

ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2010

Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 5 avril 2011 sous le numéro D.11-0236.

Actualisation du document de référence déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 août 2011 sous le numéro D.11-0236-A01.



La présente actualisation du Document de référence 2010 a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 29 août 2011 conformément à l'article 212-13 de son règlement général. Elle pourra être utilisée à l'appui d'une opération financière si elle est complétée d'une note d'opération visée par l'AMF. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

SOMMAIRE

ACTUALISATION PAR CHAPITRE DU DOCUMENT DE REFERENCE 2010

I	PRINCIPAUX COMMUNIQUÉS DE PRESSE	p.3
1.1	Communiqués de presse	p.3
1.2	Résultats au 30 juin 2011 : communiqué de presse	p.11
1.3	Résultats au 30 juin 2011 : présentation	p.30
II	CHAPITRE 2 : GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	p.64
2.2	Composition des organes sociaux et de direction	p.64
2.3	Rôle et règles de fonctionnement des organes sociaux	p.65
2.3.2	Les comités spécialisés : des émanations du conseil d'administration	p.65
III	CHAPITRE 3 : GESTION DES RISQUES	p.66
3.1	Facteurs de risques et d'incertitudes	p.66
3.2	Pilier III	p.66
3.2.4	Composition des fonds propres et ratios réglementaires	p.66
3.2.5	La gestion des risques	p.69
3.3	Risques de taux d'intérêt global, de liquidité et de change structurel	p.76
3.5	Risques juridiques	p.77
3.6	Risques assurance	p.77
3.7	Expositions sensibles selon les recommandations du FSF	p.81
IV	CHAPITRE 4 : ELEMENTS FINANCIERS	p.84
4.1	Rapport d'activité semestriel au 30 juin 2011	p.84
4.1.5	Refinancement	p.101
4.2	Éléments financiers (comptes semestriels consolidés et notes annexes)	p.103
4.3	Parties liées	p.158
4.4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière consolidée résumée	p.159
V	CHAPITRE 6 : ÉLÉMENTS JURIDIQUES	p.161
6.1	Statuts de Natixis	p.161
6.2	Renseignements de caractère général concernant le capital de Natixis	p.172
6.3	Répartition du capital et des droits de vote	p.172
VI	CHAPITRE 7 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	p.173
7.1	Responsable de l'actualisation du document de référence	p.173
7.2	Attestation du responsable de l'actualisation du document de référence	p.173
7.3	Responsables du contrôle des comptes	p.173
7.4	Documents accessibles au public	p.174
7.5	Table de concordance	p.175

I PRINCIPAUX COMMUNIQUÉS DE PRESSE

1.1 Communiqués de presse

1.1.1 Communiqué de presse du 4 juillet 2011

Le dividende 2010 est payé à 85% en actions nouvelles

L'Assemblée Générale mixte de Natixis a décidé, le 26 mai 2011, le versement d'un dividende de 0,23 euro par action au titre de l'exercice 2010, assorti d'une option de paiement en actions nouvelles ou en numéraire.

A l'issue de la période d'exercice de l'option de paiement qui s'est déroulée du 2 juin 2011 au 24 juin 2011, des actionnaires représentant 85% des actions Natixis ont opté pour le paiement du dividende au titre de 2010 en actions nouvelles. Le dividende a été détaché de l'action le 2 juin 2011.

174 208 195 actions nouvelles, représentant 6% du capital de Natixis avant émission de ces actions nouvelles, sont émises dans le cadre du paiement de ce dividende au titre de 2010. Leur livraison intervient ce jour.

Ces actions nouvelles portent jouissance à compter du 1er janvier 2011 et sont admises ce jour aux négociations sur le marché Euronext Paris SA. Elles sont assimilées aux actions composant le capital social de Natixis.

Le dividende en numéraire est également mis en paiement ce jour.

L'augmentation de capital consécutive au paiement du dividende en actions sera constatée par le Conseil d'administration lors de sa séance du 4 août 2011.

1.1.2 Communiqué de presse du 15 juillet 2011

Exposition au risque souverain européen

Natixis communique son exposition au risque souverain européen à fin décembre 2010 sous le format utilisé par l'ensemble des banques ayant participé aux stress test européens ^(1,2) dont les résultats sont publiés ce jour.

Exposition(a) au risque souverain européen (format EBA), à fin décembre 2010, en millions d'euros ^(1,2)

Residual Maturity	EEA 30	GROSS DIRECT LONG EXPOSURES (accounting value gross of specific provisions)		NET DIRECT POSITIONS (gross exposures (long) net of cash short position of sovereign debt to other counterparties only where there is maturity matching)				DIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN DERIVATIVES	INDIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN THE TRADING BOOK
			of which: loans and advances		of which: AFS banking book	of which: FVO (designated at fair value through profit&loss) banking book	of which: Trading book ⁽³⁾		
3M	Austria	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		1	0	0	0	0	0	0	13
5Y		21	0	21	0	0	21	0	-7
10Y		32	0	32	0	0	32	0	-7
15Y		2	0	1	0	0	1	0	0
		56	0	55	0	0	55	0	-2
3M	Belgium	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		66	0	0	0	0	0	3	-1
3Y		12	0	6	0	0	6	0	20
5Y		81	0	59	1	0	58	19	-7
10Y		25	0	4	4	0	0	11	-6
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		183	0	70	5	0	64	33	5

Residual Maturity	EEA 30	GROSS DIRECT LONG EXPOSURES (accounting value gross of specific provisions)		NET DIRECT POSITIONS (gross exposures (long) net of cash short position of sovereign debt to other counterparties only where there is maturity matching)				DIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN DERIVATIVES	INDIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN THE TRADING BOOK
			of which: loans and advances		of which: AFS banking book	of which: FVO (designated at fair value through profit&loss) banking book	of which: Trading book ⁽³⁾		
3M	Bulgaria	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
3M	Cyprus	0	0	0	0	0	0	1	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	1	0
3M	Czech Republic	4	4	4	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		4	4	4	0	0	0	0	0
3M	Denmark	0	0	0	0	0	0	-1	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	7	0
3Y		11	0	11	0	0	11	-7	13
5Y		0	0	0	0	0	0	-17	-7
10Y		0	0	0	0	0	0	-4	-7
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		11	0	11	0	0	11	-23	-2
3M	Estonia	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0

Residual Maturity	EEA 30	GROSS DIRECT LONG EXPOSURES (accounting value gross of specific provisions)		NET DIRECT POSITIONS (gross exposures (long) net of cash short position of sovereign debt to other counterparties only where there is maturity matching)				DIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN DERIVATIVES	INDIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN THE TRADING BOOK
			of which: loans and advances		of which: AFS banking book	of which: FVO (designated at fair value through profit&loss) banking book	of which: Trading book ⁽³⁾	Net position at fair values (Derivatives with positive fair value + Derivatives with negative fair value)	Net position at fair values (Derivatives with positive fair value + Derivatives with negative fair value)
3M	Finland	0	0	0	0	0	0	-1	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		2	0	2	0	0	2	-6	0
3Y		0	0	0	0	0	0	3	13
5Y		87	0	0	0	0	0	35	-7
10Y		1	0	1	0	0	1	-5	-7
15Y		1	0	1	0	0	1	5	0
		90	0	3	0	0	3	32	-2
3M	France	4 739	4 622	4 641	19	0	0	3 666	4
1Y		1 458	0	951	0	0	951	22	3
2Y		790	4	51	1	0	46	3	12
3Y		429	1	24	23	0	0	35	0
5Y		674	4	8	4	0	0	73	-7
10Y		619	9	23	14	0	0	-124	0
15Y		657	52	59	8	0	0	102	0
		9 367	4 692	5 757	68	0	997	3 777	12
3M	Germany	113	0	113	0	0	113	0	0
1Y		26	0	0	0	0	0	0	0
2Y		22	16	16	0	0	0	0	0
3Y		86	0	7	7	0	0	0	26
5Y		116	0	0	0	0	0	-5	-7
10Y		297	0	174	0	0	174	-5	-14
15Y		169	0	0	0	0	0	0	0
		829	16	310	7	0	287	-9	4
3M	Greece	2	0	2	0	0	2	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		128	0	68	0	5	63	0	73
3Y		11	0	0	0	0	0	0	31
5Y		1	0	0	0	0	0	0	-1
10Y		0	0	0	0	0	0	0	-5
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		143	0	70	0	5	65	0	99
3M	Hungary	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	-12
5Y		0	0	0	0	0	0	0	24
10Y		0	0	0	0	0	0	0	-1
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	11

Residual Maturity	EEA 30	GROSS DIRECT LONG EXPOSURES (accounting value gross of specific provisions)		NET DIRECT POSITIONS (gross exposures (long) net of cash short position of sovereign debt to other counterparties only where there is maturity matching)				DIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN DERIVATIVES	INDIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN THE TRADING BOOK
			of which: loans and advances		of which: AFS banking book	of which: FVO (designated at fair value through profit&loss) banking book	of which: Trading book ⁽³⁾		
3M	Iceland	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
3M	Ireland	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		24	0	0	0	0	0	2	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	14
3Y		0	0	0	0	0	0	0	19
5Y		0	0	0	0	0	0	0	-1
10Y		5	0	0	0	0	0	0	-6
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		29	0	0	0	0	0	2	27
3M	Italy	123	4	123	0	0	119	0	0
1Y		174	0	167	10	0	157	0	0
2Y		837	0	168	0	0	168	0	-3
3Y		30	0	29	0	0	29	0	20
5Y		29	0	13	0	0	13	0	-11
10Y		54	0	0	0	0	0	0	-5
15Y		73	0	5	0	0	5	0	0
		1 321	4	505	10	0	490	0	0
3M	Latvia	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
3M	Liechtenstein	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0

Residual Maturity	EEA 30	GROSS DIRECT LONG EXPOSURES (accounting value gross of specific provisions)		NET DIRECT POSITIONS (gross exposures (long) net of cash short position of sovereign debt to other counterparties only where there is maturity matching)				DIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN DERIVATIVES Net position at fair values (Derivatives with positive fair value + Derivatives with negative fair value)	INDIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN THE TRADING BOOK Net position at fair values (Derivatives with positive fair value + Derivatives with negative fair value)
			of which: loans and advances		of which: AFS banking book	of which: FVO (designated at fair value through profit&loss) banking book	of which: Trading book ⁽³⁾		
3M	Lithuania	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	-70
2Y		0	0	0	0	0	0	0	-58
3Y		0	0	0	0	0	0	0	76
5Y		8	0	8	0	0	8	0	3
10Y		82	0	82	0	0	82	0	5
15Y		0	0	0	0	0	0	-38	0
		90	0	90	0	0	89	-38	-44
3M	Luxembourg	0	0	0	0	0	0	9	0
1Y		41	0	17	0	0	17	1	0
2Y		2	0	2	0	2	0	-73	0
3Y		0	0	0	0	0	0	-264	0
5Y		7	0	7	0	0	7	250	0
10Y		0	0	0	0	0	0	114	0
15Y		0	0	0	0	0	0	262	0
		51	0	26	0	2	25	298	0
3M	Malta	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
3M	Netherlands	65	0	65	0	0	65	-4	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		54	0	54	0	0	54	-5	0
3Y		35	0	0	0	0	0	-19	13
5Y		418	0	257	0	0	257	-13	-7
10Y		33	0	0	0	0	0	9	-7
15Y		120	0	56	0	0	56	30	0
		726	0	433	0	0	433	-2	-2
3M	Norway	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	13
5Y		0	0	0	0	0	0	0	-7
10Y		0	0	0	0	0	0	0	-7
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	-2

Residual Maturity	EEA 30	GROSS DIRECT LONG EXPOSURES (accounting value gross of specific provisions)		NET DIRECT POSITIONS (gross exposures (long) net of cash short position of sovereign debt to other counterparties only where there is maturity matching)				DIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN DERIVATIVES	INDIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN THE TRADING BOOK
			of which: loans and advances		of which: AFS banking book	of which: FVO (designated at fair value through profit&loss) banking book	of which: Trading book ⁽³⁾		
3M	Poland	5	5	5	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		3	0	3	0	3	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		23	0	23	0	0	23	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	-2
15Y		21	0	21	0	0	21	0	0
		52	5	52	0	3	45	0	-2
3M	Portugal	103	0	79	0	0	79	0	2
1Y		10	0	2	0	0	2	0	0
2Y		2	0	2	0	2	0	0	2
3Y		8	0	5	1	0	5	0	26
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		22	0	22	0	0	22	0	-6
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		146	0	111	1	2	107	0	24
3M	Romania	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
3M	Slovakia	0	0	0	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	0	0
3M	Slovenia	0	0	0	0	0	0	5	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	0
5Y		0	0	0	0	0	0	0	0
10Y		0	0	0	0	0	0	0	0
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	5	0

Residual Maturity	EEA 30	GROSS DIRECT LONG EXPOSURES (accounting value gross of specific provisions)		NET DIRECT POSITIONS (gross exposures (long) net of cash short position of sovereign debt to other counterparties only where there is maturity matching)				DIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN DERIVATIVES Net position at fair values (Derivatives with positive fair value + Derivatives with negative fair value)	INDIRECT SOVEREIGN EXPOSURES IN THE TRADING BOOK Net position at fair values (Derivatives with positive fair value + Derivatives with negative fair value)
			of which: loans and advances		of which: AFS banking book	of which: FVO (designated at fair value through profit&loss) banking book	of which: Trading book ⁽³⁾		
3M	Spain	16	1	1	0	0	0	0	0
1Y		441	0	111	0	0	111	0	-1
2Y		23	0	0	0	0	0	0	33
3Y		64	0	52	0	0	52	0	18
5Y		21	0	1	1	0	0	0	-11
10Y		92	0	0	0	0	0	0	-6
15Y		273	0	148	0	0	148	0	0
		930	1	313	2	0	310	0	33
3M	Sweden	0	0	0	0	0	0	-4	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		0	0	0	0	0	0	0	0
3Y		0	0	0	0	0	0	0	13
5Y		0	0	0	0	0	0	0	-7
10Y		0	0	0	0	0	0	0	-8
15Y		0	0	0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0	-4	-2
3M	United Kingdom	1	1	1	0	0	0	0	0
1Y		0	0	0	0	0	0	0	0
2Y		4	0	4	0	4	0	3	0
3Y		0	0	0	0	0	0	4	13
5Y		0	0	0	0	0	0	1	-8
10Y		0	0	0	0	0	0	-3	-8
15Y		0	0	0	0	0	0	1	0
		6	1	6	0	4	0	6	-2
	TOTAL EEA 30	14 033	4 724	7 815	93	17	2 982	4 076	159

(1) The allocation of countries and exposures to macro areas and emerging/non-emerging is according to the IMF WEO country groupings. See <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2010/01/weadata/groups.htm>

(2) The exposures reported in the worksheet cover only exposures to central and local governments on immediate borrower basis, and do not include exposures to other counterparties with full or partial government guarantees (such exposures are however included in the total EAD reported in the worksheet "4 – EADs")

(3) According to the EBA methodologies, for the trading book assets banks have been allowed to offset only cash short positions having the same maturities (paragraph 202 of the Methodological note)

(a) Avant garantie de BPCE sur les portefeuilles de GAPC

1.2 Résultats au 30 juin 2011 : communiqué de presse

Résultats du 2^{ème} trimestre 2011

Bonnes performances avec un résultat net part du groupe de 505 M€

Dans un contexte difficile, ces performances démontrent la solidité d'un modèle économique à faible profil de risque et recentré sur les clients

- Dynamique commerciale soutenue : croissance de 4%¹ vs. 2T10 du Produit Net Bancaire² hors éléments non-opérationnels à 1 783 M€
- Coût du risque maîtrisé intégrant le provisionnement de l'exposition souveraine grecque des filiales d'assurance pour 15 M€ conformément au plan de soutien européen
- Forte progression du résultat mis en équivalence des réseaux de banque commerciale : 170 M€, +14% vs. 1T11
- Résultat avant impôt² hors éléments non opérationnels : 691 M€, +7%¹ vs. 2T10
- Hausse du Résultat net part du groupe hors éléments non-opérationnels : 515 M€ au 2T11 (+4%¹ vs. 2T10)
- ROE après impôt annualisé supérieur à 10%³ au 2T11, ainsi qu'au 1S11

Nouvelle progression du ratio Core Tier 1

- Ratio Core Tier 1 : 8,6% (+50 points de base vs. 31 mars 2011 et + 220 pb vs. 30 juin 2010)⁴
- Ratio Tier 1 : 11,6% (+60 points de base vs. 31 mars 2011)
- RWA hors impact des CCI : -2% (par rapport au 31 mars 2011)

Laurent Mignon, Directeur général de Natixis a déclaré : « *Les résultats du deuxième trimestre 2011 illustrent la solidité du modèle économique orienté vers les clients de Natixis dans un environnement marqué par une forte incertitude. Ces bonnes performances sont portées par l'amélioration des positions commerciales des métiers cœurs, la réduction continue du profil de risque et une progression de la contribution des réseaux de banque commerciale de BPCE. La structure financière de Natixis continue de se renforcer en anticipation des changements réglementaires grâce notamment à un strict contrôle des encours pondérés. En deux ans, Natixis a significativement réduit son profil de risque et démontré sa capacité à générer des résultats récurrents de qualité.* »

Les résultats consolidés de Natixis ont été arrêtés le 4 août 2011 par le conseil d'administration.

