

Paris, le 14 novembre 2012

## Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2012

### Croissance des revenus et de la capacité bénéficiaire de Natixis Poursuite du renforcement de la structure financière en vue de Bâle 3

#### Hausse des revenus des métiers cœurs<sup>1</sup> : +17% vs. 3T11

- **Banque de Grande Clientèle** : fort rebond des revenus : **+25% vs. 3T11** (+18% à change constant), bonne performance des activités de Fixed Income et de Financements structurés
- **Epargne** : revenus **en croissance de 16% vs. 3T11** (9% à change constant) grâce au développement de la Gestion d'actifs aux Etats-Unis
- **SFS** : revenus **en croissance de 3% vs. 3T11**, poursuite du déploiement des offres dans les réseaux du Groupe BPCE

#### De bons résultats hors éléments non opérationnels

- **Croissance du PNB<sup>2</sup> de Natixis** hors éléments non opérationnels de **11% vs. 3T11** à 1 541 M€ (hors intérêts P3CI)
- **Maîtrise des charges d'exploitation<sup>2,3</sup>** (hors surcharge fiscale<sup>4</sup>) en hausse limitée de 3% vs. 3T11 et **en baisse de 5% vs. 2T12** grâce notamment aux effets du Programme d'Efficacité Opérationnelle
- **Hausse du résultat net** (pdg) hors éléments non opérationnels de 27% vs. 3T11 (hors intérêts P3CI) à 298 M€ et de 14% vs. 2T12
- **Résultat net (pdg) publié de 142 M€** intégrant -156 M€ d'éléments non opérationnels (principalement la réévaluation de la dette senior propre)

#### Poursuite du renforcement de la structure financière

- **Ratio Core Tier 1 de 11,4%** au 30 septembre 2012, **en hausse de 50 pb** vs. 30 juin 2012 et de 120 pb sur 9 mois, **confirmant la trajectoire Bâle 3**
- Programme supplémentaire de réduction de la consommation de ressources rares<sup>5</sup> annoncé le 9 novembre 2011 très largement réalisé à fin septembre 2012

#### Mise en place d'un Programme d'Efficacité Opérationnelle

- Objectif de réduction cumulée de charges supérieure à **300 M€ d'ici à fin 2014**
- Réduction de charges dégageant des marges de manœuvre supplémentaires pour assurer le développement des métiers cœurs<sup>1</sup>

L'information réglementée intégrale de Natixis est disponible sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) dans la rubrique Communication Financière. L'information financière trimestrielle comprend le présent communiqué et la présentation des résultats du 3<sup>e</sup> 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.

<sup>1</sup> Banque de Grande Clientèle, Epargne, Services Financiers Spécialisés. <sup>2</sup> Hors GAPC. <sup>3</sup> A change constant. <sup>4</sup> Surcharge de la taxe systémique bancaire et du forfait social. <sup>5</sup> Capital et liquidité.

Le Conseil d'administration a examiné le 14 novembre 2012 les résultats consolidés de Natixis au titre du 3<sup>e</sup> trimestre 2012.

L'environnement de marché s'est amélioré au cours du 3T12 mais, sur le plan économique, la situation reste incertaine, notamment en Europe.

Dans ce contexte, les métiers de Natixis ont affiché de bonnes performances, alors que la banque a poursuivi l'adaptation de son modèle économique. La mise en œuvre de la stratégie New Deal a engagé la transformation de Natixis autour de ses trois métiers cœurs. Une réduction significative du profil de risque et de la consommation de ressources rares a été réalisée depuis fin 2008 : les actifs pondérés ont été réduits de 41%, et les actifs à refinancer (court terme et long terme) de la Banque de Grande Clientèle et de GAPC, de 44%. Dans le même temps, les métiers cœurs ont développé leur fonds de commerce tout en maîtrisant leur coefficient d'exploitation, qui est passé de 65,8% en 2009 à 65,3% sur 9 mois 2012.

Le 3T12 se caractérise notamment par :

- Une solvabilité qui continue de se renforcer. Au 30 septembre 2012, le ratio Core Tier 1 s'élève à 11,4%, soit une génération organique de 50 points de base au 3T12.
- La poursuite des cessions d'actifs réalisées dans la Banque de Grande Clientèle : 0,6 Md€ au 3T12 (1,4 Md€ sur 9M12) et dans GAPC : 0,6 Md€ au 3T12 (2,6 Md€ sur 9M12), avec une décote limitée.
- Une nouvelle réduction des besoins de liquidité de la Banque de Grande Clientèle et de GAPC : -4,7 Md€ au 3T12. En cumul depuis le 30 septembre 2011, la réduction s'élève à plus de 14 Md€ à change constant. Le programme supplémentaire de réduction des besoins de liquidité, annoncé le 9 novembre 2011, est quasiment atteint avec un an d'avance.
- Une baisse de 3,1 Md€ des actifs pondérés sur le trimestre. Depuis fin septembre 2011, la baisse atteint plus de 9 Md€ à change constant (hors CRD3, CCI et P3CI). La réduction des actifs pondérés se poursuit avec la mise en place du modèle « Originate-to-Distribute ».
- Le lancement d'un plan de réduction des charges, le Programme d'Efficacité Opérationnelle, qui vise à optimiser le modèle de Natixis dans un environnement difficile et instable tant sur le plan économique que financier et réglementaire.
- Une bonne performance des métiers cœurs (BGC, Epargne et SFS), dont le PNB s'élève à 1 449 M€ au 3T12, en hausse de 17% par rapport au 3T11. Le coefficient d'exploitation des métiers cœurs s'établit à 65,3% sur 9M12 contre 64,4% sur 9M11, malgré la poursuite des investissements sélectifs.
- Un PNB hors éléments non opérationnels de 1 541 M€, en hausse de 11% par rapport au 3T11 (hors impact P3CI).
- Un résultat net part du groupe hors éléments non opérationnels de 298 M€, en hausse de 27% vs. 3T11 (hors impact P3CI) et de 14% vs. 2T12.
- Un résultat net part du groupe de 142 M€, incluant -156 M€ d'éléments non opérationnels (principalement la réévaluation de la dette senior propre).

Pour Laurent Mignon, Directeur Général de Natixis : « Ce trimestre confirme le dynamisme commercial des trois métiers cœurs de Natixis et leur capacité à générer un bon niveau de rentabilité. Nous renforçons encore notre structure financière et achevons notre programme de réduction complémentaire de la consommation de ressources rares annoncé il y a un an. Le déploiement du modèle « Originate-to-Distribute » dans la Banque de Grande Clientèle nous permet d'amplifier notre développement au service de nos clients. »

## 1 - RESULTATS NATIXIS 3T12 ET 9M12

### Résultats 3T12 (données publiées)

En M€ <sup>(1)</sup>	3T12	3T11	3T12 vs.3T11		
				A change constant	Hors intérêts P3CI
Produit net bancaire	1 360	1 583	-14%	-17%	-10%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 449	1 236	17%		
Charges	-1 203	-1 112	8%		
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>156</b>	<b>470</b>	<b>-67%</b>	<b>-70%</b>	<b>-52%</b>
Coût du risque	-97	-91	7%		
CCI et autres mises en équivalence	61	120	-49%		
<i>Dont variation de valeur de P3CI (avant impôt)<sup>(2)</sup></i>	<i>-63</i>				
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>119</b>	<b>500</b>	<b>-76%</b>		
Impôt	2	-129	ns		
<b>Résultat net part du groupe hors GAPC</b>	<b>122</b>	<b>364</b>	<b>-66%</b>		
GAPC net d'impôt	20	-20	ns		
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>142</b>	<b>344</b>	<b>-59%</b>		
ROTE <sup>(3)</sup>	3,7%	9,2%			

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

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

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

### Résultats 3T12 hors éléments non opérationnels

Les **éléments non opérationnels** au 3T12 (voir détails en annexe) comprennent : la réévaluation de la dette senior propre, et l'ajustement de valeur de P3CI.

