

Paris, le 23 février 2012

Bons résultats 2011, RNPG de 1 562 M€, grâce à la transformation profonde du modèle économique de Natixis

Solides performances opérationnelles : RAI¹ stable vs 2010 à 2 241 M€

Ratio Core Tier 1 de 10,2%² au 31 décembre 2011 (Bâle 2,5)

Proposition de distribution d'un dividende de 0,10 € par action³ en numéraire. Taux de rendement par action : 4,2%⁴. Taux de distribution de 24%

Solides performances opérationnelles malgré la détérioration de l'environnement

- PNB¹ en hausse de 3% à 6 717 M€ vs. 2010
- Résultat avant impôt¹ stable en 2011 vs. 2010 à 2,2 Md€
- Résultat net part du groupe en 2011 : 1 562 M€ (-10% vs. 2010) et 4T11 : 302 M€, avec un faible impact des éléments non opérationnels

Ratio Core Tier 1 de 10,2%² au 31 décembre 2011 (Bâle 2,5), + 370 points de base^{2,5} en trois ans

- Très forte réduction des besoins de liquidité⁶ en trois ans (-37%)
- Réduction de 39% des actifs pondérés⁷ en trois ans
- Mise en place de l'opération P3CI le 6 janvier 2012

Plan New Deal : un modèle économique profondément transformé

- Poursuite du recentrage de la BFI. Accélération du développement du modèle « originate to distribute » qui permet une bonne résistance des performances : RAI de 979 M€ en 2011 et de 151 M€ au 4T11. ROE en hausse en 2011 vs. 2010 malgré la baisse du PNB de la BFI
- Réussite du modèle multi-boutiques de gestion d'actifs avec distribution centralisée : collecte nette positive de 3,7 Md€ en 2011 dans un marché très difficile
- Synergies de revenus avec les réseaux BPCE en avance sur l'objectif

Laurent Mignon, Directeur Général de Natixis, a déclaré : « *Les résultats 2011 sont de bonne qualité et démontrent la capacité de Natixis à générer des performances récurrentes dans un environnement difficile. Notre modèle économique s'est profondément transformé depuis mi-2009 grâce à la mise en œuvre de la stratégie New Deal. La structure financière s'est considérablement renforcée, conséquence d'une politique volontariste de réduction des risques pondérés initiée dès 2009 et accélérée à l'été 2011, d'une capacité bénéficiaire restaurée et de la mise en place de l'opération P3CI avec BPCE. En 2012, nous poursuivrons l'adaptation de notre modèle économique grâce au plan de réduction supplémentaire des besoins de liquidité et des risques pondérés. L'ensemble de ces actions et la mobilisation de nos équipes nous permettront de remplir les futures exigences de capital Bâle 3 dès le 1^{er} janvier 2013.* »

¹ Hors GAPC, résultat des activités abandonnées et coûts de restructuration. ² Intégrant l'effet de l'opération P3CI et y compris CRD3. ³ Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires du 29 mai 2012. ⁴ Basé sur un cours de 2,36 €. ⁵ Pro forma du traitement prudentiel des CCI en actifs pondérés à 370%. ⁶ Actifs à refinancer (court et long terme) de la BFI et de GAPC. ⁷ Hors traitement prudentiel des CCI en actifs pondérés à 370% et hors impact de CRD3.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes annuels de Natixis au titre de l'exercice 2011 le 22 février 2012. L'environnement économique et financier a été nettement plus difficile qu'en 2010 et le deuxième semestre de 2011 a été notamment marqué par l'intensification de la crise de la dette souveraine en Europe et ses effets de contagion au secteur bancaire. Les marchés financiers se sont focalisés sur les développements de cette crise européenne et ont connu globalement une année 2011 très difficile, que ce soient les marchés actions (l'indice Euro Stoxx 50 affiche un repli de 17,05% entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2011, alors que l'indice Euro Stoxx Banks est en baisse de 37,63%) ou les marchés du crédit, où les spreads ont été très élevés (l'iTraxx Main a atteint son plus haut niveau annuel le 23 novembre 2011 à 207 pb).

Dans ce contexte, la mise en œuvre de la stratégie New Deal s'est poursuivie. Celle-ci a permis la transformation profonde du modèle économique de Natixis et s'est traduite notamment par :

- Une très forte réduction en trois ans des besoins de liquidité¹ (-37%) et des actifs pondérés² (-39%) dans un environnement réglementaire de plus en plus contraignant. Plus globalement, la stratégie New Deal se fonde sur une baisse sensible de la consommation de ressources devenues rares (capital et liquidités), tout en maintenant les revenus de Natixis à un niveau satisfaisant.
- Un renforcement significatif de la structure financière depuis début 2009 avec un ratio Core Tier one de 10,2%³ au 31 décembre 2011, soit 370 points de base^{3,4} de plus qu'au 31 décembre 2008. Cette amélioration très nette est la conséquence d'une politique volontariste de réduction des risques pondérés, d'une capacité bénéficiaire largement restaurée et de la mise en place de l'opération P3CI (« Prêt Couvrant les CCI ») le 6 janvier 2012.
- De solides performances opérationnelles en 2011 malgré la détérioration des conditions d'activité notamment au 2S11. Le PNB de 2011 s'élève à 6,7 milliards d'euros, en croissance de 3%, ce qui constitue une bonne performance (hors éléments non-opérationnels⁵ le PNB baisse de 1%). Le résultat avant impôt⁶ s'élève à 2,2 milliards d'euros, équivalent à celui réalisé en 2010, traduisant une bonne maîtrise des charges d'exploitation et du coût du risque.

Sur le plan stratégique, plusieurs avancées significatives sont intervenues en 2011 :

- La mise en œuvre opérationnelle du plan de réduction supplémentaire des actifs pondérés (10 milliards d'euros à fin 2013⁷) et des besoins de liquidité⁸ (15 à 20 milliards d'euros à fin 2013) a débuté dès juillet 2011.
- Le recentrage de la Banque de Financement et d'Investissement sur ses clients s'est poursuivi et le développement du modèle « originate to distribute » s'est accéléré avec la montée en puissance de la plate-forme de dettes. Dans ce cadre, un grand nombre de positions concurrentielles et de classements se sont améliorés. Natixis est notamment la meilleure banque sur le marché des Covered Bonds en 2011 selon The Cover/Euroweek Covered Bond Awards.
- Le succès de la stratégie de la Gestion d'actifs de Natixis s'est confirmé, avec une collecte nette de 3,7 milliards d'euros en 2011. La réussite de cette stratégie se fonde sur le modèle multi-boutiques performant (diversification des expertises de gestion) et le développement d'une distribution centralisée efficace et en croissance.

¹ Actifs à refinancer (court et long terme) de la BFI et de GAPC.

² Hors traitement prudentiel des CCI en actifs pondérés à 370% et hors impact de CRD3.

³ Intégrant l'effet de l'opération P3CI et y compris CRD3.

⁴ Pro forma du traitement prudentiel des CCI en encours pondérés à 370%.