¹ Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

² Hors GAPC, résultat des activités abandonnées

³ Hors éléments non opérationnels (détails en annexe)

⁴ Pour les périodes avant le 31 décembre 2010, pro forma du changement de traitement prudentiel des CCI (pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

1.2.1 Résultats Natixis 2T11

En m€ ⁽¹⁾				Proforma et hors éléments non opérationnels		
	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10 ⁽³⁾
Produit net bancaire	1 768	1 719	3%	1 783	1 714	4%
dont : métiers cœurs ⁽²⁾	1 584	1 467	8%	1 584	1 544	3%
Charges	-1 192	-1 045	14%	-1 192	-1 083	10%
Résultat brut d'exploitation	576	674	-15%	591	632	-6%
Coût du risque	-76	-93	-18%	-76	-91	-16%
CCI et autres mises en équivalence	177	104	70%	177	104	70%
Résultat avant impôt	675	683	-1%	691	644	7%
Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	509	607	-16%	519	582	-11%
GAPC après impôt, et activités abandonnées et coûts de restructuration, nets	-4	-85		-4	-85	
Résultat net part du groupe	505	522	-3%	515	496	4%
Coefficient d'exploitation	67,4%	60,8%		66,9%	63,2%	
Taux d'impôt en %	32,6%	7,3%		32,7%	4,0%	
ROE après impôt	10,2%	10,6%		10,4%	9,7%	

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

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

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

Le détail des éléments non opérationnels est donné en annexe. Pour les trimestres 2T11 et 2T10, ceux-ci se réduisent à l'ajustement en juste valeur de la dette senior (impact en PNB de -15 millions d'euros au 2T11 et de +49 millions d'euros au 2T10, comptabilisé dans le hors pôles).

PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB ressort à 1 768 millions d'euros, en progression de 3% par rapport au 2T10. Le PNB retraité des éléments non opérationnels s'élève à 1 783 millions d'euros, en croissance de 4%* par rapport au 2T10. Natixis affiche de bonnes performances dans l'ensemble de ses métiers.

* Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

Le PNB des **métiers cœurs** progresse de 3%* à 1 584 millions d'euros, du fait d'une hausse significative des revenus des métiers Épargne et SFS et d'une bonne performance de la BFI malgré un contexte de marché difficile :

- Les revenus de la **Banque de Financement et d'Investissement** sont en légère baisse de 2% (vs. 2T10), à 810 millions d'euros. A taux de change constant, le PNB est en hausse de 1% vs. 2T10. Les Marchés de capitaux affichent une forte croissance (PNB +9%) par rapport au 2^{ème} trimestre 2010 malgré des conditions de marché plus difficiles et une base de comparaison élevée. Les revenus des Financements structurés sont en forte croissance par rapport au 1T11 (+17%) dans un contexte de fort dynamisme commercial. Ces bonnes performances illustrent la forte réduction du profil de risque de la BFI et une moindre volatilité des revenus ;
- Le pôle **Épargne** affiche de bonnes performances. Les revenus du pôle progressent de 8% (vs. 2T10) à 473 millions d'euros, tirés notamment par une performance très satisfaisante de l'Assurance (revenus multipliés par 2,5 vs. 2T10). A taux de change constant, les revenus sont en hausse de 16% vs. 2T10. Sur le plan commercial, la gestion d'actifs aux États-Unis affiche d'excellentes performances en termes de collecte (11,1 milliards de dollars sur l'ensemble du 1^{er} semestre), renforçant l'amélioration du mix produits ;
- Les **Services Financiers Spécialisés** démontrent leur capacité à délivrer une croissance régulière des revenus, malgré un environnement peu favorable aux métiers de services, avec une bonne maîtrise des charges. Le PNB est en croissance de 7%* par rapport au 2T10, à 301 millions d'euros. Les Financements spécialisés incluent GCE Car Lease au 2T11 (intégration non retraitée en pro forma 2010). Ils continuent d'afficher une bonne dynamique commerciale (PNB +16%, pro forma de l'intégration de Cicobail et Oceor Lease). Les revenus des Services financiers sont stables (pro forma de l'intégration de GCE Paiements).

Les synergies de revenus avec les réseaux de BPCE s'accroissent : les revenus additionnels cumulés générés via les réseaux atteignent 236 millions d'euros pour un objectif linéarisé à la fin du 2^{ème} trimestre 2011 de 148 millions d'euros (objectif cumulé à fin 2013 : 395 millions d'euros).

Le PNB des **Participations Financières** est en hausse de 11% (vs. 2T10) à 226 millions d'euros, grâce principalement à la bonne performance de Coface, dont le PNB croît de 8%.

CHARGES

Les charges augmentent de 10%* par rapport au 2T10, à 1 192 millions d'euros, du fait des investissements réalisés dans certains métiers (notamment en Banque de Financement et d'Investissement et dans le pôle Épargne pour accélérer le développement et la croissance future de ces métiers). La progression des charges est plus modérée par rapport au 1T11 (+1%).

Le résultat brut d'exploitation** est ainsi en baisse de 6%* (vs. 2T10) à 591 millions d'euros. Le coefficient d'exploitation** s'établit à 66,9% (vs. 63,2%* au 2T10 et 67,9% au 1T11), en amélioration régulière depuis le 3^{ème} trimestre 2010.

COUT DU RISQUE

* Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

** Retraité des éléments non opérationnels

Le coût du risque s'élève à 76 millions d'euros au deuxième trimestre 2011 (-16%* vs. 2T10). Il augmente par rapport à la base très faible du 1^{er} trimestre 2011 (44 millions d'euros), en raison notamment d'une dépréciation de 15 millions d'euros des titres souverains grecs détenus par les sociétés d'assurance de Natixis. En excluant cet impact, la charge du risque des métiers cœurs reste bien maîtrisée à 22 points de base des encours de crédit clientèle début de période (hors institutions financières).

Natixis entend participer à l'échange de titres souverains grecs venant à échéance avant la fin de l'année 2020.

L'exposition bancaire ⁽¹⁾ de Natixis, selon le format ABE (voir tableau en annexe) utilisé pour les stress tests 2011, s'établit à 80 millions d'euros (70 millions d'euros en trading book, 10 millions d'euros en banking book avec option de juste valeur), valorisée en mark to market.

L'exposition des compagnies d'assurance, nette de la participation des assurés, s'élève à :

71 millions d'euros pour la dette venant à échéance avant fin 2020,

31 millions d'euros pour la dette venant à échéance après 2020.

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

Dépréciation pour Natixis de 15 millions d'euros, représentant une décote de 21% sur les expositions en valeur nominale, nette de participation aux bénéfices sur les portefeuilles d'assurance vie, arrivant à maturité avant fin 2020 :

8 millions d'euros pour Natixis Assurances (pôle Épargne),

6 millions d'euros pour CEGC (pôle Services Financiers Spécialisés),

1 million d'euros pour Coface.

CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 177 millions d'euros, incluant 170 millions d'euros pour les réseaux (CCI), dont la contribution progresse de 14% par rapport au 1T11 grâce à un développement commercial soutenu.

RESULTAT AVANT IMPÔT

La performance opérationnelle de l'ensemble des métiers, y compris la contribution des réseaux, conjuguée à la hausse des charges et à la baisse du coût du risque, conduit à une progression de 7%* (vs. 2T10) du résultat avant impôt **, à 691 millions d'euros, soit le résultat trimestriel avant impôt le plus élevé depuis deux ans.

Le résultat avant impôt des métiers cœurs et des réseaux (CCI) progresse de 9%* vs. 2T10, à 674 millions d'euros.

Le résultat avant impôt des Participations Financières est multiplié par trois par rapport au 2T10, à 34 millions d'euros.

RESULTAT NET

Après prise en compte d'un taux d'impôt de 32,6% au 2T11 contre 7,3% au 2T10, le résultat net part du groupe publié ressort à 505 millions d'euros, en baisse de 3% par rapport au 2T10 qui constituait une base de comparaison élevée, mais en hausse de 22% par rapport au 1T11.

* Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

** Retraité des éléments non opérationnels

Le résultat net part du groupe retraité des éléments non opérationnels s'établit à 515 millions d'euros, en hausse de 4%* vs. 2T10.

1.2.2 Résultats Natixis 1S11

En m€ ⁽¹⁾				Pro forma et hors éléments non opérationnels		
	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10 ⁽²⁾
Produit net bancaire	3 403	3 348	2%	3 526	3 384	4%
<i>dont : métiers coeurs</i>	3 148	2 895	9%	3 148	3 020	4%
Charges	-2 376	-2 131	11%	-2 376	-2 204	8%
Résultat brut d'exploitation	1 027	1 217	-16%	1 150	1 180	-3%
Coût du risque	-120	-211	-43%	-120	-209	-43%
CCI et autres mises en équivalence	330	248	33%	330	248	33%
Résultat avant impôt	1 232	1 237		1 355	1 202	13%
Résultat net (part du groupe), hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	928	1 099	-16%	1 009	1 076	-6%
GAPC après impôt, et activités abandonnées et coûts de restructuration, nets	-12	-113		-12	-113	
Résultat net part du groupe	917	986	-7%	998	963	4%
Coefficient d'exploitation	69,8%	63,6%		67,4%	65,1%	
Taux d'impôt en %	32,1%	9,1%		32,4%	7,5%	
ROE après impôt	9,2%	10,0%		10,2%	9,6%	

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

⁽²⁾ Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

Le détail des éléments non opérationnels est donné en annexe. Pour les semestres 1S11 et 1S10, ceux-ci se réduisent à l'ajustement en juste valeur de la dette senior (impact en PNB de -123 millions d'euros au 1S11 et de +47 millions d'euros au 1S10, comptabilisé dans le hors pôles).

PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB est en hausse de 2% par rapport au 1^{er} semestre 2010 et ressort à 3 403 millions d'euros.

Le PNB retraité des éléments non opérationnels s'élève à 3 526 millions d'euros, en croissance de 4%* par rapport au 1S10.

* Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

Le PNB des **métiers cœurs** progresse de 4%* à 3 148 millions d'euros, du fait d'une hausse des revenus des trois métiers BFI, Épargne et SFS, illustrant leur dynamique commerciale positive.

Le PNB des **Participations Financières** est en hausse de 6% (vs. 1S10) à 438 millions d'euros, grâce principalement à la bonne performance de Coface, dont le PNB croît de 8% vs. 1S10.

CHARGES

Les charges sont en hausse de 8%* vs. 1S10, à 2 376 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation** est ainsi en baisse de 3%* (vs. 1S10) à 1 150 millions d'euros. Le coefficient d'exploitation** s'établit à 67,4% (vs. 65,1% au 1S10).

COUT DU RISQUE

Le coût du risque diminue de 43%* par rapport au 1S10, à 120 millions d'euros.

CONTRIBUTION DES RESEAUX

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 330 millions d'euros (+33% vs. 1S10), incluant 320 millions d'euros pour les réseaux (CCI), dont la contribution progresse de 35% par rapport au 1S10, grâce à de bonnes performances commerciales et à un coût du risque en baisse, ainsi qu'à la hausse du profit de relation.

RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt** progresse de 13%* par rapport au 1S10, à 1 355 millions d'euros.

RESULTAT NET

Après prise en compte d'un taux d'impôt de 32,1% au 1S11, contre 9,1% au 1S10, le résultat net part du groupe publié s'établit à 917 millions d'euros, en baisse de 7% par rapport au 1S10.

Le résultat net part du groupe retraité des éléments non opérationnels ressort à 998 millions d'euros, en hausse de 4%* par rapport au 1S10.

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre, le ROE de Natixis hors éléments non opérationnels est supérieur à 10%.

1.2.3 Structure financière

CAPITAUX PROPRES

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 20,6 milliards d'euros au 30 juin 2011, dont 3,8 milliards d'euros de titres hybrides reclassés en capitaux propres.

L'actif net comptable par action au 30 juin 2011 s'établit à 5,32 euros pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 077 509 863 (le nombre total d'actions est de 3 082 345 888).

* Pro forma principalement de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

** Retraité des éléments non opérationnels

Selon les normes « Bâle 2 », les **fonds propres Core Tier 1** s'établissent à 12,3 milliards d'euros, les **fonds propres Tier 1** à 16,5 milliards d'euros et les **fonds propres totaux** à 22,3 milliards d'euros.

RATIO DE SOLVABILITE

Les **risques pondérés** au 30 juin 2011 s'établissent à 143,0 milliards d'euros (incluant 39,1 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI), contre 144,9 milliards d'euros (incluant 39,1 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI) au 31 mars 2011.

Cette diminution de 1,9 milliards d'euros (-2% hors CCI), se décompose de la façon suivante :

- 1,5 milliard d'euros résultant de l'activité et d'effets divers,
- 0,4 milliard d'euros d'effet change.

Les risques pondérés se répartissent en 87,7 milliards d'euros pour les risques de crédit, 39,1 milliards d'euros d'équivalent risque de crédit des CCI, 10,4 milliards d'euros pour les risques de marché et 5,8 milliards d'euros pour les risques opérationnels.

Au 30 juin 2011, le **ratio Core Tier 1** ressort à 8,6% et le **ratio Tier 1** à 11,6%, en progression respectivement de 50 et 60 points de base par rapport au 31 mars 2011. Le **ratio de solvabilité** s'établit à 15,6%.

1.2.3 Résultats des métiers

BFI <i>En m€</i>	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10
Produit net bancaire	810	828	-2%	1 631	1 621	1%
<i>Marchés de capitaux</i>	389	358	9%	836	757	10%
<i>Financements</i>	432	448	-4%	823	855	-4%
<i>CPM</i>	-4	46		-4	30	
<i>Autres</i>	-7	-24		-24	-21	
Charges	-441	-406	9%	-877	-822	7%
Résultat brut d'exploitation	369	422	-13%	754	799	-6%
Coût du risque	-32	-60	-47%	-34	-156	-78%
Résultat avant impôt	337	362	-7%	720	643	12%
Coefficient d'exploitation	54,5%	49,1%		53,8%	50,7%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	19,3%	16,4%		20,1%	14,5%	

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

Dans un environnement marqué par la turbulence des marchés financiers et une forte incertitude liée à la crise des souverains européens, les bonnes performances de la BFI illustrent la très forte réduction du profil de risque d'un modèle économique orienté vers les clients, la moindre volatilité des revenus et l'amélioration des positions commerciales.

