

Paris, le 5 août 2010

## Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2010

**Un résultat net part du groupe de 522 MEUR en hausse de 12% vs 1T10, qui reflète un bon trimestre dans un environnement plus difficile qu'au 1<sup>er</sup> trimestre 2010**

### **Des résultats reflétant des performances satisfaisantes des métiers malgré un contexte plus volatil qu'au 1T10**

PNB des métiers cœurs<sup>1</sup> : 1 467 MEUR, en hausse de 9% vs 2T09 et de 3% vs 1T10

Résultat avant impôt des métiers cœurs<sup>1</sup> : 519 MEUR, en hausse de 15% vs 1T10

Objectif de PNB de Natixis supérieur à 6 Md EUR en 2010 conforté

Diminution de 21% du coût du risque à 93 MEUR (vs 118 MEUR 1T10)

### **Des avancées majeures dans la mise en œuvre du plan New Deal**

Réduction significative des expositions de la GAPC avec notamment la cession d'un portefeuille de dérivés complexes de crédit

Dispositif en ordre de marche pour délivrer les synergies avec les réseaux du Groupe BPCE (395 MEUR à horizon 2013)

Finalisation de la réorganisation de la BFI

Initiatives stratégiques dans le Pôle Epargne

### **Une structure financière solide**

Ratio Core Tier One : 8,1% (vs 8,5% au 31/03/2010)

Ratio Tier One : 9,2% (vs 9,5% au 31/03/2010)

La cession des dérivés complexes de crédit, qui impacte négativement les ratios de solvabilité d'environ 30 points de base au 2T10, devrait permettre une réduction des risques pondérés supérieure à 10 milliards d'euros au 2S10 (représentant plus de 70 points de base de Core Tier One et de Tier One au 30 juin 2010).

### **PRECISIONS METHODOLOGIQUES**

Les titres super subordonnés ayant été reclassés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêts sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat à compter du 01/01/2010. Par ailleurs, l'allocation de fonds propres aux métiers se fait désormais sur une base de 7% des encours pondérés contre 6% précédemment. Les résultats 2009 et 1T10 de ce communiqué ont été retraités en conséquence.

**Les résultats consolidés de Natixis ont été arrêtés le 5 août 2010 par le conseil d'administration.**

<sup>1</sup> Métiers cœurs : Banque de Financement et d'Investissement, Epargne, Services Financiers Spécialisés

## 1 – FAITS MARQUANTS

### **Le deuxième trimestre 2010 est le quatrième trimestre consécutif affichant un résultat net part du groupe positif**

Après un résultat net part du groupe positif au troisième trimestre 2009 (362 millions d'euros), au quatrième trimestre 2009 (844 millions d'euros), et au premier trimestre 2010 (464 millions d'euros), Natixis confirme son retour à une situation bénéficiaire avec un résultat net part du groupe de 522 millions d'euros au deuxième trimestre 2010. Le résultat net part du groupe sur un an atteint ainsi plus de 2 milliards d'euros.

### **Des avancées majeures dans la mise en place du plan New Deal au 1<sup>er</sup> semestre 2010**

L'extériorisation des synergies de revenus avec les réseaux de BPCE atteint 42 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010, dans un environnement économique peu porteur pour les métiers de Natixis en relation avec les réseaux. La contribution du crédit à la consommation est élevée (PNB en croissance de 30% au 1S10 et augmentation des encours supérieure à 20% à fin juin 2010).

Des comités prospectifs associant les réseaux de BPCE et les métiers de Natixis ont été mis en place.

Le contour des pôles métiers est en voie de finalisation, avec la fusion de Natixis Paiements et de GCE Paiements prévue au 1<sup>er</sup> septembre 2010, et la poursuite des travaux visant au regroupement des principales activités de crédit-bail au sein de Natixis.

La réorganisation de la BFI s'est poursuivie pour renforcer le cross-selling : modification de l'organisation du Coverage permettant d'augmenter la rentabilité des relations avec les grands clients Corporate et Institutions Financières, mise en place d'une structure de suivi des clients et création d'une nouvelle zone Europe (hors France), Moyen-Orient et Afrique.

De nouvelles initiatives stratégiques ont été lancées dans le Pôle Epargne : création de H2O Asset Management, lancement d'un projet ETF, discussions exclusives entre Rothschild & Cie et Banque Privée 1818 dans le cadre d'un projet de rapprochement de leurs plates-formes de distribution auprès des CGPI Sélection R et 1818 Partenaires.

Au deuxième trimestre 2010, Coface a confirmé son redressement. Le loss ratio s'établit à 59% contre 63% au 1T10 et 123% au 2T09.