⁵ Détails en annexe.

⁶ Hors GAPC, résultat des activités abandonnées et coûts de restructuration.

⁷ Hors impacts de Bâle 2.5 et 3, à cours de change constants.

⁸ Actifs à refinancer (court et long terme).

- Les Services Financiers Spécialisés ont poursuivi leur développement en étroite collaboration avec les réseaux de banque de détail de BPCE. La diffusion des offres de produits et services dans les réseaux s'est intensifiée, notamment dans le Crédit à la consommation et dans l'Affacturage. La mutualisation des plates-formes se poursuit dans le domaine des Paiements. En 2011, GCE Car Lease a été intégré au sein de Natixis Lease.
- Les synergies de revenus avec les réseaux de BPCE sont en avance sur l'objectif, à 274 millions d'euros cumulés au 31 décembre 2011, grâce notamment au dynamisme des Services Financiers Spécialisés.
- Coface a finalisé son recentrage stratégique sur l'assurance-crédit.

Dans un contexte difficile, le bénéfice par action de Natixis s'élève à 0,43 euro en 2011 vs 0,46 euro en 2010. Le versement d'un dividende de 0,10 euro par action, payé en numéraire, sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires (le 29 mai 2012), soit un taux de distribution de 24% illustrant le renforcement de la structure financière de Natixis et des résultats financiers satisfaisants.

-°-°-°-°-°-°-°-°-

Les résultats consolidés de Natixis ont été arrêtés le 22 février 2012 par le conseil d'administration. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 sont en grande partie finalisées. Les rapports d'audit des commissaires aux comptes relatifs à la certification des comptes consolidés seront émis après vérification du rapport de gestion et réalisation des procédures requises pour la finalisation du document de référence.

1 – STRUCTURE FINANCIERE

La structure financière de Natixis s'est très significativement renforcée en 2011. En intégrant l'effet de l'opération P3CI (mise en place le 6 janvier 2012) et l'impact de CRD3, le ratio Core Tier one s'élève à 10,2%, soit une augmentation de 360 points de base par rapport au 31 décembre 2009 et de 370 points de base par rapport au 31 décembre 2008.

CAPITAUX PROPRES

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 20,7 milliards d'euros au 31 décembre 2011, dont 3,9 milliards d'euros de titres hybrides (TSS et actions préférentielles) reclassés en capitaux propres.

L'actif net comptable par action au 31 décembre 2011 s'établit à 5,35 euros pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 076 896 679 (le nombre total d'actions est de 3 082 345 888).

Les **fonds propres Core Tier 1** s'établissent à 12,1 milliards d'euros, les **fonds propres Tier 1** à 16,4 milliards d'euros et les **fonds propres totaux** à 22,0 milliards d'euros.

MISE EN PLACE DE L'OPERATION P3CI

L'opération P3CI (Prêt Couvrant les CCI), visant à réduire les actifs pondérés de Natixis et annoncée le 9 novembre 2011, a été mise en place avec BPCE le 6 janvier 2012. Le mécanisme de l'opération est le suivant :

Natixis a émis 6,9 milliards d'euros d'obligations souscrites par BPCE. Le montant nominal de l'émission est ajusté trimestriellement en ligne avec l'évolution de la valeur prudentielle de mise en équivalence des CCI. La valeur prudentielle de mise en équivalence des CCI est ainsi garantie à due concurrence.

Il en résulte une réduction des actifs pondérés de Natixis, égale à 370% de ce montant, soit **25,6 milliards d'euros**.

Natixis paie à BPCE un taux fixe annuel sur le montant nominal du P3CI (intérêts annuels nets : 340 millions d'euros en compte de résultat).

Simultanément Natixis a remboursé à BPCE 2,3 milliards d'euros de titres super subordonnés (TSS), ce qui entraîne une réduction de 167 millions d'euros de la charge annuelle d'intérêts nette d'impôt (en capitaux propres). **L'encours de TSS est ainsi ramené à 2,0 milliards d'euros**.

Natixis a également remboursé à BPCE 4,6 milliards d'euros de financements senior, générant une réduction de la charge annuelle d'intérêts nette d'impôt (en compte de résultat) de 162 millions d'euros.

Au total **l'impact sur le résultat net attribuable est négligeable (-11 millions d'euros, soit -0,004 euro par action)**.

ACTIFS PONDERES

Les **risques pondérés** totaux de Natixis au 31 décembre 2011, incluant l'impact des nouvelles règles CRD3, s'élèvent à 145,6 milliards d'euros (y compris 37,7 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI), contre 143,4 milliards d'euros (y compris 39,0 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI) au 30 septembre 2011. En intégrant l'effet de l'opération P3CI, ils s'établissent à 120,0 milliards d'euros (dont 12,1 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI, en diminution de 25,6 milliards d'euros).

La variation des actifs pondérés au 4T11 hors CCI s'explique de la façon suivante :

+6,2 milliards d'euros d'impact CRD3,

-3,6 milliards d'euros résultant de l'activité et d'effets divers,

+1,0 milliard d'euros d'effet devise.

Par catégorie, les actifs pondérés au 31 décembre 2011 se répartissent en 85,2 milliards d'euros pour les risques de crédit, 37,7 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI (12,1 milliards d'euros en intégrant l'effet de l'opération P3CI), 14,4 milliards d'euros pour les risques de marché et 8,2 milliards d'euros pour les risques opérationnels.

RATIOS DE SOLVABILITE

Au 31 décembre 2011, en intégrant l'impact de CRD3, le **ratio Core Tier 1** ressort à 8,3% (10,2% en intégrant l'effet de l'opération P3CI, soit une progression de 140 points de base vs. 30/09/2011).

Le **ratio Tier 1** s'établit à 11,2% (11,9% en intégrant l'effet de l'opération P3CI) et le **ratio de solvabilité** à 15,1%.

2 – AVANCEES STRATEGIQUES

En 2011, Natixis a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie New Deal. Les métiers cœurs (BFI, Epargne et Services Financiers Spécialisés) ont poursuivi leur développement malgré le durcissement de l'environnement. La Coface a finalisé son recentrage sur son métier historique : l'assurance-crédit. Par ailleurs, la mise en œuvre opérationnelle du plan de réduction supplémentaire de la consommation de ressources rares (objectif de réduction des besoins de liquidité¹ de 15 à 20 milliards d'euros et des actifs pondérés de 10 milliards d'euros², d'ici fin 2013) a débuté dès juillet 2011.

OPTIMISATION DU MODELE ECONOMIQUE DE NATIXIS ET REDUCTION DE LA CONSOMMATION DE RESSOURCES RARES (CAPITAL ET LIQUIDITES)

Entre fin 2010 et fin 2011, les besoins de liquidité¹ de la BFI et de GAPC ont été réduits de 14,6 milliards d'euros. La taille de bilan de Natixis en dollars a diminué, passant de 58 milliards de dollars au 30 juin 2011, à 55 milliards de dollars au 30 septembre 2011, puis à 51 milliards de dollars au 31 décembre 2011, grâce à des cessions d'actifs et à l'adaptation de certaines activités de la BFI. A fin décembre 2011, 39% des besoins en dollars sont couverts par des ressources à long terme (maturité supérieure à un an) contre 14% à fin juin 2011, traduisant l'allongement significatif opéré au cours du second semestre 2011.

