

Paris, le 12 mai 2011

## Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 Nouvelle progression des revenus et de la capacité bénéficiaire Poursuite de la baisse des encours pondérés

**Produit Net Bancaire<sup>1</sup> hors éléments non-opérationnels : 1 743 M€, +4% vs. 1T10<sup>2</sup>**

**Résultat net part du groupe hors ajustement en juste valeur de la dette senior propre : 488 M€ vs. 467M€ au 1T10<sup>2</sup> (+4%), avec un taux d'impôt à 31,5% vs. 11,3% au 1T10**

**Résultat net part du groupe : 412 M€**

**Contribution de la banque de détail : 149 M€, + 8% vs. 1T10**

**ROE après impôt annualisé : 9,9%<sup>3</sup>**

**Métiers cœurs<sup>4</sup> : hausse des revenus et de la rentabilité, confirmant la solidité du modèle économique**

**Revenus des métiers cœurs<sup>4</sup> : 1 564 M€, +6% vs. 1T10<sup>2</sup>**

**Résultat avant impôt des métiers cœurs<sup>4</sup> : 584 M€, +28% vs. 1T10<sup>2</sup>**

**Bonne croissance et rentabilité des métiers :**

**BFI : PNB 821 M€, +4% vs. 1T10 / ROE 21,0%**

**Epargne : PNB 472 M€, +11% vs. 1T10 / ROE 34,2%**

**Services Financiers Spécialisés : PNB 271 M€, +5% vs. 1T10<sup>2</sup> / ROE 13,6%**

**Structure financière : nouvelle progression du ratio Core Tier 1**

**Ratio Core Tier 1 : 8,1% (+20 points de base par rapport au 31 décembre 2010)**

**Ratio Tier 1 : 11,0% (après remboursement de 800 M€ de titres super subordonnés en mars 2011)**

**RWA hors impact des CCI : -4%, RWA totaux : -2% (par rapport au 31 décembre 2010)**

**Exposition nette souveraine à la Grèce proche de zéro**

Les résultats consolidés de Natixis ont été examinés le 11 mai 2011 par le conseil d'administration.

<sup>1</sup> Hors GAPC, résultat des activités abandonnées

<sup>2</sup> Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

<sup>3</sup> Hors éléments non opérationnels (détails en annexe)

<sup>4</sup> Métiers cœurs : Banque de Financement et d'Investissement, Epargne, Services Financiers Spécialisés

## 1 - FAITS MARQUANTS

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2011, Natixis a poursuivi la politique de réorganisation et de développement de ses métiers cœurs.

Banque Privée 1818 a finalisé le rapprochement de Sélection R, filiale du groupe Rothschild, avec 1818 Partenaires, dans le but de créer une plate-forme de distribution auprès des CGPI (Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants). A l'issue de l'opération, le nouvel ensemble ainsi créé, Sélection 1818, est détenu à 66 % par Banque Privée 1818 et à 34 % par Rothschild et Cie.

Dans le pôle Services Financiers Spécialisés, compte tenu des apports d'activités intervenus en 2010 en provenance du Groupe BPCE (GCE Paiements dans le domaine des paiements, Cicobail et Oceor Lease dans celui du crédit-bail), le début de l'année a été consacré à la poursuite de l'intégration de ces entités.

Les synergies de revenus sont en avance sur le plan stratégique New Deal : les revenus complémentaires générés via les réseaux de BPCE atteignent 156 millions d'euros pour un objectif linéarisé à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 de 123 millions d'euros (objectif cumulé à fin 2013 : 395 millions d'euros).

Par ailleurs, GAPC a poursuivi sa politique de cession de certains actifs, induisant une diminution des encours sous-jacents de près de 2 milliards d'euros.

Dans le domaine du capital investissement pour compte propre, le 1<sup>er</sup> trimestre a enregistré la conclusion de la cession des participations détenues au Brésil, pour laquelle une négociation exclusive avait été ouverte, sans effet majeur sur le résultat du trimestre.

Enfin, au plan financier, compte tenu de l'amélioration de sa situation financière, Natixis a procédé en mars au rachat de 800 millions d'euros de titres super subordonnés détenus par BPCE.