Natixis et AXA Private Equity ont confirmé début juillet 2010 avoir signé l'accord relatif à la cession de la majeure partie des activités de private equity pour compte propre en France de Natixis, comprenant les activités d'IXEN Partners, de NI Partners et d'Initiative & Finance Gestion, pour 534 millions d'euros. Des négociations sont en cours concernant les activités pour compte propre à l'international.

Les filières supports ont été effectivement mises en place, avec un début de réalisation des synergies de coûts.

Les expositions de la GAPC ont été fortement réduites. La cession de l'essentiel des positions de dérivés complexes de crédit et la fermeture des positions en convertibles ont été réalisées, ainsi qu'une réduction significative (supérieure à 2 milliards de dollars) des expositions aux crédits structurés par cession.

*« Ces résultats témoignent de la réussite des actions menées depuis un an dans le cadre de notre plan stratégique. Natixis, ancrée dans le Groupe BPCE et recentrée sur ses métiers cœurs, est sur la bonne trajectoire pour tirer profit du fort potentiel de son modèle économique »* déclare Laurent Mignon, Directeur Général de Natixis.

## 2 – RESULTATS NATIXIS 2T10

en MEUR <sup>1</sup>	2T10	1T10	2T09	2T10 vs 2T09
<b>Produit net bancaire<sup>2</sup></b>	<b>1 719</b>	<b>1 629</b>	<b>1 359</b>	<b>+26%</b>
<i>dont métiers cœurs</i>	<b>1 467</b>	<b>1 428</b>	<b>1 342</b>	<b>+9%</b>
Charges	-1 045	-1 086	-1 047	-0%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>674</b>	<b>543</b>	<b>312</b>	<b>X2,2</b>
Coût du risque	-93	-118	-1 020	
CCI et autres mises en équivalence	104	143	157	-34%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>683</b>	<b>554</b>	<b>-555</b>	
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>607</b>	<b>492</b>	<b>-126</b>	
GAPC	-59	-10	-650	
Résultat des activités abandonnées	-9		-11	
Coûts de restructuration nets	-17	-17	-31	-44%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>522</b>	<b>464</b>	<b>-819</b>	
<b>Coefficient d'exploitation</b>	<b>61%</b>	<b>67%</b>	<b>77%</b>	<b>-16 pts</b>

La hausse du **produit net bancaire des métiers** (+22% par rapport au 2T09 à 1 708 millions d'euros) est portée par la BFI et Coface.

La BFI affiche une très bonne performance des Financements structurés (+29% vs 2T09 et +16% vs 1T10) et un rebond des activités Actions (+15% vs 2T09 et +58% vs 1T10).

Les revenus de l'Épargne sont en progression de 3% par rapport au 2T09.

<sup>1</sup> Dans ce tableau, les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net courant part du groupe sont calculés avant prise en compte de GAPC, du résultat net des activités abandonnées et des coûts de restructuration nets.

<sup>2</sup> dont réévaluation du spread émetteur sur dette senior (2T10 : +49 MEUR, 1T10 : -2 MEUR, 2T09 : -101 MEUR)

Le produit net bancaire des Services Financiers Spécialisés augmente de 6% par rapport au 2T09, tiré par le Crédit à la consommation et les Cautions et garanties financières.

Au sein des Participations Financières, le produit net bancaire de Coface est multiplié par 4 par rapport au 2T09.

Le **coût du risque** consolidé diminue de 21% par rapport au trimestre précédent, du fait principalement d'un moindre provisionnement sur les activités de la BFI.

Le **résultat avant impôt des métiers** atteint 563 millions d'euros contre -640 millions d'euros au 2T09 et 495 millions d'euros au 1T10, soit +14% par rapport au 1T10.

Grâce à ses bonnes performances opérationnelles, la BFI améliore fortement sa rentabilité : son résultat avant impôt atteint 362 millions d'euros, en hausse de 28% par rapport au 1T10.

Par rapport au 2T09, le résultat avant impôt de l'Épargne baisse de 21%, alors que celui des Services Financiers Spécialisés augmente de 23% grâce à la croissance de l'activité et au maintien des efforts de productivité.

La contribution du pôle Participations Financières, qui était redevenue positive au 1T10, atteint 44 millions d'euros au 2T10, grâce à la poursuite du redressement de Coface liée à une nouvelle amélioration de la sinistralité.

Au total le **résultat avant impôt** s'établit en hausse de 23% par rapport au 1T10, à 683 millions d'euros.