Par ailleurs, au 4T11, 1,6 milliard d'euros d'actifs (prêts et hors bilan) ont été cédés dans la BFI, avec un impact limité sur les résultats (-32 millions d'euros en résultat avant impôt), ainsi que 2 milliards d'euros d'actifs de la GAPC.

De début 2009 à fin 2011, les actifs pondérés (hors CCI et impact CRD3) ont diminué de 64 milliards d'euros (-39%), alors que les revenus annuels (hors GAPC et réévaluation de la dette senior propre) ont connu une progression sur la même période.

POURSUITE DE LA MISE EN ŒUVRE DU PLAN NEW DEAL

La **BFI** a poursuivi son recentrage sur ses clients prioritaires, initié dès 2009 par la stratégie New Deal. Le développement du modèle « originate to distribute » s'est accéléré, avec la montée en puissance de la plate-forme de dettes. Cette rénovation du modèle économique est illustrée par la progression significative des parts de marché, comme en témoignent les classements obtenus en 2011, notamment en primaire obligataire et dans les financements structurés. A titre d'illustration, Natixis est classée en troisième position de toutes les émissions obligataires en euros en 2011 contre une dixième position en 2009 et une huitième position en 2010 (en nombre d'opérations, source IFR/Thomson Reuters).

Les autres activités de la **BFI** ont également connu des succès commerciaux significatifs comme par exemple dans le domaine du financement de projet (n°2 en conseil financier sur la zone EMEA en 2011 et n°5 mondial, source Project Finance International).

¹ Actifs à refinancer (court et long terme).

² Hors impacts de Bâle 2.5 et 3, à cours de change constants.

Dans la **Gestion d'actifs**, le succès de la stratégie combinant le modèle multi-boutiques performant et le développement de la distribution centralisée s'est confirmé en 2011. Le renforcement de la plateforme de distribution internationale s'est poursuivi, avec plus de 500 personnes dédiées à la distribution hors France, et la fusion des marques de distribution (Global Associates US, GA International) en une marque unique NGAM permettant de renforcer le positionnement global.

A fin 2011, 21% des actifs sous gestion, soit 149,8 milliards de dollars, ont été distribués via NGAM qui a réalisé une collecte nette record (16,9 milliards de dollars sur l'année 2011, dont 6,3 milliards de dollars en provenance des Etats-Unis). Dans le même temps, la stratégie de diversification engagée porte ses fruits, tant en termes de produits qu'en termes géographiques.

Dans le pôle **Services Financiers Spécialisés**, le développement des activités s'est déroulé en étroite collaboration avec les réseaux de BPCE. La diffusion des offres de produits et de services dans les réseaux de banque de détail s'est intensifiée avec notamment le déploiement de l'offre de gestion des prêts personnels de Natixis Financement dans les Banques Populaires. Désormais, Natixis intègre la totalité de l'offre de crédit à la consommation des réseaux de BPCE. En 2011, l'offre d'Affacturage de Natixis Factor a connu un fort développement à destination des clients professionnels dans les Caisses d'Épargne. La mutualisation des plates-formes de production, qui constitue un des axes stratégiques New Deal, s'est poursuivie en 2011. L'ensemble des Caisses d'Épargne a basculé sur la plate-forme Titres unifiée de Natixis. Autre avancée stratégique significative de l'année 2011, Natixis assure la tenue de compte-conservation de l'ensemble de la clientèle de détail des réseaux de BPCE.

Les **synergies de revenus avec les réseaux de BPCE** atteignent 274 millions d'euros à fin décembre 2011, en avance sur l'objectif linéarisé de 197 millions d'euros (pour une cible de 395 millions d'euros à fin 2013), notamment grâce au dynamisme des métiers du pôle Services Financiers Spécialisés.

Le recentrage de **Coface** sur l'assurance-crédit, ainsi que sur l'affacturage en Allemagne et en Pologne, est finalisé : 83% du PNB en 2011 provient des activités cœurs, qui progressent de 12% vs. 2010. L'assurance-crédit poursuit son développement à l'international, notamment dans les pays émergents. Dans les services, le recentrage se fait vers l'information financière enrichie et le recouvrement pour compte propre. Les activités non stratégiques dans les services et l'affacturage ne font plus partie du périmètre cœur de Coface. Les impacts des dépréciations et des restructurations s'élèvent à -57 millions d'euros sur le résultat avant impôt de Natixis au 4T11 (détails en annexe).

3 - RESULTATS 2011 ET 4T11

<i>en M€</i> ⁽¹⁾	2011	2010	2011 vs. 2010	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10
Produit net bancaire	6 717	6 520	3%	1 728	1 745	-1%
<i>dont : métiers cœurs</i> ⁽²⁾	5 774	5 787	Stable	1 402	1 505	-7%
Charges	-4 701	-4 402	7%	-1 213	-1 219	Stable
Résultat brut d'exploitation	2 016	2 118	-5%	515	527	-2%
Coût du risque	-335	-322	4%	-124	-59	ns
CCI et autres mises en équivalence	594	500	19%	144	161	-11%
Résultat avant impôt	2 241	2 272	-1%	506	619	-18%
Impôt	-562	-296	90%	-136	-112	21%
Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	1 640	1 940	-15%	346	501	-31%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration, après impôt	-77	-207	-63%	-44	-59	-25%
Résultat net part du groupe	1 562	1 732	-10%	302	442	-32%
Coefficient d'exploitation	70,0%	67,5%		70,2%	69,8%	
Taux d'impôt en %	33,1%	14,4%		34,4%	24,1%	
ROE après impôt	7,5%	8,4%		5,3%	8,5%	

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

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

2011

Sauf mention contraire, les variations indiquées dans ce paragraphe s'entendent par rapport à l'exercice 2010.

PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB ressort à 6 717 millions d'euros, en hausse de 3%, avec un PNB des **métiers cœurs** quasi stable à 5 774 millions d'euros.

- Les revenus de la **Banque de Financement et d'Investissement** sont en baisse limitée de 9% à 2 760 millions d'euros, malgré un environnement très difficile. Les revenus des activités Taux, Change et Crédit font preuve d'une bonne résistance sur l'ensemble de l'année, avec notamment un rebond au 4^{ème} trimestre 2011 par rapport à un 3^{ème} trimestre 2011 faible. Les revenus des Financements Structurés sont quasiment stables en 2011 vs. 2010.

