 31 décembre 2011.

Participations Financières (Coface incluse)

| En M€ | 4T12 | 4T11 | 4T12 vs. 4T11 | 2012 | 2011 | 2012 vs. 2011 |
|-------------------------------------|-----------|------------|---------------|------------|------------|---------------|
| Produit net bancaire | 215 | 205 | 5% | 915 | 870 | 5% |
| <i>Coface core</i> | 177 | 161 | 10% | 728 | 699 | 4% |
| <i>Coface non core</i> | 23 | 37 | -37% | 117 | 142 | -17% |
| <i>Autres</i> | 15 | 7 | 114% | 70 | 29 | 141% |
| Charges | -189 | -220 | -14% | -743 | -761 | -2% |
| Résultat brut d'exploitation | 27 | -15 | ns | 172 | 109 | 57% |
| Coût du risque | 1 | -17 | ns | -9 | -55 | -84% |
| Autres variations | -15 | -1 | ns | -16 | 0 | ns |
| Résultat avant impôt | 13 | -32 | ns | 146 | 54 | 172% |

La stratégie de recentrage de la Coface a été menée sur l'activité de l'assurance crédit et sur l'affacturage à l'international (Allemagne et Pologne), afin notamment d'améliorer la rentabilité.

Le chiffre d'affaires de **Coface core** est en hausse de 1% en 2012 vs. 2011, à 1 571 M€ et celui de l'assurance crédit progresse de 3% sur la même période, pour s'établir à 1 493 M€, dans un environnement économique plus difficile.

Le PNB réalisé par Coface core est en hausse de 10% au 4T12 vs. 4T11, à 177 M€, et progresse de 4% en 2012 vs. 2011, à 728 M€.

La rentabilité de Coface core est en progression significative en 2012 ; le résultat avant impôt atteint 164 M€

Au 4T12, le ratio sinistres/primes⁽¹⁾ de l'assurance crédit ressort en baisse de 1,7pp vs. 3T12, à 55,8%. Le ratio sinistres/primes⁽¹⁾ en 2012, à 56,7% est en baisse de 0,8pp vs. 2011. Le ratio combiné (ratio sinistres/primes⁽¹⁾ + ratio des coûts) de l'année 2012 s'améliore de 2,2pp vs. 2011 à 82,2% intégrant une baisse du ratio des coûts de 1,4pp par rapport à 2011.

Le PNB des **Participations Financières** est en hausse de 5% en 2012 par rapport à 2011, à 915 M€ et le résultat avant impôt s'élève à 146 M€ en 2012 contre un niveau de 54 M€ en 2011.

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

GAPC

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

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

L'impact de la **GAPC** sur le compte de résultat de Natixis a été limité en 2012. Le résultat net 2012 s'établit à -45 M€ contre -79 M€ en 2011.

Le programme de cessions d'actifs s'est élevé à 0,9 Md€ au cours du 4T12, soit un total de 3,6 Md€ de cessions en 2012 avec une décote limitée.

Les risques pondérés après garantie de BPCE sont en baisse de 0,8 Md€ au 31 décembre 2012 vs. 30 septembre 2012, pour s'établir à 6,0 Md€ (Bâle 2.5).

Annexes

Rappels

Précisions méthodologiques :