L'impact en PNB de la réévaluation de la dette senior propre<sup>(1)</sup> s'élève à -181 M€.

L'ajustement de valeur de P3CI<sup>(2)</sup> ressort à -63 M€, comptabilisé sur la ligne mise en équivalence des CCI.

Au total l'impact des éléments non opérationnels s'élève à -244 M€ avant impôt et à -156 M€ après impôt.

<sup>(1)</sup> Composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps et spread de réévaluation (basé sur la courbe reoffer BPCE contre la courbe cash ask BPCE lors des précédents arrêtés, sans impacts significatifs sur les données publiées au 30 juin 2012).

<sup>(2)</sup> La valeur de remboursement à l'échéance de l'obligation P3CI est ajustée en fonction de l'évolution de la valeur prudentielle des CCI : résultats, distribution de dividendes, variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres. Au 3T12, la hausse de la valeur prudentielle de mise en équivalence des CCI conduit à un ajustement de la valeur de remboursement de P3CI et à un impact de -63 M€ avant impôt (-40 M€ après impôt), enregistré en compte de résultat sur la ligne mise en équivalence des CCI.

En M€ <sup>(1)</sup>	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11 Hors intérêts P3CI		2T12	3T12 vs. 2T12
Produit net bancaire	1 541	1 446	7%	11%	1 633	-6%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 449	1 251	16%		1 509	-4%
Charges	-1 203	-1 112	8%		-1 228	-2%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>338</b>	<b>333</b>	<b>1%</b>	<b>22%</b>	<b>405</b>	<b>-17%</b>
Coût du risque	-97	-66	48%		-90	8%
CCI et autres mises en équivalence	124	120	4%		104	19%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>363</b>	<b>388</b>	<b>-6%</b>	<b>11%</b>	<b>421</b>	<b>-14%</b>
Impôt	-86	-91	-5%		-113	-23%
<b>Résultat net part du groupe Hors GAPC</b>	<b>278</b>	<b>290</b>	<b>-4%</b>	<b>11%</b>	<b>295</b>	<b>-6%</b>
GAPC net d'impôt	20	-20	ns		-32	ns
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>298</b>	<b>270</b>	<b>11%</b>	<b>27%</b>	<b>263</b>	<b>14%</b>
ROTE <sup>(2)</sup>	8,4%	6,9%			7,4%	
Ratio Core Tier 1	11,4%	8,8%			10,9%	

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

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

**Sauf indication contraire, les commentaires qui suivent se rapportent aux résultats hors éléments non opérationnels et les variations s'entendent par rapport au 3T11.**

**A noter l'impact (avant impôt) de certains éléments spécifiques sur le compte de résultat du 3T12 :**

- la surcharge de Taxe Systémique Bancaire pour -16 M€,
- le forfait social pour -8 M€,
- l'effet bi-courbe pour -30 M€<sup>(1)</sup>.

## PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB ressort à 1 541 M€, en hausse de 7% (+11% hors P3CI). La hausse est encore plus significative pour les **métiers cœurs**, dont les revenus augmentent de 16% à 1 449 M€.

Les revenus de la **Banque de Grande Clientèle** progressent de 25% (+18% à change constant), à 686 M€. Les revenus des Marchés de capitaux, affectés au 3T11 par une crise exceptionnelle, font plus que doubler, alors que les revenus des Financements structurés sont stables.

Les revenus du pôle **Epargne** affichent également une hausse solide de 16% à 479 M€ (+9% à change constant), portée par la Gestion d'actifs US.

Les revenus des **Services Financiers Spécialisés**, qui bénéficient des synergies avec les réseaux du Groupe BPCE, s'élèvent à 284 M€ (-2% hors éléments non opérationnels et +3% en données publiées). Les Financements spécialisés affichent une bonne dynamique (PNB +9% vs. 3T11 et +6% sur 9M12 vs. 9M11 en données publiées), tirée principalement par le crédit à la consommation et l'affacturage, alors que les revenus des Services financiers résistent bien (-3% vs. 3T11 et +1% sur 9M12 vs. 9M11).

Le PNB des **Participations Financières** est stable à 224 M€.

<sup>(1)</sup> Impact en PNB de la migration opérationnelle des dérivés collatéralisés sur un mode de valorisation bi-courbe.

## CHARGES

Les charges, à 1 203 M€, augmentent de 8% vs. 3T11 (+3% à change constant et hors surcharge de la taxe systémique bancaire et du forfait social). Par rapport au 2T12, elles diminuent de 2%, alors que les charges de la BGC sont en baisse significative de 7%.

Le résultat brut d'exploitation progresse de 1% à 338 M€ (+22% hors P3CI).

## COUT DU RISQUE

La poursuite d'une politique de provisionnement adaptée à un contexte économique en dégradation conduit à une hausse du coût du risque de 48% par rapport au 3T11 (+8% vs. 2T12). La charge du risque des métiers cœurs, à 92 M€, représente 49 points de base des encours de crédit clientèle début de période (hors établissements de crédit), contre 44 pb au 2T12 et 33 pb au 3T11 (hors dépréciation sur la dette souveraine grecque).

## CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 124 M€, dont 120 M€ de mise en équivalence des CCI. En données publiées, la mise en équivalence des CCI est ramenée à 57 M€, du fait de l'impact (-63 M€ avant impôt) de la variation de valeur de P3CI (+63 M€ avant impôt au 2T12).

## RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt ressort à 363 M€ hors éléments non opérationnels (119 M€ en données publiées).

## RESULTAT NET

Le résultat net part du groupe s'établit à 298 M€ hors éléments non opérationnels (142 M€ en données publiées).

### Résultats 9M12 (données publiées)

En M€ <sup>(1)</sup>	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11		
			A change constant		Hors intérêts P3CI
Produit net bancaire	4 601	4 979	-8%	-10%	-4%
<i>dont métiers cœurs</i>	4 514	4 445	2%		
Charges	-3 641	-3 488	4%		
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>959</b>	<b>1 491</b>	<b>-36%</b>	<b>-39%</b>	<b>-22%</b>
Coût du risque	-267	-211	27%		
CCI et autres mises en équivalence	362	450	-19%		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 051</b>	<b>1 725</b>	<b>-39%</b>		
Impôt	-249	-423	-41%		
<b>Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt</b>	<b>783</b>	<b>1 287</b>	<b>-39%</b>		
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-62	-27	ns		
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>721</b>	<b>1 260</b>	<b>-43%</b>		
ROTE <sup>(2)</sup>	6,8%	11,6%			

<sup>(1)</sup> 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.

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

## Résultats 9M12 hors éléments non opérationnels

Les **éléments non opérationnels** sur 9M12 (voir détails en annexe) comprennent, en termes de résultat avant impôt, les éléments suivants :

- la réévaluation de la dette senior propre : -240 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€,
- les effets comptables de la commutation MBIA dans GAPC : -48 M€.

**L'effet de l'ajustement de valeur de P3CI est nul sur 9M12**, l'impact positif de +63 M€ au 2T12 étant exactement compensé par l'impact négatif de -63 M€ au 3T12.

Au total, sur 9M12, l'impact des éléments non opérationnels s'élève à -290 M€ avant impôt et à -179 M€ après impôt.