Au 2^{ème} trimestre 2011, le PNB de la **BFI** s'établit à 810 millions d'euros, en baisse de 2% vs. 2T10 (+1% à taux de change constant) et de 1% vs. 1T11. La contribution du CPM est

négative à -4 millions d'euros, contre +46 millions d'euros au 2T10. Hors CPM, les revenus sont en légère baisse vs. 1T11 et en hausse de 8% par rapport au 2T10 (retraité d'un impact day one profit de +27 millions d'euros dans l'activité Actions), et ce malgré un environnement défavorable et une base de comparaison élevée. Les revenus sont bien diversifiés entre les Financements (53% du total hors CPM et divers) et les Marchés de capitaux (47%).

A 328 millions d'euros, les revenus des **Financements structurés** bondissent de 17% par rapport au 1T11. La dynamique commerciale est très soutenue (production nouvelle de crédits de 5,8 milliards d'euros au 2^{ème} trimestre et de 7,9 milliards d'euros au 1^{er} semestre), malgré la pression sur les marges dans un environnement concurrentiel. Ces bonnes performances sont notamment liées à une forte contribution des Financements d'actifs et particulièrement des Financements de projets (+24% vs. 1T11), ainsi que par les Financements d'acquisition.

Dans la **Banque commerciale**, les revenus poursuivent leur baisse régulière, à 105 millions d'euros, dans un contexte d'approche sélective des clients et de gestion rigoureuse des ressources allouées à ce métier conformément au plan New Deal mis en place depuis deux ans. Les ventes croisées connaissent une accélération, notamment entre la syndication de prêts et la plate-forme Dette.

Les performances des **Marchés de capitaux sont très satisfaisantes ce trimestre**. Les revenus augmentent de 9% par rapport au 2T10 malgré un contexte de marché difficile et une base de comparaison élevée dans les métiers Actions notamment.

Le PNB **Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie**, à 231 millions d'euros, affiche une hausse solide (+27%) par rapport au 2T10, mais est en baisse de 25% par rapport à un 1^{er} trimestre 2011 qui constituait une base de comparaison très élevée dans des marchés nettement plus favorables. Les performances sont bien équilibrées dans tous les métiers. La mise en place de la plate-forme de Dette permet une croissance significative des revenus (+48% vs. 2T10), et une amélioration très nette des positions commerciales de Natixis dans un certain nombre de secteurs clés.

A titre d'illustration, Natixis est le 7^{ème} acteur européen en termes d'émissions obligataires en euros, en progression significative par rapport à 2009 (11^{ème} acteur, sources : Dealogic et IFR). Plus généralement, les positions de premier plan de Natixis dans le domaine de l'émission de dette obligataire sont confirmées.

Les revenus de l'activité **Actions et Corporate Solutions** sont en légère baisse vs. 2T10. Si on exclut l'impact non récurrent du day one profit (+27 millions d'euros au 2T10), les revenus sont en hausse de 6%. L'activité Actions fait preuve d'une bonne dynamique commerciale et affiche des performances satisfaisantes malgré un environnement de marché défavorable (+3% vs. 2T10), avec une bonne contribution des activités de trading clientèle. Sur l'ensemble du premier semestre 2011, Natixis ressort en première position dans le domaine des émissions de convertibles en France, illustrant l'amélioration des positions de la franchise Actions.

Le coefficient d'exploitation de la BFI demeure à un niveau bas (54,5% vs. 53,1% au 1T11) dans un contexte d'investissements ciblés.

Le résultat brut d'exploitation s'établit à 369 millions d'euros.

Le coût du risque reste faible à -32 millions d'euros (vs. -60 millions d'euros au 2T10), avec peu de nouveaux dossiers et moins de reprises de provisions qu'au 1^{er} trimestre 2011.

A 337 millions d'euros, le résultat avant impôt baisse de 7% par rapport au 2T10.

Le ROE annualisé après impôt ressort à 19,3%, en légère baisse par rapport au niveau élevé (21,0%) du 1T11, mais en très forte amélioration vs. 2T10 (16,4%). Au 1S11, le ROE s'établit à 20,1%.

Épargne

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10
Produit net bancaire	473	436	8%	945	861	10%
Gestion d'actifs	356	345	3%	721	670	8%
Assurance	69	28	149%	140	94	49%
Banque privée	26	26	3%	51	47	8%
Capital investissement	22	38	-42%	33	51	-35%
Charges	-339	-307	11%	-668	-612	9%
Résultat brut d'exploitation	133	129	3%	277	249	11%
Coût du risque	-12	-15	-20%	-12	-14	-16%
Résultat avant impôt	125	116	7%	270	239	13%
Coefficient d'exploitation	71,8%	70,4%		70,7%	71,0%	
ROE après impôt ⁽¹⁾	31,3%	32,5%		32,8%	31,2%	

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

Les encours de la **Gestion d'Actifs** s'élèvent à 533 milliards d'euros au 30 juin 2011 contre 530 milliards d'euros au 31 mars 2011. La collecte nette s'établit à 2,5 milliards d'euros. Hors produits monétaires, elle ressort à 7,2 milliards d'euros, tirée notamment par des produits à forte marge aux États-Unis, ce qui conduit à une nouvelle amélioration du business mix du métier.

En Europe, les encours atteignent 316 milliards d'euros, en recul de 0,8% depuis le début de l'année. Le marché français est encore difficile, avec une décollecte nette de -3,8 milliards d'euros sur les supports monétaires.

Aux États-Unis, les encours s'établissent à 313 milliards de dollars, en hausse de 7,2% depuis le début de l'année. Au 1^{er} semestre 2011 la collecte nette atteint 11,1 milliards de dollars avec une bonne diversification par classe d'actifs, démontrant ainsi l'efficacité du modèle multi-boutiques.

Les revenus de la Gestion d'Actifs au 2T11 sont en hausse de 3% vs. 2T10, à 356 millions d'euros (+12% à taux de change constant), grâce essentiellement à l'amélioration des commissions sur encours aux États-Unis. Les charges progressent de 8% vs. 2T10, du fait des investissements consentis en Europe (H2O et Ossiam) et en Asie (plate-forme de Singapour).

L'**Assurance** affiche de bonnes performances commerciales, avec une collecte nette de 0,2 milliard d'euros au 2T11, dans un marché difficile pour l'assurance vie en France. Les encours d'assurance au 30 juin 2011 atteignent ainsi 37,8 milliards d'euros, en augmentation de 7% par rapport au 30 juin 2010 et en légère hausse par rapport au 31 mars 2011. Le chiffre d'affaires de l'assurance-vie progresse de 2% vs. 2T10 grâce à de bonnes performances commerciales dans les produits en unités de compte.

Le chiffre d'affaires de la Prévoyance est en forte hausse (+30% vs. 2T10) à 116 millions d'euros, soutenu par la bonne dynamique des réseaux BPCE.

Dans la **Banque Privée**, la collecte nette est en forte hausse au 2T11 (1,2 milliard d'euros contre 0,2 milliard d'euros au 1T11), tirée par l'activité auprès de la clientèle directe. Les encours sous gestion, à 20,1 milliards d'euros, augmentent légèrement par rapport au 31 mars 2011. Par rapport au 30 juin 2010, ils sont en forte hausse de 38% (+11% à périmètre constant).

Au total les revenus du **pôle Épargne** au 2T11 s'établissent à 473 millions d'euros, en hausse de 8% (+16% à taux de change constant) par rapport au 2T10, et le résultat avant impôt progresse de 7% (vs. 2T10) à 125 millions d'euros.

Services Financiers Spécialisés

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10 ⁽¹⁾	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10 ⁽¹⁾
Produit net bancaire	301	280	7%	572	538	6%
<i>Financements spécialisés</i>	153	132	16%	294	260	13%
<i>Services financiers</i>	148	148		278	277	
Charges	-202	-195	3%	-397	-387	2%
Résultat brut d'exploitation	99	85	17%	175	150	16%
Coût du risque	-22	-9	157%	-42	-22	91%
Résultat avant impôt	77	76	1%	133	129	3%
Coefficient d'exploitation	67,0%	69,6%		69,4%	72,1%	
ROE après impôt ⁽²⁾	18,9%	19,9%		16,3%	16,6%	

⁽¹⁾ Incluant GCE Car Lease au 2T11 (non retraité en proforma 2010) et pro forma en 2010 de l'intégration de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

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

Les **Financements spécialisés** connaissent une activité soutenue au 2T11, tirée notamment par les Cautions et Garanties Financières, et l'Affacturage, qui contribuent à une hausse globale du PNB de 16% vs. 2T10.

Les Cautions et garanties financières bénéficient de la dynamique du marché des prêts à l'habitat, avec un PNB en forte croissance de 33% (vs. 2T10) à 26 millions d'euros.

Le PNB de l'Affacturage progresse de 15% vs. 2T10, avec une hausse du chiffre d'affaires affacturé de 20% (vs. 2T10) à 6,5 milliards d'euros.

Les revenus du crédit-bail, proforma de l'intégration de Cicobail et Oceor Lease acquises fin 2010, augmentent de 13% vs. 2T10 à 49 millions d'euros, incluant 2,5 millions d'euros provenant de l'intégration de GCE Car Lease le 1^{er} avril 2011. La production nouvelle connaît une forte progression (+24% vs. 2T10 à 856 millions d'euros), grâce à une bonne activité commerciale avec les réseaux de BPCE.

Les revenus du Crédit à la consommation affichent une solide progression (+15% vs. 2T10), du fait notamment d'une bonne activité dans les crédits revolving.

Les **Services financiers** font preuve d'une bonne résistance dans un environnement difficile, avec des revenus stables par rapport au 2T10. L'Ingénierie sociale affiche de bonnes performances, avec des revenus en hausse de 9% par rapport au 2T10, à 32 millions d'euros. Les encours gérés d'épargne salariale atteignent 19,7 milliards d'euros (+13% par rapport au 30 juin 2010).

Pro forma de l'intégration de GCE Paiements, les revenus des Paiements sont en hausse de 3% vs. 2T10, avec une bonne performance commerciale dans l'activité cartes.

Le PNB du métier Titres diminue de 11% vs. 2T10, dans un contexte de baisse des volumes sur les bourses.

Au total les revenus du **pôle SFS** pour le 2^{ème} trimestre 2011 atteignent 301 millions d'euros, soit une hausse de 7% par rapport au 2T10. Le coefficient d'exploitation s'améliore à 67% vs. 69,6% au 2T10. Le coût du risque, en hausse de 13% (vs. 1T11) à 22 millions d'euros, inclut 6 millions d'euros de dépréciation sur la dette grecque. En excluant cet impact, le résultat avant impôt progresse de 9% (vs. 2T10) à 83 millions d'euros.

Participations financières (Coface incluse)

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10
Produit net bancaire	226	203	11%	438	413	6%
Coface	212	196	8%	413	383	8%
Capital investissement pour compte propre	1	-6		2	7	
Autres	13	13	4%	23	23	4%
Charges	-179	-185	-3%	-361	-360	0%
Résultat brut d'exploitation	48	19		77	53	46%
Coût du risque	-15	-9		-31	-16	94%
Résultat avant impôt	34	11		45	44	1%
Coefficient d'exploitation	78,8%	90,8%		82,4%	87,2%	

Coface confirme sa dynamique de redressement. Le chiffre d'affaires total augmente de 9% par rapport au 2T10 à 431 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de l'assurance-crédit s'élève à 349 millions d'euros (+9% vs. 2T10) et celui de l'affacturage international progresse fortement (+18% vs. 2T10), à 34 millions d'euros. Le ratio sinistres/primes de l'assurance-crédit s'établit à 47%*, en baisse de 6 points par rapport au 1T11, et de 11 points par rapport au 2T10. Le PNB réalisé par Coface progresse ainsi de 8% (vs. 2T10) à 212 millions d'euros, pour un résultat avant impôt qui s'améliore fortement à 42 millions d'euros (+63% vs 2T10).

* Un nouveau calcul du ratio sinistres/primes sera utilisé à partir du 3T11. Le ratio intégrera les frais de gestion des sinistres. Calculé avec cette méthode, le ratio s'établirait à 49,1% au 2T11 et à 52,6% au 1S11.

Réseaux

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10
Produit net bancaire	3 402	3 340	2%	6 701	6 638	1%
Banques Populaires	1 654	1 497	10% ⁽¹⁾	3 229	3 108	4%
Caisses d'Epargne	1 748	1 843	-5% ⁽²⁾	3 472	3 530	-2%
Charges	-2 134	-2 130	0%	-4 251	-4 219	1%
Résultat brut d'exploitation	1 268	1 210	+5%	2 450	2 419	1%
Coût du risque	-241	-238	1%	-442	-512	-14%
Résultat avant impôt	1 038	773	34%	2 024	1 711	18%
Résultat net part du groupe	690	486	42%	1 338	1 108	21%
Mise en équivalence	170	99	73%	320	237	35%
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	135	64		251	166	51%

⁽¹⁾+4% vs. 2T10 hors impact des produits structurés

⁽²⁾+1% vs. 2T10 hors impact lié à l'absorption par BPCE des holdings de participation (voir page 12)

Le PNB des réseaux est en hausse de 2% au 2T11 par rapport au 2T10.

Les charges des réseaux sont stables vs. 2T10. Le coefficient d'exploitation ressort à 62,7%, en amélioration de 1,1 point par rapport au 2T10.

Le coût du risque est quasi stable vs. 2T10, à 241 millions d'euros. Il représente 30 points de base des encours clientèle bruts, contre 26 points de base au 1T11 et 32 points de base au 2T10.

Le résultat net part du groupe des réseaux s'établit ainsi à 690 millions d'euros, en progression de 42% par rapport au 2T10 qui constituait une base de comparaison faible du fait de l'impact de l'absorption par BPCE des holdings de participation (-66 millions d'euros sur le résultat avant impôt).

La contribution des réseaux au résultat des sociétés mises en équivalence progresse de 73% à 170 millions d'euros par rapport au 2T10. Outre l'impact mentionné ci-dessus, cette forte hausse est due aussi à l'augmentation du profit de relation (35 millions d'euros au 2T11 contre 11 millions d'euros au 2T10).

Au 30 juin 2011, les encours de crédit des Banques Populaires, à 152 milliards d'euros, affichent une augmentation de 6,3% par rapport au 30 juin 2010, soutenue par les crédits à l'habitat. Les encours totaux d'épargne poursuivent leur progression, +7,3% par rapport au 30 juin 2010 à 192 milliards d'euros, avec une forte hausse de l'épargne bilantielle (+10,4% hors épargne centralisée).

Au 30 juin 2011, les encours de crédit des Caisses d'Epargne, à 162,7 milliards d'euros, affichent une augmentation de 13,2% par rapport au 30 juin 2010, tirée par les crédits immobiliers ainsi que par les crédits à l'équipement. Les encours totaux d'épargne progressent de 2,8% par rapport au 30 juin 2010 à 341,9 milliards d'euros, avec une bonne progression de l'épargne bilantielle (+8,2% hors épargne centralisée).

GAPC

<i>En m€</i>	2T11	1T11	4T10	3T10	2T10
Impact avant garantie	16	39	105	96	-54
Impact de la garantie ⁽¹⁾	16	-29	-103	-87	17
Frais généraux	-38	-35	-55	-39	-47
Résultat avant impôt	-6	-25	-53	-31	-84
Résultat net	-4	-18	-37	-21	-59

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

La gestion active des portefeuilles s'est poursuivie au 2T11, en dépit d'un environnement moins favorable qu'au 1T11. Les cessions d'actifs se sont élevées à 0,9 milliard d'euros au cours du trimestre.