Le **résultat net courant part du groupe** progresse également de 23% par rapport au 1T10, à 607 millions d'euros.

Le **résultat net part du groupe** atteint 522 millions d'euros (+12% vs 1T10).

### 3 – RESULTATS DES METIERS 2T10

#### BFI

en MEUR	2T10	1T10	2T09
<b>Produit net bancaire</b>	<b>828</b>	<b>793</b>	<b>729</b>
<i>Relations entreprises et institutionnels</i>	137	138	149
<i>Dettes et financements</i>	327	280	254
<i>Marchés de capitaux</i>	341	387	604
<i>CPM et divers</i>	23	-12	-278
<i>dont CPM</i>	46	-16	-297
Charges	-406	-416	-398
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>421</b>	<b>377</b>	<b>331</b>
Coût du risque	-60	-97	-1000
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>362</b>	<b>282</b>	<b>-672</b>
<i>Coefficient d'exploitation</i>	49%	52%	55%

Le PNB de la BFI s'établit à 828 millions d'euros, en hausse de 14% par rapport au 2T09 et de 4% par rapport au 1T10. Hors CPM, le PNB est en baisse limitée de 3% par rapport au 1T10, dans un contexte de marché difficile.

Le PNB des Marchés de capitaux est en recul de 12% par rapport au 1T10.

Les charges sont en baisse de 2% par rapport au 1T10. Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi en hausse de 12% par rapport au 1T10 et de 27% par rapport au 2T09. Le coefficient d'exploitation connaît une nouvelle amélioration à 49% (-3 points versus 1T10 et -6 points versus 2T09).

Le coût du risque est en forte baisse (-38% vs 1T10) à 60 millions d'euros. Le coût du risque individuel financements est en net repli à 38 points de base des encours pondérés de crédit Bâle II des activités de financement. Peu de nouveaux dossiers ont dû être provisionnés. Les couvertures déjà existantes sur certains secteurs bien identifiés ont été renforcées.

A 362 millions d'euros, le résultat avant impôt progresse de 28% par rapport au 1T10.

Malgré de très bonnes performances commerciales et une bonne gestion de la crise de la dette souveraine, le PNB des activités Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie est pénalisé par un recul marqué de la contribution de la Trésorerie dans un contexte de marché nettement plus difficile.

Les activités Actions affichent des revenus de 172 millions d'euros. Des éléments comptables non récurrents pour 27 millions d'euros (comptabilisation dès l'initiation de la marge commerciale sur certains produits structurés) expliquent la moitié de cette forte hausse par rapport au 1T10. Les performances sont contrastées dans les différentes lignes de métiers : doublement de la contribution de Corporate Solutions, bonne performance des dérivés, mais recul des activités de cash actions dans un contexte de marché très difficile (baisse généralisée des volumes).

A 327 millions d'euros, les revenus des Financements Structurés augmentent de 16% par rapport au 1T10, portés notamment par les financements de projet (+40%). La production nouvelle de crédits progresse de 14% par rapport au 1T10. La production du 1S10 est comparable à celle de l'ensemble de l'année 2009.

Le PNB des Financements Vanille est quasiment stable par rapport au 1T10. La production nouvelle est en progression sur le trimestre mais reste sur les niveaux faibles de 2009.

## Epargne

en MEUR	2T10	1T10	2T09
<b>Produit net bancaire</b>	<b>401</b>	<b>414</b>	<b>389</b>
<i>Gestion d'Actifs</i>	345	324	315
<i>Assurance</i>	30	68	51
<i>Banque Privée</i>	26	22	23
Charges	-302	-300	-276
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>99</b>	<b>114</b>	<b>112</b>
Coût du risque	-15	1	-5
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>86</b>	<b>117</b>	<b>108</b>

Au deuxième trimestre 2010, les revenus du pôle s'établissent à 401 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport au 2T09, mais en baisse de 3% par rapport au 1T10 du fait de conditions de marché plus défavorables.

Par rapport au 1T10, les revenus de la Gestion d'Actifs progressent de 7% alors que l'Assurance souffre de la rechute des marchés financiers qui a pénalisé la marge financière (PNB en baisse de 56%).

La Banque Privée bénéficie du retour d'un fort dynamisme commercial qui se traduit par une hausse de 19% de son PNB par rapport au 1T10.

Les métiers de gestion d'actifs et d'assurance reprennent leurs investissements de développement, notamment en matière de recrutements, alors que les premiers fruits de la rationalisation de la banque privée se traduisent par une baisse des charges de 12% par rapport au 2T09.

