

Paris, le 9 novembre 2011

Résultats solides au 3^e trimestre et sur 9 mois 2011

3T11 : bonne résistance dans un environnement très dégradé, exposition faible sur les dettes souveraines GIIPS

- Résultat net part du groupe : 344 M€ en hausse de 13% vs. 3T10
- PNB¹ : 1 586 M€, en progression de 11% vs. 3T10
- Impact de la dépréciation de la dette souveraine grecque : 40 M€ avant impôt

9 mois 2011 : performances solides avec un résultat net part du groupe de 1 260 M€ (-2% vs. 9M10)

- PNB¹ en hausse de 4% vs. 9M10 à 4 989 M€
- Résultat avant impôt des métiers cœurs² et des réseaux : 1 680 M€ en hausse de 1% vs. 9M10³
- Contribution des réseaux de banque commerciale : 435 M€ en hausse de 35% vs. 9M10

Renforcement significatif de la structure financière

Ratio Core Tier 1 Bâle 2.5 supérieur à 10% au 30 septembre 2011⁴

- Amélioration du ratio Core Tier 1 au 30/09/2011 de 20 pb et de 140 pb sur un an
- Opération P3CI : augmentation du Core Tier 1 de 200 pb, sans effet dilutif sur le BPA

Anticipation d'un ratio Core Tier 1 Bâle 3 supérieur à 9% au 1^{er} janvier 2013

- Anticipation d'un ratio Core Tier 1 Bâle 3 supérieur à 9% au 1^{er} janvier 2013 sans mesures transitoires hors IDA⁵

Stratégie : maintien du cap stratégique New Deal adapté aux nouveaux enjeux du secteur bancaire

- Réduction complémentaire de 10 Md€ de risques pondérés à fin 2013 qui s'ajoutent à une baisse réalisée de 62 Md€ depuis début 2009
- Réduction des besoins de refinancement global de marché : 15/20 Md€

Les résultats consolidés de Natixis ont été examinés le 9 novembre 2011 par le Conseil d'administration.

¹ Hors GAPC, résultat des activités abandonnées, en données publiées. ² Banque de Financement et d'Investissement, Epargne, Services Financiers Spécialisés. ³ Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease. ⁴ Pro forma de la mise en place de l'opération d'optimisation P3CI. ⁵ Hors actions de « deleveraging » et hors mesures d'atténuation.

1 – STRATEGIE

Les actions réalisées depuis mi-2009 dans le cadre du plan New Deal ont doté Natixis d'une base solide qui lui permet de faire face aux nouveaux enjeux du secteur bancaire.

RECENTRAGE SUR LES CLIENTS

Trois métiers cœurs ont été identifiés au sein de Natixis : la Banque de Financement et d'Investissement, l'Épargne et les Services Financiers Spécialisés, aux côtés de la banque de détail via les CCI. Priorité a été donnée aux activités avec la clientèle cœur de cible, tout en réduisant drastiquement des activités telles que le capital investissement et le trading pour compte propre. Cette stratégie sera poursuivie et renforcée.

UN MODELE INTEGRE

Les synergies entre les métiers cœurs de Natixis, principalement les Services Financiers Spécialisés et l'Épargne, et les réseaux de BPCE, ont été approfondies. La BFI a développé les ventes croisées entre ses lignes de métier. Natixis s'est appuyée sur son fonds de commerce et son expertise spécifique dans les métiers de Financements Structurés et de Marchés de Capitaux pour proposer à ses clients des produits à plus forte valeur ajoutée. Dans la continuité de cette stratégie, la productivité des métiers sera améliorée en mettant l'accent sur la rentabilité des emplois pondérés.

REDUCTION DES RISQUES PONDERES ET DES BESOINS DE LIQUIDITE

La stratégie menée depuis 2009 a fortement réduit les risques pondérés de Natixis tout en améliorant sa rentabilité. De janvier 2009 à septembre 2011, les risques pondérés (hors CCI) ont diminué de 37% (de 166 milliards d'euros à 104 milliards d'euros). Sur la même période, les besoins de liquidité* de la BFI et de GAPC ont diminué de 50 milliards d'euros. La structure financière sera encore substantiellement renforcée avec l'opération P3CI, en anticipation de la mise en œuvre des règles Bâle 3.

Les changements actuels de l'environnement entraînent une prise en compte dans le plan New Deal des nouvelles contraintes, ce qui conduit à des objectifs de réductions supplémentaires, d'ici fin 2013, de 10 milliards d'euros pour les risques pondérés** et de 15 à 20 milliards d'euros pour les besoins de liquidité*.

* actifs à refinancer, court et long terme

** hors impacts de Bâle 2.5 et 3, à cours de change constants.

2 – STRUCTURE FINANCIERE

CAPITAUX PROPRES

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 20,8 milliards d'euros au 30 septembre 2011, dont 3,9 milliards d'euros de titres hybrides reclassés en capitaux propres.

L'actif net comptable par action au 30 septembre 2011 s'établit à 5,37 euros pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 077 142 553 (le nombre total d'actions est de 3 082 345 888).

Selon les normes Bâle 2, les **fonds propres Core Tier 1** s'établissent à 12,6 milliards d'euros, les **fonds propres Tier 1** à 16,9 milliards d'euros et les **fonds propres totaux** à 22,4 milliards d'euros.

RATIO DE SOLVABILITE

Les **risques pondérés** au 30 septembre 2011 s'établissent à 143,4 milliards d'euros (incluant 39,0 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI), contre 143,0 milliards d'euros (incluant 39,1 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI) au 30 juin 2011.

Cette légère augmentation se décompose (hors CCI) de la façon suivante :

-1,2 milliard d'euros résultant de l'activité et d'effets divers,

+1,6 milliard d'euros d'effet change.