Les risques pondérés après garantie de BPCE ont baissé de 68% par rapport au 30 juin 2010, à 6,5 milliards d'euros.

L'impact de GAPC sur le résultat net est très faible ce trimestre : -4 millions d'euros contre -18 millions d'euros au 1T11.

ANNEXES

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

Zone économique européenne	EXPOSITIONS BRUTES		EXPOSITIONS NETTES			
En m€		dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation
Autriche	98	0	98	0	0	98
Belgique	12	2	10	5	0	3
Bulgarie	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0
Danemark	1	0	1	0	0	1
Estonie	0	0	0	0	0	0
Finlande	186	0	177	0	0	177
France	12 326	5 980	7 071	49	1	1 042
Allemagne	2 428	16	1 152	7	0	1 130
Grèce	126	0	80	0	10	70
Hongrie	14	0	6	0	0	6
Islande	0	0	0	0	0	0
Irlande	2	0	0	0	0	0
Italie	2 295	3	1 421	10	1	1 407
Lettonie	0	0	0	0	0	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0
Lituanie	71	0	71	0	0	71
Luxembourg	270	122	246	0	0	124
Malte	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	1 544	12	1 025	0	0	1 013
Norvège	0	0	0	0	0	0
Pologne	20	2	17	0	2	13
Portugal	117	0	105	1	17	87
Roumanie	0	0	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0
Espagne	1 872	2	980	2	0	976
Suède	0	0	0	0	0	0
Royaume-Uni	3	1	3	0	2	0

TOTAL EEA 30	21 384	6 140	12 462	73	32	6 217
---------------------	---------------	--------------	---------------	-----------	-----------	--------------

EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES
	Portefeuille de négociation
0	19
28	25
0	0
-1	0
0	0
-16	19
0	0
33	19
154	16
0	38
0	101
0	10
0	0
-11	43
0	21
-1	0
0	0
-40	-28
0	0
0	0
83	19
0	19
0	-1
0	31
0	0
0	0
0	0
0	22
0	19
3	19

232	409
------------	------------

Précisions méthodologiques

Allocation des fonds propres normatifs

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

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

Retraitements pro forma

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

Éléments non opérationnels

En m€			2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Résultat avant impôt ⁽¹⁾			-555	374	628	556	692	421	621	557	675
Réévaluation du spread émetteur (dette senior) ⁽²⁾	Hors pôles	PNB		-319	18	-2	49	-40	38	-108	-15
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)	Épargne	Coût du risque			-21						
	Hors pôles	Hors exploitation			-35						
Dépréciations CCI	Réseaux	Mise en équivalence			-77						
CCI: amende de l'Autorité de la concurrence et changement de méthode de provisionnement dans les Banques Populaires	Réseaux	Mise en équivalence						-28			
Plus value de cession de VR Factorem	SFS	Hors exploitation							13		
Dépréciations Coface	Participations financières	PNB							-10		
	Participations financières	Frais généraux							-10		
	Participations financières	Coût du risque							-14		
	Participations financières	Hors exploitation							-12		
Impact avant impôt des éléments non opérationnels			-748	141	283	-2	49	-68	6	-108	-15
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels ⁽¹⁾			193	233	345	558	644	489	615	665	691

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

⁽²⁾ Inclus en GAPC au 2T09

Résultats détaillés Natixis consolidée

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

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

Contribution des métiers

En m€	BFI		Épargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11
Produit net bancaire	828	810	436	473	280	301	203	226	0	0	15	-42	-77	63	1686	1831
Charges	-406	-441	-307	-339	-195	-202	-185	-179	0	0	11	-32	-47	-38	-1129	-1230
Résultat brut d'exploitation	422	369	129	133	85	99	19	48	0	0	26	-74	-124	25	556	601
Coût du risque	-60	-32	-15	-12	-9	-22	-9	-15	0	0	2	6	40	-31	-50	-107
Résultat d'exploitation	362	337	114	121	76	77	10	32	0	0	28	-68	-84	-6	506	494
Mises en équivalence	0	0	4	5	0	0	2	2	64	135	36	35	0	0	104	177
Autres	0	0	-2	-1	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	-1	-1
Résultat avant impôt	362	337	116	125	76	77	11	34	64	135	64	-32	-84	-6	609	670

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

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

Banque de Financement et d'Investissement

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

Épargne

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

Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾

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

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

Participations Financières

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

Contribution des CCI

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

Hors Pôles

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

GAPC

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

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 2^{ème} trimestre 2011 (disponible sur le site Internet www.natixis.com dans la rubrique Actionnaires et investisseurs).

1.3 Résultats au 30 juin 2011 : présentation



Résultats du 2ème trimestre 2011

4 août 2011

Avertissement

Cette présentation 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 notamment 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 cette présentation, 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 cette présentation. 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 cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

Précisions méthodologiques

Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat depuis le 1^{er} janvier 2010.

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^{er} septembre 2010.

La division Crédit-Bail est publiée pro-forma de l'intégration de Cicobail et d'Oceor Lease en 2010

2 | 4 août 2011



Réduction du profil de risque et bonne résistance des métiers cœurs

Bonne performance au 2T11

- Résultat net (pg) de 505 m€ au 2T11, en baisse de 3% vs. 2T10. Taux d'imposition de 32,6% au 2T11 vs. 7,3% au 2T10. Hors ajustement en juste valeur de la dette senior propre après impôt, résultat net (pg) de 515 m€, en hausse de 4% vs. 2T10⁽¹⁾

Modèle économique solide dans un environnement défavorable

- Résultat net de 1 md€ au 1S11, hors éléments non-opérationnels, malgré les turbulences sur les marchés financiers et la normalisation du taux d'imposition
- Progression des revenus des métiers cœurs au 2T11 vs. 2T10 et vs. 1T11, soulignant la résistance d'un modèle économique orienté vers le client
- Bonnes performances de la BFI dans un environnement plus difficile. Activité solide des marchés de capitaux grâce à des gains de parts de marché sur des marchés clés. Dynamique commerciale positive dans l'Épargne et dans les Services Financiers Spécialisés
- Coût du risque sous contrôle incluant 15 m€ de dépréciation sur la dette souveraine grecque détenue dans les compagnies d'assurance
- ROE de Natixis, hors éléments non-opérationnels, supérieur à 10% au 1S11

Forte contribution de la banque de détail

- Forte croissance du résultat mis en équivalence de la banque de détail à 170m€ (+14% vs. 1T11)

Solidité de la structure financière

- Forte amélioration du ratio Core Tier 1 à 8,6%, en hausse de 50 pb vs. 1T11 et 220 pb vs. 2T10⁽²⁾
- RWA en baisse de 2% vs. fin mars 2011, hors impact des CCI

3 | 4 août 2011



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

(2) Pro forma du changement de traitement prudentiel des CCI avant le 31 décembre 2010 (nouvelle méthode: pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

Sommaire

1. Résultats Natixis 2T11

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

4 | 4 août 2011



Résultat net (pg) de 505 m€ au 2T11

En m€ ⁽¹⁾	Pro-forma ⁽²⁾ et hors éléments non-opérationnels ⁽⁴⁾		
	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10
Produit net bancaire	1 768	1 719	3%
dont : métiers coeurs ⁽²⁾	1 584	1 467	8%
Charges	-1 192	-1 045	14%
Résultat brut d'exploitation	576	674	-15%
Coût du risque	-76	-93	-18%
CCI et autres mises en équivalence	177	104	70%
Résultat avant impôt	675	683	-1%
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	509	607	-16%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-4	-85	
Résultat net part du groupe	505	522	(3)%
Coefficient d'exploitation	67,4%	60,8%	
Taux d'impôt	32,6%	7,3%	
ROE après impôt	10,2%	10,6%	

5 | 4 août 2011



⁽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 net d'impôt
⁽²⁾ Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés / ⁽³⁾ Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Océor Lease en 2010
⁽⁴⁾ Spread émetteur de +49m€ au 2T10 et -15M€ au 2T11 - détail en annexe

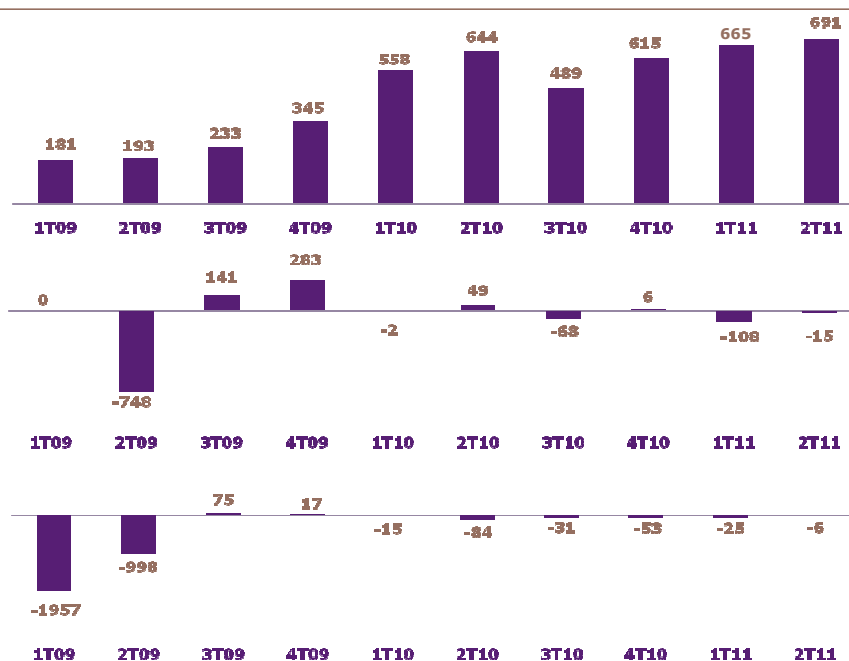
RAI⁽¹⁾ trimestriel le plus élevé des deux dernières années

RAI en m€

Natixis (1)
hors GAPC, activités
abandonnées et
éléments non opérationnels

**Eléments non
opérationnels⁽²⁾**

GAPC



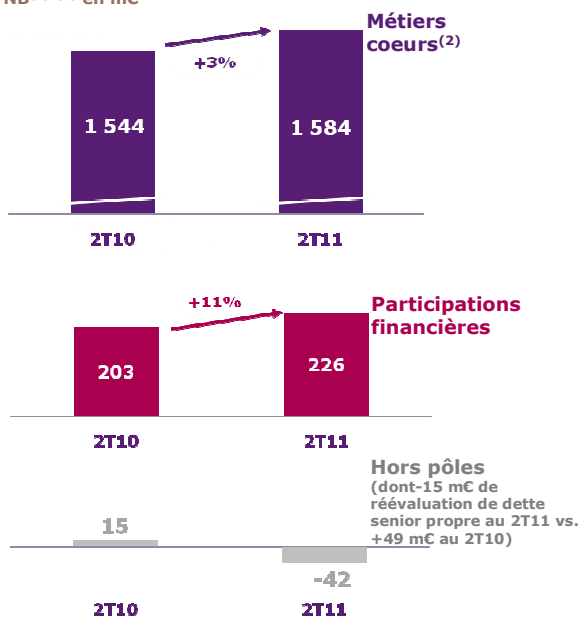
6 | 4 août 2011



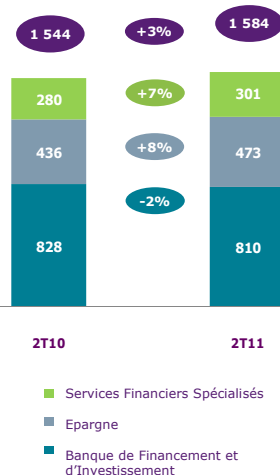
⁽¹⁾ Hors GAPC, éléments non opérationnels et activités abandonnées. Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Océor Lease en 2010
⁽²⁾ Détail en annexe

Légère croissance du PNB au 2T11 vs. 2T10

PNB⁽¹⁾ (2) en m€



Contribution des métiers coeurs⁽²⁾



7 | 4 août 2011

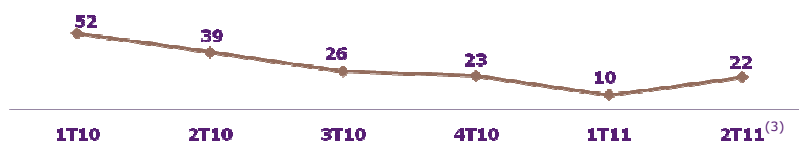
NATIXIS

⁽¹⁾ Hors GAPC et activités abandonnées

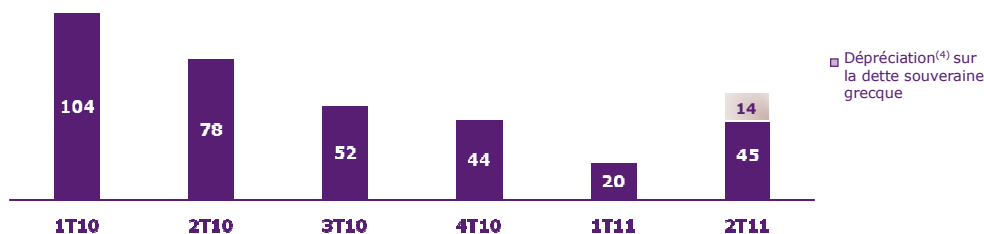
⁽²⁾ Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010

Faible coût du risque dans les métiers coeurs

Coût du risque⁽¹⁾ des métiers coeurs⁽²⁾ en pb des encours de crédit



Provisions pour risque des métiers coeurs en m€ (hors établissements de crédit)



- Coût du risque des métiers coeurs en hausse vs. une faible base au 1T11 mais restant sous contrôle

8 | 4 août 2011

NATIXIS

⁽¹⁾ Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle des métiers coeurs (hors institutions de crédit), début de période

⁽²⁾ Métiers coeurs : BFI, Epargne & SFS / ⁽³⁾ Hors dépréciation sur la dette souveraine grecque / ⁽⁴⁾ 15 m€ en incluant Coface

Dépréciation sur la dette souveraine grecque

- Natixis entend participer à l'échange des titres souverains grecs dont l'échéance est inférieure à 2020
- Faible exposition bancaire⁽¹⁾ à la dette souveraine grecque à fin juin 2011. 80m€ sous le format ABE utilisé pour les stress tests de 2011, valorisés sur une base mark to market
- L'exposition des compagnies d'assurance, nette de la participation des assurés, s'élève à 71 m€ pour la dette arrivant à maturité avant fin 2020 et 31 m€ à maturité supérieure à 2020
- Dépréciation pour Natixis de 15 m€, représentant une décote de 21% sur les expositions en valeur nominale, nette de participation aux bénéfices sur les portefeuilles d'assurance vie, arrivant à maturité avant fin 2020:
 - ✓ 8 m€ pour Natixis Assurances (pôle Epargne)
 - ✓ 6 m€ pour CEGC (pôle Services Financiers Spécialisés)
 - ✓ 1 m€ pour Coface

En m€	Portefeuille bancaire ⁽²⁾ (Fair value option)	Portefeuille de négociation ⁽³⁾	Assurance ⁽⁴⁾	
			Maturité avant fin 2020	Maturité après 2020
Exposition nette	10	70	71	31
Dépréciation	-	-	15	-

9 | 4 août 2011



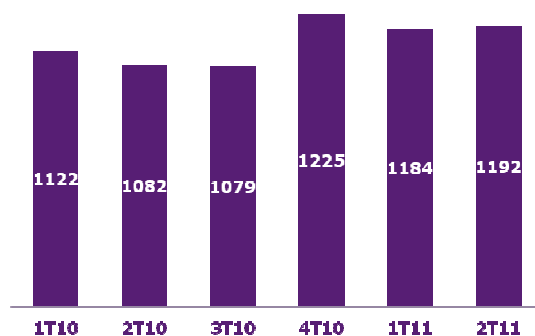
⁽¹⁾ Exposition directe sur les portefeuilles bancaires et de transactions hors prise en compte des expositions indirectes sous forme de CDS