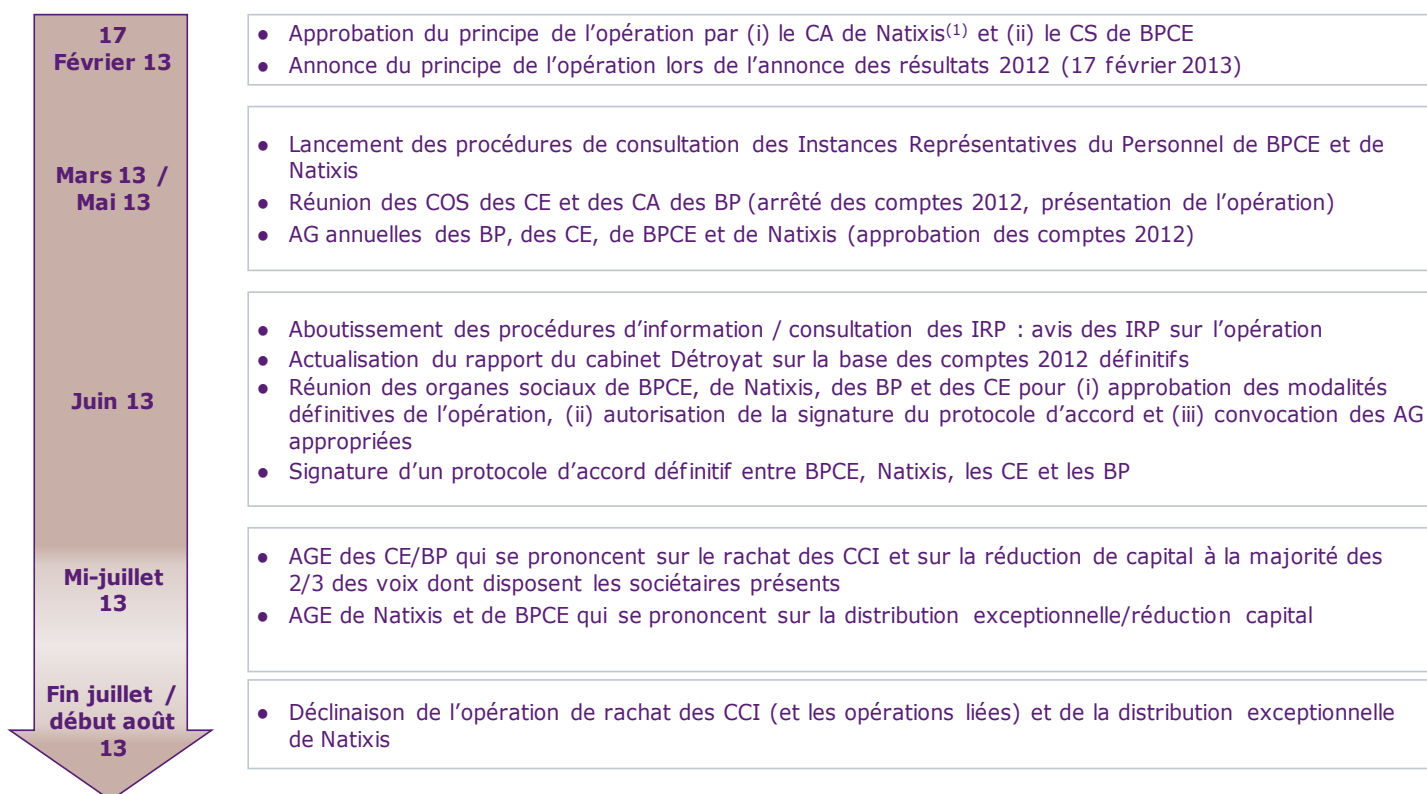
Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat depuis le 1er janvier 2010. L'allocation des fonds propres normatifs aux métiers de Natixis est désormais réalisée sur 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 (Banque de Grande Clientèle, Epargne et SFS) et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011. L'économie d'encours pondérés générée par la mise en place de l'opération P3CI est convertie en fonds propres normatifs et allouée aux métiers cœurs et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011. L'impact de la mise en œuvre de l'ajustement de valeur de P3CI, lié à la variation de valeur prudentielle des CCI, est affecté à la banque de détail sur la ligne mise en équivalence et ce, avant impôt. Les goodwill et écarts d'acquisition s'entendent de ceux constatés par Natixis en écart d'acquisition et participations mises en équivalence.