## 2 - RÉSULTATS NATIXIS 1T11

Hors éléments non opérationnels et  
pro forma principalement des intégrations  
SFS en 2010

<i>en M€</i> <sup>(1)</sup>	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	1 635	1 629	1%	1 743	1 670	4%
<i>dont : métiers coeurs</i> <sup>(2)</sup>	1 564	1 441	9%	1 564	1 476	6%
Charges	-1 184	-1 086	9%	-1 184	-1 122	6%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>452</b>	<b>543</b>	<b>-17%</b>	<b>560</b>	<b>548</b>	<b>2%</b>
Coût du risque	-44	-118	-63%	-44	-118	-63%
CCI et autres mises en équivalence	153	143	7%	153	143	7%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>557</b>	<b>554</b>	<b>1%</b>	<b>665</b>	<b>558</b>	<b>19%</b>
<b>Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration</b>	<b>420</b>	<b>492</b>	<b>-15%</b>	<b>495</b>	<b>494</b>	
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration, nets	-8	-28		-8	-27	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>412</b>	<b>464</b>	<b>-12%</b>	<b>488</b>	<b>467</b>	<b>4%</b>
Coefficient d'exploitation	72,4%	66,7%		67,9%	67,2%	
Taux d'impôt en %	31,5%	11,3%		31,2%	11,3%	
ROE après impôt	8,1%	9,4%		9,9%	9,5%	

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

<sup>(2)</sup> Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés

Le détail des éléments non opérationnels est donné en annexe. Pour les trimestres 1T10 et 1T11, ceux-ci se réduisent à l'ajustement en juste valeur de la dette senior (impact en PNB de -108 millions d'euros au 1T11 et de -2 millions d'euros au 1T10, comptabilisé dans le hors pôles).

### PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB\* progresse de 4% par rapport au 1T10 et ressort à 1 743 millions d'euros.

Le PNB des métiers coeurs\* croît de 6% à 1 564 millions d'euros, tiré par une activité soutenue dans l'ensemble des métiers :

- Les revenus de la **Banque de Financement et d'Investissement** sont en hausse de 4% (vs. 1T10) et de 12% (vs. 4T10), à 821 millions d'euros. Les Marchés de capitaux, notamment, affichent une forte croissance (PNB +12%) par rapport à la base élevée du 1<sup>er</sup> trimestre 2010.

\*Retraité des éléments non opérationnels et en données pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease. Voir détails en annexe.

- Le pôle **Epargne** affiche de bonnes performances dans tous ses métiers, notamment dans la Gestion d'actifs. Les revenus du pôle progressent de 11% (vs. 1T10) à 472 millions d'euros, cette progression atteignant 13% pour la Gestion d'actifs.
- Les performances du pôle **Services Financiers Spécialisés** sont solides avec un PNB en croissance de 5% (pro forma de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Océor Lease) par rapport au 1T10, à 271 millions d'euros. Les Financements spécialisés continuent d'afficher une excellente dynamique commerciale (PNB +10%, pro forma de l'intégration de Cicobail et Océor Lease). Les Services financiers voient leurs revenus progresser légèrement (+1%, pro forma de l'intégration de GCE Paiements), malgré un environnement de marché qui reste difficile.

Le PNB des **Participations Financières** est en hausse de 1% (vs. 1T10) à 212 millions d'euros. La baisse attendue des revenus du capital investissement pour compte propre est plus que compensée par la bonne performance de Coface, dont le PNB croît de 7%.

## CHARGES

Les charges\* augmentent de 6% à 1 184 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation\* est en hausse de 2% à 560 millions d'euros. Malgré des investissements sélectifs dans certains métiers (notamment en Banque de Financement et d'Investissement et dans le pôle Epargne), le coefficient d'exploitation\* se maintient à un niveau quasi stable (67,9% vs. 67,2% au 1T10).

## COUT DU RISQUE

Le coût du risque diminue de 63% par rapport au 1T10 à 44 millions d'euros, dans un environnement économique en amélioration. Cette forte baisse s'explique notamment par un faible montant de provisions en Banque de Financement et d'Investissement au 1T11 (-2 millions d'euros).

## CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 153 millions d'euros (+7% vs. 1T10), dont 149 millions d'euros pour les réseaux (CCI), dont la contribution progresse de 8% par rapport au 1T10 grâce à un développement commercial soutenu et une forte réduction du coût du risque.