- Les revenus du pôle **Epargne** augmentent de 5% à 1 884 millions d'euros, avec une progression de toutes les composantes, Gestion d'Actifs, Assurance, Banque Privée et Capital Investissement. La Gestion d'Actifs affiche de bonnes performances commerciales avec une collecte nette de 3,7 milliards d'euros au cours de l'exercice.
- La croissance des revenus des **Services Financiers Spécialisés**, qui bénéficient des synergies avec les réseaux de BPCE, est satisfaisante (PNB +5% à 1 129 millions d'euros). Les Financements Spécialisés poursuivent leur bonne dynamique (PNB +11%), tirée principalement par le Crédit à la consommation, le Crédit-bail et l'Affacturage alors que les revenus des Services Financiers sont stables dans un environnement de marché plus difficile.

Le PNB des **Participations Financières** est stable à 865 millions d'euros, grâce principalement à la bonne tenue de Coface, dont le PNB croît de 5%.

CHARGES

Les charges augmentent de 7% à 4 701 millions d'euros, principalement sous l'effet d'une hausse du nombre d'ETP (+840, soit +4,3%), notamment dans la BFI et dans l'Epargne dans un contexte d'investissements sélectifs au cours du premier semestre 2011. Le résultat brut d'exploitation est en baisse de 5% à 2 016 millions d'euros et le coefficient d'exploitation s'établit à 70,0%, en légère augmentation par rapport au niveau de 2010 (67,5%).

COUT DU RISQUE

Le coût du risque, qui comprend les dépréciations sur la dette souveraine grecque, s'établit à 335 millions d'euros, en hausse de seulement 4% par rapport à l'année 2010.

CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 594 millions d'euros, incluant 576 millions d'euros pour les réseaux (CCI), dont la contribution progresse de 21%.

RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt est quasi stable à 2 241 millions d'euros, traduisant de solides performances opérationnelles dans un environnement difficile, et une bonne maîtrise des charges d'exploitation et du coût du risque malgré les dépréciations sur la dette souveraine grecque.

RESULTAT NET

Le résultat net part du groupe, à 1 562 millions d'euros, affiche une baisse limitée à 10%, malgré un quasi doublement de la charge d'impôt (taux d'imposition de 33,1% en 2011 contre 14,4% en 2010).

4T11

Sauf mention contraire, les variations indiquées dans ce paragraphe s'entendent par rapport au 4T10.

PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB ressort à 1 728 millions d'euros, en légère baisse de 1% par rapport au 4T10, et en augmentation de 9% par rapport au 3T11.

Le PNB des **métiers cœurs** diminue de 7% à 1 402 millions d'euros, du fait des effets de la crise financière, notamment sur les activités de la BFI.

- Les revenus de la **Banque de Financement et d'Investissement** sont en baisse de 20% à 588 millions d'euros, impactés par un niveau d'activité clientèle plus faible, les cessions d'actifs (-22 millions d'euros en PNB) et des coûts de liquidité en augmentation, notamment dans les métiers de financement. Les revenus des activités Taux, Change et Crédit affichent une bonne résistance (stabilité au 4T11 vs. 4T10 et très forte progression par rapport à un faible 3T11).

- Les revenus du pôle **Epargne** progressent de 6% à 529 millions d'euros.
- Les revenus des **Services Financiers Spécialisés** affichent une hausse de 2% à 285 millions d'euros, tirée par les Financements Spécialisés et une bonne dynamique commerciale dans les réseaux de BPCE.

Le PNB des **Participations Financières** est en baisse de 24% à 204 millions d'euros, du fait principalement de Coface, dont le PNB, impacté par des éléments négatifs exceptionnels, diminue de 16% malgré une hausse du chiffre d'affaires.

CHARGES

Les charges sont quasi stables à 1 213 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation diminue de 2% à 515 millions d'euros et le coefficient d'exploitation s'établit à 70,2% (vs. 69,8%).

COUT DU RISQUE

Le coût du risque, qui comprend les dépréciations additionnelles au 4T11 sur la dette souveraine grecque, s'élève à 124 millions d'euros. La charge du risque des métiers cœurs, en excluant cet impact, s'établit à 27 points de base des encours de crédit clientèle début de période (hors établissements de crédit).

CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 144 millions d'euros, incluant 141 millions d'euros pour les réseaux (CCI), dont la contribution baisse de 7%.

RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt ressort à 506 millions d'euros, en baisse de 18%.

RESULTAT NET

Après prise en compte d'un taux d'impôt de 34,4% au 4T11 contre 24,1% au 4T10, le résultat net part du groupe ressort à 302 millions d'euros, en baisse de 32%.

ELEMENTS NON OPERATIONNELS AU 4T11

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

- l'impact du recentrage de Coface sur ses métiers cœurs : -57 millions d'euros,
- la dépréciation sur la dette souveraine grecque : -71 millions d'euros,
- l'impact de la participation dans Eiffage : -18 millions d'euros,
- une plus-value de cession sur actifs : +16 millions d'euros,
- la réévaluation de la dette senior propre : +171 millions d'euros,

soit un total de +41 millions d'euros au 4T11.

Le taux de dépréciation sur la dette souveraine grecque a été porté à 70% de la valeur nominale. Pour Natixis Assurances, cette hausse du taux de dépréciation ayant été comptabilisée après la fixation du taux servi aux assurés, un complément de dépréciation de -48 millions d'euros avant impôt a été enregistré au 4T11.

Les autres dépréciations comptabilisées au 4T11 concernent Coface (-2 M€), CEGC (-6 M€) et Natixis SA (-14 M€ en hors pôles).

Au total, l'impact en résultat avant impôt des dépréciations sur la dette souveraine grecque s'élève à -71 millions d'euros au 4T11 et à -126 millions d'euros sur l'exercice 2011.

RESULTATS HORS ELEMENTS NON OPERATIONNELS (DETAILS EN ANNEXE)

En M€ ⁽¹⁾	2011	2010	2011/2010	4T11	4T10	4T11/4T10
Produit net bancaire	6 565	6 606	-1%	1 590	1 725	-8%
<i>dont : métiers cœurs⁽²⁾</i>	5 795	5 891	-2%	1 408	1 508	-7%
Mise en équivalence des réseaux	576	502	15%	141	152	-7%
Résultat avant impôt	2 211	2 306	-4%	465	616	-25%
Résultat net ⁽³⁾ part du groupe	1 557	1 765	-12%	290	444	-35%

⁽¹⁾ Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, des activités abandonnées et des coûts de restructuration. Pro forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010.

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

⁽³⁾ Taux d'imposition normatif de 34,43% appliqué aux éléments non opérationnels dans la détermination du résultat net part du groupe, excepté pour la dépréciation des survaleurs.

Les performances opérationnelles de Natixis en 2011 sont globalement en ligne avec celles de l'exercice 2010, malgré une très nette détérioration de l'environnement économique et financier. Retraités des éléments non opérationnels, le PNB baisse de 1%, la contribution des réseaux progresse de 15%, le résultat avant impôt affiche une baisse limitée à 4% et le résultat net part du groupe diminue de 12%.