En M€ <sup>(1)</sup>	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11 Hors intérêts P3CI	
Produit net bancaire	4 843	4 965	-2%	2%
<i>dont métiers cœurs</i>	4 516	4 460	1%	
Charges	-3 641	-3 488	4%	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 202</b>	<b>1 477</b>	<b>-19%</b>	<b>-5%</b>
Coût du risque	-250	-186	34%	
CCI et autres mises en équivalence	345	450	-23%	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 293</b>	<b>1 736</b>	<b>-26%</b>	
Impôt	-343	-427	-20%	
<b>Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt</b>	<b>931</b>	<b>1 294</b>	<b>-28%</b>	
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-31	-27	14%	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>900</b>	<b>1 267</b>	<b>-29%</b>	
ROTE <sup>(2)</sup>	8,6%	11,7%		

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 hors éléments non opérationnels et les variations s'entendent par rapport au 9M11.**

### **PRODUIT NET BANCAIRE**

Le PNB ressort à 4 843 M€, en légère baisse de 2% (+2% hors P3CI). Le PNB des **métiers cœurs** est en légère hausse (+1%) à 4 516 M€.

Les revenus de la **Banque de Grande Clientèle** baissent de 4%, à 2 147 M€. Les revenus des Marchés de capitaux progressent de 8%, alors que les revenus des Financements structurés baissent de 6%.

Les revenus du pôle **Epargne** affichent une hausse de 9% à 1 485 M€ (+4% à change constant), portée par la Gestion d'actifs.

Les revenus des **Services Financiers Spécialisés** progressent de 2% à 882 M€ (+4% en données publiées), grâce notamment au déploiement des offres de crédit à la consommation et d'affacturage dans les réseaux du Groupe BPCE.

Le PNB des **Participations Financières** est en hausse de 5% à 700 M€, dont +3% pour Coface core.

### **CHARGES**

Les charges, à 3 641 M€, augmentent de 4%.

Le résultat brut d'exploitation s'établit à 1 202 M€ (-5% hors P3CI).

### **COÛT DU RISQUE**

Le coût du risque s'élève à 250 M€ (+34%). Cette hausse traduit, outre une augmentation du coût du risque aux 2T12 et 3T12, l'effet d'une base de comparaison particulièrement faible au 1T11.

### **CONTRIBUTION DES RESEAUX**

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 345 M€, dont 330 M€ de mise en équivalence des CCI. En données publiées, la mise en équivalence des CCI est portée à 348 M€, du fait de l'impact de la restitution de l'amende de l'Autorité de la Concurrence au 1T12.

### **RESULTAT AVANT IMPÔT**

Le résultat avant impôt ressort à 1 293 M€ hors éléments non opérationnels (1 051 M€ en données publiées).

### **RESULTAT NET**

Le résultat net part du groupe s'établit à 900 M€ hors éléments non opérationnels (721 M€ en données publiées).

## 2 – STRUCTURE FINANCIERE

La structure financière de Natixis s'est de nouveau renforcée. Au cours du 3T12, le ratio Core Tier 1 en Bâle 2.5 (CRD 3) a progressé de 50 points de base, sous l'effet d'une augmentation des fonds propres prudentiels, notamment due à la mise en réserve du résultat net (net de dividende et d'intérêts sur TSS).

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

Le programme supplémentaire annoncé en novembre 2011 (réduction de 15 à 20 Md€ des besoins de liquidité et de 10 Md€ des actifs pondérés) s'est poursuivi au 3T12 :

- réduction de 4,7 Md€, à change courant, des actifs à refinancer de la BGC et de GAPC,
- cession de 0,6 Md€ d'actifs dans la BGC (1,4 Md€ sur 9M12) et de 0,6 Md€ dans GAPC (2,6 Md€ sur 9M12), avec une décote limitée.

Au total, le programme supplémentaire est très largement réalisé à fin septembre 2012 :

- les actifs à refinancer de la BGC et de GAPC ont été réduits de plus de 14 Md€ à change constant depuis fin septembre 2011 et l'objectif est ainsi quasiment atteint avec un an d'avance,
- les actifs pondérés ont baissé de plus de 9 Md€ à change constant depuis fin septembre 2011 (hors CRD3, CCI et P3CI).

### CAPITAUX PROPRES

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 19,1 Md€ au 30 septembre 2012, dont 1,3 Md€ de titres hybrides (TSS et actions préférentielles) classés en capitaux propres à juste valeur.

**L'actif net comptable par action** au 30 septembre 2012 ressort à 5,62 euros pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 080 445 916 (le nombre total d'actions est de 3 086 214 794).

**L'actif net tangible par action**, après déduction des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles, s'établit à 4,40 euros.

Les **fonds propres Core Tier 1** s'établissent à 13,4 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** s'élèvent à 15,2 Md€ et les **fonds propres totaux** à 18,4 Md€.

### ACTIFS PONDERES

Les **actifs pondérés** de Natixis s'élèvent à 117,5 Md€ au 30 septembre 2012, contre 120,6 Md€ au 30 juin 2012. La baisse des actifs pondérés au 3T12 s'explique principalement par la diminution des risques de crédit.

### RATIOS DE SOLVABILITE

Au 30 septembre 2012, le **ratio Core Tier 1** ressort à 11,4%, soit une génération organique de 50 points de base au 3T12. Le ratio a progressé de 120 pb sur 9 mois et de 260 pb en un an (le ratio de 10,2% au 31 décembre 2011 intègre l'impact de l'opération P3CI, mise en place le 6 janvier 2012).

Le **ratio Tier 1** s'établit à 13,0% et le **ratio de solvabilité** à 15,7%.



### 3 – RESULTATS DES METIERS

#### Banque de Grande Clientèle

En M€	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	686	550	25%	2 147	-4%
<i>Banque commerciale</i>	84	101	-17%	268	-17%
<i>Financements structurés</i>	299	299	0%	839	-6%
<i>Marchés de capitaux</i>	329	151	118%	1 128	8%
<i>CPM</i>	0	23	ns	-8	ns
<i>Divers</i>	-26	-24	ns	-81	ns
Charges	-397	-391	1%	-1 252	-1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>289</b>	<b>159</b>	<b>82%</b>	<b>895</b>	<b>-7%</b>
Coût du risque	-79	-41	94%	-180	140%
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>210</b>	<b>118</b>	<b>78%</b>	<b>715</b>	<b>-20%</b>
Contribution à l'opération P3CI	-35		ns	-104	ns
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>175</b>	<b>117</b>	<b>50%</b>	<b>610</b>	<b>-31%</b>
Coefficient d'exploitation	57,8%	71,1%		58,3%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	8,5%	5,4%		9,7%	

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

Au 3<sup>e</sup> trimestre 2012, les performances commerciales de la **BGC** ont été bonnes dans un environnement moins défavorable. Le PNB s'établit à 686 M€, en hausse de 25% (+18% à change constant) vs. 3T11, et en baisse de seulement 2% vs. 2T12 malgré l'effet de saisonnalité de l'activité clientèle. Sur 9M12, les revenus baissent de 4% par rapport à 9M11, base de comparaison élevée.

Avec un PNB de 240 M€, historiquement élevé pour un 3<sup>e</sup> trimestre, l'activité Taux, change, matières premières et trésorerie (FIC-T) affiche une performance satisfaisante, notamment pour la plate-forme de dette et les activités de taux. La détente de la crise des dettes souveraines européennes a entraîné le resserrement des spreads de crédit et favorisé le marché primaire ainsi que les activités de taux. La ligne de métier poursuit son déploiement aux Etats-Unis, en Asie et dans les pays émergents. Sur 9 mois les revenus progressent de 20% vs. 9M11. Les revenus de FIC-T, essentiellement liés à l'activité clients, affichent une bonne régularité trimestrielle : 321 M€ au 1T12, 247 M€ au 2T12 et 240 M€ au 3T12.