## RESULTAT AVANT IMPÔT

La performance opérationnelle de l'ensemble des métiers, y compris la contribution des réseaux, conjuguée à la baisse du coût du risque, conduit à une progression de 19% résultat avant impôt\* (vs. 1T10), à 665 millions d'euros.

Le résultat avant impôt\* des métiers cœurs et des réseaux (CCI) progresse de 25% vs. 1T10, à 700 millions d'euros.

## RESULTAT NET

Après prise en compte d'un taux d'impôt de 31,5% au 1T11 contre 11,3% au 1T10, le résultat net part du groupe\* s'établit à 488 millions d'euros, en hausse de 4% vs. 1T10.

Le résultat net part du groupe publié ressort à 412 millions d'euros.

\*Retraité(es) des éléments non opérationnels et en données pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Océor Lease. Voir détails en annexe.

### 3 – STRUCTURE FINANCIERE

#### CAPITAUX PROPRES

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 20,3 milliards d'euros au 31 mars 2011, dont environ 4,3 milliards d'euros de titres hybrides reclassés en capitaux propres.

**L'actif net comptable par action** s'élève à 5,54 euros pour un nombre d'actions égal à 2 908 137 693.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, Natixis a racheté 800 millions d'euros de Titres Super Subordonnés (TSS) détenus par BPCE (cf. communiqué du 24 mars 2011), après avoir déjà racheté 1 350 millions d'euros de TSS en décembre 2010 (cf. communiqué du 10 décembre 2010).

Les encours de TSS sont ainsi ramenés à environ 4,3 milliards d'euros au 31 mars 2011, contre 6,4 milliards d'euros au 30 septembre 2010, soit une réduction de 34% en six mois. Le coût net d'impôt des TSS, constaté en capitaux propres, devrait s'établir à environ 260 millions d'euros en 2011, contre environ 380 millions d'euros en 2010.

Selon les normes Bâle 2, les **fonds propres Core Tier 1** s'établissent à 11,8 milliards d'euros et les **fonds propres Tier 1** à 15,9 milliards d'euros.

#### RATIO DE SOLVABILITE

Les **risques pondérés** au 31 mars 2011 s'établissent à 145 milliards d'euros (incluant 39 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI), contre 148 milliards d'euros (incluant 38 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI) au 31 décembre 2010.

Cette diminution de 4 milliards d'euros (-4%), hors impact des CCI, se décompose de la façon suivante :

- 2,2 milliards d'euros résultant de la baisse des encours et de la migration des notations,
- 1,4 milliard d'euros d'effet change,
- 0,3 milliard d'euros d'éléments divers.

Les risques pondérés se répartissent en 89,3 milliards d'euros pour les risques de crédit, 39,1 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI, 10,7 milliards d'euros pour les risques de marché et 5,8 milliards d'euros pour les risques opérationnels.

Au 31 mars 2011, le **ratio Core Tier 1** ressort à 8,1%, le **ratio Tier 1** à 11,0% et le **ratio de solvabilité** à 15,0%.

#### 4 – RESULTATS DES METIERS

<b>BFI</b> En m€ <sup>(1)</sup>	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	821	793	4%
<i>Marchés de capitaux</i>	447	399	12%
<i>Financements</i>	390	407	-4%
<i>CPM</i>	0	-16	
<i>Autres</i>	-16	3	
Charges	-436	-416	5%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>385</b>	<b>377</b>	<b>2%</b>
Coût du risque	-2	-97	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>383</b>	<b>282</b>	<b>36%</b>
Coefficient d'exploitation	53,1%	52,4%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	21,0%	12,6%	

<sup>(1)</sup> Sur la base d'un taux d'impôt normatif de 30%

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, le **PNB** de la BFI s'établit à 821 millions d'euros, en hausse de 4% vs. 1T10. La contribution du CPM est équilibrée, contre une charge de -16 millions d'euros au 1T10.

Le PNB Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie affiche un fort rebond (+88%) à 307 millions d'euros par rapport au 4T10, qui constituait une base de comparaison faible du fait de l'effet saisonnalité et de conditions de marché difficiles. La progression est de 7% vs. 1T10, qui constituait une base de comparaison élevée. Les performances sont bonnes dans les activités de crédit, avec un environnement favorable pour DCM (Debt Capital Market) et une performance meilleure qu'attendue de la plate-forme Dette.