Les risques pondérés se répartissent en 89,3 milliards d'euros pour les risques de crédit, 39,0 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI, 9,3 milliards d'euros pour les risques de marché et 5,8 milliards d'euros pour les risques opérationnels.

Au 30 septembre 2011, le **ratio Core Tier 1** ressort à 8,8%, en progression de 20 points de base vs. 30/06/2011, et le **ratio Tier 1** à 11,8%. Le **ratio de solvabilité** s'établit à 15,6%.

OPTIMISATION DU RATIO CORE TIER 1

Une opération de **réduction des risques pondérés de Natixis relatifs aux CCI** sera mise en place avec BPCE début 2012, via un mécanisme de garantie : le P3CI. Pour mémoire, la valeur des CCI se traduit par un équivalent risque de crédit dans les risques pondérés de Natixis (pondération à 370%). Le mécanisme de l'opération est le suivant :

Natixis émettra 6,9 milliards d'euros d'obligations souscrites par BPCE.

Cette émission (P3CI) servira à garantir la valeur prudentielle de mise en équivalence des CCI à due concurrence.

Il en résultera une réduction des risques pondérés de Natixis, égale à 370% de ce montant, soit **25,6 milliards d'euros**, ce qui représente un gain d'environ 200 points de base de ratio Core Tier 1 sur la base du ratio au 30 septembre 2011.

Le montant nominal de P3CI sera ajusté trimestriellement en ligne avec l'évolution de la valeur prudentielle de mise en équivalence des CCI.

Natixis paiera à BPCE un taux fixe annuel sur le montant nominal de P3CI (intérêts annuels nets : 324 millions d'euros environ en compte de résultat).

Simultanément Natixis remboursera à BPCE 2,3 milliards d'euros de titres super subordonnés (TSS), ce qui entraînera une réduction nette d'environ 167 millions d'euros de la charge annuelle d'intérêts (en capitaux propres).

Natixis remboursera également à BPCE 4,6 milliards d'euros de dette senior existante, générant une réduction nette de la charge annuelle d'intérêts en compte de résultat d'environ 145 millions d'euros.

Au total **l'impact sur le résultat net distribuable sera négligeable (-11 millions d'euros environ)¹.**

Au 30 septembre 2011, le ratio Core Tier 1 de Natixis s'établit à 10,8%, pro forma de l'opération P3CI qui sera mise en place début 2012.

MISE A JOUR DES IMPACTS BALE 3 SUR LE RATIO CORE TIER 1

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 8,8% au 30 septembre 2011, les impacts seraient les suivants :
au titre de l'opération d'optimisation P3CI (voir § précédent), environ +200 pb,
au titre de la CRD 3 (Bâle 2.5), environ -60 pb,
auxquels il faut ajouter environ +10 pb dus à d'autres éléments, dont le résultat du 4T11².

Il en résulte un ratio Core Tier 1 anticipé supérieur à 10% au 31 décembre 2011, pro forma de l'opération P3CI mise en place début 2012 et après impact CRD3.

L'impact de Bâle 3 (augmentation de 24 milliards d'euros des risques pondérés et déductions du capital sans mesures transitoires excepté pour les IDA) se situerait à environ -170 pb.

Les effets de l'activité et de la mise en réserve des résultats² du 31/12/2011 au 31/12/2012 apporteraient environ +80 pb.

Le ratio Common Equity Tier 1 anticipé au 1^{er} janvier 2013, sans mesures transitoires hors IDA, hors actions de « deleveraging » et hors mesures d'atténuation, serait ainsi supérieur à 9%.

¹ Les conditions de prix définitives seront fixées à la mise en place de l'opération P3CI.

² Consensus Bloomberg au 2 novembre 2011. Ce consensus n'est pas validé ou vérifié par Natixis, il est utilisé à titre illustratif seulement.

RESULTATS NATIXIS 3T11 ET 9M11

Résultats publiés

<i>en M€</i> ⁽¹⁾	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	1 586	1 427	11%	4 989	4 775	4%
<i>dont : métiers cœurs</i> ⁽²⁾	1 224	1 336	-8%	4 372	4 282	2%
Charges	-1 112	-1 053	6%	-3 488	-3 184	10%
Résultat brut d'exploitation	473	375	26%	1 500	1 591	-6%
Coût du risque	-91	-51	78%	-211	-263	-20%
CCI et autres mises en équivalence	120	91	32%	450	338	33%
Résultat avant impôt	503	416	21%	1 735	1 653	5%
Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	366	340	8%	1 294	1 439	-10%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration, après impôt	-22	-36		-34	-149	-77%
Résultat net part du groupe	344	305	13%	1 260	1 290	-2%
Coefficient d'exploitation	70,2%	73,8%		69,9%	66,7%	
Taux d'impôt en %	34,3%	19,0%		32,7%	11,0%	
ROE après impôt	6,5%	5,3%		8,3%	8,4%	

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

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

PRINCIPAUX IMPACTS DE LA CRISE FINANCIERE SUR LES RESULTATS 3T11

BFI/TAUX, CHANGE, MATIERES PREMIERES ET TRESORERIE

Les revenus sont en forte baisse du fait de l'élargissement des spreads et de la forte volatilité. L'activité primaire a été faible.

EPARGNE/ASSURANCE

Une provision additionnelle de 27 millions d'euros sur l'exposition à la dette souveraine grecque a été passée en coût du risque.

SFS/CEGC

Une dépréciation additionnelle de 9 millions d'euros sur l'exposition à la dette souveraine grecque de la filiale CEGC (Compagnie Européenne de Garanties et Cautions) a été constatée en PNB.

HORS POLES

L'impact en PNB de l'ajustement en juste valeur de la dette senior s'élève à 191 millions d'euros, soit 125 millions d'euros après impôt. Une dépréciation de la participation détenue (4,50% du capital) dans la société Eiffage a été passée en PNB pour un montant de -39 millions d'euros.