⁽²⁾ Format ABE (positions nettes directes, comptabilisées en juste valeur en P&L). Détail en annexe / ⁽³⁾ Format ABE (positions directes nettes, portefeuille de négociation). Détail en annexe

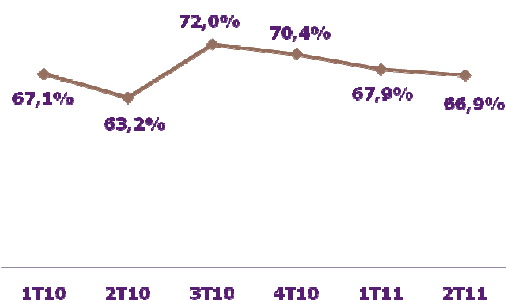
⁽⁴⁾ Exposition des compagnies d'assurance, nette de la participation des assurés

Coefficient d'exploitation⁽¹⁾ en amélioration au 2T11 vs. 1T11

Coûts⁽¹⁾ légèrement en hausse vs. 1T11 (en m€)



Amélioration du coefficient d'exploitation⁽¹⁾ depuis le 3T10



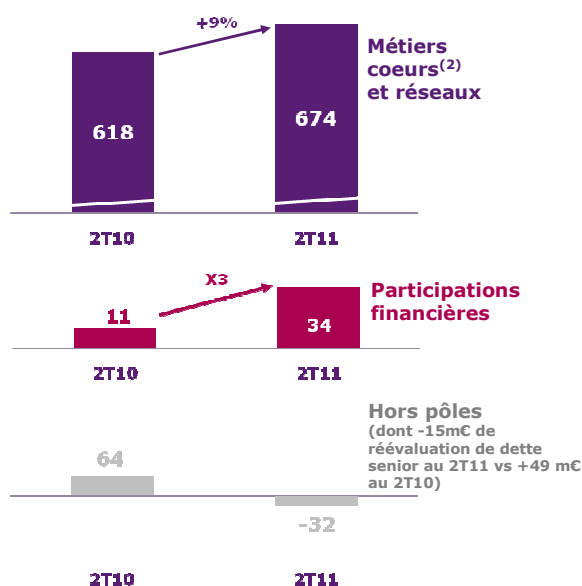
10 | 4 août 2011



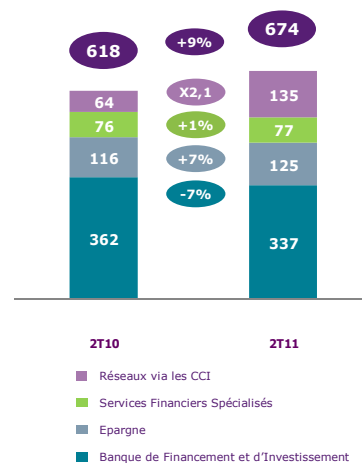
⁽¹⁾ Hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets. Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Océor Lease en 2010. Hors éléments non-Opérationnels - détail en annexe

Très bonne performance des métiers coeurs et des réseaux de banque de détail

RAI⁽¹⁾ (2) en m€



Contribution des métiers coeurs⁽²⁾ et des réseaux



11 | 4 août 2011

NATIXIS

⁽¹⁾ Hors GAPC et activités abandonnées

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

Réalisations commerciales significatives

Banque de Financement & d'Investissement

Positionnement de premier plan dans les classements

A la fin du 1S11 (source Dealogic, IFR)

- #1 sur les Covered Bond et Jumbo Covered Bond
- #1 en French agencies Euro bonds
- #2 en Senior, Covered Bond and Sub
- #4 sur les Financières Senior

Financements structurés, forte expertise sur plusieurs secteurs



ECM, #1 en Convertible, en France pour le 1S11



Epargne

Asset Management US: forte performance chez Loomis

Lipper Fund Award pour la gamme de fonds obligataires pour la deuxième année consécutive

Expertise en Asset Management Europe

Natixis Actions US Value #1 dans la catégorie "Fonds actions de plus d'un an"

Services Financiers Spécialisés

Affacturation, une position de leader en France

Part de marché s'améliorant à 14,4% au 30 juin 2011 vs. 13,9% au 30 juin 2010

Titres de services, forte dynamique commerciale sur le segment français

Part de marché des Chèque de Table® à 11,8% au 30 juin 2011, en hausse de 0,9% en un an

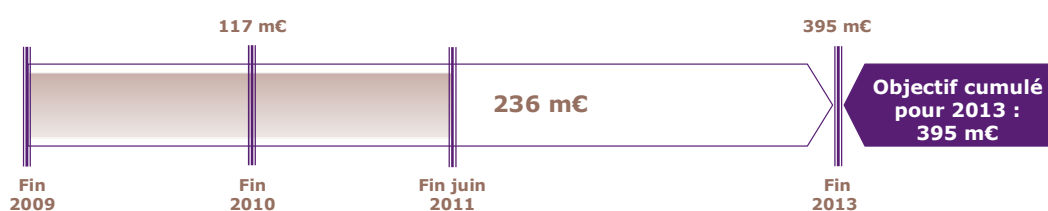


12 | 4 août 2011

NATIXIS

Accélération des synergies de revenus avec les réseaux de BPCE

- Revenus additionnels cumulés de 236 m€ générés via les réseaux BPCE, en avance sur l'objectif linéaire de 148 m€ à fin 2T11
- Le pôle Services Financiers Spécialisés reste le premier contributeur avec d'excellentes performances dans plusieurs métiers
 - Bonnes performances de la division Paiements
 - Excellente performance du Crédit à la Consommation. La distribution de prêts personnels dans les réseaux Banques Populaires est en cours de déploiement. L'offre est déjà disponible dans 4 Banques Populaires.
- La contribution du pôle Epargne augmente significativement grâce à la bonne performance de l'Assurance



13 | 4 août 2011



Sommaire

1. Résultats Natixis 2T11

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

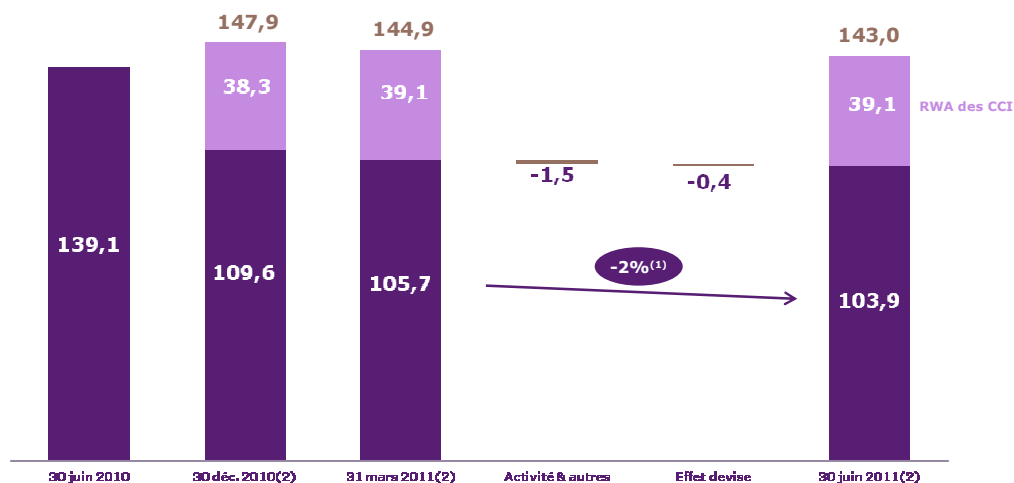
4. Conclusion

14 | 4 août 2011



RWA en baisse de 2% au 2T11 vs. 1T11⁽¹⁾

Encours pondérés en md€



15 | 4 août 2011

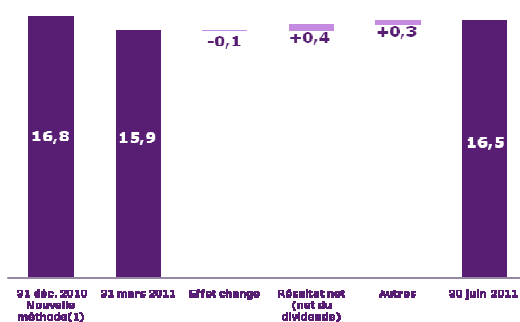
NATIXIS

⁽¹⁾ Hors impact des CCI

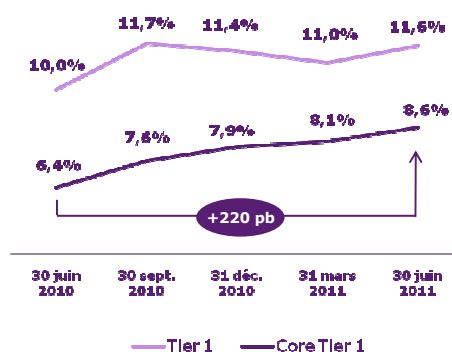
⁽²⁾ Après changement de traitement prudentiel des CCI (nouvelle méthode : pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

Forte amélioration du ratio CT 1 à 8,6% au 2T11, +50pb vs. 1T11

Evolution du Tier 1 capital ⁽¹⁾
(en md€)



Ratios ⁽¹⁾



Actif net par action⁽²⁾

En €	30 juin 2011
Actif net par action	5,32

16 | 4 août 2011

NATIXIS

⁽¹⁾ Pro forma du changement de traitement prudentiel des CCI avant le 31 décembre 2010 (nouvelle méthode : pondération à 370% de la valeur de mise en équivalence)

⁽²⁾ Calculé sur le nombre d'actions après paiement du dividende, soit 3 077 509 863 actions hors actions détenues en propre (nombre total d'actions : 3 082 345 888 au 30 juin 2011)

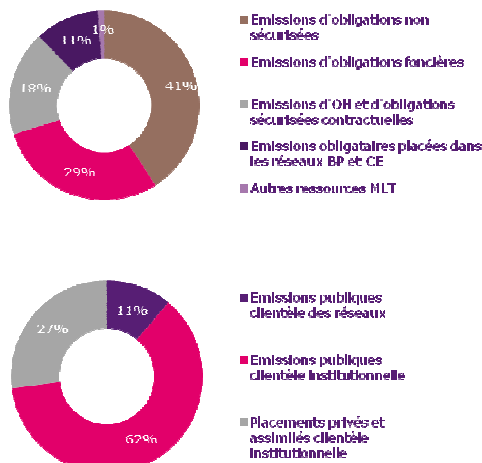
Refinancement et liquidité

77 % du programme 2011 réalisé à fin juillet 2011

• Refinancement MLT 2011

- 25,3 md€ de ressources levées au 25 juillet, soit 77 % du programme 2011
- Maturité moyenne de 4,6 ans
- Accès à des ressources diversifiées
 - 47 % d'obligations sécurisées et 52 % d'obligations seniors non sécurisées
 - Mobilisation des réseaux BP et CE avec 2,8 md€ placés auprès de leurs clientèle
 - 14 % des émissions publiques institutionnelles réalisées sur le marché américain, soit 9 % des ressources levées

Structure du refinancement MLT en 2011



• Réserves de liquidité du Groupe BPCE

- 119 md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales ou susceptibles de l'être à court terme (au 30 juin 2011)

• Gisement important de collatéral pour l'émission d'obligations sécurisées

- Plus de 170 md€ d'encours de prêts à l'habitat dans les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Epargne au 30 juin 2011
- Dont 18 md€ affectés en collatéral de l'encours d'émissions sécurisées au 30 juin 2011

17 | 4 août 2011

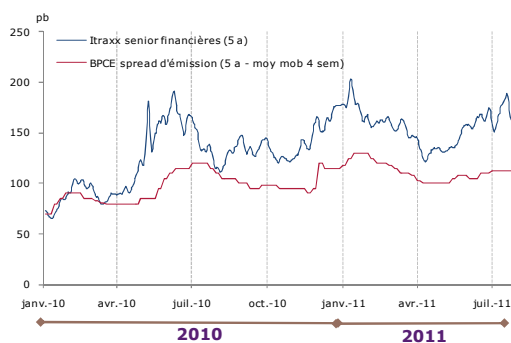
NATIXIS

Refinancement et liquidité

Evolution du spread d'émission 5 ans BPCE

- Tendance de remontée des spreads dans le contexte de crise des souverains périphériques européens
- Spread d'émission 5 ans de BPCE nettement plus résistant que l'index Itraxx
- Evolution traduisant une amélioration relative par rapport à l'ensemble du marché

Evolution du spread d'émission 5 ans



18 | 4 août 2011

NATIXIS

Sommaire

1. Résultats Natixis 2T11

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

19 | 4 août 2011



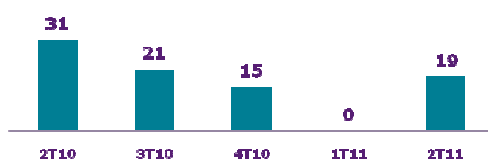
Bonne performance malgré des turbulences de marché

BFI

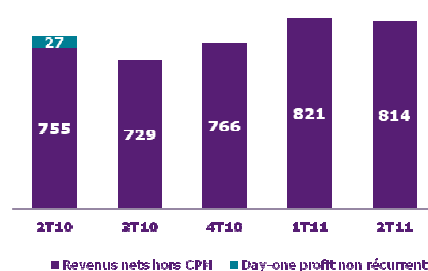
Résilience du modèle économique et amélioration de la rentabilité

- Revenus de la BFI (hors impact du CPM) en hausse de 8% vs. 2T10 (retraité de l'impact de 27 m€ de day-one profit dans le pôle equity) et -1% vs. 1T11, en dépit d'un environnement difficile et d'une base de comparaison élevée
- Coefficient d'exploitation maîtrisé dans un contexte d'investissement sélectif
- Coût du risque faible au 2T11 (19pb d'encours de crédits client) avec peu de nouvelles entrées en watch list et moins de reprises qu'au 1T11
- ROE⁽²⁾ à 20,1% au 1S11

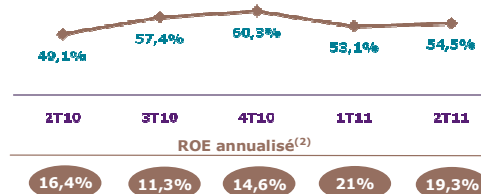
Coût du risque⁽¹⁾ (en pb des encours de crédits clients)



Evolution des revenus de la BFI hors CPM (en m€)



Coefficient d'exploitation sous contrôle



20 | 4 août 2011

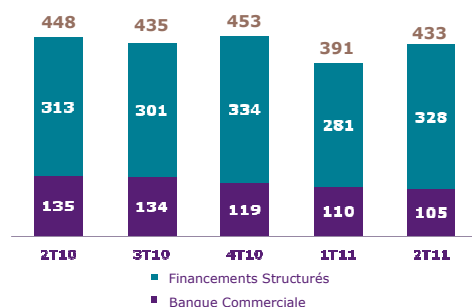


⁽¹⁾ Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle de la BFI hors GAPC (hors établissements de crédit), début de période
⁽²⁾ Taux d'imposition normatif de 30% avec une allocation en fonds propres normatifs de 7% des RWA début de période

Trimestre très actif pour les Financements Structurés. Revenus : +17% vs. 1T11

BFI

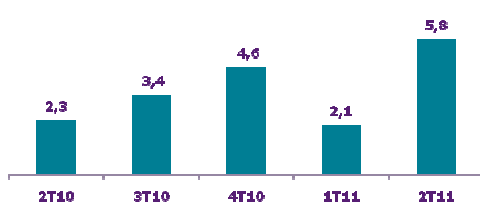
PNB (en m€)