L'activité Actions et Corporate Solutions progresse de 26% vs. 1T10, avec des revenus de 140 millions d'euros : performance dynamique dans les dérivés et hausse significative dans les activités de trading clientèle (+84% vs. 1T10). Par rapport au 4T10, les revenus de l'activité cash actions sont stables et la contribution de Corporate Solutions est en baisse du fait d'une base élevée au dernier trimestre 2010, mais en progression par rapport au 1T10.

A 281 millions d'euros, les revenus des Financements structurés progressent de 4% par rapport au 1T10, malgré la pression sur les marges ; ils baissent de 16% par rapport au 4T10, qui constituait une base de comparaison très élevée. La production nouvelle de crédits ressort à 2,1 milliards d'euros au 1T11, le premier trimestre étant traditionnellement le plus faible de l'année. Le portefeuille de projets du deuxième trimestre est satisfaisant, malgré un environnement de concurrence.

Dans la Banque commerciale, les revenus sont en baisse régulière à 110 millions d'euros, dans un contexte d'approche plus sélective et d'un accès plus large des clients aux marchés de capitaux.

Les **charges** augmentent de 5%, entraînant une légère hausse du coefficient d'exploitation (53,1% vs. 52,4% au 1T10). Cette progression des charges est due notamment à la montée en puissance de la plate-forme Asie, à des recrutements ciblés dans les activités taux, change, matières premières, et à des investissements de mise à niveau dans le domaine des flux et en matière réglementaire.

Le **résultat brut d'exploitation** progresse de 2% vs. 1T10, à 385 millions d'euros.



Le **coût du risque** se réduit à -2 millions d'euros, vs. -97 millions d'euros au 1T10. Peu de nouveaux sinistres ont été enregistrés au cours du trimestre et la baisse du coût du risque illustre l'amélioration de l'environnement économique global, ainsi que la réduction du profil de risque de la BFI.

A 383 millions d'euros, le **résultat avant impôt** progresse de 36% par rapport au 1T10.

Ces bonnes performances, conjuguées à la réduction des emplois pondérés (-21% sur un an), se traduisent par une forte amélioration du **ROE annualisé après impôt<sup>1</sup>**, qui atteint 21,0% au 1T11 vs. 12,6% au 1T10 et 6,7% au 1T09. La gestion active des risques pondérés, en ligne avec le plan New Deal, ainsi que le passage à la méthode IRBA (-13,6 milliards d'euros de risques pondérés au 3T10), ont permis de réduire les fonds propres normatifs<sup>2</sup> alloués à la BFI de 7,0 à 5,1 milliards d'euros, soit une baisse de 27% en deux ans.

## Epargne

En m€	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	472	425	11%
<i>Gestion d'actifs</i>	365	324	13%
<i>Assurance</i>	71	66	8%
<i>Banque privée</i>	25	22	14%
<i>Capital investissement</i>	11	14	-17%
Charges	-328	-305	8%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>144</b>	<b>120</b>	<b>19%</b>
Coût du risque	-0	1	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>146</b>	<b>123</b>	<b>18%</b>
Coefficient d'exploitation	69,5%	71,7%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	34,2%	29,8%	

(1) L'allocation de fonds propres normatifs de l'Assurance a été mise à jour. Détails en annexe

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, les revenus du pôle s'établissent à 472 millions d'euros, en hausse de 11% par rapport au 1T10.

Les encours de la **Gestion d'Actifs** s'élèvent à 530 milliards d'euros au 31 mars 2011, en progression de 1% à change constant par rapport au 31 décembre 2010. La collecte nette est légèrement positive (0,1 milliard d'euros). Hors produits monétaires, elle ressort à 3,1 milliards d'euros, répartie sur les classes d'actifs les plus rentables : actions, performance absolue et gestion alternative.

En Europe, les encours atteignent 315 milliards d'euros, en recul de 1,2% sur le trimestre. La décollecte nette (-3,5 milliards d'euros) est concentrée sur les supports monétaires. Hors fonds monétaires, la collecte nette est positive à 0,9 milliard d'euros. H2O Asset Management a connu un excellent démarrage avec une collecte nette de 0,7 milliard d'euros.