Les **éléments non opérationnels** (voir détails en annexe) comprennent : l'ajustement en juste valeur de la dette senior propre, la dépréciation des titres Eiffage, et les différents impacts de la dépréciation de la dette souveraine grecque au 3T11.

Résultats pro forma et hors éléments non opérationnels (détails en annexe)

<i>en M€</i> ⁽¹⁾	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10 ⁽³⁾	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10 ⁽³⁾
Produit net bancaire	1 449	1 498	-3%	4 975	4 882	2%
<i>dont : métiers cœurs</i> ⁽²⁾	1 239	1 362	-9%	4 387	4 382	0%
Charges	-1 112	-1 079	3%	-3 488	-3 283	6%
Résultat brut d'exploitation	336	419	-20%	1 486	1 599	-7%
Coût du risque	-66	-50	31%	-186	-259	-28%
CCI et autres mises en équivalence	120	119	1%	450	366	23%
Résultat avant impôt	391	489	-20%	1 746	1 691	3%
Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	292	398	-27%	1 301	1 474	-12%
GAPC après impôt, et activités abandonnées et coûts de restructuration, nets	-22	-36		-34	-149	
Résultat net part du groupe	270	362	-25%	1 267	1 325	-4%
Coefficient d'exploitation	76,8%	72,0%		70,1%	67,2%	

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

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

⁽³⁾ Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

3T11

Sauf indication contraire, les commentaires qui suivent se rapportent aux résultats hors éléments non opérationnels et pro forma principalement de l'intégration en 2010 de GCE Paiement, Cicobail et Oceor Lease.

PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB ressort à 1 449 millions d'euros, en baisse de 3% par rapport au 3T10.

Le PNB des **métiers cœurs** diminue de 9% à 1 239 millions d'euros, du fait des impacts de la crise financière, notamment dans les activités de Marchés de Capitaux de la BFI et dans l'Assurance :

- Les revenus de la **Banque de Financement et d'Investissement**, sont en baisse de 20% (vs. 3T10), à 542 millions d'euros. Les revenus des Marchés de capitaux, affectés par une crise exceptionnelle, sont en baisse, alors que les revenus des Financements structurés sont en hausse de 3% par rapport au 3T10.
- Les revenus du pôle Epargne diminuent de 4% (vs. 3T10) à 410 millions d'euros, impactés notamment par l'Assurance qui subit les effets négatifs générés par le niveau des indices actions. Sur le plan commercial, la gestion d'actifs affiche de bonnes performances avec une collecte nette de 3,1 milliards d'euros au cours du trimestre.
- Les Services Financiers Spécialisés, qui bénéficient des synergies avec les réseaux de BPCE, font preuve d'une bonne performance (PNB +5% par rapport au 3T10 à 272 millions d'euros) et d'une maîtrise satisfaisante des charges (-1% vs. 3T10 et -5% vs. 2T11). Les Financements Spécialisés continuent d'afficher une bonne dynamique (PNB +7% vs. 3T10), tirée principalement par le crédit à la consommation, alors que les revenus des Services financiers se redressent (+3% vs. 3T10).

Le PNB des **Participations Financières** est en hausse de 18% (vs. 3T10) à 223 millions d'euros, grâce principalement à la bonne performance de Coface, dont le PNB croît de 25%.

CHARGES

Les charges s'élèvent à 1 112 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport au 3T10 mais en baisse de 7% par rapport au 2T11. Le résultat brut d'exploitation diminue de 20% (vs. 3T10) à 336 millions d'euros. Le coefficient d'exploitation s'établit à 76,8% (vs. 72,0% au 3T10).

COÛT DU RISQUE

Le coût du risque, retraité de la dépréciation additionnelle sur la valeur nominale des expositions des sociétés d'assurance de Natixis à la dette souveraine grecque, s'établit à 66 millions d'euros. La charge du risque des métiers cœurs, en excluant cet impact, se normalise à 33 points de base des encours de crédit clientèle début de période (hors institutions financières).

L'exposition bancaire ⁽¹⁾ de Natixis à fin septembre 2011, selon le format ABE (voir tableau en annexe) utilisé pour les stress tests 2011, s'établit à 8 millions d'euros en banking book (avec option de juste valeur), valorisée en mark to market.

L'exposition nominale des compagnies d'assurance, nette de la participation des assurés, s'élève à 100 millions d'euros.

Une dépréciation additionnelle de 40 millions d'euros est constatée au 3T11, représentant une décote moyenne de 56% sur les expositions en valeur nominale des portefeuilles d'assurance, nettes de la participation des assurés :

27 millions d'euros au 3T11 pour Natixis Assurances (pôle Epargne), 8 millions d'euros au 2T11 (en coût du risque),
4 millions d'euros au 3T11 pour Coface, 1 million d'euros au 2T11 (en coût du risque),
9 millions d'euros au 3T11 pour CEGC (pôle Services Financiers Spécialisés, en PNB), 6 millions d'euros au 2T11⁽²⁾.

⁽¹⁾Exposition directe sur portefeuille bancaire, hors prise en compte des expositions indirectes sous forme de CDS

⁽²⁾Comptabilisé en coût du risque au 2T11, reclassé en PNB au 3T11

CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 120 millions d'euros, incluant 115 millions d'euros pour les réseaux (CCI), dont la contribution progresse de 2% par rapport au 3T10, hors éléments non opérationnels.

RESULTAT AVANT IMPÔT

En données publiées, le résultat avant impôt ressort à 503 millions d'euros, en progression de 21% par rapport au 3T10. Hors éléments non opérationnels et en pro forma, le résultat avant impôt s'établit à 391 millions d'euros (-20% vs. 3T10).

RESULTAT NET

Après prise en compte d'un taux d'impôt de 34,3% au 3T11 contre 19,0% au 3T10, le résultat net part du groupe (en données publiées) ressort à 344 millions d'euros, en hausse de 13% par rapport au 3T10 (non pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiement, Cicobail et Oceor Lease).