4 – RESULTATS DES METIERS

En M€	4T11			2011		
	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10	2011	2010	2011 vs. 2010
BFI						
Produit net bancaire	588	731	-20%	2 760	3 027	-9%
Financements	376	453	-17%	1 599	1 742	-8%
Marchés de capitaux	215	372	-42%	1 194	1 442	-17%
CPM	0	-36		19	-60	
Autres	-3	-58		-52	-98	
Charges	-406	-440	-8%	-1 675	-1 650	2%
Résultat brut d'exploitation	181	290	-38%	1 085	1 377	-21%
Coût du risque	-31	-21	50%	-106	-203	-48%
Résultat avant impôt	151	270	-44%	979	1 175	-17%
Coefficient d'exploitation	69,1%	60,3%		60,7%	54,5%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	9,1%	14,6%		14,3%	13,7%	

⁽¹⁾ Méthodologie d'allocation normative de capital détaillée en annexe.

Sur l'ensemble de l'année 2011, la baisse des revenus de la **BFI** a été limitée (-9% vs. 2010), dans un contexte général de faiblesse de l'activité clientèle au 2^{ème} semestre. Le coefficient d'exploitation reste inférieur à 61%, traduisant une bonne maîtrise des charges.

Par rapport à 2010, les revenus de l'activité **Financements** (Financements Structurés et Banque Commerciale) reculent de 8%.

Les revenus des **Financements Structurés** sont quasiment stables.

Dans la **Banque Commerciale**, les revenus sont en baisse (-24% vs. 2010), traduisant, outre la politique de sélectivité, le ralentissement de l'économie et l'augmentation des coûts de liquidité.

L'activité **Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie** fait preuve d'une bonne résistance avec une baisse des revenus limitée à 8% vs. 2010, grâce notamment à l'amélioration des positions concurrentielles dans les activités clés.

Au 4^{ème} trimestre 2011, la baisse des revenus de la BFI est plus marquée (-20% vs. 4T10 à 588 millions d'euros). Le PNB a été affecté par l'impact négatif (-22 millions d'euros) des cessions d'actifs réalisées. En excluant cet impact, les revenus sont en hausse de 13% par rapport au trimestre précédent (3T11).

Le PNB **Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie**, stable vs. 4T10, rebondit fortement par rapport à un 3^{ème} trimestre 2011 faible, grâce notamment à la bonne performance des activités Taux, Change et Crédit.

La contribution des activités **Actions et Corporate Solutions** continue de souffrir de la baisse des volumes clientèle, déjà constatée au 3T11, dans un environnement de marché très dégradé et alors que la demande de produits structurés a été particulièrement faible.

Le coût du risque au 4^{ème} trimestre s'établit à 22 points de base (vs. 29 pb au 3T11) des encours clientèle début de période, hors établissements de crédit.

Epargne

En M€	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10	2011	2010	2011 vs. 2010
Produit net bancaire	529	499	6%	1 884	1 789	5%
Gestion d'actifs	374	394	-5%	1 436	1 413	2%
Assurance	93	68	37%	264	213	24%
Banque privée	24	24	1%	99	94	6%
Capital investissement	38	13	ns	85	70	23%
Charges	-352	-352	0%	-1 356	-1 280	6%
Résultat brut d'exploitation	177	147	20%	529	509	4%
Coût du risque	-56	-8	ns	-100	-26	ns
Résultat avant impôt	122	144	-15%	436	498	-12%
Coefficient d'exploitation	66,5%	70,4%		72,0%	71,5%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	16,4%	32,4%		22,7%	30,9%	

⁽¹⁾Méthodologie d'allocation normative de capital détaillée en annexe.

Les encours de la **Gestion d'Actifs** s'élèvent à 544 milliards d'euros au 31 décembre 2011, contre 538 milliards d'euros au 31 décembre 2010. La collecte nette s'établit à 3,7 milliards d'euros, grâce aux bonnes performances de la plate-forme de distribution internationale NGAM aux Etats-Unis et en Asie. Le solde de la variation d'encours s'explique par l'effet devise (+6,6 milliards d'euros), l'effet marché (-9,4 milliards d'euros) et les variations de périmètre (+5,1 milliards d'euros).

En Europe, les actifs gérés s'élèvent à 306,4 milliards d'euros, en recul de 3,9% sur un an. Le marché européen reste difficile, du fait notamment de la forte baisse des marchés actions au 2^{ème} semestre 2011, et de l'environnement réglementaire (contraintes de liquidité des banques). Sur l'ensemble de l'année 2011, la décollecte atteint 9,5 milliards d'euros (-5,2 milliards d'euros hors fonds monétaires). Aux Etats-Unis, les actifs gérés s'établissent en progression de 3,8% sur un an à 302,8 milliards de dollars. Ils atteignent 4,2 milliards d'euros en Asie. La collecte dans ces deux zones en 2011 s'élève à 17,2 milliards de dollars. Les revenus de la Gestion d'Actifs résistent bien sur l'ensemble de l'année 2011 avec une hausse de 2% vs. 2010 (+5% à dollar constant).

L'**Assurance** affiche de bonnes performances, avec une collecte nette de 0,6 milliard d'euros en 2011 pour Natixis Assurances. Les encours d'assurance au 31 décembre 2011 atteignent ainsi 37,7 milliards d'euros, en augmentation de 3% par rapport au 31 décembre 2010.

Le chiffre d'affaires de la Prévoyance affiche une forte hausse (+20% vs. 2010), soutenue par la bonne dynamique commerciale des réseaux BPCE. L'activité Prévoyance représente 40% du PNB total de l'Assurance, qui progresse de 24% (vs. 2010).

L'activité commerciale a été solide en 2011 dans la **Banque Privée** : la collecte de 1,9 milliard d'euros est en hausse de 75% par rapport à 2010, dans un marché difficile. La plate-forme de distribution Sélection 1818 est pleinement opérationnelle. Les actifs gérés progressent de 23% à 18,9 milliards d'euros (intégrant un effet périmètre de 4 milliards d'euros sur Sélection R), et le PNB augmente de 6% en 2011 vs. 2010.

Le **Capital Investissement** monte en puissance au sein du pôle Epargne, dont il représente en 2011 près de 5% des revenus, avec un PNB en hausse de 23% vs. 2010. Les capitaux gérés s'élèvent à 2,9 milliards d'euros au 31 décembre 2011 contre 2,3 milliards d'euros au 31 décembre 2010.

Au total les revenus du **pôle Epargne** progressent de 6% au 4T11 (vs. 4T10) et de 5% en 2011 (vs. 2010).

Services Financiers Spécialisés

En M€ ⁽¹⁾	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10 ⁽¹⁾	2011	2010	2011 vs. 2010 ⁽¹⁾
Produit net bancaire	285	278	2%	1 129	1 074	5%
<i>Financements Spécialisés</i>	151	138	9%	588	532	11%
<i>Services Financiers</i>	134	140	-4%	541	543	stable
Charges	-202	-204	-1%	-791	-784	1%
Résultat brut d'exploitation	83	75	11%	338	290	17%
Coût du risque	-12	-13	-9%	-60	-49	22%
Résultat avant impôt	73	74	-1%	281	254	11%
Coefficient d'exploitation	70,8%	73,1%		70,0%	73,0%	
ROE après impôt ⁽²⁾	17,3%	14,8%		16,9%	15,1%	

⁽¹⁾ Pro forma de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010. Déconsolidation de Slib à partir du 1^{er} novembre 2011.