Aux Etats-Unis, les encours s'établissent à 304 milliards de dollars, soit le niveau le plus élevé jamais atteint, en hausse de 4,3% par rapport au 31 décembre 2010. La collecte trimestrielle nette ressort à 5,1 milliards de dollars.

Cette progression de 3,4 % des encours sur un an, conjuguée à une amélioration du taux de rémunération des encours, se traduit par une croissance des revenus de la Gestion d'Actifs de 13% vs. 1T10, à 365 millions d'euros. Aux Etats-Unis la croissance des revenus atteint 18%.

Ce niveau élevé d'activité conduit à une progression de +27% du RBE vs. 1T10 à 94 millions d'euros.

<sup>1</sup> Sur la base d'un taux d'impôt normatif de 30%

<sup>2</sup> 7% des risques pondérés Bâle 2 début de période

L'**Assurance** affiche de bonnes performances commerciales, avec une collecte nette de 0,5 milliard d'euros au 1T11, malgré un marché difficile pour l'assurance vie en France. Les encours d'assurance au 31 mars 2011 atteignent ainsi 37,5 milliards d'euros, en augmentation de 7% par rapport au 31 mars 2010. Le chiffre d'affaires de la Prévoyance progresse de 22% par rapport au 1T10 à 110 millions d'euros, soutenu par la bonne dynamique des réseaux BPCE en matière de prêts à l'habitat, contribuant à une progression globale de 8% de la contribution au PNB de l'Assurance par rapport au 1T10.

Dans la **Banque Privée**, la plate-forme de distribution Sélection 1818, dédiée aux CGPI et née du rapprochement de Sélection R et de 1818 Partenaires, a été lancée. La collecte nette s'élève à 0,2 milliard d'euros sur le trimestre. Les encours sous gestion augmentent de 29% par rapport au 31 mars 2010, à 19,4 milliards d'euros, du fait principalement du changement de périmètre (intégration de Sélection R). Les revenus progressent de 14% par rapport au 1T10.

### Services Financiers Spécialisés

<i>En m€</i>	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10	Pro forma 1T11 vs. 1T10 <sup>(1)</sup>
Produit net bancaire	271	220	23%	5%
<i>Financements spécialisés</i>	141	121	16%	10%
<i>Services financiers</i>	130	99	31%	1%
Charges	-196	-154	27%	2%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>75</b>	<b>66</b>	<b>14%</b>	<b>16%</b>
Coût du risque	-20	-13	56%	49%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>56</b>	<b>54</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>
Coefficient d'exploitation	72,2%	70,1%		
ROE après impôt	13,6%	13,4%		

<sup>(1)</sup> Pro forma de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail, Oceor Lease

Les **Financements spécialisés** connaissent une activité soutenue au 1T11, tirée notamment par le Crédit à la consommation et l'Affacturage, qui contribuent à une hausse globale du PNB de 10% vs. 1T10.

Les revenus du Crédit à la consommation affichent une bonne progression (+18% vs. 1T10).

Les revenus du crédit-bail, proforma de l'intégration de Cicobail et Oceor Lease acquises fin 2010, augmentent de 3% vs. 1T10.

Les Cautions et garanties financières bénéficient de la forte dynamique du marché des prêts à l'habitat, avec un volume de primes brutes émises en hausse de 31% (vs. 1T10) à 70 millions d'euros et un PNB en croissance de 9% (vs. 1T10) à 26 millions d'euros.

Le PNB de l'Affacturage progresse de 10% vs. 1T10, avec une hausse du chiffre d'affaires affacturé de 22% à 5,8 milliards d'euros.



Les **Services financiers** font preuve d'une bonne résistance dans un environnement difficile, avec des revenus en hausse de 1% par rapport au 1T10.

Pro forma de l'intégration de GCE Paiements, les revenus de l'activité Paiements sont en hausse de 3% vs. 1T10.

Le PNB du métier Titres diminue de 9% vs. 1T10, dans un contexte de baisse des volumes.

L'Ingénierie sociale affiche de bonnes performances, avec des revenus en hausse de 9% par rapport au 1T10. Les encours gérés d'épargne salariale atteignent 18,8 milliards d'euros (+7% par rapport au 31 mars 2010).