Les encours de la **Gestion d'Actifs** s'élèvent à 532 milliards d'euros au 30 juin 2010 (+12% vs 30 juin 2009). Au 2T10, la décollecte de 7,3 milliards d'euros dans un contexte de marché défavorable est compensée par l'effet change positif.

Aux Etats-Unis, les encours au 30 juin 2010 s'élèvent à 261 milliards de dollars, en baisse de 5% par rapport au 31 mars 2010. La décollecte est limitée à 2,3 milliards de dollars. La dégradation des marchés actions entraîne un effet marché négatif de -12 milliards de dollars. En Europe, la baisse des encours est limitée à 2% à 318 milliards d'euros. La décollecte de 5,5 milliards d'euros est concentrée presque intégralement sur les supports monétaires (5 milliards d'euros). Les encours ISR (Investissements Socialement Responsables) franchissent la barre des 10 milliards d'euros.

Le niveau d'activité de l'**Assurance** reste élevé malgré l'environnement volatil sur les marchés. Les encours de l'**Assurance vie** atteignent 35,4 milliards d'euros, en augmentation de 11% par rapport au 30 juin 2009. L'activité commerciale est soutenue au 2T10, notamment par une campagne commerciale dans les Banques Populaires et un fort développement sur le segment de la gestion privée. Le chiffre d'affaires **Vie** progresse de 19% par rapport au 2T09 à 986 millions d'euros. Le chiffre d'affaires **Prévoyance** croît de 51% par rapport au 2T09 avec la poursuite de l'équipement des clients des réseaux. Au total, le chiffre d'affaires **Assurance** progresse de 21% par rapport au 2T09.

Dans la **Banque Privée**, la collecte se maintient à un niveau élevé, 0,2 milliard d'euros au 2T10, avec une bonne progression auprès des réseaux et des CGPI. Les encours sous gestion augmentent de 6% par rapport au 30 juin 2009, à 14,6 milliards d'euros.

## Services Financiers Spécialisés

en MEUR	2T10	1T10	2T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>238</b>	<b>220</b>	<b>224</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>120</b>	<b>121</b>	<b>103</b>
<i>Affacturage</i>	30	28	29
<i>Cautions et garanties financières</i>	20	25	10
<i>Crédit bail</i>	30	30	30
<i>Crédit consommation</i>	35	35	31
<i>Financement du cinéma</i>	4	4	4
<b>Services financiers</b>	<b>119</b>	<b>99</b>	<b>121</b>
<i>Ingénierie sociale</i>	29	23	29
<i>Paiements</i>	41	39	41
<i>Titres</i>	49	36	51
Charges	-156	-154	-154
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>83</b>	<b>66</b>	<b>70</b>
Coût du risque	-12	-13	-14
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>71</b>	<b>54</b>	<b>58</b>

Le pôle SFS, essentiellement tourné vers les réseaux du groupe BPCE, fait preuve d'une bonne dynamique commerciale en ligne avec le plan Groupe.

La hausse du PNB des **Financements spécialisés** (+16% vs 2T09) est tirée par le Crédit à la consommation et les Cautions et garanties financières.

Toutes les lignes de métier affichent des performances positives par rapport au 2T09.

Le PNB de l'**Affacturage** croît de 4%. La hausse des revenus issus de l'activité (chiffre d'affaires affacturé +28%) compense la baisse des produits financiers. Les encours atteignent 3,1 milliards d'euros (+20% sur un an).

Le PNB des **Cautions et garanties financières** augmente de 98%, avec une activité très élevée sur le marché des particuliers. Les encours garantis s'élèvent à 62,3 milliards d'euros (+12% sur un an).

Les revenus du **Crédit bail** ressortent en légère progression de 1%, avec des encours moyens en hausse de 5% (1S10 vs 1S09) à 8,3 milliards d'euros.

Le PNB du **Crédit à la consommation** enregistre une hausse de 16%. Les encours atteignent 9,4 milliards d'euros (+20% par rapport au 30 juin 2009).

Les revenus de **Natixis Coficiné** sont stables par rapport au 1T10.

Les **Services financiers** affichent une bonne résistance dans un environnement défavorable, avec une baisse des revenus limitée à 2% (vs 2T09).

Les revenus de l'**Ingénierie sociale** sont stables par rapport à une base de comparaison élevée. Le nombre d'entreprises clientes et les encours gérés (17,4 milliards d'euros) progressent de 14%. L'activité **Paiements** connaît une légère progression de ses revenus (+1%). Les indicateurs d'activité (parc de cartes, contrats commerçants, transactions de compensation) sont en hausse par rapport au 2T09. Le regroupement au sein de Natixis des activités paiements de BPCE sera finalisé au troisième trimestre 2010.