Dans les activités Actions, les revenus du trimestre, à 89 M€, s'améliorent de 22% vs. 3T11 avec des volumes en hausse.

A 299 M€, les revenus des Financements structurés sont stables par rapport au 3T11 et en progression de 10% vs. 2T12, portée notamment par les activités infrastructures & projets et global energy & commodities. Sur 9 mois, l'ensemble des activités résiste bien, dans un contexte de réduction de la consommation de ressources rares.

Dans la Banque commerciale, les revenus baissent de 17% vs. 3T11 à 84 M€, en cohérence avec la baisse des encours moyens (-17%) dans un contexte contraint. Les cessions d'actifs réalisées au 3T12 s'élèvent à 200 M€. L'activité avec les entreprises en France est dynamique (PNB +14% vs. 3T11).

Les charges sont en recul significatif (-7%) vs. 2T12. Sur 9 mois la baisse est de 1% (vs. 9M11). Le coefficient d'exploitation s'établit ainsi à 57,8% au 3T12, vs. 71,1% au 3T11 et 61,1% au 2T12.

Le résultat brut d'exploitation ressort à 289 M€, en hausse de 82% par rapport à la base faible du 3T11.

Le coût du risque, en hausse à 79 M€, traduit une dégradation de la conjoncture économique. Il représente 56 pb des encours de crédit clientèle début de période (hors établissements de crédit), contre 44 pb au 2T12.

Le résultat net d'exploitation est égal à 210 M€. Après prise en compte de la contribution du métier à l'opération P3CI (-35 M€), le résultat avant impôt s'établit à 175 M€.

Le ROE après impôt ressort à 8,5%.

## Epargne

En M€	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	479	411	16%	1 485	9%
<i>Gestion d'actifs</i>	411	342	20%	1 228	15%
<i>Assurance</i>	34	31	10%	127	-26%
<i>Banque privée</i>	25	24	4%	79	5%
<i>Capital investissement</i>	9	14	-41%	51	6%
Charges	-372	-336	11%	-1 114	11%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>107</b>	<b>75</b>	<b>42%</b>	<b>371</b>	<b>4%</b>
Coût du risque	2	-32	ns	-2	ns
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>109</b>	<b>44</b>	<b>150%</b>	<b>370</b>	<b>19%</b>
Contribution à l'opération P3CI	-8	0	ns	-23	ns
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>103</b>	<b>45</b>	<b>128%</b>	<b>353</b>	<b>11%</b>
Coefficient d'exploitation	77,6%	81,7%		75,0%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	25,6%	8,2%		30,1%	

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

Les revenus du **pôle Epargne**, portés par la Gestion d'actifs US, affichent une progression de 16% vs. 3T11 (+9% à change constant), et de 9% sur 9M12 vs. 9M11 (+4% à change constant). La baisse du PNB au 3T12 vs. 2T12 est liée au recul de la contribution du Capital investissement (9 M€ contre 27 M€).

Le résultat brut d'exploitation est en hausse de 42% vs. 3T11 (+30% à change constant).

Le coût du risque revient à un niveau faible, après les dépréciations sur la dette souveraine grecque intervenues dans l'assurance en 2011.

Le résultat net d'exploitation s'établit à 109 M€. Après prise en compte, notamment, de la contribution du métier à l'opération P3CI (-8 M€), le résultat avant impôt ressort à 103 M€, contre 45 M€ au 3T11.

La rentabilité s'améliore ainsi fortement, tant sur le trimestre que sur 9 mois.

Le PNB de la **Gestion d'actifs** progresse de 20% vs. 3T11 à 411 M€ (+11% à change constant), tiré notamment par l'amélioration du business mix. L'acquisition aux Etats-Unis de McDonnell, en cours de finalisation, permettra de développer les expertises sur les produits de taux et les obligations municipales. Le résultat net d'exploitation est en hausse de 51% vs. 3T11 à 110 M€ (+38% à change constant).

La collecte nette au 3T12 ressort à 1,9 Md€ hors produits monétaires. Elle est soutenue par l'activité des affiliés aux Etats-Unis (+3,2 Md€ sur le trimestre), notamment Loomis & Sayles. La décollecte se poursuit sur les produits monétaires (-7,3 Md€), alors que l'effet marché est largement positif à +18,8 Md€ et que l'effet change est légèrement négatif à -3,4 Md€.

Au total les encours sous gestion atteignent 570 Md€ au 30 septembre 2012, contre 560 Md€ au 30 juin 2012.

Dans un contexte de collecte toujours difficile pour l'**assurance vie**, les encours au 30 septembre 2012 sont stables par rapport au 30 septembre 2011 et par rapport au 30 juin 2012, à 37,7 Md€. Le chiffre d'affaires recule de 43% vs. 3T11 en raison notamment de l'orientation des flux de collecte d'épargne vers des produits de bilan dans le réseau des Banques Populaires.

Le dynamisme des activités **prévoyance et assurances des emprunteurs**, soutenu par les réseaux du Groupe BPCE, se traduit par une hausse de 32% du chiffre d'affaires vs. 3T11.

La collecte nette de la **Banque privée** est positive (+0,2 Md€) au 3T12, portée notamment par l'activité avec les réseaux du Groupe BPCE et par l'international. Les encours gérés atteignent 19,1 Md€ au 30 septembre 2012.

Les capitaux gérés par le **Capital investissement** s'élèvent à 3,5 Md€ (+26% vs. 30 septembre 2011). La part des capitaux investis par Natixis poursuit sa décrue pour atteindre 27% du total, contre 32% fin septembre 2011.

## Services Financiers Spécialisés

En M€	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	284	274	3%	882	4%
<i>Financements spécialisés</i>	158	145	9%	470	6%
<i>Services financiers</i>	126	130	-3%	412	1%
Charges	-193	-192	0%	-580	-2%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>91</b>	<b>83</b>	<b>11%</b>	<b>302</b>	<b>16%</b>
Coût du risque	-15	-6	ns	-54	ns
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>-1%</b>	<b>249</b>	<b>17%</b>
Contribution à l'opération P3CI	-8		ns	-23	ns
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>69</b>	<b>77</b>	<b>-11%</b>	<b>226</b>	<b>6%</b>
Coefficient d'exploitation	67,8%	69,9%		65,7%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	15,0%	14,8%		17,4%	

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

Les revenus des **Financements spécialisés** sont en hausse de 9% vs. 3T11 à 158 M€. L'Affacturage affiche une bonne dynamique commerciale, avec des encours (fin de période) en hausse de 18% vs. 30 septembre 2011 à 3,8 Md€. Les encours du Crédit à la consommation progressent de 19% vs. 30 septembre 2011 à 13,1 Md€, dont 11,4 Md€ de prêts personnels (+21% sur un an), tirés par le déploiement de l'offre dans le réseau des Banques Populaires. La production nouvelle totale (prêts personnels et crédits renouvelables) est en hausse de 31% au 3T12 vs. 3T11.

L'activité des **Services financiers** fait preuve d'une bonne résistance. Le PNB baisse de 3% vs. 3T11 à 126 M€, mais il est en légère progression de 1% sur 9 mois. Les encours sous gestion de l'Ingénierie sociale sont en hausse de 9% (vs. 30 septembre 2011) à 19,1 Md€. Le nombre de transactions de compensation continue de croître dans l'activité Paiements (+10% au 3T12 vs. 3T11 à 884 millions). Le parc de cartes atteint 17,7 millions au 30 septembre 2012.

Au total, les revenus du **pôle SFS** augmentent de 3% au 3T12 vs. 3T11, et de 4% sur 9M12 vs. 9M11. Les charges d'exploitation, stables au 3T12 vs. 3T11, diminuent de 2% sur 9 mois. La hausse du résultat brut d'exploitation est significative (+11% vs. 3T11 et +16% sur 9 mois). Le coefficient d'exploitation connaît une nette amélioration (65,7% sur 9M12 contre 69,2% sur 9M11).