## Participations financières (Coface incluse)

En m€	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	212	210	1%
<i>Coface</i>	200	187	7%
<i>Capital investissement pour     compte propre</i>	1	13	-89%
<i>Autres</i>	10	10	2%
Charges	-183	-176	4%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>-14%</b>
Coût du risque	-15	-7	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>11</b>	<b>33</b>	<b>-68%</b>
Coefficient d'exploitation	86%	84%	

Le chiffre d'affaires total de **Coface** progresse de 5% par rapport au 1T10 à 421 millions d'euros, tiré par les bonnes performances de l'assurance-crédit, et de l'affacturage international notamment en Allemagne. Le chiffre d'affaires de l'assurance-crédit s'élève à 342 millions d'euros (+4% vs. 1T10) et celui de l'affacturage international à 33 millions d'euros (+31% vs. 1T10). Au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, le loss ratio de l'assurance-crédit s'élève à 53%, en amélioration de 10 points par rapport au 1T10. Le PNB réalisé par Coface progresse ainsi de 7% (vs. 1T10) à 200 millions d'euros, pour un résultat avant impôt de 27 millions d'euros, soit +8% vs 1T10.

Les cessions se poursuivent dans le **Capital investissement pour compte propre** avec notamment celle du portefeuille brésilien.

## Réseaux

<i>En m€</i>	1T11	1T10	1T11 vs. 1T10
Produit net bancaire	3 299	3 297	0%
<i>Banques Populaires</i>	1 575	1 610	-2%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 724	1 687	2%
Charges	-2 117	-2 088	1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 182</b>	<b>1 209</b>	<b>-2%</b>
Coût du risque	-201	-274	-27%
Résultat avant impôt	986	938	5%
Résultat net part du groupe	648	622	4%
<b>Mise en équivalence</b>	<b>149</b>	<b>138</b>	<b>8%</b>
<b>Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis</b>	<b>116</b>	<b>103</b>	<b>13%</b>

Le PNB des réseaux est stable au 1T11 par rapport au 1T10, compte tenu d'une hausse de 2% du PNB des Caisses d'Epargne vs. 1T10, malgré l'impact de la baisse du taux de commission du Livret A, tandis que celui des Banques Populaires baisse de 2% vs. 1T10.

Le coût du risque baisse fortement (-27% vs 1T10), à 201 millions d'euros. Il représente 26 points de base des encours clientèle bruts contre 32 points de base au 4T10 et 39 points de base au 1T10. La baisse du coût du risque par rapport au 1T10 est de 30% dans les Banques Populaires (34 points de base), et de 21% dans les Caisses d'Epargne (19 points de base).

Le résultat net part du groupe des réseaux s'établit ainsi à 648 millions d'euros, en progression de 4% par rapport au 1T10. La contribution des réseaux au résultat des sociétés mises en équivalence progresse de 8% vs. 1T10 à 149 millions d'euros.

Au 31 mars 2011, les encours de crédit affichent une augmentation de 9% par rapport au 31 mars 2010, soutenue par le crédit immobilier. Les encours totaux d'épargne poursuivent leur progression, à +3,6% par rapport au 31 mars 2010, avec une forte hausse de l'épargne bilantielle.

## GAPC

<i>En m€</i>	1T11	4T10	3T10	2T10	1T10
Impact avant garantie	39	105	96	-54	101
Impact de la garantie <sup>(1)</sup>	-29	-103	-87	17	-74
Frais généraux	-35	-55	-39	-47	-42
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-25</b>	<b>-53</b>	<b>-31</b>	<b>-84</b>	<b>-15</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-18</b>	<b>-37</b>	<b>-21</b>	<b>-59</b>	<b>-10</b>

<sup>(1)</sup> dont valorisation de l'option, étalement de la prime, impacts de la garantie financière et du TRS

La GAPC a poursuivi son programme de cession active des portefeuilles et des expositions, qui se traduit par une réduction forte de la valeur nette des portefeuilles garantis (-28% vs. 1T10 et -13% vs. 4T10, à 21,9 milliards d'euros), tout en ayant désormais un faible impact sur les résultats, avec une contribution au résultat net de -18M€ au 1T11 contre -10M€ au 1T10.