⁽²⁾ Méthodologie d'allocation normative de capital détaillée en annexe.

Les **Financements Spécialisés** ont fait preuve d'une activité dynamique en 2011, tirée notamment par le Crédit à la consommation et le Crédit bail, qui contribuent à une hausse du PNB de 11% vs. 2010.

Les activités de crédit à la consommation, de crédit-bail et d'affacturage poursuivent leur développement. Au 31 décembre 2011, les encours de crédit à la consommation sont en hausse de 13%, ceux du crédit-bail, pro forma de l'intégration de Cicobail et Oceor Lease acquises fin 2010, de 4,6%, et ceux de l'affacturage en France de 15,4%, par rapport au 31 décembre 2010. Les Cautions et garanties financières voient leurs primes brutes émises au 4T11 baisser de 16% (vs. 4T10) à 54,2 millions d'euros, du fait du ralentissement de la production des crédits immobiliers.

Les revenus des **Services Financiers** sont stables par rapport à 2010 à 541 millions d'euros. L'activité Paiements est bien orientée, avec des transactions en progression significative grâce notamment au développement du parc de cartes. L'activité Titres est affectée par la baisse des transactions des particuliers. Les encours sous gestion de l'Ingénierie Sociale se contractent légèrement à 17,6 milliards d'euros (-1,3% vs. 31/12/2010) du fait de l'environnement de marché, malgré une collecte nette de 1 209 millions d'euros sur l'année.

Au total les revenus du **pôle SFS** s'établissent à 285 millions d'euros au 4T11 (+2% vs. 4T10) et à 1 129 millions d'euros en 2011 (+5% vs. 2010).

Les charges sont bien maîtrisées. Le coefficient d'exploitation s'améliore à 70,0% en 2011 contre 73,0% en 2010, et le résultat brut d'exploitation est en hausse de 17% vs. 2010.

Le résultat avant impôt affiche une bonne progression (+11% vs. 2010) à 281 millions d'euros.

Le ROE après impôt atteint 16,9% en 2011.

Réseaux

En M€	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10	2011	2010	2011 vs. 2010
Produit net bancaire	3 360	3 380	-1%	13 205	13 105	1%
<i>Banques Populaires</i>	<i>1 598</i>	<i>1 600</i>	<i>stable</i>	<i>6 358</i>	<i>6 203</i>	<i>2%</i>
<i>Caisses d'Epargne</i>	<i>1 763</i>	<i>1 780</i>	<i>-1%</i>	<i>6 848</i>	<i>6 902</i>	<i>-1%</i>
Charges	-2 199	-2 167	1%	-8 488	-8 416	1%
Résultat brut d'exploitation	1 161	1 213	-4%	4 717	4 689	1%
Coût du risque	-265	-249	6%	-1 025	-1 065	-4%
Résultat avant impôt	918	962	-5%	3 737	3 403	10%
Résultat net part du groupe	612	662	-8%	2 487	2 212	12%
Mise en équivalence	141	152	-7%	576	474	21%
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	107	117	-9%	438	333	32%

Le PNB combiné des réseaux est en hausse de 1% en 2011 vs. 2010 à 13 205 millions d'euros, grâce à une bonne dynamique commerciale des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne.

Les charges sont bien maîtrisées (+1% en 2011 vs. 2010), permettant une stabilité du coefficient d'exploitation à 64%.

Le coût du risque¹ des deux réseaux représente 34 points de base au 4T11, contre 32 points de base au 4T10.

Le résultat net part du groupe combiné des réseaux s'établit ainsi à 2 487 millions d'euros, en progression de 12% par rapport à 2010.

La contribution des réseaux au résultat des sociétés mises en équivalence progresse fortement en 2011 (+21% vs. 2010, +15% hors éléments non opérationnels²).

Au 31 décembre 2011, les encours de crédit des Banques Populaires, à 155 milliards d'euros, affichent une augmentation de 5,9% par rapport au 31 décembre 2010 (crédits immobiliers +7,2%, crédits à l'équipement +5,2%). L'épargne de bilan (hors épargne centralisée) progresse de 8,8%, avec une très forte hausse des comptes à terme des professionnels et des entreprises (+21,7%).

Au 31 décembre 2011, les encours de crédit des Caisses d'Epargne, à 171 milliards d'euros, affichent une augmentation de 10,3% par rapport au 31 décembre 2010 (crédits immobiliers +12,0%, crédits à l'équipement +12,7%). L'épargne de bilan (hors épargne centralisée) progresse de 8,5% (livrets +5,2%, placement d'obligations BPCE auprès des clients +9,3%).

¹ En points de base annualisés sur encours bruts des crédits à la clientèle début de période.

² Détails en annexe.

Participations financières (Coface incluse)

En M€	4T11	4T10	4T11 vs. 4T10	2011	2010	2011 vs. 2010
Produit net bancaire	204	267	-24%	865	869	stable
<i>Coface</i>	198	235	-16%	837	800	5%
<i>Capital investissement pour compte propre</i>	-8	19	ns	-21	23	ns
<i>Autres</i>	14	13	7%	49	47	5%
Charges	-220	-220	stable	-761	-748	2%
Résultat brut d'exploitation	-16	47	ns	105	122	-14%
Coût du risque	-17	-15	14%	-55	-35	57%
Résultat avant impôt	-33	16	ns	49	72	-32%

En 2011 **Coface** a poursuivi son recentrage sur l'assurance-crédit tout en faisant progresser sa rentabilité.

Au 4T11, le chiffre d'affaires global augmente de 8,2% (vs. 4T10) à 447 millions d'euros ; il est stable à périmètre et change constants. Le chiffre d'affaires de l'assurance-crédit progresse de 13% (vs. 4T10) à 372 millions d'euros (+3% à périmètre et change constants).

Le ratio sinistres/primes* de l'assurance-crédit au 4T11 est affecté notamment par le provisionnement d'une caution douanière délivrée à la société Petroplus en Allemagne (ce qui représente 15 points de pourcentage sur le trimestre). Hors cet impact, le ratio s'établit à 52,0%, contre 47,0% au 3T11. Sur l'ensemble de l'année 2011, le ratio est de 55,1% (51,5% hors impact de Petroplus), contre 55,9% (pro forma de la nouvelle méthode) en 2010.

Le PNB réalisé par Coface en 2011 progresse de 5% (vs. 2010) à 837 millions d'euros. Le résultat avant impôt de l'exercice 2011 est en hausse de 14% (vs. 2010) à 98 millions d'euros, malgré les éléments négatifs non récurrents du 4T11.