Dans le métier **Titres**, le PNB diminue de 5% (vs 2T09), du fait de la baisse du dividende versé par CACEIS. Les encours conservés baissent de 12% par rapport au 30 juin 2009 à 282 milliards d'euros.

### Participations financières

en MEUR	2T10	1T10	2T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>241</b>	<b>223</b>	<b>58</b>
<i>Coface</i>	196	187	44
<i>Capital investissement</i> <sup>1</sup>	32	27	4
<i>Services à l'international</i>	13	10	10
Charges	-190	-180	-190
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>51</b>	<b>43</b>	<b>-132</b>
Coût du risque	-9	-7	-4
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>-134</b>

<sup>1</sup> L'accord de cession avec Axa PE comprenant des conditions suspensives dont la volonté est indépendante des parties et dont la conclusion n'est pas intervenue à ce jour, les entités cédées figurent donc toujours dans les comptes de Natixis au 30 juin 2010.

Le pôle **Participations financières** est marqué par la confirmation du redressement de Coface. Le PNB de **Coface** progresse de 5% par rapport au 1T10 et est multiplié par 4,4 par rapport au 2T09.

Le loss ratio de l'assurance crédit connaît une nouvelle amélioration à 59%, contre 63% au 1T10 et 123% au 2T09. Le chiffre d'affaires de Coface est stable par rapport au 2T09. L'assurance crédit bénéficie de la remontée des prix initiée en 2009. L'affacturage international affiche une nouvelle progression (chiffre d'affaires +18% vs 2T09), notamment en Allemagne. Les charges sont stables au 2T10 par rapport au 2T09.

Le PNB du **Capital investissement** augmente de 18% par rapport au 1T10, tiré par les plus-values réalisées et le faible niveau des provisions.

### Réseaux

en MEUR	2T10	1T10	2T09
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>3 340</b>	<b>3 297</b>	<b>3 206</b>
<i>dont Banques Populaires</i>	1 497	1 610	1 605
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	1 843	1 687	1 601
Charges	-2 130	-2 088	-2 069
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>1 210</b>	<b>1 209</b>	<b>1 136</b>
Coût du risque	-238	-274	-250
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>773</b>	<b>938</b>	<b>889</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>486</b>	<b>622</b>	<b>640</b>
<b>QP de résultat (20%)</b>	<b>97</b>	<b>124</b>	<b>128</b>
<i>Profit de relation</i>	11	23	33
<i>Ecart de réévaluation</i>	-10	-10	-8
<b>Mise en équivalence</b>	<b>99</b>	<b>138</b>	<b>153</b>

Retraitement analytique	-35	-35	-37
<b>Contribution au résultat avant impôt de Natixis</b>	<b>64</b>	<b>103</b>	<b>117</b>

Le PNB des réseaux progresse de 1% au 2T10 par rapport au 1T10. Les revenus des Caisses d'Épargne sont en hausse de 9%. Les revenus des Banques Populaires sont impactés par l'effet de juste valeur sur produits structurés (+59 millions d'euros au 1T10 et -52 millions d'euros au 2T10).

Les charges progressent de 2% par rapport au 1T10.

Le coût du risque clientèle diminue à 32 points de base des encours de crédit clientèle début de période (contre 39 au 1T10).

La mise en équivalence des résultats des réseaux est en baisse de 28% par rapport au 1T10, du fait de l'impact de l'absorption annoncée des holdings de participations par BPCE (-66 millions d'euros sur le RAI des réseaux), et du recul de 12 millions d'euros du profit de relation.

La mobilisation soutenue des réseaux pour le financement de l'économie s'est poursuivie. Dans le réseau Banque Populaire, les encours d'épargne progressent de 4% par rapport au 30 juin 2009, à 178 milliards d'euros, et les encours de crédit de 4% à 144 milliards d'euros. Dans le réseau Caisse d'Épargne, ces progressions sont respectivement de 2% à 333 milliards d'euros, et de 11% à 144 milliards d'euros.

## GAPC

L'essentiel des positions de dérivés complexes de crédit a été cédé.

La position de corrélation du portefeuille a été intégralement retournée auprès d'une contrepartie à la fin du 2T10 (impact de -83 millions d'euros sur le résultat avant impôt).

En méthode standard, le retournement de ces positions de marché se traduit par une hausse des emplois pondérés (environ 4 milliards d'euros).