Le résultat net d'exploitation est quasi stable vs. 3T11 à 76 M€. Après prise en compte, notamment, de la contribution du métier à l'opération P3CI (-8 M€), le résultat avant impôt s'établit à 69 M€.

Le ROE ressort à 15,0% au 3T12, en légère amélioration par rapport au niveau de 14,8% du 3T11.

## Réseaux

En M€	3T12	3T11	31T12 vs. 3T11	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	3 172	3 144	1%	9 742	9 845	-1%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 668	1 613	3%	5 120	5 085	1%
<i>Banques Populaires</i>	1 504	1 531	-2%	4 622	4 760	-3%
Charges	-2 136	-2 038	5%	-6 463	-6 289	3%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 036</b>	<b>1 106</b>	<b>-6%</b>	<b>3 279</b>	<b>3 556</b>	<b>-8%</b>
Coût du risque	-234	-318	-26%	-932	-760	23%
Résultat avant impôt	811	795	2%	2 363	2 819	-16%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>535</b>	<b>537</b>	<b>stable</b>	<b>1 554</b>	<b>1 875</b>	<b>-17%</b>

En M€	3T12	3T11	31T12 vs. 3T11	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11
20% du résultat des réseaux	107	107	stable	311	375	-17%
Profit de relation	14	10	43%	43	67	-36%
Ecarts de réévaluation	-2	-2	-30%	-5	-7	-26%
Ajustement de valeur de P3CI	-63			0		
<b>Mise en équivalence</b>	<b>57</b>	<b>115</b>	<b>ns</b>	<b>348</b>	<b>435</b>	<b>-20%</b>

Le PNB combiné des réseaux du Groupe BPCE progresse de 1% au 3T12 vs. 3T11 et baisse de 1% sur 9M12 vs. 9M11, reflétant la dégradation de l'environnement économique.

Le RBE combiné est en baisse de 6% au 3T12 vs. 3T11, intégrant les nouvelles mesures fiscales, et de 8% sur 9M12 vs. 9M11.

Le coefficient d'exploitation ressort à 67,3% au 3T12.

Le coût du risque, à 234 M€, recule de 26% vs. 3T11 et de 43% vs. 2T12, trimestre qui intégrait l'impact d'un dossier spécifique.

Le résultat net combiné des réseaux s'établit ainsi à 535 M€ au 3T12, stable par rapport au 3T11.

Le résultat mis en équivalence des réseaux est stable vs. 3T11 à 107 M€.

Au total la contribution comptable des réseaux à la ligne mise en équivalence ressort à 57 M€, incluant -63 M€ avant impôt d'ajustement de valeur de P3CI (-40 M€ après impôt).

Au 30 septembre 2012, les encours de crédit affichent une augmentation de 4,1% dans les Banques Populaires à 159 Md€ et de 8,7% dans les Caisses d'Épargne à 181 Md€, par rapport au 30 septembre 2011.

La collecte de dépôts poursuit sa bonne dynamique dans les réseaux du Groupe BPCE : les encours d'épargne de bilan (hors épargne centralisée) sont en hausse de 7,0% sur un an dans les Banques Populaires et de 8,6% dans les Caisses d'Épargne.

### Participations Financières (Coface incluse)

En M€	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	224	224	stable	700	665	5%
<i>Coface core</i>	180	198	-9%	551	538	3%
<i>Coface non core</i>	25	30	-15%	94	104	-10%
<i>Autres</i>	18	-4	ns	54	23	ns
Charges	-181	-180	1%	-555	-541	3%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>42</b>	<b>45</b>	<b>-5%</b>	<b>145</b>	<b>124</b>	<b>17%</b>
Coût du risque	-3	-8	-59%	-11	-38	-72%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>40</b>	<b>39</b>	<b>2%</b>	<b>133</b>	<b>86</b>	<b>55%</b>

Le chiffre d'affaires de l'assurance crédit est en hausse de 5% au 3T12 vs. 3T11, et de 6% sur 9M12 vs. 9M11 à 1 135 M€. L'activité Affacturage connaît un ralentissement en Allemagne et en Pologne.

Le PNB réalisé par **Coface core** sur 9M12 augmente de 3% vs. 9M11 à 551 M€. La rentabilité progresse avec un résultat avant impôt qui atteint 127 M€ sur 9M12 (+4% vs 9M11).

Au 3T12, le ratio sinistres/primes<sup>(1)</sup> de l'assurance crédit ressort à 57,5% dans un environnement plus défavorable, vs. 51,9% au 2T12 qui intégrait un impact positif de la réassurance. Le ratio combiné s'établit à 81,9% au 3T12 vs. 78,5% au 2T12, avec une baisse de 2,1 points du cost ratio. Sur 9 mois, le ratio sinistres/primes ressort à 57%, en ligne avec l'objectif annuel.

Le résultat avant impôt des **Participations Financières** s'établit à 40 M€, en hausse de 2% vs. 3T11.

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

## GAPC

En M€	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
Impact avant garantie	-15	-41	-46	-8	71
Impact de la garantie <sup>(1)</sup>	17	14	-1	-5	-3
Frais généraux	-31	-33	-30	-39	-28
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-29</b>	<b>-60</b>	<b>-77</b>	<b>-51</b>	<b>35</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-20</b>	<b>-42</b>	<b>-49</b>	<b>-32</b>	<b>20</b>

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

Le programme de deleveraging se poursuit au sein de GAPC.

Les cessions d'actifs se sont élevées à 0,6 Md€ au cours du 3T12, et à 2,6 Md€ sur 9M12, avec une décote très limitée.

La valorisation des actifs s'est améliorée au 3T12, notamment aux Etats-Unis.

Les risques pondérés après garantie de BPCE s'établissent à 6,8 Md€ au 30 septembre 2012, soit une baisse de 1,0 Md€ sur le trimestre.

La contribution de GAPC au résultat net de Natixis est positive au 3T12, à +20 M€.

#### 4 – PROGRAMME D'EFFICACITE OPERATIONNELLE

La nécessité d'optimisation du modèle économique de Natixis dans le nouvel environnement conduit au lancement du Programme d'Efficacité Opérationnelle. Ce programme s'appuie sur une démarche collective ambitieuse impliquant l'ensemble des métiers et filières de Natixis, avec la mise en place de nombreux chantiers d'optimisation de la base de coûts. Il vise une réduction cumulée de charges supérieure à 300 M€ à fin 2014, qui permettra de dégager des marges de manœuvre supplémentaires pour assurer le développement des métiers cœurs.

L'objectif cumulé de réduction de charges est **supérieur à 300 M€ à fin 2014**, ce qui représente 7% de la base de charges 2011 de Natixis (4 077 M€ hors Participations Financières).

La **trajectoire** dans le temps est la suivante :

- réduction des charges de 95 M€ en année pleine dès 2012,
- 105 M€ supplémentaires en 2013, soit 200 M€ en cumul à fin 2013,
- plus de 100 M€ additionnels en 2014, soit un objectif cumulé supérieur à 300 M€ fin 2014.

Les principales mesures de réduction des charges et d'optimisation des structures concernent les domaines suivants :

##### **Charges externes** (49% de l'objectif)

- réduction des recours aux prestataires externes (conseils, IT, ...),
- optimisation et mutualisation des processus d'achat (regroupement des contrats, volumes, ...),
- réduction des dépenses de « train de vie ».