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

GAPC

En M€	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11	2010	2011
Impact avant garantie	105	39	16	-18	-44	248	-6
Impact de la garantie ⁽¹⁾	-103	-29	16	17	14	-247	18
Frais généraux	-55	-35	-38	-31	-33	-182	-136
Résultat avant impôt	-53	-25	-6	-31	-63	-182	-125
Résultat net	-37	-18	-4	-22	-44	-127	-88

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

La gestion active des portefeuilles s'est poursuivie au 4T11, en dépit d'un environnement difficile. Les cessions d'actifs se sont élevées à 2 milliards d'euros au cours du trimestre. Au total en 2011, les cessions ont atteint 4,9 milliards d'euros, avec un impact limité sur le résultat annuel.

Les risques pondérés au 31 décembre 2011, après garantie de BPCE, ont baissé de 26% par rapport au 31 décembre 2010, à 5,4 milliards d'euros (hors prise en compte de CRD3). L'impact de CRD3 sur GAPC se traduit par 1,6 milliard d'euros d'actifs pondérés supplémentaires, portant le total à 7 milliards d'euros.

Annexes

Expositions aux dettes souveraines européennes au 31 décembre 2011, 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			
	en M€	dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation
Autriche	84	0	30	0	0	30
Belgique	154	0	-143	0	5	-148
Bulgarie	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0
Danemark	0	0	0	0	0	0
Estonie	0	0	0	0	0	0
Finlande	54	0	-27	0	0	-27
France	8 006	1 366	1 319	1 323	34	-1 403
Allemagne	4 185	0	-3 584	0	0	-3 584
Grèce	123	0	123	62	7	54
Hongrie	60	0	43	59	1	-17
Islande	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	0	0	0	0	0
Italie	2 433	15	215	0	5	194
Lettonie	0	0	0	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0
Lituanie	63	0	63	0	0	63
Luxembourg	0	0	0	0	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	922	0	71	0	0	71
Norvège	0	0	0	0	0	0
Pologne	15	0	15	10	2	3
Portugal	106	0	25	0	40	-15
Roumanie	0	0	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0
Espagne	735	1	-64	0	2	-67
Suède	0	0	0	0	0	0
Royaume-Uni	1	1	1	0	0	0

EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES
	Portefeuille de négociation
0	-9
35	-9
0	0
2	0
0	-7
-46	-9
0	0
-4	-9
-390	-6
0	-3
0	52
0	-3
0	0
0	15
18	-14
1	0
0	0
-33	36
0	0
0	0
-280	-9
0	-9
0	-1
0	17
0	0
0	0
1	0
0	-8
0	-9
0	-10

TOTAL EEA 30	16 942	1 383	-1 913	1 454	97	-4 847
---------------------	---------------	--------------	---------------	--------------	-----------	---------------

-697	3
-------------	----------

Précisions méthodologiques

Allocation des fonds propres normatifs

Pour les métiers cœurs, les réseaux de banque de détail via les CCI, et les Participations financières, l'allocation en fonds propres normatifs est égale à 7% des risques pondérés début de période trimestrielle. Natixis Assurances et CEGC ont une allocation en fonds propres normatifs spécifique, basée sur 65% des fonds propres réglementaires.

Retraitements pro forma

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

Éléments non opérationnels⁽¹⁾

en M€			4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Résultat avant impôt⁽²⁾			628	556	692	421	621	557	675	503	506
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	18	-2	49	-40	38	-108	-15	191	171
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur l'Assurance	Epargne	Coût du risque								-27	-48
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	PNB								-15	-6
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
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Natixis	Hors pôles	Coût du risque									-14
Impact de la participation financière d'Eiffage	Hors pôles	PNB								-39	-18
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 d'actifs		Hors exploitation					13				16
Dépréciations Coface	Participations financières	PNB					-10				-9
	Participations financières	Frais généraux					-10				-2
	Participations financières	Coût du risque					-14				-3
	Participations financières	Hors exploitation					-12				-43
Impact avant impôt des éléments non opérationnels			283	-2	49	-68	6	-108	-15	112	41
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels⁽²⁾			345	558	644	489	615	665	691	391	465

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

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

Natixis - Consolidé

en M€ ⁽¹⁾	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Produit net bancaire	1 681	1 686	1 382	1 747	1 621	1 831	1 560	1 747
Charges	-1 163	-1 129	-1 117	-1 280	-1 219	-1 230	-1 143	-1 245
Résultat brut d'exploitation	517	556	265	467	403	601	417	502
Coût du risque	-105	-50	34	-51	-20	-107	-66	-173
CCI et autres mises en équivalence	143	104	91	161	153	177	120	144
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1	1	14
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	-43
Résultat avant impôt	541	609	391	568	532	670	471	443
Impôt	-50	-46	-55	-97	-126	-161	-121	-118
Intérêts minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4	-7	-24
Résultat net courant part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	483	555	323	465	402	505	344	302
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0	0	0
Résultat net part du groupe	466	528	308	443	412	505	344	302

(1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net courant part du groupe sont calculés avant prise en compte du résultat net des activités abandonnées et des coûts de restructuration nets. Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010.

Natixis⁽¹⁾ - Contribution par pôle

en M€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11	4T10	4T11
Produit net bancaire	731	588	499	529	278	285	267	204			-22	122	-6	19	1747	1747
Charges	-440	-406	-352	-352	-204	-202	-220	-220			-10	-32	-55	-33	-1280	-1245
Résultat brut d'exploitation	290	181	147	177	75	83	47	-16			-32	89	-60	-14	467	502
Coût du risque	-21	-31	-8	-56	-13	-12	-15	-17			-2	-9	8	-49	-51	-173
Résultat d'exploitation	270	150	140	122	61	71	33	-33			-34	81	-53	-63	416	328
Mises en équivalence	0	0	7	2	0	0	2	1	117	107	35	34	0	0	161	144
Autres	0	1	-3	-2	12	2	-18	-2	0	0	-1	-29	0	0	-10	-30
Résultat avant impôt	269	151	144	122	74	73	16	-33	117	107	0	86	-53	-63	568	443

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

Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration ⁽¹⁾

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Produit Net Bancaire	1668	1763	1458	1753	1635	1768	1586	1728
Charges	-1122	-1082	-1079	-1225	-1184	-1192	-1112	-1213
Résultat Brut d'Exploitation	546	680	379	528	452	576	473	515
Coût du risque	-118	-91	-50	-59	-44	-76	-91	-124
Mises en équivalence	143	104	91	161	153	177	120	144
Gains ou pertes sur autres actifs	-15	-1	2	-10	-4	-1	1	14
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0	-43
Résultat avant impôt	556	693	421	621	557	675	503	506
Impôt	-54	-71	-64	-113	-133	-162	-130	-136
Intérêts minoritaires	-8	-8	-13	-7	-4	-4	-7	-24
Résultat net part du groupe (courant)	493	613	344	502	420	509	366	346
Résultat net GAPC	-10	-59	-21	-37	-18	-4	-22	-44
Résultat net des activités abandonnées	0	-9	0	0	22	0	0	0
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-15	-22	-12	0	0	0
Résultat net part du groupe	466	528	308	443	412	505	344	302

⁽¹⁾ Pro forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010.