Le résultat net part du groupe, hors éléments non opérationnels et en données pro forma, s'établit à 270 millions d'euros, en baisse de 25% vs. 3T10.

9M11

Sauf indication contraire, les commentaires qui suivent se rapportent aux résultats hors éléments non opérationnels et pro forma principalement de l'intégration en 2010 de GCE Paiement, Cicobail et Oceor Lease.

PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB ressort à 4 975 millions d'euros, en hausse de 2% par rapport aux 9 premiers mois de 2010, avec un PNB des **métiers cœurs** stable à 4 387 millions d'euros.

Le PNB des **Participations Financières** progresse de 10% (vs. 9M10) à 661 millions d'euros, grâce principalement à la bonne performance de Coface, dont le PNB croît de 13% vs. 9M10.

CHARGES

Les charges augmentent de 6% vs. 9M10, à 3 488 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation est en baisse de 7% (vs. 9M10) à 1 486 millions d'euros. Le coefficient d'exploitation s'établit à 70,1% (vs. 67,2% au 9M10).

COUT DU RISQUE

Le coût du risque, retraité de la dépréciation additionnelle au 3T11 des titres souverains grecs détenus par les sociétés d'assurance de Natixis, s'établit à 186 millions d'euros, en baisse de 28% vs. 9M10.

CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 450 millions d'euros (+23% vs. 9M10), incluant 435 millions d'euros pour les réseaux (CCI), dont la contribution progresse de 24% vs. 9M10, hors éléments non opérationnels.

RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt, à 1 746 millions d'euros, progresse de 3% vs. 9M10.

RESULTAT NET

Le résultat net part du groupe s'élève à 1 267 millions d'euros, en baisse de 4% vs. 9M10.

Après prise en compte d'un taux d'impôt de 32,7% au 9M11, contre 11,0% au 9M10, le résultat net part du groupe (non retraité des éléments non opérationnels) s'établit à 1 260 millions d'euros, en diminution de 2% vs. 9M10 (non pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiement, Cicobail et Oceor Lease).

4 – RESULTATS DES METIERS

BFI <i>En m€</i>	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	542	675	-20%	2 173	2 296	-5%
<i>Marchés de capitaux</i>	136	313	-56%	972	1 070	-9%
<i>Financements</i>	408	435	-6%	1 230	1 290	-5%
<i>CPM</i>	23	-54		19	-24	
<i>Autres</i>	-25	-19	35%	-49	-40	25%
Charges	-391	-387	1%	-1 269	-1 209	5%
Résultat brut d'exploitation	150	288	-48%	904	1 087	-17%
Coût du risque	-41	-26		-75	-182	
Résultat avant impôt	108	262	-59%	828	905	-9%
Coefficient d'exploitation	72,3%	57,4%		58,4%	52,7%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	6,7%	11,3%		15,9%	13,4%	

⁽¹⁾Méthodologie d'allocation du capital normatif détaillée en annexe

Au 3^{ème} trimestre 2011, les performances de la **BFI** ont souffert de fortes turbulences sur les marchés financiers liées à la crise des dettes souveraines européennes, notamment dans les activités de **Marchés de Capitaux**.

Le PNB de la **BFI** s'établit à 542 millions d'euros (-20% vs. 3T10). Il a été affecté par des conditions de marché exceptionnellement difficiles. Hors impact négatif de 38 millions d'euros lié aux expositions souveraines européennes, la baisse du PNB de la BFI est ramenée à 14% (vs. 3T10). Les activités **Financements** font preuve d'une bonne résistance avec des revenus qui ne diminuent que légèrement par rapport au 2T11 et au 3T10, à 408 millions d'euros.

Sur 9 mois, le PNB de la BFI diminue de 5% vs. 9M10 à 2 173 millions d'euros, dont 972 millions d'euros pour les Marchés de capitaux (-9%) et 1 230 millions d'euros pour les Financements (-5%).

A 310 millions d'euros, les revenus des **Financements structurés** au 3T11 progressent de 3% par rapport au 3T10, tirés par les Financements d'acquisition et les Financements immobiliers. Sur 9 mois, la hausse est de 4%, avec une bonne contribution de toutes les lignes de métier. La production nouvelle de crédits s'élève à 3 milliards d'euros au 3T11 contre 3,4 milliards d'euros au 3T10 et 5,8 milliards d'euros au 2T11.

Dans la **Banque commerciale**, les revenus poursuivent leur baisse régulière, à 98 millions d'euros contre 105 millions d'euros au 2T11 et 134 millions d'euros au 3T10, conformément à la politique de deleveraging mise en place depuis deux ans.

Le PNB **Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie** du 3^{ème} trimestre s'établit en forte baisse du fait de l'élargissement des spreads et de la forte volatilité. L'activité primaire a été faible. Les revenus ont été affectés par un impact négatif de 38 millions d'euros lié aux expositions souveraines européennes.

La contribution des activités **Actions et Corporate Solutions** est faible (PNB de 70 millions d'euros) dans un environnement très difficile.

Le coût du risque au 3^{ème} trimestre se normalise à 29 points de base (vs. 19 pb au 2T11) des encours clientèle début de période, hors institutions financières et hors GAPC.