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

Changements d'organisation :

Dans le cadre du renforcement du modèle « Originate to Distribute » de la Banque de Grande Clientèle, les expertises relatives à la gestion active des portefeuilles ont été regroupées au sein de Global Structured Credit Solution (« GSCS ») dont les revenus sont partagés à 50/50 entre FIC-T et les Financements structurés. Le résultat résiduel de la Trésorerie moyen-long terme, après réaffectation aux métiers via des taux de cession internes, est désormais conservé dans le Hors Pôles Métiers et non plus affecté à la Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T). Le Hors Pôle Métier et la Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T) sont publiés en pro forma de ce changement d'organisation.

Calendrier indicatif de l'Opération (Projet de cession des CCI)



(1) JP Morgan est conseil des membres indépendants du CA de Natixis. Le cabinet Détruyot est mandaté pour fournir une attestation d'équité aux actionnaires

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

(1) Expositions n'intégrant pas les instruments financiers à terme

Éléments non opérationnels

| en M€ | | | 1T11 | 2T11 | 3T11 | 4T11 | 1T12 | 2T12 | 3T12 | 4T12 |
|---|----------------------------|-------------------|-------------|------------|------------|-----------|-------------|------------|-------------|------------|
| Résultat avant impôt⁽¹⁾ | | | 553 | 672 | 500 | 503 | 305 | 627 | 119 | 232 |
| Réévaluation du spread émetteur (dette senior) | Hors pôles | PNB | -108 | -15 | 191 | 171 | -202 | 143 | -181 | -111 |
| Cession LME | BGC | PNB | | | | | | | | 34 |
| Dépréciation de la dette souveraine grecque sur l'Assurance | Épargne | Coût du risque | | | -27 | -48 | | | | |
| Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties | SFS | PNB | | | -15 | -6 | -2 | | | |
| Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties | SFS | Coût du risque | | | 6 | | | | | |
| Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Coface | Participations Financières | Coût du risque | | | -4 | -2 | -1 | | | |
| Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Natixis | Hors pôles | Coût du risque | | | | -14 | -16 | | | |
| Dépréciation de la participation financière d'Eiffage | Hors pôles | PNB | | | -39 | -18 | | | | |
| Plus-value de cession d'actifs | Hors pôles | | | | | 16 | | | | |
| Impacts Coface | Participations Financières | PNB | | | | -9 | | | | |
| | | Frais généraux | | | | -2 | | | | |
| | | Coût du risque | | | | -3 | | | | |
| Dépréciations Coface | Hors pôles | Hors exploitation | | | | -43 | | | | -11 |
| Restitution de l'amende de l'Autorité de la concurrence | Réseaux | Mise en équiv. | | | | | 18 | | | |
| Variation de valeur de P3CI | Réseaux | Mise en équiv. | | | | | | 63 | -63 | |
| Impact avant impôt des éléments non opérationnels ⁽¹⁾ | | | -108 | -15 | 112 | 42 | -204 | 206 | -244 | -88 |
| Résultat avant impôt sous-jacent⁽¹⁾ | | | 661 | 687 | 388 | 461 | 509 | 421 | 363 | 321 |

| | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| MBIA (impact après garantie) | GAPC | PNB | | | | | -48 | | | |
| Résultat net sous-jacent | | | 483 | 515 | 270 | 284 | 339 | 263 | 298 | 241 |