Financements Structurés

- Croissance des revenus de 17% vs. 1T11 dans un contexte d'activité commerciale dynamique (production de 5,8 md€ au 2T11, 7,9 md€ au 1S11), malgré une pression sur les marges dans un environnement concurrentiel
- Excellente performance en Financement d'actifs et particulièrement en Financement de projet dont les revenus progressent de 24% vs. 1T11
- Bonne dynamique commerciale pour le Financement aéronautique avec un PNB en hausse de 8% vs. 1T11

Production nouvelle / Financements Structurés (en md€)



Banque Commerciale

- Légère baisse des revenus vs. 1T11 dans un contexte d'approche commerciale plus sélective
- Accélération du cross-selling avec un fort dynamisme en Syndicated Loans grâce à des transactions apportées par la Plateforme de Dettes

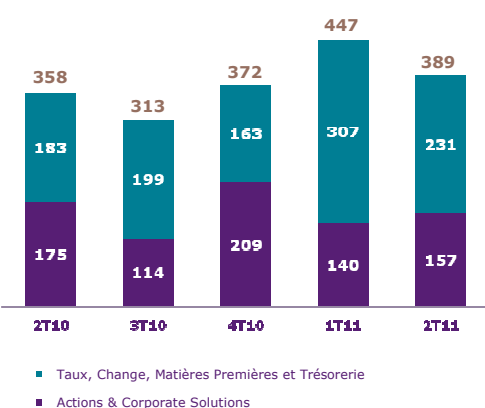
21 | 4 août 2011

NATIXIS

PNB des Marchés de Capitaux: +9% vs. 2T10 dans un environnement difficile

BFI

PNB (en m€)



Taux, Change, Matières Premières et Trésorerie

- Croissance solide des revenus, en hausse de 27% vs. 2T10, et en baisse de 25% vs. 1T11, une base de comparaison très élevée
- Bonne résistance de FIC-T grâce à un bon équilibre de la performance de tous les métiers malgré un environnement de marché défavorable
- La contribution de la plate-forme de dette progresse significativement vs. 2T10 (+48%) grâce à une activité commerciale dynamique et une amélioration des classements

Actions & Corporate Solutions

- Revenus en légère baisse vs. 2T10. Hors impact du day-one profit positif en P&L de 27 m€ au 2T10, les revenus sont en hausse de 6%

- Bonne performance du métier Actions malgré un environnement de marché défavorable, +3% vs. 2T10, avec une bonne contribution de l'activité de Trading Client

- #1 sur les Convertibles en France en 2011, illustrant l'expertise d'ECM, en particulier avec les émetteurs Mid-Caps

22 | 4 août 2011

NATIXIS

Amélioration des rankings grâce à la mise en place de la plate-forme de dette

BFI

- Mise en place en juillet 2010 d'une plate-forme de dette intégrée internationale afin :

- ✓ d'améliorer l'efficacité des métiers FIC-T et la Syndication de dette
- ✓ d'accélérer la rotation du bilan
- ✓ d'optimiser le cross selling avec la Banque Commerciale et les Financements Structurés

- Rassemblement de l'expertise en titrisation au sein d'une joint venture entre la plate-forme de dettes et l'équipe de Vente

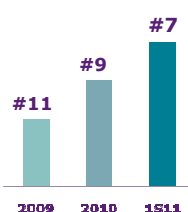
- Lancement d'une joint venture entre DCM et ECM afin d'améliorer le service de conseil en Financement d'Acquisition

- Le modèle de l'Origination à la Distribution commence à porter ses fruits

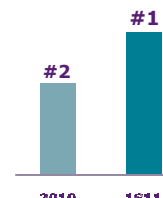
Amélioration des rankings

Au 1S11, en montant émis (source Dealogic, IFR)

Sur les Bonds en €



Sur les Corporate Bonds France en €



23 | 4 août 2011

NATIXIS

Banque de Financement et d'Investissement

BFI

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	2T11 vs. 2T10 à change constant	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10	1S11 vs. 1S10 à change constant
Produit net bancaire	810	828	-2%	1%	1 631	1 621	1%	2%
<i>Marchés de capitaux</i>	389	358	9%		836	757	10%	
<i>Financements</i>	433	448	-4%		823	855	-4%	
<i>CPM</i>	-4	46			-4	30		
<i>Autres</i>	-7	-24			-24	-21		
Charges	-441	-406	9%	11%	-877	-822	7%	8%
Résultat brut d'exploitation	369	422	-13%	-9%	754	799	-6%	-4%
Coût du risque	-32	-60	-47%		-34	-156	-78%	
Résultat avant impôt	337	362	-7%		720	643	12%	
Coefficient d'exploitation	54,5%	49,1%			53,8%	50,7%		
ROE après impôt ⁽¹⁾	19,3%	16,4%			20,1%	14,5%		

24 | 4 août 2011

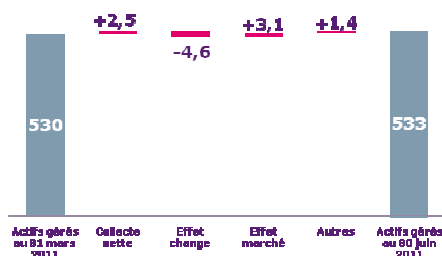
NATIXIS

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

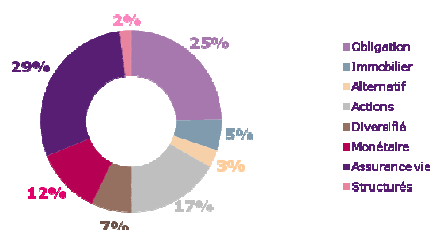
Nouvelle amélioration du mix produits au 2T11 en Gestion d'actifs

Epargne

Encours sous gestion (en md€)



Répartition par type d'actifs (au 30 juin 2011)



Gestion d'actifs

• 2T11: +7,2 md€ de collecte nette hors produits monétaires (+2,5 md€ au total)

• Distribution toujours très bien orientée aux US et en Asie avec la plate-forme de distribution centralisée. Les encours sous gestion distribués atteignent 105 bn€ à fin juin (+29% vs. 2T10) avec une collecte de 5,1 bn€ sur le trimestre

• Marché français encore difficile mais décollecte limitée aux fonds monétaires à -3,8 md€. H2O atteint 2 md€ d'actifs gérés; lancement des premiers fonds d'OSSIAM ETF

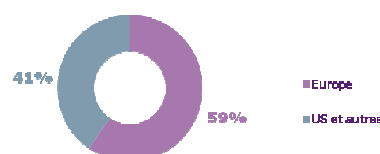
• Europe

• Actifs gérés de 316 md€ au 30 juin 2011 (-0,8% depuis fin 2010)

• US

• Actifs gérés de 313 md\$ au 30 juin 2011 (+7,2% depuis fin 2010)

Répartition géographique (au 30 juin 2011)



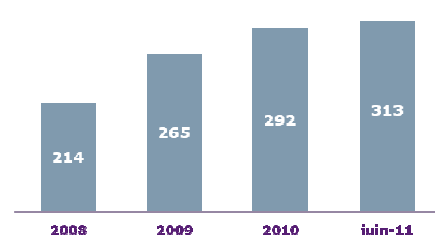
25 | 4 août 2011

NATIXIS

Excellente performance de l'organisation multi-boutique aux US

Epargne

Encours sous gestion aux US (en md\$)



• 11,1 md\$ de collecte nette au 1S11

• Collecte toujours dynamique grâce à l'expertise obligataire Loomis/Sayles (55% de la collecte nette aux US)

• Bonne diversification grâce aux produits alternatifs (17% de la collecte) et aux produits actions (28% de la collecte):

• Harris : gamme de produits (fonds Oakmark) Actions US et International (ex US) vendue aux US et au Japon (en partenariat avec Daiwa)

• Lancement avec succès d'une nouvelle expertise Alternatif afin de diversifier l'activité : fonds Loomis Absolute Strategy (+0,6bn\$ en 6 mois) et gamme de produits Alpha Simplex.

Collecte des affiliés US (en md\$)

Filiales NGAM US	Date de fondation	Localisation	Expertise principale	Actifs gérés	Collecte nette 1S11
Loomis, Sayles & Co.	1926	Boston	Obligataire- Crédit	162,3	5,6
Harris Associates	1976	Chicago	US & Global Value Equity	69,8	5,8
R&T Funds	1974	New York	Marché monétaire	12,6	0,6
Aurora Investment Management	1995	Chicago	Fonds de fonds	11,1	0,6
Vaughan Nelson Investment Management	1970	Houston	US & Global Value Equity	8,3	0,0
Gateway Investment Advisers, LLC	1977	Cincinnati	Equity hedged	7,9	0,0
Alpha Simplex	1999	Cambridge	Alternatif	2,7	1,0
Others				38,1	-2,5
Total filiales US				312,9	11,1

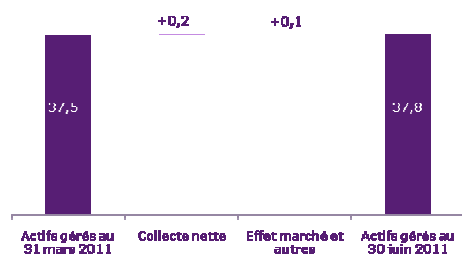
26 | 4 août 2011

NATIXIS

Bonne dynamique commerciale pour l'Assurance et la Banque privée

Epargne

Encours sous gestion (en m€)



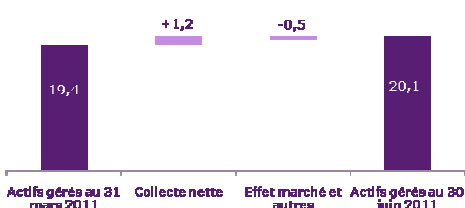
Assurance

•Collecte nette positive en Assurance-vie (0,2 m€ au 2T11) en dépit d'un environnement moins favorable qu'en 2010. Hausse de 7% des actifs gérés vs. 2T10 à 37,8 m€ et en légère croissance vs. 1T11

•Chiffre d'affaires de l'Assurance-vie : croissance de 2% vs. 2T10 grâce à une bonne performance commerciale des unités de comptes.

•Excellente performance de la Prévoyance : hausse du chiffre d'affaires de 30% vs. 2T10 à 116 m€ en raison d'une bonne dynamique des réseaux BPCE

Encours sous gestion (en m€)



Banque Privée

•1,2 m€ de collecte nette sur le trimestre (vs. 0,2 m€ à la fin du 1T11), grâce à l'activité clientèle directe

•Encours gérés de 20,1 m€ à fin juin 2011, en légère hausse vs. 1T11 et en forte augmentation vs. 2T10 (+38% et +11% à périmètre constant)

27 | 4 août 2011

NATIXIS

Epargne

Epargne

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	2T11 vs. 2T10 à change constant	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10	1S11 vs. 1S10 à change constant
Produit net bancaire	473	436	8%	16%	945	861	10%	13%
Gestion d'actifs	356	345	3%	12%	721	670	8%	12%
Assurance	69	28	149%		140	94	49%	
Banque privée	26	26	3%		51	47	8%	
Capital investissement	22	38	-42%		33	51	-35%	
Charges	-339	-307	11%	18%	-668	-612	9%	13%
Résultat brut d'exploitation	133	129	3%	9%	277	249	11%	14%
Coût du risque	-12	-15	-20%		-12	-14	-16%	
Résultat avant impôt	125	116	7%		270	239	13%	
Coefficient d'exploitation	71,8%	70,4%			70,7%	71,0%		
ROE après impôt ⁽¹⁾	31,3%	32,5%			32,8%	31,2%		

28 | 4 août 2011

NATIXIS

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

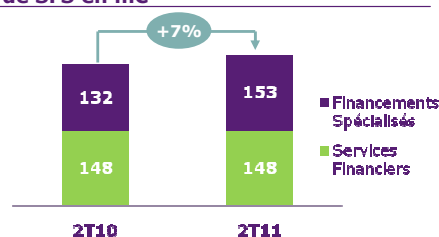
Excellente performance des Financements Spécialisés au 2T11

SFS

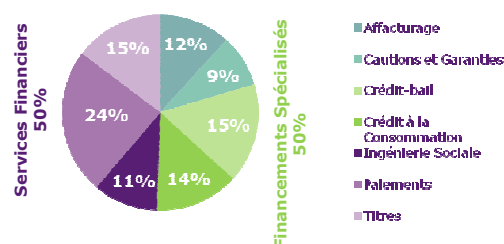
RAI en hausse de 9% au 2T11 vs. 2T10, hors impact de la dépréciation sur les titres grecs

- Bonne performance des Services Financiers Spécialisés avec des revenus en hausse de 7% vs. 2T10 à 301 m€ grâce à une excellente contribution des Financements Spécialisés
- Amélioration du coefficient d'exploitation à 67,0% (vs. 69,6% au 2T10), permettant une croissance de 9% du RAI à 83 m€ hors impact de la dépréciation sur la dette souveraine grecque
- Coût du risque en hausse de 13% vs. 1T11 à 22 m€ mais incluant 6 m€ de dépréciation sur la dette souveraine grecque

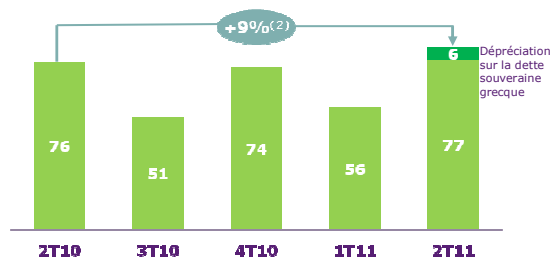
Revenus de SFS en m€⁽¹⁾



Répartition des revenus par métier au 2T11



Résultat avant impôt de SFS en m€⁽¹⁾



29 | 4 août 2011

NATIXIS

- (1) Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010
(2) Hors dépréciation sur la dette souveraine grecque

Bonne dynamique commerciale au 2T11

SFS

Indicateurs d'activité

	2T11	2T10	
Crédit à la Consommation			
Encours en m€ (fin de période)	10,8	9,4	+15%
Crédit-Bail			
Encours en m€ (fin de période)	11,5	11,1	+4%*
Affacturage			
Encours en m€ (fin de période)	3,7	3,1	+20%
Cautions et Garanties			
Primes brutes émises en m€	69,7	54,3	+28%

*Pro-forma des intégrations de Cicobail et d'Oceor Lease et incluant l'impact de GCE Car Lease

	2T11	2T10	
Paiements			
Transactions en millions	801	725	+10%**
Titres			
Transactions en millions	3,0	3,7	-17%
Ingénierie Sociale			
Encours sous gestion en m€ (fin de période)	19,7	17,4	+13%

**Pro-forma de l'intégration de GCE Paiements

Financements Spécialisés⁽¹⁾

- Excellente performance du Crédit à la Consommation avec un PNB en hausse de 15% vs. 2T10 grâce à une bonne activité dans le crédit revolving
- Cautions et Garanties : solide performance. Revenus en croissance de 33% au 2T11 vs. 2T10 grâce à un marché du crédit immobilier dynamique
- Excellente performance de l'Affacturage: chiffre d'affaires en hausse de 20% vs. 2T10 à 6,5 m€
- Crédit-Bail : production nouvelle en croissance de 24% au 2T11 à 856 m€ grâce à un bon dynamisme commercial des réseaux BPCE. Augmentation des revenus de 13% à 49 m€ (incluant 2,5 m€ provenant de l'intégration de GCE Car Lease)

Services Financiers⁽¹⁾

- Paiements : légère hausse des revenus (+3% vs. 2T10) grâce à une bonne dynamique commerciale dans l'activité de cartes
- Revenus de l'Ingénierie Sociale en hausse de 9% vs. 2T10 à 32 m€. Les nouveaux clients en provenance des réseaux BPCE progressent de 17% vs. 2T10
- Titres : PNB en recul de 11% au 2T11 vs. 2T10 dans un contexte de réduction des volumes sur les bourses