##### **Optimisation industrielle** (24%)

- rationalisation des infrastructures et du parc IT,
- optimisation de l'occupation du parc immobilier,
- mutualisation des plates-formes industrielles (Titres, Paiements).

##### **Redimensionnement de certaines activités** (26%)

- mise en œuvre du plan d'adaptation de la Banque de Grande Clientèle (arrêt des activités négoce de matières premières, shipping, financement immobilier en Asie, Australie, ...).

## Annexes

Expositions aux dettes souveraines européennes au 30 septembre 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			
			dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	Portefeuille de négociation <sup>(1)</sup>
en M€					
Autriche	67	-6	0	0	-6
Belgique	913	-251	0	6	-263
Bulgarie	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0
République Tchèque	0	0	0	0	0
Danemark	0	0	0	0	0
Estonie	0	0	0	0	0
Finlande	120	94	0	0	94
France	13 636	-2 286	1 355	37	-5 016
Allemagne	7 325	-3 076	0	0	-3 077
Grèce	4	4	0	4	0
Hongrie	29	13	10	6	-4
Islande	0	0	0	0	0
Irlande	0	-2	0	0	-2
Italie	4 561	129	0	10	119
Lettonie	4	2	0	0	2
Liechtenstein	0	0	0	0	0
Lituanie	38	38	0	0	38
Luxembourg	0	0	0	0	0
Malte	0	0	0	0	0
Pays-Bas	2 582	323	0	0	323
Norvège	0	0	0	0	0
Pologne	56	10	0	1	9
Portugal	28	-53	0	10	-63
Roumanie	0	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0
Espagne	1 215	240	0	2	238
Suède	0	0	0	0	0
Royaume-Uni	0	0	0	0	0

EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES
	Portefeuille de négociation
0	-24
38	-24
0	-15
1	0
0	0
-65	-23
0	0
-10	-23
770	-10
136	-23
0	0
0	-8
0	0
0	-20
15	-25
0	0
0	0
-44	-48
0	0
0	0
-444	-61
0	-23
0	-2
0	-14
0	0
0	0
0	0
0	-21
0	-23
0	-24

<b>TOTAL EEA 30</b>	<b>30 580</b>	<b>-4 821</b>	<b>1 365</b>	<b>76</b>	<b>-7 608</b>
---------------------	---------------	---------------	--------------	-----------	---------------

<b>398</b>	<b>-412</b>
------------	-------------

<sup>(1)</sup> Expositions n'intégrant pas les instruments financiers à terme



## 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.

### 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.

## Éléments non opérationnels

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

MBIA (impact après garantie)	GAPC	PNB					-48		
<b>Résultat net hors éléments non opérationnels</b>			<b>483</b>	<b>515</b>	<b>270</b>	<b>284</b>	<b>339</b>	<b>263</b>	<b>298</b>

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

## Natixis – Consolidé

en M€ <sup>(1)</sup>	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 621</b>	<b>1 831</b>	<b>1 560</b>	<b>1 747</b>	<b>1 420</b>	<b>1 824</b>	<b>1 416</b>	- 9 %	<b>5 012</b>	<b>4 660</b>	- 7 %
Charges	-1 219	-1 230	-1 143	-1 245	-1 241	-1 266	-1 231	8 %	-3 592	-3 738	4 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>403</b>	<b>601</b>	<b>417</b>	<b>502</b>	<b>179</b>	<b>558</b>	<b>185</b>	- 56 %	<b>1 420</b>	<b>922</b>	- 35 %
Coût du risque	-20	-107	-66	-173	-81	-151	-85	30 %	-193	-317	64 %
CCI et autres mises en équivalence	153	177	120	144	134	167	61	- 49 %	450	362	- 19 %
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2	-7		-4	-4	0 %
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0	0		0	-5	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>532</b>	<b>670</b>	<b>471</b>	<b>443</b>	<b>228</b>	<b>576</b>	<b>154</b>	- 67 %	<b>1 672</b>	<b>958</b>	- 43 %
Impôt	-126	-161	-121	-118	-37	-168	-13	- 89 %	-407	-218	- 47 %
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14	1		-15	-19	28 %
<b>Résultat net part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt</b>	<b>402</b>	<b>505</b>	<b>344</b>	<b>302</b>	<b>185</b>	<b>394</b>	<b>142</b>	- 59 %	<b>1 250</b>	<b>721</b>	- 42 %
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0	0		22	0	
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0	0	0		-12	0	- 100 %
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>412</b>	<b>505</b>	<b>344</b>	<b>302</b>	<b>185</b>	<b>394</b>	<b>142</b>	- 59 %	<b>1 260</b>	<b>721</b>	- 43 %

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

## Natixis - Contribution par pôle

3T12

en M€	BGC	Épargne	SFS	Part. Fi.	CCI	Hors Pôles	Natixis hors GAPC	GAPC	Natixis – Consolidé
<b>Produit net bancaire</b>	<b>686</b>	<b>479</b>	<b>284</b>	<b>224</b>	<b>-64</b>	<b>-249</b>	<b>1 360</b>	<b>57</b>	<b>1 416</b>
Charges	-397	-372	-193	-181		-61	-1 203	-28	-1 231
<b>Résultat brut d'Exploitation</b>	<b>289</b>	<b>107</b>	<b>91</b>	<b>42</b>	<b>-64</b>	<b>-310</b>	<b>156</b>	<b>29</b>	<b>185</b>
Coût du risque	-79	2	-15	-3		-1	-97	12	-85
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>210</b>	<b>109</b>	<b>76</b>	<b>39</b>	<b>-64</b>	<b>-311</b>	<b>59</b>	<b>40</b>	<b>99</b>
Mises en équivalence	0	3	0	1	57	0	61	0	61
Autres	0	-2	0	-1		1	-1	-6	-7
Contribution à l'opération P3CI	-35	-8	-8	0	-18	68	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>175</b>	<b>103</b>	<b>69</b>	<b>40</b>	<b>-25</b>	<b>-241</b>	<b>119</b>	<b>35</b>	<b>154</b>

Impôt	2		-15	-13
Intérêts minoritaires	1	0	0	1
<b>Résultat net (pdg) hors GAPC</b>	<b>122</b>	<b>Résultat net (pdg)</b>	<b>20</b>	<b>142</b>
GAPC net d'impôt	20			
<b>Résultat net (pdg)</b>	<b>142</b>			

## 9M12

en M€	BGC	Épargne	SFS	Part. Fi.	CCI	Hors Pôles	Natixis hors GAPC	GAPC	Natixis - Consolidé
Produit net bancaire	2 147	1 485	882	700	-194	-420	4 601	59	4 660
Charges	-1 252	-1 114	-580	-555		-141	-3 641	-97	-3 738
<b>Résultat brut d'Exploitation</b>	<b>895</b>	<b>371</b>	<b>302</b>	<b>145</b>	<b>-194</b>	<b>-561</b>	<b>959</b>	<b>-37</b>	<b>922</b>
Coût du risque	-180	-2	-54	-11		-21	-267	-50	-317
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>715</b>	<b>370</b>	<b>249</b>	<b>134</b>	<b>-194</b>	<b>-581</b>	<b>692</b>	<b>-88</b>	<b>605</b>
Mises en équivalence	0	11	0	3	348	0	362	0	362
Autres	0	-4	0	-4		4	-3	-6	-9
Contribution à l'opération P3CI	-104	-23	-23	0	-54	204	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>610</b>	<b>353</b>	<b>226</b>	<b>133</b>	<b>101</b>	<b>-373</b>	<b>1 051</b>	<b>-93</b>	<b>958</b>

Impôt	-249		32	-218
Intérêts minoritaires	-19		0	-19
<b>Résultat net (pdg) hors GAPC</b>	<b>783</b>	<b>Résultat net (pdg)</b>	<b>-62</b>	<b>721</b>
GAPC net d'impôt	-62			
<b>Résultat net (pdg)</b>	<b>721</b>			