L'assignation progressive des opérations et la fermeture définitive du portefeuille, prévues au cours du 2S10, se traduiront par une économie d'emplois pondérés supérieure à 10 milliards d'euros (pas d'impact additionnel sur le compte de résultats compte tenu des réfections existantes), soit plus de 70 pb de Core Tier One et de Tier One (sur la base du 30 juin 2010).

La cession de ce portefeuille intervient dans un contexte de renforcement futur des exigences de capital réglementaire alloué à ce type d'actifs (CRD3).

Par ailleurs :

- les positions en convertibles ont été fermées,
- les encours de crédit structurés ont été réduits de plus de 2 milliards de dollars (réduction masquée par l'effet devise).

## Impact de la GAPC sur le compte de résultat

en MEUR	2T10	1T10
Impact avant garantie	-54	101
Impact de la garantie	17	-74

Charges d'exploitation	-47	-42
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-84</b>	<b>-15</b>

La perte du 2T10 est contenue malgré les cessions significatives intervenues.

#### 4 – RESULTATS 1S10

en MEUR <sup>1</sup>	1S10	1S09	1S10 vs 1S09
<b>Produit net bancaire</b>	<b>3 348</b>	<b>2 632</b>	<b>+27%</b>
<i>BFI</i>	1 621	1 445	
<i>Epargne</i>	815	754	
<i>SFS</i>	459	433	
<i>Participations Financières</i>	464	104	
Charges	-2 131	-2 100	+1%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>1 217</b>	<b>531</b>	<b>X2,3</b>
Coût du risque	-211	-1 208	-83%
CCI et autres mises en équivalence	248	271	-9%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 237</b>	<b>-375</b>	
<i>BFI</i>	643	-504	
<i>Epargne</i>	203	202	
<i>SFS</i>	124	106	
<i>Participations Financières</i>	85	-260	
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>1 099</b>	<b>9</b>	
GAPC	-69	-2 518	
Résultat des activités abandonnées	-9	13	
Coûts de restructuration nets	-35	-99	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>986</b>	<b>-2 594</b>	
<b>Coefficient d'exploitation</b>	<b>64%</b>	<b>80%</b>	<b>-16 pts</b>

Tous les métiers voient leurs revenus progresser au 1S10 par rapport au 1S09.

Dans la BFI, les Financements structurés affichent une très bonne performance (+13%), alors que les Activités de marchés sont en recul de 35% par rapport à une base très élevée.

La croissance des revenus de l'Epargne s'établit à 8%, soutenue par les affiliés US dans la Gestion d'Actifs.

Les revenus de SFS sont en hausse de 6%, tirés par le Crédit à la consommation et les Cautions et garanties financières. Le PNB des Participations Financières est multiplié par 4,5, du fait notamment du redressement de Coface.

Par ailleurs, tous les métiers affichent au 1S10 un retour à la rentabilité par rapport au 1S09.

La BFI revient à une contribution normalisée en termes de résultat avant impôt.

Le résultat avant impôt de l'Épargne est quasi-stable dans un marché difficile et celui du pôle Services Financiers Spécialisés croît de 17%. Le pôle Participations Financières retrouve un résultat avant impôt positif à 85 millions d'euros contre -260 millions d'euros au 1S09, grâce au retour à une situation bénéficiaire de Coface et du Capital Investissement.

<sup>1</sup> Dans ce tableau, les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net courant part du groupe sont calculés avant prise en compte de GAPC, du résultat net des activités abandonnées et des coûts de restructuration nets.

## 5 – STRUCTURE FINANCIERE

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 21,6 milliards d'euros au 30 juin 2010, dont 6,2 milliards d'euros de titres hybrides reclassés en capitaux propres.

Selon les normes Bâle II, les **fonds propres Core Tier One** s'établissent à 11,3 milliards d'euros et les **fonds propres Tier One** à 12,8 milliards d'euros. La progression des fonds propres Tier One s'explique par un effet change de 0,4 milliard d'euros et une génération organique de 0,2 milliard d'euros (résultat trimestriel part du groupe net de dividendes et de rémunération des TSS).

Les **risques pondérés** augmentent de 9,5 milliards d'euros par rapport au 31 mars 2010, à 139,1 milliards d'euros. Cette augmentation se décompose de la façon suivante :

- +4,2 milliards d'euros d'impact transitoire de l'opération de cession des dérivés complexes de crédit de la GAPC (l'assignation progressive des opérations au cours du 2S10 libèrera plus de 10 milliards d'euros de risques pondérés),
- +3 milliards d'euros de hausse des encours due à l'activité,
- +3,3 milliards d'euros d'effet change,
- -1 milliard d'euros d'autres effets.