Epargne

En m€	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	410	429	-4%	1 355	1 290	5%
<i>Gestion d'actifs</i>	341	350	-3%	1 062	1 019	4%
<i>Assurance</i>	31	51	-40%	171	145	18%
<i>Banque privée</i>	24	23	7%	75	70	7%
<i>Capital investissement</i>	14	5		47	56	
Charges	-336	-316	6%	-1 004	-928	8%
Résultat brut d'exploitation	74	112	-34%	351	362	-3%
Coût du risque	-32	-4		-44	-18	
Résultat avant impôt	44	115	-62%	314	354	-11%
Coefficient d'exploitation	82,0%	73,8%		74,1%	71,9%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	8,9%	29,1%		24,8%	30,5%	

⁽¹⁾Méthodologie d'allocation du capital normatif détaillée en annexe

Les encours de la **Gestion d'Actifs** s'élevaient à 525 milliards d'euros au 30 septembre 2011 contre 533 milliards d'euros au 30 juin 2011. L'effet marché négatif (-28 milliards d'euros) l'emporte sur l'effet change positif (+17 milliards d'euros). La collecte nette est positive à 3,1 milliards d'euros, tirée notamment par les produits obligataires et par la gestion alternative via la plate forme de distribution centralisée NGAM.

En Europe, les encours atteignent 309 milliards d'euros, en recul de 3% depuis le début de l'année. Le marché européen est encore difficile, du fait notamment de la forte baisse des marchés actions, mais la collecte redevient positive sur les supports monétaires (+1,1 milliard d'euros).

Aux Etats-Unis, les encours s'établissent à 289 milliards de dollars, en diminution de 0,9% depuis le début de l'année.

Les revenus de la Gestion d'Actifs sont en baisse de 3% (3T11 vs. 3T10) à 341 millions d'euros, mais en hausse de 4% (9M11 vs. 9M10) à 1 062 millions d'euros.

L'**Assurance** affiche de bonnes performances commerciales, avec une collecte nette qui surperforme le marché français au 3T11 à 123 millions d'euros. Les encours d'assurance au 30 septembre 2011 atteignent ainsi 37,7 milliards d'euros, en augmentation de 4,7% par rapport au 30 septembre 2010. Les revenus de l'assurance-vie sont pénalisés par un impact négatif dû à la forte chute des marchés actions. En coût du risque, l'impact additionnel des dépréciations sur la dette souveraine grecque est de 27 millions d'euros.

Les expositions aux dettes souveraines des pays périphériques (GIIPS) ont été fortement réduites à fin octobre.

Le chiffre d'affaires de la Prévoyance est en hausse (+9% vs. 3T10) à 102 millions d'euros, soutenu par la bonne dynamique des réseaux BPCE.

Au total les revenus du **pôle Epargne** diminuent de 4% (3T11 vs. 3T10) à 410 millions d'euros, mais augmentent de 5% (9M11 vs. 9M10) à 1 355 millions d'euros.

Services Financiers Spécialisés

En m€	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10 ⁽¹⁾	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10 ⁽¹⁾
Produit net bancaire	272	258	5%	844	796	6%
<i>Financements spécialisés</i>	143	133	7%	437	394	11%
<i>Services financiers</i>	129	125	3%	407	402	1%
Charges	-192	-193	-1%	-589	-581	1%
Résultat brut d'exploitation	80	65	24%	255	215	19%
Coût du risque	-6	-14		-48	-36	
Résultat avant impôt	75	51	45%	208	180	15%
Coefficient d'exploitation	70,5%	74,9%		69,8%	73,0%	
ROE après impôt ⁽²⁾	17,6%	12,5%		16,7%	15,2%	

⁽¹⁾ Pro forma en 2010 de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

⁽²⁾ Méthodologie d'allocation du capital normatif détaillée en annexe

Les **Financements spécialisés** connaissent une activité soutenue au 3T11, tirée notamment par le crédit à la consommation qui contribue à une hausse globale du PNB de 7% vs. 3T10.

Les revenus du Crédit à la consommation affichent une solide progression (+16% vs. 3T10), du fait notamment de la croissance régulière des crédits revolving dans les deux réseaux Banques Populaires et Caisses d'Épargne.

Les encours de crédit-bail, pro forma de l'intégration de Cicobail et Oceor Lease acquises fin 2010, augmentent de 6% à 11,6 milliards d'euros, avec une forte progression de la production nouvelle : 395 millions d'euros (+27% vs. 3T10) en crédit-bail mobilier et 221 millions d'euros (+22% vs. 3T10) en crédit-bail immobilier.

Le PNB de l'Affacturage progresse de 11% vs. 3T10, grâce notamment aux ventes croisées avec la BFI (hausse de 51% du chiffre d'affaires affacturé avec les grandes entreprises).

Les Cautions et garanties financières bénéficient du déploiement de l'offre dans les réseaux, avec des primes brutes émises en hausse de 36% (vs. 3T10) à 60 millions d'euros.

Les revenus des **Services financiers** progressent de 3% par rapport au 3T10, malgré un environnement difficile.

L'activité Paiements est bien orientée, du fait notamment de la bonne performance commerciale de l'activité cartes. Pro forma de l'intégration de GCE Paiements, les revenus sont en hausse de 5% et le résultat avant impôt de 56% (vs. 3T10).

Les revenus de l'Ingénierie sociale sont en hausse de 9% (vs. 3T10), grâce principalement à la croissance de l'activité Titres de Services.

Au total les revenus du **pôle SFS** s'établissent à 272 millions d'euros au 3T11 (+5% vs. 3T10) et à 844 millions d'euros sur 9 mois (+6% vs. 9M10), tirés par les synergies avec les réseaux BPCE.

Le coefficient d'exploitation s'améliore à 70,5% contre 74,9% au 3T10.

Le coût du risque ressort à 6 millions d'euros contre 14 millions d'euros au 3T10.

Le résultat avant impôt affiche une forte progression (+45% vs. 3T10) à 75 millions d'euros, malgré l'impact de la dépréciation de la dette souveraine grecque (-9 millions d'euros dans la filiale CEGC).