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

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 632</b>	<b>1 765</b>	<b>1 583</b>	<b>1 726</b>	<b>1 465</b>	<b>1 776</b>	<b>1 360</b>	<b>- 14 %</b>	<b>4 979</b>	<b>4 601</b>	<b>- 8 %</b>
Charges	-1 184	-1 192	-1 112	-1 213	-1 210	-1 228	-1 203	8 %	-3 488	-3 641	4 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>448</b>	<b>573</b>	<b>470</b>	<b>513</b>	<b>255</b>	<b>548</b>	<b>156</b>	<b>- 67 %</b>	<b>1 491</b>	<b>959</b>	<b>- 36 %</b>
Coût du risque	-44	-76	-91	-124	-80	-90	-97	7 %	-211	-267	27 %
Mises en équivalence	153	177	120	144	134	167	61	- 49 %	450	362	- 19 %
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2	-1		-4	1	
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0	0		0	-5	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>553</b>	<b>672</b>	<b>500</b>	<b>503</b>	<b>305</b>	<b>627</b>	<b>119</b>	<b>- 76 %</b>	<b>1 725</b>	<b>1 051</b>	<b>- 39 %</b>
Impôt	-132	-161	-129	-136	-64	-187	2		-423	-249	- 41 %
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14	1		-15	-19	28 %
<b>Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration</b>	<b>417</b>	<b>507</b>	<b>364</b>	<b>344</b>	<b>234</b>	<b>427</b>	<b>122</b>	<b>- 66 %</b>	<b>1 287</b>	<b>783</b>	<b>- 39 %</b>
Résultat net GAPC	-15	-2	-20	-42	-49	-32	20		-37	-62	66 %
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0	0		22	0	
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0	0	0		-12	0	- 100 %
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>412</b>	<b>505</b>	<b>344</b>	<b>302</b>	<b>185</b>	<b>394</b>	<b>142</b>	<b>- 59 %</b>	<b>1 260</b>	<b>721</b>	<b>- 43 %</b>

## Banque de Grande Clientèle

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
<b>Produit net bancaire</b>	<b>852</b>	<b>833</b>	<b>550</b>	<b>613</b>	<b>760</b>	<b>701</b>	<b>686</b>	<b>25 %</b>	<b>2 235</b>	<b>2 147</b>	<b>- 4 %</b>
<i>Banque commerciale</i>	114	108	101	92	93	91	84	- 17 %	324	268	- 17 %
<i>Financements structurés</i>	278	312	299	285	269	272	299	0 %	889	839	- 6 %
<i>Marchés de capitaux</i>	474	422	151	238	428	371	329	118 %	1 048	1 128	8 %
Fixed Income & Trésorerie	333	259	79	186	321	247	240		671	808	20 %
Equity	141	163	73	52	107	124	89	22 %	377	320	- 15 %
CPM	0	-4	23	0	-5	-2	0		19	-8	
Divers	-15	-6	-24	-2	-24	-31	-26	10 %	-45	-81	81 %
Charges	-437	-441	-391	-406	-427	-428	-397	1 %	-1 269	-1 252	- 1 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>415</b>	<b>392</b>	<b>159</b>	<b>207</b>	<b>333</b>	<b>272</b>	<b>289</b>	<b>82 %</b>	<b>966</b>	<b>895</b>	<b>- 7 %</b>
Coût du risque	-2	-32	-41	-31	-36	-65	-79	94 %	-75	-180	140 %
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>413</b>	<b>360</b>	<b>118</b>	<b>175</b>	<b>297</b>	<b>208</b>	<b>210</b>	<b>78 %</b>	<b>891</b>	<b>715</b>	<b>- 20 %</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	-1	1	0	0	0	- 99 %	-1	0	
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-35	-35	-35		0	-104	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>413</b>	<b>360</b>	<b>117</b>	<b>177</b>	<b>262</b>	<b>173</b>	<b>175</b>	<b>50 %</b>	<b>890</b>	<b>610</b>	<b>- 31 %</b>
Coefficient d'exploitation	51,3 %	53,0 %	71,1 %	66,3 %	56,2 %	61,1 %	57,8 %		56,8 %	58,3 %	
RWA (en Md€)	70,0	65,0	66,6	71,8	71,8	70,7	69,3	4 %	66,6	69,3	4 %
Fonds propres normatifs	6 774	6 568	6 080	6 218	5 420	5 402	5 278	- 13 %	6 474	5 367	- 17 %
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	17,1 %	15,3 %	5,4 %	8,0 %	12,4 %	8,2 %	8,5 %		12,8 %	9,7 %	

(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	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
<b>Produit net bancaire</b>	<b>474</b>	<b>474</b>	<b>411</b>	<b>531</b>	<b>512</b>	<b>494</b>	<b>479</b>	<b>16 %</b>	<b>1 359</b>	<b>1 485</b>	<b>9 %</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	366	357	342	375	411	407	411	20 %	1 065	1 228	15 %
<i>Assurance</i>	71	69	31	93	60	32	34	10 %	171	127	- 26 %
<i>Banque privée</i>	25	26	24	24	26	28	25	4 %	76	79	5 %
<i>Capital investissement</i>	12	22	14	38	15	27	9	- 41 %	48	51	6 %
Charges	-328	-339	-336	-352	-370	-372	-372	11 %	-1 004	-1 114	11 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>145</b>	<b>135</b>	<b>75</b>	<b>179</b>	<b>141</b>	<b>123</b>	<b>107</b>	<b>42 %</b>	<b>356</b>	<b>371</b>	<b>4 %</b>
Coût du risque	0	-12	-32	-56	0	-3	2		-44	-2	- 96 %
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>145</b>	<b>123</b>	<b>44</b>	<b>123</b>	<b>141</b>	<b>119</b>	<b>109</b>	<b>150 %</b>	<b>312</b>	<b>370</b>	<b>19 %</b>
Mises en équivalence	3	5	3	2	4	4	3	2 %	11	11	- 3 %
Autres	-2	-1	-2	-2	0	-2	-2	0 %	-5	-4	- 21 %
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-8	-8	-8		0	-23	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>147</b>	<b>126</b>	<b>45</b>	<b>124</b>	<b>137</b>	<b>114</b>	<b>103</b>	<b>128 %</b>	<b>318</b>	<b>353</b>	<b>11 %</b>
Coefficient d'exploitation	69,3 %	71,6 %	81,7 %	66,3 %	72,4 %	75,2 %	77,6 %		73,8 %	75,0 %	
RWA (en Md€)	7,3	7,7	7,8	8,3	8,1	8,3	8,1	3 %	7,8	8,1	3 %
Fonds propres normatifs	1 445	1 394	1 428	1 435	1 218	1 204	1 219	- 15 %	1 423	1 214	- 15 %
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	30,4 %	27,9 %	8,2 %	14,7 %	34,5 %	30,4 %	25,6 %		22,2 %	30,1 %	