Les risques pondérés se répartissent en 113,0 milliards d'euros pour les risques de crédit, 20,9 milliards d'euros pour les risques de marché et 5,2 milliards d'euros pour les risques opérationnels.

Au 30 juin 2010, le **ratio Core Tier One** ressort à 8,1%, le **ratio Tier One** à 9,2% et le ratio de solvabilité à 10,7%.

**L'actif net comptable par action** s'élève à 5,24 euros pour un nombre d'actions égal à 2 908 137 693.

**ANNEXES**
**Résultats détaillés trimestriels - Natixis consolidée**

en MEUR <sup>1</sup>	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>97</b>	<b>665</b>	<b>1 475</b>	<b>1 919</b>	<b>1 642</b>	<b>1 642</b>
Charges	-1 095	-1 086	-1 072	-1 158	-1 128	-1 092
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-998</b>	<b>-421</b>	<b>403</b>	<b>761</b>	<b>514</b>	<b>550</b>
Coût du risque	-928	-1 286	-77	-110	-104	-53
CCI et autres mises en équivalence	113	157	126	29	143	104
Gains ou pertes sur autres actifs	36	-4	-1	-26	-15	-1
Variation de valeur écarts d'acquisition				-9		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-1 777</b>	<b>-1 554</b>	<b>449</b>	<b>645</b>	<b>539</b>	<b>600</b>
Impôt	46	798	-56	273	-49	-43
Intérêts minoritaires	-2	-21	-10	-22	-8	-8
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>-1 732</b>	<b>-777</b>	<b>384</b>	<b>896</b>	<b>481</b>	<b>548</b>
Résultat des activités abandonnées	25	-11		-20		-9
Coûts de restructuration	-68	-31	-21	-33	-17	-17
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-1 775</b>	<b>-819</b>	<b>362</b>	<b>844</b>	<b>464</b>	<b>522</b>

<sup>1</sup> Dans ce tableau, 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.

**Contribution des métiers  
2T10**

en MEUR	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors pôle		GAPC		Groupe	
	09	10	09	10	09	10	09	10	09	10	09	10	09	10	09	10
<b>PNB</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>89</b>	<b>01</b>	<b>24</b>	<b>38</b>	<b>58</b>	<b>41</b>			<b>41</b>	<b>11</b>	<b>94</b>	<b>77</b>	<b>65</b>	<b>42</b>
Charges	98	06	76	02	54	56	90	90			29	8	39	47	86	92
<b>RE</b>	<b>31</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>99</b>	<b>70</b>	<b>83</b>	<b>32</b>	<b>51</b>			<b>70</b>	<b>20</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>50</b>
Coût du risque	00	60	-5	15	14	12	-4	-9			3	2	66	40	86	53
<b>RAI</b>	<b>72</b>	<b>62</b>	<b>08</b>	<b>86</b>	<b>58</b>	<b>71</b>	<b>34</b>	<b>44</b>	<b>17</b>	<b>64</b>	<b>32</b>	<b>58</b>	<b>98</b>	<b>84</b>	<b>-154</b>	<b>00</b>

## Banque de Financement et d'Investissement

en MEUR	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>716</b>	<b>729</b>	<b>649</b>	<b>603</b>	<b>793</b>	<b>828</b>
<i>Relations entreprises et institutionnels</i>	135	149	151	155	138	137
<i>Dettes et financements</i>	282	254	258	265	280	327
<i>Marchés de capitaux</i>	515	604	403	278	387	341
<i>CPM et divers</i>	-215	-278	-163	-94	-12	23
Charges	-394	-398	-391	-418	-416	-406
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>322</b>	<b>331</b>	<b>258</b>	<b>185</b>	<b>377</b>	<b>421</b>
Coût du risque	-171	-1 000	-174	-39	-97	-60
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>168</b>	<b>-672</b>	<b>83</b>	<b>145</b>	<b>282</b>	<b>362</b>

## Epargne

en MEUR	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>365</b>	<b>389</b>	<b>387</b>	<b>412</b>	<b>414</b>	<b>401</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	300	315	312	341	324	345
<i>Assurance</i>	43	51	54	53	68	30
<i>Banque Privée</i>	23	23	21	18	22	26
Charges	-274	-276	-273	-303	-300	-302
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>91</b>	<b>112</b>	<b>115</b>	<b>109</b>	<b>114</b>	<b>99</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	74	87	88	91	74	93
<i>Assurance</i>	20	28	30	25	42	3
<i>Banque Privée</i>	-3	-3	-4	-7	-2	3
Coût du risque	0	-5	-1	-26	1	-15
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>93</b>	<b>108</b>	<b>117</b>	<b>88</b>	<b>117</b>	<b>86</b>