Participations financières (Coface incluse)

En m€	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	223	189	18%	661	602	10%
<i>Coface</i>	227	181	25%	640	565	13%
<i>Capital investissement pour compte propre</i>	-16	-3		-14	4	
<i>Natixis Algérie</i>	12	11	6%	35	34	4%
Charges	-180	-168	7%	-541	-528	2%
Résultat brut d'exploitation	43	22	102%	121	74	62%
Coût du risque	-8	-5		-38	-20	
Résultat avant impôt	38	12	215%	82	56	47%
Coefficient d'exploitation	80,5%	88,6%		81,8%	87,7%	

Coface poursuit sa dynamique de redressement. Le chiffre d'affaires total augmente de 1% à 414 millions d'euros, et celui de l'assurance-crédit de 4% (vs. 3T10). Le ratio sinistres/primes de l'assurance-crédit s'établit à 47%*, contre 57% au 3T10 (pro forma de la nouvelle méthode). Le PNB réalisé par Coface progresse de 25% (vs. 3T10) à 227 millions d'euros, pour un résultat avant impôt qui s'améliore fortement à 52 millions d'euros (+94% vs. 3T10 et +22% vs. 2T11).

* Un nouveau calcul du ratio sinistres/primes est utilisé à partir du 3T11. Le ratio intègre désormais les frais de gestion des sinistres.

Réseaux

En m€	3T11	3T10	3T11 vs. 3T10	9M11	9M10	9M11 vs. 9M10
Produit net bancaire	3 144	3 088	2%	9 845	9 725	1%
<i>Banques Populaires</i>	1 531	1 496	2%	4 760	4 603	3%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 613	1 592	1%	5 085	5 122	-1%
Charges	-2 038	-2 031	0%	-6 289	-6 249	1%
Résultat brut d'exploitation	1 106	1 057	5%	3 556	3 476	2%
Coût du risque	-318	-304	5%	-760	-816	-7%
Résultat avant impôt	795	730	9%	2 819	2 441	15%
Résultat net part du groupe	537	442	21%	1 875	1 550	21%
Mise en équivalence	115	85	35%	435	322	35%
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	81	50	61%	331	216	53%

Le PNB des réseaux est en hausse de 2% au 3T11 par rapport au 3T10. Les commissions progressent dans les deux réseaux grâce à une bonne dynamique commerciale.

Les charges des réseaux sont stables vs. 3T10. Le coefficient d'exploitation ressort ainsi à 64,8%, en amélioration de 0,9 point par rapport au 3T10.

Le coût du risque est bien maîtrisé à 318 millions d'euros. Il représente 28 points de base des encours clientèle bruts début de période, contre 30 points de base au 2T11.

Le résultat net part du groupe des réseaux s'établit ainsi à 537 millions d'euros, en progression de 21% par rapport au 3T10, qui constituait une base de comparaison faible du fait d'éléments négatifs non récurrents (-90 millions d'euros au titre de l'amende de l'autorité de la concurrence et -50 millions d'euros après impôt du fait de l'harmonisation des méthodes de calcul des provisions collectives entre les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne).

La contribution des réseaux au résultat des sociétés mises en équivalence progresse de 35% à 115 millions d'euros par rapport au 3T10, et de 2% hors éléments non opérationnels (-28 millions d'euros au 3T10 via les CCI).

Au 30 septembre 2011, les encours de crédit des Banques Populaires, à 153 milliards d'euros, affichent une augmentation de 5,8% par rapport au 30 septembre 2010, soutenue par les crédits à l'habitat et les crédits à l'équipement. Les encours totaux d'épargne progressent de 5,3% par rapport au 30 septembre 2010 à 189 milliards d'euros, avec une forte hausse de l'épargne de bilan (+9,4% hors épargne centralisée).

Au 30 septembre 2011, les encours de crédit des Caisses d'Epargne, à 166 milliards d'euros, affichent une augmentation de 12,5% par rapport au 30 septembre 2010, tirée par les crédits immobiliers ainsi que par les crédits à l'équipement. Les encours totaux d'épargne progressent de 3,2% par rapport au 30 septembre 2010 à 346 milliards d'euros, avec une forte hausse de l'épargne de bilan (+8,9% hors épargne centralisée).

GAPC

En m€	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Impact avant garantie	96	105	39	16	-18
Impact de la garantie ⁽¹⁾	-87	-103	-29	16	17
Frais généraux	-39	-55	-35	-38	-31
Résultat avant impôt	-31	-53	-25	-6	-31
Résultat net	-21	-37	-18	-4	-22

⁽¹⁾ dont valorisation de l'option, étalement de la prime, impacts de la garantie financière et des TRS

La gestion active des portefeuilles s'est poursuivie au 3T11, en dépit d'un environnement difficile. Les cessions d'actifs se sont élevées à 0,2 milliard d'euros au cours du trimestre.

Les risques pondérés après garantie de BPCE ont baissé de 39% par rapport au 30 septembre 2010, à 6,0 milliards d'euros.

L'impact de GAPC sur le résultat net est faible : -22 millions d'euros.

Annexes

Expositions aux dettes souveraines européennes au 30 septembre 2011, sur le modèle utilisé pour les stress tests européens en juillet 2011 (activités bancaires et trading, hors activités d'assurances)

Zone économique européenne	EXPOSITIONS BRUTES		EXPOSITIONS NETTES			
	en m€	dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation
Autriche	53	0	20	0	0	20
Belgique	162	0	137	0	5	132
Bulgarie	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0
Danemark	0	0	0	0	0	0
Estonie	0	0	0	0	0	0
Finlande	78	0	78	0	0	78
France	10 702	945	5 661	1 321	39	3 357
Allemagne	2 743	0	538	0	0	538
Grèce	79	0	79	0	8	71
Hongrie	0	0	0	0	0	0
Islande	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0	0	0
Italie	1 976	2	378	0	0	376
Lettonie	0	0	0	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0
Lituanie	63	0	63	0	0	63
Luxembourg	1	0	1	0	0	1
Malte	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	1 416	0	616	0	0	616
Norvège	0	0	0	0	0	0
Pologne	15	0	5	0	2	3
Portugal	192	0	189	0	22	167
Roumanie	0	0	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0
Espagne	1 730	1	356	0	2	353
Suède	0	0	0	0	0	0
Royaume-Uni	3	1	3	0	2	0

EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES
	Portefeuille de négociation
0	-2
40	-2
0	0
1	0
0	0
-31	-1
0	0
-11	-2
-817	2
0	11
0	67
0	0
0	0
0	23
0	-7
0	0
0	0
-36	-40
0	0
0	0
-243	-2
0	-2
0	-1
0	19
0	0
0	0
0	0
0	-3
0	2
0	-2

TOTAL EEA 30	19 212	949	8 125	1 321	79	5 777
---------------------	---------------	------------	--------------	--------------	-----------	--------------

-1 097	60
---------------	-----------

Précisions méthodologiques

Allocation des fonds propres normatifs

Pour les métiers cœurs, les réseaux de banque de détail via les CCI, et les Participations financières, l'allocation en fonds propres normatifs est égale à 7% des risques pondérés début de période.

Natixis Assurances et CEGC ont une allocation en fonds propres normatifs spécifique, basée sur 65% des fonds propres réglementaires.

Retraitements pro forma

Dans le pôle Services Financiers Spécialisés, la division Paiements est publiée pro forma de l'intégration de GCE Paiements en 2010. La division Crédit-Bail est publiée pro forma de l'intégration de Cicobail et d'Oceor Lease en 2010.

Éléments non opérationnels⁽¹⁾

en m€			3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Résultat avant impôt⁽²⁾			374	628	556	692	421	621	557	675	503
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	-319	18	-2	49	-40	38	-108	-15	191
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur l'Assurance	Epargne	Coût du risque									-27
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	PNB									-15
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
Dépréciation de la participation financière d'Eiffage (4,5% du capital de la holding)	Hors pôles	PNB									-39
Constatation d'une plus-value dans le cadre des offres d'échange de BPCE (sur instruments hybrides) et débouclage des opérations de couvertures associées	Hors pôles	PNB	460								
Reclassement des TSS en instruments de capitaux propres	Hors pôles	PNB		398							
Dépréciations (Banque privée et NPE)	Epargne	Coût du risque		-21							
	Hors pôles	Hors exploitation		-35							
Dépréciations CCI	Réseaux	Mise en équivalence		-77							
CCI: amende de l'Autorité de la concurrence et changement de méthode de provisionnement dans les Banques Populaires	Réseaux	Mise en équivalence					-28				
Plus value de cession de VR Factorem	SFS	Hors exploitation						13			
Dépréciations Coface	Participations financières	PNB						-10			
	Participations financières	Frais généraux						-10			
	Participations financières	Coût du risque						-14			
	Participations financières	Hors exploitation						-12			
Impact avant impôt des éléments non opérationnels			141	283	-2	49	-68	6	-108	-15	112
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels⁽²⁾			233	345	558	644	489	615	665	691	391

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

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

Résultats détaillés Natixis consolidée

en m€ ⁽¹⁾	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit net bancaire	1 681	1 686	1 382	1 747	1 621	1 831	1 560
Charges	-1 163	-1 129	-1 117	-1 280	-1 219	-1 230	-1 143
Résultat brut d'exploitation	517	556	265	467	403	601	417
Coût du risque	-105	-50	34	-51	-20	-107	-66
CCI et autres mises en équivalence	143	104	91	161	153	177	120
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1	1
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	541	609	391	568	532	670	471
Impôt	-50	-46	-55	-97	-126	-161	-121
Intérêts minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4	-7
Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	483	555	323	465	402	505	344
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0	0
Résultat net part du groupe	466	528	308	443	412	505	344

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

Contribution des métiers

en m€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11	3T10	3T11
Produit net bancaire	675	542	429	410	258	272	189	223			-93	139	-76	-26	1382	1560
Charges	-387	-391	-316	-336	-193	-192	-168	-180			-14	-14	-39	-31	-1117	-1143
Résultat brut d'exploitation	288	150	112	74	65	80	22	43			-108	125	-114	-56	265	417
Coût du risque	-26	-41	-4	-32	-14	-6	-5	-8			-2	-4	84	25	34	-66
Résultat d'exploitation	262	109	109	42	51	74	17	36			-110	121	-30	-31	298	351
Mises en équivalence	0	0	4	3	0	0	1	1	50	81	35	34	0	0	91	120
Autres	0	-1	2	-2	0	0	-6	1	0	0	6	3	0	0	2	1
Résultat avant impôt	262	108	115	44	51	75	12	38	50	81	-69	158	-30	-31	391	471

Résultats détaillés Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration

<i>en m€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit net bancaire	1668	1763	1458	1753	1635	1768	1586
Charges	-1122	-1082	-1079	-1225	-1184	-1192	-1112
Résultat brut d'exploitation	546	680	379	528	452	576	473
Coût du risque	-118	-91	-50	-59	-44	-76	-91
Mises en équivalence	143	104	91	161	153	177	120
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1	1
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	556	693	421	621	557	675	503
Impôt	-54	-71	-64	-113	-133	-162	-130
Intérêts minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4	-7
Résultat net part du groupe (courant)	493	613	344	502	420	509	366
Résultat net GAPC	-10	-59	-21	-37	-18	-4	-22
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0	0
Résultat net part du groupe	466	528	308	443	412	505	344