(1) 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	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
<b>Produit net bancaire</b>	<b>273</b>	<b>303</b>	<b>274</b>	<b>287</b>	<b>285</b>	<b>314</b>	<b>284</b>	3 %	<b>850</b>	<b>882</b>	4 %
<b>Financements spécialisés</b>	<b>143</b>	<b>155</b>	<b>145</b>	<b>153</b>	<b>154</b>	<b>158</b>	<b>158</b>	9 %	<b>443</b>	<b>470</b>	6 %
Affacturation	31	35	33	34	32	35	34	2 %	99	101	1 %
Cautions et garanties financières	26	26	24	22	29	29	30	27 %	75	88	17 %
Crédit-bail	41	50	42	53	47	46	44	6 %	132	137	4 %
Crédit consommation	42	41	42	39	43	45	46	8 %	125	134	7 %
Financement du cinéma	3	3	4	4	4	4	4	-2 %	10	11	6 %
<b>Services financiers</b>	<b>130</b>	<b>148</b>	<b>130</b>	<b>135</b>	<b>131</b>	<b>156</b>	<b>126</b>	-3 %	<b>408</b>	<b>412</b>	1 %
Ingénierie sociale	25	32	23	29	27	32	24	5 %	80	84	5 %
Paiements	72	73	74	73	73	75	76	3 %	219	223	2 %
Titres	33	43	33	33	30	49	25	-22 %	109	104	-4 %
Charges	-196	-202	-192	-202	-190	-198	-193	0 %	-589	-580	-2 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>77</b>	<b>102</b>	<b>83</b>	<b>85</b>	<b>95</b>	<b>116</b>	<b>91</b>	11 %	<b>262</b>	<b>302</b>	16 %
Coût du risque	-20	-22	-6	-12	-20	-18	-15	154 %	-48	-54	11 %
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>58</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>73</b>	<b>75</b>	<b>98</b>	<b>76</b>	-1 %	<b>213</b>	<b>249</b>	17 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	0	2	0	0	0		1	0	
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-8	-8	-8		0	-23	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>58</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>67</b>	<b>90</b>	<b>69</b>	-11 %	<b>214</b>	<b>226</b>	6 %
Coefficient d'exploitation	71,6 %	66,5 %	69,9 %	70,3 %	66,6 %	63,0 %	67,8 %		69,2 %	65,7 %	
RWA (en Md€)	12,4	12,7	12,5	13,0	12,7	13,0	12,0	-4 %	12,5	12,0	-4 %
Fonds propres normatifs	1 326	1 358	1 378	1 363	1 171	1 146	1 167	-15 %	1 354	1 161	-14 %
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	11,5 %	15,9 %	14,8 %	14,6 %	14,7 %	22,6 %	15,0 %		14,1 %	17,4 %	

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

## Participations Financières

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
<b>Produit net bancaire</b>	<b>213</b>	<b>228</b>	<b>224</b>	<b>205</b>	<b>234</b>	<b>243</b>	<b>224</b>	-0 %	<b>665</b>	<b>700</b>	5 %
Coface core	162	178	198	161	180	192	180	-9 %	538	551	3 %
Coface non core	39	35	30	37	34	34	25	-15 %	104	94	-10 %
Capital-investissement pour compte propre	2	1	-16	-7	6	2	2		-13	10	
Autres	10	13	12	14	14	15	16	32 %	35	44	25 %
Charges	-183	-179	-180	-220	-188	-185	-181	1 %	-541	-555	3 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>30</b>	<b>49</b>	<b>45</b>	<b>-15</b>	<b>45</b>	<b>57</b>	<b>42</b>	-5 %	<b>124</b>	<b>145</b>	17 %
Coût du risque	-15	-15	-8	-17	-5	-2	-3	-59 %	-38	-11	-72 %
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>15</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>-32</b>	<b>40</b>	<b>55</b>	<b>39</b>	6 %	<b>86</b>	<b>134</b>	57 %
Mises en équivalence	1	2	1	1	1	1	1	-20 %	4	3	-28 %
Autres	-5	0	1	-2	-5	2	-1		-4	-4	2 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>12</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>-32</b>	<b>36</b>	<b>58</b>	<b>40</b>	2 %	<b>86</b>	<b>133</b>	55 %

## Contribution des CCI

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
<b>QP de résultats (20%)</b>	<b>130</b>	<b>138</b>	<b>107</b>	<b>122</b>	<b>116</b>	<b>88</b>	<b>107</b>	- 0 %	<b>375</b>	<b>311</b>	- 17 %
Profit de relation	22	35	10	21	16	13	14	43 %	67	43	- 36 %
Ecart de réévaluation	-2	-3	-2	-2	-2	-2	-2	- 30 %	-7	-5	- 26 %
Ajustement de valeur P3CI	0	0	0	0	0	63	-63		0	0	
<b>Mise en Equivalence</b>	<b>149</b>	<b>170</b>	<b>115</b>	<b>141</b>	<b>130</b>	<b>161</b>	<b>57</b>	- 50 %	<b>435</b>	<b>348</b>	- 20 %
<i>dont Banques Populaires</i>	67	81	47	51	50	66	14	- 70 %	195	130	- 33 %
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	82	89	68	90	80	96	43	- 37 %	240	218	- 9 %
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-18	-18	-18		0	-54	
Coût de portage des CCI (en PNB)	-65	-64	-64	-64	-65	-64	-64	- 0 %	-194	-194	- 0 %
<b>Contribution économique au résultat avant impôt de Natixis</b>	<b>84</b>	<b>106</b>	<b>51</b>	<b>76</b>	<b>47</b>	<b>79</b>	<b>-25</b>		<b>241</b>	<b>101</b>	- 58 %

## Hors Pôles

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
<b>Produit net bancaire</b>	<b>-115</b>	<b>-9</b>	<b>187</b>	<b>154</b>	<b>-260</b>	<b>89</b>	<b>-249</b>		<b>64</b>	<b>-420</b>	
<i>dont impact P3CI</i>					-64	-68	-68		0	-200	
Charges	-40	-32	-14	-33	-35	-45	-61		-86	-141	64 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-155</b>	<b>-40</b>	<b>173</b>	<b>121</b>	<b>-295</b>	<b>44</b>	<b>-310</b>		<b>-22</b>	<b>-561</b>	
Coût du risque	-7	6	-4	-9	-18	-2	-1	- 72 %	-5	-21	
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>-162</b>	<b>-35</b>	<b>169</b>	<b>112</b>	<b>-313</b>	<b>42</b>	<b>-311</b>		<b>-28</b>	<b>-581</b>	
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	- 27 %	0	0	
Autres	1	1	3	-29	1	2	1	- 48 %	5	4	- 4 %
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	68	68	68		0	204	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-161</b>	<b>-34</b>	<b>171</b>	<b>83</b>	<b>-244</b>	<b>112</b>	<b>-241</b>		<b>-23</b>	<b>-373</b>	

## GAPC

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
<b>Produit net bancaire</b>	-10	66	-23	22	-46	48	57		33	59	81 %
Charges	-35	-38	-31	-33	-30	-39	-28	- 9 %	-104	-97	- 6 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-45</b>	<b>28</b>	<b>-54</b>	<b>-11</b>	<b>-76</b>	<b>10</b>	<b>29</b>		<b>-71</b>	<b>-37</b>	<b>- 47 %</b>
Coût du risque	24	-31	25	-49	-1	-61	12	- 53 %	18	-50	
Gains/Pertes sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	-6		0	-6	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-22</b>	<b>-3</b>	<b>-29</b>	<b>-60</b>	<b>-77</b>	<b>-51</b>	<b>35</b>		<b>-53</b>	<b>-93</b>	<b>75 %</b>
Résultat net	-15	-2	-20	-42	-49	-32	20		-37	-62	66 %

### 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 jeudi 15 novembre 2012 à 9h00 sera retransmise en direct sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) (rubrique Communication Financière).

#### CONTACTS :

RELATIONS  
INVESTISSEURS :  
natixis.ir@natixis.com  
Christophe Ricetti T + 33 1 58 55 05 22  
Alain Hermann T + 33 1 58 19 26 21  
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

RELATIONS PRESSE : relationspresse@natixis.com  
Elisabeth de Gaulle T + 33 1 58 19 28 09  
Andrea Pucnik T + 33 1 58 32 01 03