Cette gestion active des portefeuilles de la GAPC se traduit aussi par une réduction sensible des encours pondérés après garantie de BPCE, qui baissent de 57% par rapport au 31 mars 2010, et de 10% par rapport au 31 décembre 2010, à 6,6 milliards d'euros.

## Annexes

### Précisions méthodologiques

Dans la BFI, certaines activités de la division Financements structurés ont été transférées vers la division Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie : transfert de la syndication (création de la plate-forme Dette) et transfert des swaps de titrisation.

Au sein du pôle Epargne, la division Assurance est publiée pro forma d'une mise à jour de l'allocation de fonds propres normatifs (principalement 65% de l'exigence en fonds propres vs. 75% précédemment).

Concernant SFS, la division Paiements est publiée pro-forma de l'intégration de GCE Paiements en 2010. A titre de rappel, GCE Paiements avait d'abord été consolidé dans la division Paiements depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2010. La division Crédit-Bail est publiée pro-forma de l'intégration de Cicobail et d'Oceor Lease en 2010.

### Eléments non opérationnels

en M€			1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
<b>Résultat avant impôt<sup>(1)</sup></b>			<b>181</b>	<b>-555</b>	<b>374</b>	<b>628</b>	<b>556</b>	<b>692</b>	<b>421</b>	<b>621</b>	<b>557</b>
Réévaluation du spread émetteur (dette senior) <sup>(2)</sup>	Hors pôles	PNB			-319	18	-2	49	-40	38	-108
Renforcement de la couverture globale des risques sur certains portefeuilles	BFI	Coût du risque		-748							
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	
<b>Impact avant impôt des éléments non opérationnels</b>			<b>0</b>	<b>-748</b>	<b>141</b>	<b>283</b>	<b>-2</b>	<b>49</b>	<b>-68</b>	<b>6</b>	<b>-108</b>
<b>Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels<sup>(1)</sup></b>			<b>181</b>	<b>193</b>	<b>233</b>	<b>345</b>	<b>558</b>	<b>644</b>	<b>489</b>	<b>615</b>	<b>665</b>

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

<sup>(2)</sup> Inclus en GAPC en 1T09 et 2T09

## Résultats détaillés Natixis consolidée

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

## Evolutions comptables au 1T11

En m€ <sup>(1)</sup>	1T11	1T10 pro forma	Impacts du pro forma <sup>(2)</sup>	1T10 tel que publié le 11 mai 2010
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 621</b>	<b>1 681</b>	<b>39</b>	<b>1 642</b>
Charges	-1 219	-1 163	-36	-1 128
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>403</b>	<b>517</b>	<b>3</b>	<b>514</b>
Coût du risque	-20	-105	-1	-104
CCI et autres mises en équivalence	153	143	0	143
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-15	0	-15
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>532</b>	<b>541</b>	<b>2</b>	<b>539</b>
Impôt	-126	-50	-1	-49
Intérêts minoritaires	-4	-8	0	-8
<b>Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets</b>	<b>402</b>	<b>483</b>	<b>2</b>	<b>481</b>
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-12	-17	0	-17
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>412</b>	<b>466</b>	<b>2</b>	<b>464</b>

(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

(2) 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	
	1T 10	1T 11	1T 10	1T 11	1T 10	1T 11	1T 10	1T 11	1T 10	1T 11	1T 10	1T 11	1T 10	1T 11	1T 10	1T 11
<b>Produit net bancaire</b>	<b>793</b>	<b>821</b>	<b>425</b>	<b>472</b>	<b>257</b>	<b>271</b>	<b>210</b>	<b>212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>-141</b>	<b>13</b>	<b>-14</b>	<b>1681</b>	<b>1621</b>
Charges	-416	-436	-305	-328	-192	-196	-176	-183	0	0	-33	-41	-42	-35	-1163	-1219
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>377</b>	<b>385</b>	<b>120</b>	<b>144</b>	<b>65</b>	<b>75</b>	<b>34</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-51</b>	<b>-182</b>	<b>-29</b>	<b>-49</b>	<b>517</b>	<b>403</b>
Coût du risque	-97	-2	1	0	-13	-20	-7	-15	0	0	-2	-7	14	24	-105	-20
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>281</b>	<b>383</b>	<b>121</b>	<b>144</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>27</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-53</b>	<b>-188</b>	<b>-15</b>	<b>-25</b>	<b>413</b>	<b>383</b>
Mises en équivalence	0	0	4	3	0	0	2	1	103	116	35	33	0	0	143	153
Autres	1	0	-1	-2	0	0	4	-5	0	0	-19	1	0	0	-15	-4
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>282</b>	<b>383</b>	<b>123</b>	<b>146</b>	<b>52</b>	<b>56</b>	<b>33</b>	<b>11</b>	<b>103</b>	<b>116</b>	<b>-37</b>	<b>-154</b>	<b>-15</b>	<b>-25</b>	<b>541</b>	<b>532</b>