Banque de Financement et d'Investissement

<i>en m€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	793	828	675	731	821	810	542
<i>Banque commerciale</i>	136	135	134	119	110	105	98
<i>Financements structurés</i>	270	313	301	334	281	328	310
<i>Marchés de capitaux</i>	399	358	313	372	447	389	136
<i>CPM</i>	-16	46	-54	-36	0	-4	23
<i>Divers</i>	3	-24	-19	-58	-16	-7	-25
Charges	-416	-406	-387	-440	-436	-441	-391
Résultat Brut d'Exploitation	377	422	288	290	385	369	150
Coût du risque	-97	-60	-26	-21	-2	-32	-41
Résultat d'Exploitation	281	362	262	270	383	337	109
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0
Autres	1	0	0	0	0	0	-1
Résultat avant impôt	282	362	262	269	383	337	108

Epargne

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	425	436	429	499	472	473	410
<i>Gestion d'actifs</i>	324	345	350	394	365	356	341
<i>Assurance</i>	66	28	51	68	71	69	31
<i>Banque Privée</i>	22	26	23	24	25	26	24
<i>Capital Investissement</i>	14	38	5	13	11	22	14
Charges	-305	-307	-316	-352	-328	-339	-336
Résultat brut d'exploitation	120	129	112	147	144	133	74
<i>Gestion d'actifs</i>	74	93	90	101	94	85	76
<i>Assurance</i>	40	0	24	43	44	38	-6
<i>Banque Privée</i>	-2	3	-1	0	1	-3	-4
<i>Capital Investissement</i>	9	32	-1	3	5	14	8
Coût du risque	1	-15	-4	-8	0	-12	-32
Résultat d'exploitation	121	114	109	140	144	121	42
Mises en équivalence	4	4	4	7	3	5	3
Autres	-1	-2	2	-3	-2	-1	-2
Résultat avant impôt	123	116	115	144	146	125	44

Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	257	280	258	278	271	301	272
Financements spécialisés	129	132	133	138	141	153	143
<i>Affacturation</i>	28	30	30	31	30	35	33
<i>Cautions et garanties financières</i>	24	19	27	27	26	26	24
<i>Crédit-bail</i>	38	43	37	38	40	49	41
<i>Crédit consommation</i>	35	35	36	38	42	41	42
<i>Financement du cinéma</i>	4	4	3	3	3	3	4
Services financiers	129	148	125	140	130	148	129
<i>Ingénierie sociale</i>	23	29	21	27	25	32	23
<i>Paiements</i>	69	71	70	74	71	73	73
<i>Titres</i>	36	49	34	39	33	43	33
Charges	-192	-195	-193	-204	-196	-202	-192
Résultat Brut d'Exploitation	65	85	65	75	75	99	80
Coût du risque	-13	-9	-14	-13	-20	-22	-6
Résultat d'Exploitation	52	76	51	61	55	77	74
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	12	0	0	0
Résultat avant impôt	52	76	51	74	56	77	75
<i>Financements spécialisés</i>	43	48	43	53	45	49	57
<i>Services financiers</i>	9	28	8	21	11	28	18

⁽¹⁾ Pro forma de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail, Oceor Lease

Participations Financières

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit net bancaire	210	203	189	267	212	226	223
<i>Coface</i>	187	196	181	235	200	212	227
<i>Capital-investissement pour compte propre</i>	13	-6	-3	19	1	1	-16
<i>Autres</i>	10	13	11	13	10	13	12
Charges	-176	-185	-168	-220	-183	-179	-180
Résultat brut d'exploitation	34	19	22	47	29	48	43
Coût du risque	-7	-9	-5	-15	-15	-15	-8
Résultat d'exploitation	27	10	17	33	14	32	36
Mises en équivalence	2	2	1	2	1	2	1
Autres	4	0	-6	-18	-5	0	1
Résultat avant impôt	33	11	12	16	11	34	38

Contribution des CCI

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
QP de résultats (20%)	124	97	87	132	130	138	107
Profit de relation	23	11	8	29	22	35	10
Ecart de réévaluation	-10	-10	-10	-9	-2	-3	-2
Mise en Equivalence	138	99	85	152	149	170	115
<i>dont Banques Populaires</i>	59	34	27	59	67	81	47
<i>dont Caisses d'Épargne</i>	78	65	59	93	82	89	68
Retraitement analytique	-35	-35	-35	-35	-34	-35	-34
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	103	64	50	117	116	135	81

Hors Pôles

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit Net Bancaire	-18	15	-93	-22	-141	-42	139
Charges	-33	11	-14	-10	-41	-32	-14
Résultat Brut d'Exploitation	-51	26	-108	-32	-182	-74	125
Coût du risque	-2	2	-2	-2	-7	6	-4
Résultat d'Exploitation	-53	28	-110	-34	-188	-68	121
Mises en équivalence	35	36	35	35	33	35	34
Autres	-19	1	6	-1	1	1	3
Résultat avant impôt	-37	64	-69	0	-154	-32	158

GAPC

en m€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
Produit net bancaire	13	-77	-76	-6	-14	63	-26
Charges	-42	-47	-39	-55	-35	-38	-31
Résultat brut d'exploitation	-29	-124	-114	-60	-49	25	-56
Coût du risque	14	40	84	8	24	-31	25
Résultat avant impôt	-15	-84	-30	-53	-25	-6	-31
Résultat net	-10	-59	-21	-37	-18	-4	-22

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 3^{ème} trimestre 2011 (disponible sur le site Internet www.natixis.com dans la rubrique Communication Financière).

La conférence de présentation des résultats du jeudi 10 novembre 2011 à 11h sera retransmise en direct sur le site Internet www.natixis.com (rubrique Communication Financière).

CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS :	natixis.ir@natixis.com	RELATIONS PRESSE :	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	Victoria Eideliman	T + 33 1 58 19 47 05
François Courtois	T + 33 1 58 19 36 06	Barbara Durand	T + 33 1 58 19 47 41
Jeanne de Raismes	T + 33 1 58 55 59 21		
Frédéric Augé	T + 33 1 58 19 98 01		
Sonia Sbalbi	T + 33 1 58 55 62 45		