30 | 4 août 2011

NATIXIS

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

Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾

SFS

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10 ⁽¹⁾	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10 ⁽¹⁾
Produit net bancaire	301	280	7%	572	538	6%
Financements Spécialisés	153	132	16%	294	260	13%
Services Financiers	148	148		278	277	
Charges	-202	-195	3%	-397	-387	2%
Résultat brut d'exploitation	99	85	17%	175	150	16%
Coût du risque	-22	-9	157%	-42	-22	91%
Résultat avant impôt	77	76	1%	133	129	3%
Coefficient d'exploitation	67,0%	69,6%		69,4%	72,1%	
ROE après impôt ⁽²⁾	18,9%	19,9%		16,3%	16,6%	

31 | 4 août 2011

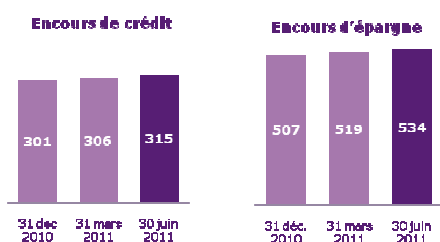
NATIXIS

(1) Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease en 2010
(2) Méthodologie d'allocation du capital normatif détaillée en annexes

Contribution croissante de la banque de détail

Retail

Indicateurs d'activité (en m€)



Contribution aux résultats de Natixis

- Le résultat mis en équivalence des réseaux progresse de 73% à 170 m€ vs. un faible 2T10 impacté par la finalisation de la fusion BPCE. La progression est de 14% vs. 1T11 en raison :
 - ✓ des bonnes performances commerciales des deux réseaux
 - ✓ du niveau élevé du profit de relation au 2T11 à 35 m€ en raison d'une distribution finale meilleure qu'attendue dans les BP

Impacts de la finalisation de la fusion BPCE au 2T10

- Le 2T10 a été impacté par la finalisation de la fusion BPCE: une dépréciation comptable nette de -66m€ a été enregistrée en résultat avant impôt dans les comptes agrégés des BP et CE (impacts de +118 m€ sur les revenus des CE et -184 m€ en gains/pertes sur autres actifs)
- Le profit de relation s'est élevé à seulement 11m€ au 2T10 du fait d'un faible taux de distribution

Performances opérationnelles⁽¹⁾

- Croissance des revenus combinés de 2% au 2T11 vs. 2T10 grâce à une bonne performance commerciale des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne
- Stabilité des coûts combinés au 2T11 vs. 2T10. Le coefficient d'exploitation combiné est de 62,7% à fin juin 2011 soit -1,1pp vs. 2T10
- Stabilité du coût du risque à 241 m€, représentant 30 pb de l'encours brut à la clientèle vs. 26 pb au 1T11 et 32 pb⁽²⁾ au 2T10
- Le résultat net des réseaux BPCE s'élève à 690 m€, une hausse de 42% vs. 2T10

32 | 4 août 2011

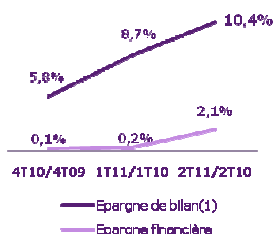
NATIXIS

(1) Comptes CE et BP agrégés
(2) En point de base annualisés sur encours bruts de crédit à la clientèle début de période – hors dépréciation de la dette souveraine grecque

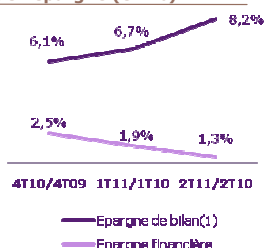
Banque de détail – Indicateurs d'activité

Retail

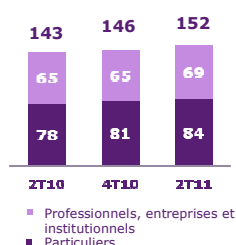
Taux de croissance annuelle de l'épargne (en %)



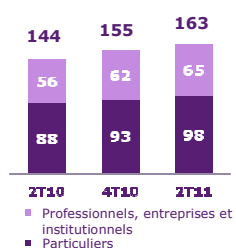
Taux de croissance annuelle de l'épargne (en %)



Encours de crédit (en mdC)



Encours de crédit (en mdC)



Banques Populaires

- Croissance du nombre de clients vs. 2T10
- **Particuliers actifs** : +1,6%
- **Professionnels actifs** : +2,8%
- **Entreprises actifs** : +5,3%
- **Progression de l'épargne de bilan** : + 10,4% (hors épargne centralisée)
 - Epargne financière : +2,1%
 - Assurance-vie (+7,2%) compensant le repli continu des supports OPCVM (-5%)
- **Encours de crédit** : +6,3% à 152 mdC
- **Immobilier** : +8,3%
- **Crédit d'équipement** : +4,1%

Caisses d'Epargne

- Croissance du nombre de clients vs. 2T10
- **Particuliers actifs** : +2,3%
- **Professionnels actifs** : +8,5%
- **Entreprises actifs** : +11,3%
- **Progression de l'épargne de bilan** : + 8,2% (hors épargne centralisée)
 - Epargne Financière : +1,3%
 - Fort repli des supports OPCVM (-20,5%) en faveur de l'épargne de bilan
- **Encours de crédit** : +13,2% à 162,7 mdC
- **Immobilier** : +13,3%
- **Crédit d'équipement** : +16,4%

33 | 4 août 2011

(1) Hors épargne centralisée

NATIXIS

Banque de détail

Retail

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10
Produit net bancaire	3 402	3 340	2%	6 701	6 638	1%
<i>Banques Populaires</i>	1 654	1 497	10% ⁽¹⁾	3 229	3 108	4%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 748	1 843	-5% ⁽²⁾	3 472	3 350	-2%
Charges	-2 134	-2 130		-4 251	-4 219	1%
Résultat brut d'exploitation	1 268	1 210	5%	2 450	2 419	1%
Coût du risque	-241	-238	1%	-442	-512	-14%
Résultat avant impôt	1 038	773	34%	2 024	1 711	18%
Résultat net part du groupe	690	486	42%	1 338	1 108	21%
Mise en équivalence	170	99	73%	320	237	35%
Contribution économique au résultat mis en équivalence de Natixis	135	64	X 2,1	251	166	51%

34 | 4 août 2011

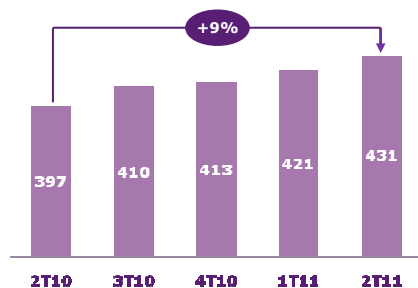
(1) +4% vs. 2T10 hors impact des produits structurés
(2) +1% vs. 2T10 hors impact lié à la fusion BPCE (voir p. 32)

NATIXIS

Coface: confirmation du redressement

Participations

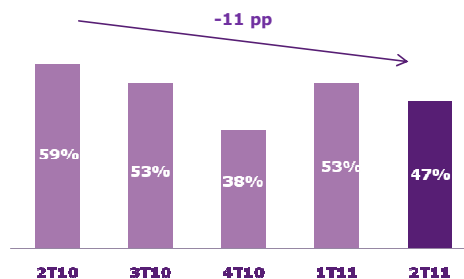
Coface – Chiffre d'affaires m€



• Croissance du chiffre d'affaires de 9% vs. 2T10 à 431m€ grâce à une excellente performance de l'assurance crédit (+9% vs. 2T10), qui représente 81% de l'activité de Coface

• Affacturage à l'international: hausse du chiffre d'affaires de 18% vs. 2T10 à 34 m€

Coface – Ratio Sinistres / Primes⁽¹⁾



• Baisse du ratio sinistres/primaires à 47% au 2T11 vs. 59% au 2T10

• Forte amélioration du RAI, en hausse de 63% vs. 2T10 à 42 m€

35 | 4 août 2011

NATIXIS

⁽¹⁾ Un nouveau calcul du ratio Sinistres / Primes sera utilisé à partir du 3T11. Le ratio intègrera les frais de gestion des sinistres. Le ratio Sinistres / Primes, calculé avec cette méthode, est de 49,1% au 2T11 et 52,6% au 1S11

Participations Financières (yc Coface)

Participations

En m€	2T11	2T10	2T11 vs. 2T10	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10 ⁽¹⁾
Produit net bancaire	226	203	11%	438	413	6%
Coface	212	196	8%	413	383	8%
Capital investissement pour compte propre	1	-6		2	7	
Autres	13	13	4%	23	23	4%
Charges	-179	-185	-3%	-361	-360	
Résultat brut d'exploitation	48	19		77	53	46%
Coût du risque	-15	-9		-31	-16	94%
Résultat avant impôt	34	11		45	44	1%
Coefficient d'exploitation	78,8%	90,8%		82,4%	87,2%	

36 | 4 août 2011

NATIXIS

GAPC: impact marginal sur le résultat net malgré une gestion active

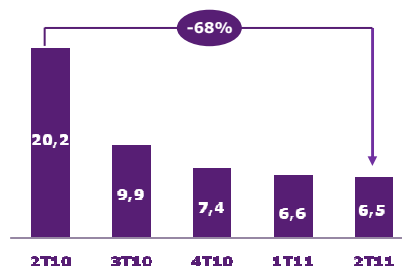
En m€	2T11	1T11	4T10	3T10	2T10
Impact avant garantie	16	39	105	96	-54
Impact de la garantie ⁽¹⁾	16	-29	-103	-87	17
Frais généraux	-38	-35	-55	-39	-47
Résultat avant impôt	-6	-25	-53	-31	-84
Résultat net	-4	-18	-37	-21	-59

RWA après garantie BPCE en md€

• Poursuite de la gestion active des portefeuilles au 2T11, malgré un environnement moins favorable qu'au 1T11. Cession d'actifs de 0,9 md€ au 2T11

• Baisse des RWA après garantie BPCE de 68% vs. 2T10 à 6,5 md€

• L'impact de la GAPC sur le résultat net reste faible ce trimestre (-4 m€ et -18 m€ au 1T11)



37 | 4 août 2011

NATIXIS

⁽¹⁾ Dont variation de la valeur de la call option, étalement de la prime, impact de la garantie financière, impact du TRS

Sommaire

1. Résultats Natixis 2T11

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

38 | 4 août 2011

NATIXIS

La performance du 2T11 illustre la solidité du modèle économique de Natixis

- Trimestre très actif sur le plan commercial et améliorations de classements dans des métiers clés
- Résultat net de 1 md€ au 1S11, hors éléments non-opérationnels, malgré les turbulences sur les marchés financiers et la normalisation du taux d'imposition
- Excellente contribution de la banque de détail au 2T11
- Coût du risque sous contrôle. Impact limité de la dette souveraine grecque, intégré dans les comptes du 2T11
- Amélioration du ratio Core tier one à 8.6% (+50 pb vs. 1T11)
- ROE de Natixis à plus de 10% sur le 1S11, hors éléments non-opérationnels

39 | 4 août 2011



Résultat net (pg) de 917 m€ au 1S11

En m€ ⁽¹⁾	Pro-forma ⁽²⁾ et hors éléments non-opérationnels ⁽⁴⁾		
	1S11	1S10	1S11 vs. 1S10 ⁽³⁾
Produit net bancaire	3 403	3 348	2%
dont : métiers coeurs ⁽²⁾	3 148	2 895	9%
Charges	-2 376	-2 131	11%
Résultat brut d'exploitation	1 027	1 217	-16%
Coût du risque	-120	-211	-43%
CCI et autres mises en équivalence	330	248	33%
Résultat avant impôt	1 232	1 237	
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	928	1 099	-16%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-12	-113	
Résultat net part du groupe	917	986	-7%
Coefficient d'exploitation	69,8%	63,6%	
Taux d'impôt	32,1%	9,1%	
ROE après impôt	9,2%	10,0%	

40 | 4 août 2011



⁽¹⁾ Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat avant impôt sont calculés avant prise en compte de GAPC, des activités abandonnées et des coûts de restructuration nets
⁽²⁾ Banque de Financement et d'Investissement, Epargne et Services Financiers Spécialisés / ⁽³⁾ Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Ocoor Lease en 2010
⁽⁴⁾ Spread émetteur de +47m€ au 1S10 et -123M€ au 1S11 – détail en annexe

A Annexe– Résultats détaillés (2T11)

41 | 4 août 2011



Exposition aux dettes souveraines européennes au 30 juin 2011, sur le modèle utilisé pour les stress tests européens en juillet 2011 (activités bancaires et de trading – hors activités assurances)

Zone économique européenne	EXPOSITIONS BRUTES			EXPOSITIONS NETTES			EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES
En m€		dont prêts et avances		dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation		Portefeuille de négociation
Autriche	98	0	98	0	0	98	0	19
Belgique	12	2	10	5	0	3	28	25
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	0	0
Chypre	0	0	0	0	0	0	-1	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0	0	0
Danemark	1	0	1	0	0	1	-16	19
Estonie	0	0	0	0	0	0	0	0
Finlande	186	0	177	0	0	177	33	19
France	12 326	5 980	7 071	49	1	1 042	154	16
Allemagne	2 428	16	1 152	7	0	1 130	0	38
Grèce	126	0	80	0	10	70	0	101
Hongrie	14	0	6	0	0	6	0	10
Islande	0	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	2	0	0	0	0	0	-11	43
Italie	2 295	3	1 421	10	1	1 407	0	21
Lettonie	0	0	0	0	0	0	-1	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0	0	0
Lituanie	71	0	71	0	0	71	-40	-28
Luxembourg	270	122	246	0	0	124	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	1 544	12	1 025	0	0	1 013	83	19
Norvège	0	0	0	0	0	0	0	19
Pologne	20	2	17	0	2	13	0	-1
Portugal	117	0	105	1	17	87	0	31
Roumanie	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0	0	0
Espagne	1 872	2	980	2	0	976	0	22
Suède	0	0	0	0	0	0	0	19
Royaume-Uni	3	1	3	0	2	0	3	19
TOTAL EEA 30	21 384	6 140	12 462	73	32	6 217	232	409

42 | 4 août 2011



Natixis – Consolidé

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

43 | 4 août 2011



⁽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 Océor Lease en 2010

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

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

44 | 4 août 2011



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

Natixis⁽¹⁾ – Contribution par pôle

En m€	BFI		Epargne		SFS		Part. Fi.		CCI		Hors Pôles		GAPC		Groupe	
	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11	2T10	2T11
Produit Net Bancaire	828	810	436	473	280	301	203	226	0	0	15	-42	-77	63	1686	1831
Charges	-406	-441	-307	-339	-195	-202	-185	-179	0	0	11	-32	-47	-38	-1129	-1230
Résultat Brut d'Exploitation	422	369	129	133	85	99	19	48	0	0	26	-74	-124	25	556	601
Coût du risque	-60	-32	-15	-12	-9	-22	-9	-15	0	0	2	6	40	-31	-50	-107
Résultat d'Exploitation	362	337	114	121	76	77	10	32	0	0	28	-68	-84	-6	506	494
Mises en équivalence	0	0	4	5	0	0	2	2	64	135	36	35	0	0	104	177
Autres	0	0	-2	-1	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	-1	-1
Résultat avant impôt	362	337	116	125	76	77	11	34	64	135	64	-32	-84	-6	609	670

45 | 4 août 2011

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



Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 2T11

- Pour les métiers cœurs, les réseaux via les CCI et les participations financières, l'allocation en fonds propres normatifs est de 7% des RWA début de période
- Natixis Assurances (Epargne) et CEGC (SFS) ont une allocation en fonds propres normatifs spécifique calculée sur 65% des fonds propres réglementaires

En m€C	RWA (fin de période au 2T11)	Fonds propres alloués (sur RWA début de période)
BFI	65	4,9
SFS	12,7	1,1
Epargne	7,7	1,2
Réseaux via les CCI	39,1	2,7
Participations Financières	7,4	1,5