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

Natixis – Consolidé

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

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

Natixis - Contribution par pôle

| 4T12 | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------------|-----------|---------------------|
| en M€ | BGC | Épargne | SFS | Part. Fi. | CCI | Hors Pôles | Natixis hors GAPC | GAPC | Natixis – Consolidé |
| Produit net bancaire | 682 | 584 | 306 | 215 | -63 | -192 | 1 532 | 79 | 1 611 |
| Charges | -438 | -410 | -205 | -189 | | -56 | -1 298 | -28 | -1 326 |
| Résultat brut d'Exploitation | 245 | 173 | 101 | 27 | -63 | -248 | 234 | 51 | 285 |
| Coût du risque | -85 | 2 | -22 | 1 | | -2 | -106 | -25 | -131 |
| Résultat net d'exploitation | 159 | 175 | 79 | 28 | -63 | -250 | 128 | 26 | 154 |
| Mises en équivalence | 0 | 3 | 0 | 0 | 114 | 0 | 118 | 0 | 118 |
| Autres | 0 | -5 | 0 | -15 | | 6 | -14 | 0 | -14 |
| Contribution à l'opération P3CI | -35 | -8 | -8 | 0 | -18 | 68 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat avant impôt | 125 | 166 | 72 | 13 | 33 | -176 | 232 | 26 | 258 |
| Impôt | | | | | | | -42 | -9 | -52 |
| Intérêts minoritaires | | | | | | | -26 | 0 | -26 |
| Résultat net (pdg) hors GAPC | | | | | | | 164 | 16 | 181 |
| GAPC net d'impôt | | | | | | | 16 | | |
| Résultat net (pdg) | | | | | | | 181 | | |

2012

| en M€ | BGC | Épargne | SFS | Part. Fi. | CCI | Hors Pôles | Natixis hors GAPC | GAPC | Natixis – Consolidé | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|-------------|-------------------------------------|------------|---------------------------|------------|
| Produit net bancaire | 2 829 | 2 069 | 1 188 | 915 | -257 | -612 | 6 132 | 139 | 6 271 | |
| Charges | -1 689 | -1 524 | -784 | -743 | | -197 | -4 939 | -125 | -5 064 | |
| Résultat brut d'Exploitation | 1 139 | 545 | 404 | 172 | -257 | -809 | 1 193 | 14 | 1 207 | |
| Coût du risque | -265 | 0 | -76 | -9 | | -22 | -373 | -75 | -448 | |
| Résultat net d'exploitation | 874 | 545 | 328 | 163 | -257 | -831 | 821 | -62 | 759 | |
| Mises en équivalence | 0 | 14 | 0 | 3 | 462 | 0 | 480 | 0 | 480 | |
| Autres | 0 | -9 | 0 | -19 | | 11 | -17 | -6 | -23 | |
| Contribution à l'opération P3CI | -139 | -31 | -30 | 0 | -72 | 272 | 0 | 0 | 0 | |
| Résultat avant impôt | 735 | 519 | 298 | 146 | 134 | -549 | 1 284 | -68 | 1 216 | |
| | | | | | | | Impôt | -292 | 22 | -269 |
| | | | | | | | Intérêts minoritaires | -45 | 0 | -45 |
| | | | | | | | Résultat net (pdg) hors GAPC | 947 | Résultat net (pdg) | 901 |
| | | | | | | | GAPC net d'impôt | -45 | | |
| | | | | | | | Résultat net (pdg) | 901 | | |

Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration

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

Banque de Grande Clientèle

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

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

Epargne

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

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

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

Services Financiers Spécialisés

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

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

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

Participations Financières

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

Contribution des CCI

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

Hors Pôles

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

GAPC

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

Avertissement

Les chiffres figurant dans ce communiqué ne sont pas audités. 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.

La conférence de présentation des résultats du lundi 18 février 2013 à 11h30 sera retransmise en direct sur le site Internet www.natixis.com (rubrique Communication Financière). L'information réglementée intégrale de Natixis est disponible sur le site Internet www.natixis.com dans la rubrique Communication Financière. L'information financière trimestrielle comprend le présent communiqué et la présentation des résultats 2012 et du 4^e trimestre 2012 à destination des analystes. Les informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF) figurent dans la présentation des résultats à destination des analystes

CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS : natixis.ir@natixis.com

RELATIONS PRESSE : relationspresse@natixis.com

Christophe Ricetti T + 33 1 58 55 05 22
 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

Elisabeth de Gaulle T + 33 1 58 19 28 09
 Andrea Pucnik T + 33 1 58 32 01 03