Banque de Financement et d'Investissement

en M€ ⁽¹⁾	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Produit Net Bancaire	793	828	675	731	821	810	542	588
<i>Banque commerciale</i>	136	135	134	119	110	105	98	88
<i>Financements structurés</i>	270	313	301	334	281	323	308	288
<i>Marchés de capitaux</i>	399	358	313	372	447	393	139	215
<i>CPM</i>	-16	46	-54	-36	0	-4	23	0
<i>Divers</i>	3	-24	-19	-58	-16	-7	-25	-3
Charges	-416	-406	-387	-440	-436	-441	-391	-406
Résultat Brut d'Exploitation	377	422	288	290	385	369	150	181
Coût du risque	-97	-60	-26	-21	-2	-32	-41	-31
Résultat d'Exploitation	281	362	262	270	383	337	109	150
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres	1	0	0	0	0	0	-1	1
Résultat avant impôt	282	362	262	269	383	337	108	151

⁽¹⁾ 2 M€ au 3T11 et 5 M€ au 2T11 de revenus des Financements Structurés sont reclassés dans les revenus de Equity & Corporate Solutions

Epargne

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Produit Net Bancaire	425	436	429	499	472	473	410	529
<i>Gestion d'actifs</i>	324	345	350	394	365	356	341	374
<i>Assurance</i>	66	28	51	68	71	69	31	93
<i>Banque Privée</i>	22	26	23	24	25	26	24	24
<i>Capital Investissement</i>	14	38	5	13	11	22	14	38
Charges	-305	-307	-316	-352	-328	-339	-336	-352
Résultat brut d'exploitation	120	129	112	147	144	133	74	177
<i>Gestion d'actifs</i>	74	93	90	101	94	85	76	90
<i>Assurance</i>	40	0	24	43	44	38	-6	59
<i>Banque Privée</i>	-2	3	-1	0	1	-3	-4	-3
<i>Capital Investissement</i>	9	32	-1	3	5	14	8	31
Coût du risque	1	-15	-4	-8	0	-12	-32	-56
Résultat d'exploitation	121	114	109	140	144	121	42	122
Mises en équivalence	4	4	4	7	3	5	3	2
Autres	-1	-2	2	-3	-2	-1	-2	-2
Résultat avant impôt	123	116	115	144	146	125	44	122

Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Produit Net Bancaire	257	280	258	278	271	301	272	285
Financements Spécialisés	129	132	133	138	141	153	143	151
<i>Affecturation</i>	28	30	30	31	30	35	33	33
<i>Cautions et garanties financières</i>	24	19	27	27	26	26	24	22
<i>Crédit-bail</i>	38	43	37	38	40	49	41	52
<i>Crédit consommation</i>	35	35	36	38	42	41	42	39
<i>Financement du cinéma</i>	4	4	3	3	3	3	4	4
Services Financiers	129	148	125	140	130	148	129	134
<i>Ingénierie sociale</i>	23	29	21	27	25	32	23	29
<i>Paiements</i>	69	71	70	74	71	73	73	73
<i>Titres</i>	36	49	34	39	33	43	33	33
Charges	-192	-195	-193	-204	-196	-202	-192	-202
Résultat Brut d'Exploitation	65	85	65	75	75	99	80	83
Coût du risque	-13	-9	-14	-13	-20	-22	-6	-12
Résultat d'Exploitation	52	76	51	61	55	77	74	71
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres	0	0	0	12	0	0	0	2
Résultat avant impôt	52	76	51	74	56	77	75	73
<i>Financements Spécialisés</i>	43	48	43	53	45	49	57	55
<i>Services Financiers</i>	9	28	8	21	11	28	18	18

⁽¹⁾ Pro forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010.

Participations Financières

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Produit Net Bancaire	210	203	189	267	212	226	223	204
<i>Coface</i>	187	196	181	235	200	212	227	198
<i>Capital-investissement pour compte propre</i>	13	-6	-3	19	1	1	-16	-8
<i>Autres</i>	10	13	11	13	10	13	12	14
Charges	-176	-185	-168	-220	-183	-179	-180	-220
Résultat Brut d'Exploitation	34	19	22	47	29	48	43	-16
Coût du risque	-7	-9	-5	-15	-15	-15	-8	-17
Résultat d'Exploitation	27	10	17	33	14	32	36	-33
Mises en équivalence	2	2	1	2	1	2	1	1
Autres	4	0	-6	-18	-5	0	1	-2
Résultat avant impôt	33	11	12	16	11	34	38	-33

Contribution des CCI

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
QP de résultats (20%)	124	97	87	132	130	138	107	122
Profit de relation	23	11	8	29	22	35	10	21
Ecart de réévaluation	-10	-10	-10	-9	-2	-3	-2	-2
Mise en Equivalence	138	99	85	152	149	170	115	141
<i>dont Banques Populaires</i>	59	34	27	59	67	81	47	51
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	78	65	59	93	82	89	68	90
Retraitement analytique	-35	-35	-35	-35	-34	-35	-34	-34
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	103	64	50	117	116	135	81	107

Hors Pôles

en M€	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Produit Net Bancaire	-18	15	-93	-22	-141	-42	139	122
Charges	-33	11	-14	-10	-41	-32	-14	-32
Résultat Brut d'Exploitation	-51	26	-108	-32	-182	-74	125	89
Coût du risque	-2	2	-2	-2	-7	6	-4	-9
Résultat d'Exploitation	-53	28	-110	-34	-188	-68	121	81
Mises en équivalence	35	36	35	35	33	35	34	34
Autres	-19	1	6	-1	1	1	3	-29
Résultat avant impôt	-37	64	-69	0	-154	-32	158	86

GAPC

<i>en M€</i>	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Produit Net Bancaire	13	-77	-76	-6	-14	63	-26	19
Charges	-42	-47	-39	-55	-35	-38	-31	-33
Résultat Brut d'Exploitation	-29	-124	-114	-60	-49	25	-56	-14
Coût du risque	14	40	84	8	24	-31	25	-49
Résultat avant impôt	-15	-84	-30	-53	-25	-6	-31	-63
Résultat net	-10	-59	-21	-37	-18	-4	-22	-44

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

La conférence de présentation des résultats du jeudi 23 février 2012 à 11h30 sera retransmise en direct sur le site Internet www.natixis.com (rubrique Communication Financière).

CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS : natixis.ir@natixis.com

RELATIONS PRESSE : relationspresse@natixis.com

Christophe Ricetti T + 33 1 58 55 05 22
 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

Elisabeth de Gaulle T + 33 1 58 19 28 09
 Victoria Eideliman T + 33 1 58 19 47 05
 Barbara Durand T + 33 1 58 19 47 41