## Banque de Financement et d'Investissement

En M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>793</b>	<b>828</b>	<b>675</b>	<b>731</b>	<b>821</b>
<i>Banque commerciale</i>	136	135	134	119	110
<i>Dettes et financements</i>	270	313	301	334	281
<i>Marchés de capitaux</i>	399	358	313	372	447
<i>CPM</i>	-16	46	-54	-36	0
<i>Divers</i>	3	-24	-19	-58	-16
Charges	-416	-406	-387	-441	-436
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>377</b>	<b>421</b>	<b>288</b>	<b>290</b>	<b>385</b>
Coût du risque	-97	-60	-26	-21	-2
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>281</b>	<b>362</b>	<b>262</b>	<b>270</b>	<b>383</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0
Autres	1	0	0	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>282</b>	<b>362</b>	<b>262</b>	<b>269</b>	<b>383</b>

## Epargne

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

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

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

<sup>(1)</sup> Pro forma de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail, Oceor Lease



### Participations Financières

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

### Contribution des CCI

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

**Hors Pôles**

<i>En M€</i>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>	<b>3T10</b>	<b>4T10</b>	<b>1T11</b>
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-18</b>	<b>15</b>	<b>-93</b>	<b>-22</b>	<b>-141</b>
Charges	-33	11	-14	-10	-41
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-51</b>	<b>26</b>	<b>-108</b>	<b>-32</b>	<b>-182</b>
Coût du risque	-2	2	-2	-2	-7
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>-53</b>	<b>28</b>	<b>-110</b>	<b>-34</b>	<b>-188</b>
Mises en équivalence	35	36	35	35	33
Autres	-19	1	6	-1	1
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-37</b>	<b>64</b>	<b>-69</b>	<b>0</b>	<b>-154</b>

**GAPC**

<i>En M€</i>	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>	<b>3T10</b>	<b>4T10</b>	<b>1T11</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>13</b>	<b>-77</b>	<b>-76</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>
Charges	-42	-47	-39	-55	-35
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-29</b>	<b>-124</b>	<b>-114</b>	<b>-60</b>	<b>-49</b>
Coût du risque	14	40	84	8	24
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-15</b>	<b>-84</b>	<b>-31</b>	<b>-53</b>	<b>-25</b>
Résultat net	-10	-59	-21	-37	-18

## Avertissement

Ce communiqué peut comporter des objectifs et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natixis. Par nature, ces objectifs reposent sur des hypothèses, des considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs et non certains et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces objectifs qui sont soumis à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatives à Natixis, ses filiales et ses investissements, au développement des activités de Natixis et de ses filiales, aux tendances du secteur, aux futurs investissements et acquisitions, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés locaux de Natixis, à la concurrence et à la réglementation. La réalisation de ces événements est incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus. Les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont impliqués dans les objectifs.

Les informations contenues dans ce communiqué, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que Natixis, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement ne sont donnés à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans ce communiqué. Ni Natixis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de ce communiqué ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels il pourrait faire référence.

Les informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF) figurent dans la présentation des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 (disponible sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) dans la rubrique Actionnaires et investisseurs).

La conférence de présentation des résultats du jeudi 12 mai 2011 à 9h sera retransmise en direct sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) (rubrique Actionnaires et investisseurs).

### CONTACTS :

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

Christophe Ricetti T + 33 1 58 55 05 22  
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  
Frédéric Augé T + 33 1 58 19 98 01

Elisabeth de Gaulle T + 33 1 58 19 28 09  
Victoria Eideliman T + 33 1 58 19 47 05