## Services Financiers Spécialisés

en MEUR	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>209</b>	<b>224</b>	<b>215</b>	<b>222</b>	<b>220</b>	<b>238</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>107</b>	<b>103</b>	<b>111</b>	<b>116</b>	<b>121</b>	<b>120</b>
<i>Affacturation</i>	30	29	29	30	28	30
<i>Cautions et garanties financières</i>	24	10	21	19	25	20
<i>Crédit-bail</i>	22	30	25	27	30	30
<i>Crédit consommation</i>	28	31	32	36	35	35
<i>Financement du cinéma</i>	4	4	4	4	4	4
<b>Services financiers</b>	<b>102</b>	<b>121</b>	<b>104</b>	<b>106</b>	<b>99</b>	<b>119</b>
<i>Ingénierie sociale</i>	22	29	21	26	23	29
<i>Paievements</i>	42	41	42	43	39	41
<i>Titres</i>	38	51	41	38	36	49
Charges	-151	-154	-151	-162	-154	-156
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>58</b>	<b>70</b>	<b>64</b>	<b>60</b>	<b>66</b>	<b>83</b>
Coût du risque	-9	-14	-11	-14	-13	-12
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>49</b>	<b>58</b>	<b>54</b>	<b>45</b>	<b>54</b>	<b>71</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>39</b>	<b>27</b>	<b>39</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>42</b>
<b>Services financiers</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>29</b>

## Participations Financières

en MEUR	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>46</b>	<b>58</b>	<b>115</b>	<b>189</b>	<b>223</b>	<b>241</b>
<i>Coface</i>	85	44	115	154	187	196
<i>Capital investissement</i>	-51	4	-11	23	27	32
<i>Services à l'international</i>	12	10	11	12	10	13
Charges	-186	-190	-183	-188	-180	-190
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-140</b>	<b>-132</b>	<b>-68</b>	<b>1</b>	<b>43</b>	<b>51</b>
Coût du risque	-7	-4	0	-8	-7	-9
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-126</b>	<b>-134</b>	<b>-67</b>	<b>-7</b>	<b>42</b>	<b>44</b>

## Contribution des CCI

en MEUR	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>QP de résultats (20%)</b>	<b>86</b>	<b>128</b>	<b>111</b>	<b>3</b>	<b>124</b>	<b>97</b>
Profit de relation	25	33	15	15	23	11
Ecart de réévaluation	-2	-8	-7	5	-10	-10
<b>Mise en Equivalence</b>	<b>109</b>	<b>153</b>	<b>120</b>	<b>23</b>	<b>138</b>	<b>99</b>
<i>dont Banques Populaires</i>	41	74	48	50	59	34
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	68	80	72	-27	78	65
Retraitement	-37	-37	-37	-37	-35	-35
<b>Contribution au résultat avant impôt</b>	<b>72</b>	<b>117</b>	<b>83</b>	<b>-14</b>	<b>103</b>	<b>64</b>

## Hors Pôles

en MEUR	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-63</b>	<b>-41</b>	<b>114</b>	<b>399</b>	<b>-22</b>	<b>11</b>
Charges	-48	-29	-43	-31	-35	8
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-111</b>	<b>-70</b>	<b>71</b>	<b>368</b>	<b>-57</b>	<b>20</b>
Coût du risque	-1	3	-4	-2	-2	2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-75</b>	<b>-32</b>	<b>104</b>	<b>371</b>	<b>-43</b>	<b>58</b>

## GAPC

en MEUR	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-1 175</b>	<b>-694</b>	<b>-6</b>	<b>93</b>	<b>13</b>	<b>-77</b>
Charges	-42	-39	-32	-55	-42	-47
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-1 217</b>	<b>-733</b>	<b>-38</b>	<b>38</b>	<b>-29</b>	<b>-124</b>
Coût du risque	-740	-266	113	-21	14	40
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-1 957</b>	<b>-998</b>	<b>75</b>	<b>17</b>	<b>-15</b>	<b>-84</b>

## 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. Natixis ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces 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 n'est donné 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 deuxième trimestre 2010 (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 vendredi 6 août 2010 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.fr](mailto:natixis.ir@natixis.fr)

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  
Frédéric Augé          T + 33 1 58 19 98 01  
Antoine Burgard        T + 33 1 58 55 48 62  
Jeanne de Raismes      T + 33 1 58 55 59 21

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