ROE (après impôt) annualisé au niveau consolidé⁽¹⁾

	2T11
Natixis	10,2%

Bénéfice par action⁽²⁾

En €	1S11
Natixis	0,27

Intérêts sur TSS après impôts

En m€	2T11
Natixis	61

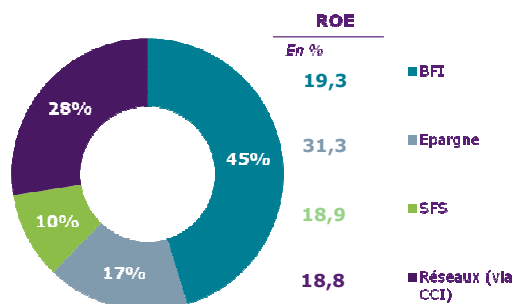
46 | 4 août 2011

⁽¹⁾ Après prise en compte de la charge d'intérêts après impôt des TSS
⁽²⁾ Calculé sur la base d'un nombre moyen d'actions en circulation sur le 1S11

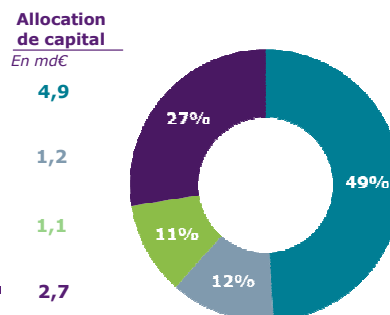


Natixis: un profil diversifié

Contribution au RAI⁽¹⁾ 2T11



Allocation de fonds propres normatifs au 2T11



47 | 4 août 2011



⁽¹⁾ Sur la base des résultats avant impôt des métiers cœurs et de la contribution du résultat avant impôt des réseaux au RAI de Natixis

Éléments non opérationnels⁽¹⁾

En m€			2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Résultat avant impôt⁽²⁾			-555	374	628	556	692	421	621	557	675
Réévaluation du spread émetteur (dette senior) ⁽³⁾	Hors pôles	PNB		-319	18	-2	49	-40	38	-108	-15
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		
	Participations financières	Hors exploitation							-12		
Impact avant impôt des éléments non opérationnels			-748	141	283	-2	49	-68	6	-108	-15
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels⁽²⁾			193	233	345	558	644	489	615	665	691

48 | 4 août 2011



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

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

⁽³⁾ Inclus dans GAPC au 2T09

Banque de Financement et d'Investissement

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

49 | 4 août 2011



Epargne

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

50 | 4 août 2011



Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾ (SFS)

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

51 | 4 août 2011



⁽¹⁾ Pro-forma des intégrations de GCE Paiements, Cicobail et Oceor Lease

Participations Financières

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

52 | 4 août 2011



Contribution des CCI

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

53 | 4 août 2011



Hors Pôles

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

54 | 4 août 2011



GAPC

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

55 | 4 août 2011



GAPC – Expositions détaillées au 30 juin 2011

Portefeuilles couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel En mdC	Valeur nette En mdC	Taux de décote	RWA Avant garantie en mdC
CDO d'ABS	1,4	0,4	67%	11,6
Autres CDO	6,1	4,5	27%	
RMBS	4,0	3,3	18%	
Covered bonds	0,0	0,0		
CMBS	0,5	0,3	31%	
Autres ABS	0,5	0,5	7%	
Actifs couverts	9,5	8,9	6%	
Portefeuille de crédit corporate	3,8	3,8		
Total	25,8	21,7		
Dont RMBS US agencies	1,4	1,3		
Total garantie (à 85%)	24,4	20,4		

Portefeuilles non couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA en mdC 30/06/11	VaR 2T11 en mC
Dérivés complexes (crédit)	0,2	0,2
Dérivés complexes (taux)	1,6	3,5
Dérivés complexes (actions)	0,1	0,2
Structurés de fonds	0,8	0,3

56 | 4 août 2011



Encours douteux

En mdC	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Encours douteux ⁽¹⁾	4,4	3,9	3,9	3,6	3,5
Sûretés relatives aux encours dépréciés	-0,6	-0,5	-0,6	-0,6	-0,6
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,7	3,4	3,3	3,0	2,8
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-2,0	-2,0	-2,0	-1,8	-1,8
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,7

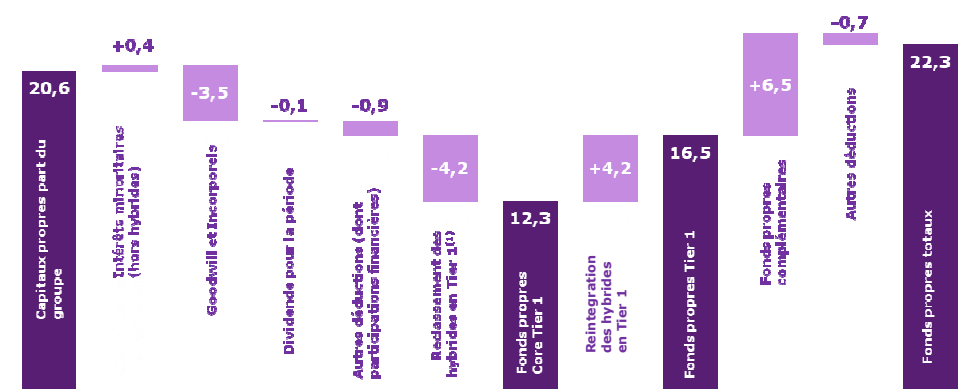
Engagements provisionnables ⁽¹⁾ / Créances brutes	2,9%	3,3%	3,1%	2,8%	2,7%
Provisions individuelles/Engagements provisionnables ⁽¹⁾	56%	57%	60%	61%	64%
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	78%	80%	85%	87%	87%

⁽¹⁾ Hors GAPC

57 | 4 août 2011

NATIXIS

Capital réglementaire au 2T11 et structure financière



En mdC	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Ratio Tier 1	9,2%	11,2%	11,4%	11,0%	11,6%
Ratio de solvabilité	10,7%	12,8%	15,7%	15,0%	15,6%
Fonds propres Tier 1	12,8	12,4	16,8	15,9	16,5
Capitaux propres (pdg)	21,6	21,4	20,9	20,3	20,6
Risques pondérés fin de période	139,1	110,9	147,9	144,9	143,0
Total actif	542	527	458	458	453

58 | 4 août 2011

NATIXIS

⁽¹⁾ Incluant la plus value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres

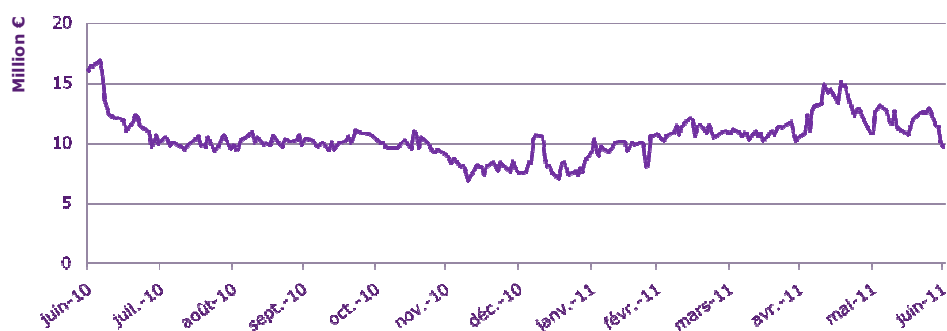
Bilan consolidé

Actif (MdC)	31/12/10	30/06/11	Passif (MdC)	31/12/10	30/06/11
Caisse, banques centrales, CCP	12,2	21,2	Banques centrales, CCP	0,5	0,5
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	161,2	161,7	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	158,9	156,1
Actifs financiers disponibles à la vente	33,9	35,4	Dettes envers les EC et la clientèle	166,5	159,8
Prêts et créances	196,1	177,6	Dettes représentées par un titre	38,2	42,6
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	5,0	4,7	Comptes de régularisation et passifs divers	24,0	23,9
Comptes de régularisation et actifs divers	33,4	35,7	Provisions techniques des contrats d'assurance	39,9	41,0
Participations dans les entreprises mises en équivalence	11,0	11,2	Provisions pour risques et charges	1,2	1,3
Valeurs immobilisées	2,4	2,6	Dettes subordonnées	7,5	6,6
Ecart d'acquisition	2,7	2,7	Capitaux propres	20,9	20,6
Total	458,0	452,8	Intérêts minoritaires	0,4	0,4
			Total	458,0	452,8

59 | 4 août 2011



VaR⁽¹⁾



- VaR au 30 juin 2011: 9,8 m€, -39% vs. 30 juin 2010

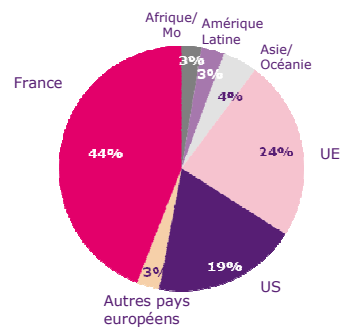
60 | 4 août 2011



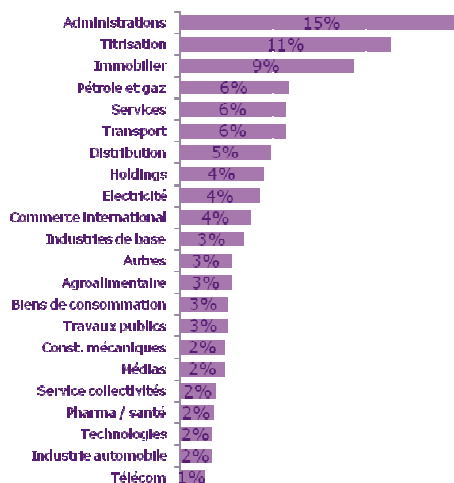
⁽¹⁾ Après prise en compte de la garantie BPCE

EAD (Exposure at Default) au 30 juin 2011

Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



61 | 4 août 2011

⁽¹⁾ Encours de crédit: 235 md€ / ⁽²⁾ encours de crédit hors Finance et Assurances : 139 md€

NATIXIS

B Annexe – Informations spécifiques sur les expositions (Recommandation FSF)

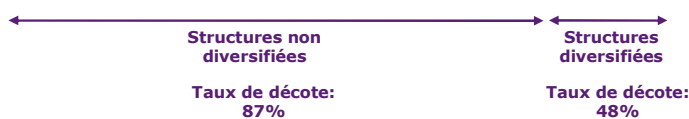
62 | 4 août 2011

NATIXIS

CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

En m€	#1	#2	#7	#10	#12	#13	#15	#16	#18	#4	#17
Variation de valeur 2T11	-0,7	1,6	0,8	8,4	-6,7	0,0	-1,5	-3,8	0,2	-1,6	-1,1
Exposition nette (30/06/2011)	0	0,3	19,7	11,8	18,8	2,3	41,4	25	3,3	178,6	119,3
% de décote	100%	99,1%	85,2%	92,5%	52,2%	98,4%	40,4%	86,3%	97,8%	38,9%	58%
Exposition nominale	39	30	133	158	39	144	69	183	149	292	284
Variation de valeur (cumul)	-38,6	-30,1	-113,4	-146,3	-20,5	-141,3	-28,1	-158,3	-146	-113,7	-164,7
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	S. Senior	S. Senior	S. Senior	Mezz.	Mezz.	Senior	S. Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	H. Grade	Mezz.
Point d'attachement	0,0%	0,0%	16,1%	0,0%	33,2%	0% / 98,4%	0% / 62,6%	0% / 99,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Prime	2,0%	17,0%	8,4%	5,4%	5,3%	3,3%	14%	14%	19,9%	4,2%	25,8%
Alt-A	0,0%	9,4%	1%	0,0%	0,8%	0,0%	42%	25,2%	8,7%	0,8%	14,4%
Subprime (2005 et antérieur)	65,3%	20,7%	51,8%	56,9%	45%	85,2%	37,3%	0,0%	0,0%	17,3%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	16,4%	26,0%	7,8%	14,6%	3,7%	1,9%	1,6%	19,5%	28,3%	3,0%	0,0%



63 | 4 août 2011

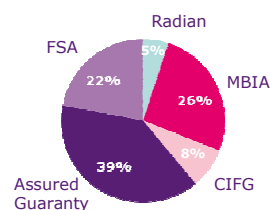
NATIXIS

Protections

Protections auprès de monolines

En m€	Notionnel couverts	Exposition avant ajustement 2T11	Exposition avant ajustement 1T11
Protections sur CDO (marché du logement)	382	161	153
Protections sur CLO	4 839	169	194
Protections sur RMBS	462	102	89
Protections sur CMBS	518	9	11
Autres risques	7 504	1 646	1 916
TOTAL	13 705	2 087	2 363
Ajustement de valeur		-1 478	-1 527
Exposition résiduelle au risque de contrepartie		609	836
Taux de décote		71% ⁽¹⁾	65%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustement de valeur: 442 m€ au 30/06/2011 (montant notionnel brut: 7,6 md€)
- Ajustement de valeur: 144 m€

64 | 4 août 2011

NATIXIS

⁽¹⁾ La variation du pourcentage de décote par rapport au Q1 2011 s'explique principalement par la restructuration de plusieurs opérations en vue de les céder, sans impact sur l'exposition aux monolines ni sur le résultat de la GAPC

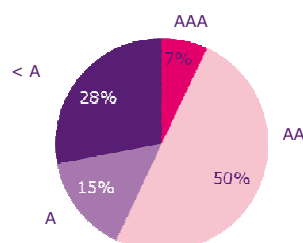
Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 2T11: -25 m€
- Exposition résiduelle: 3 040 m€

Exposition résiduelle



dont CRE CDO

En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 31/06/11
JV par résultat	92	-5	-1	86	154
JV par capitaux propres	1	0	0	1	31
Prêts et créances	35	-2	-3	29	41
TOTAL	128	-7	-5	116	226

65 | 4 août 2011

NATIXIS

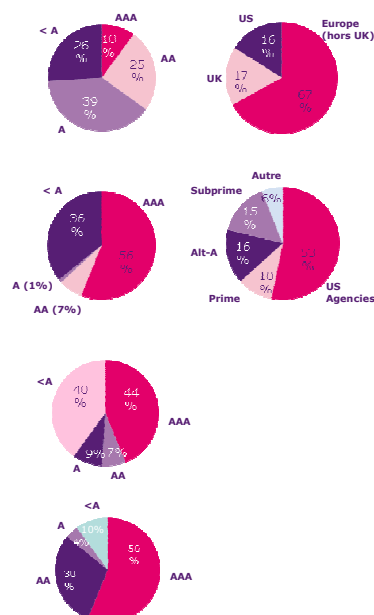
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 30/06/11
JV par résultat	52	16	-2	66	123
JV par capitaux propres	153	2	-2	154	216
Prêts et créances	67	-1	-1	66	66
TOTAL	272	18	-4	286	405

RMBS US En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 30/06/11
JV par résultat	10	0	0	10	51
Agencies	1 563	1	-227	1 337	1 373
Wrapped RMBS	314	0	-27	287	309
Prêts et créances	1 057	-32	-127	898	1 162
TOTAL	2 945	-32	-382	2 532	2 895

RMBS UK En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 30/06/11
JV par résultat	110	1	-4	108	175
JV par capitaux propres	117	-3	-1	113	150
Prêts et créances	247	0	-29	218	218
TOTAL	474	-2	-33	439	542

RMBS Espagne En m€	Exposition nette 31/03/11	Gains/Pertes de valeur 2T11	Autres variations 2T11	Exposition nette 30/06/11	Exposition brute 30/06/11
JV par résultat	54	-1	-1	51	66
JV par capitaux propres	12	0	0	12	27
Prêts et créances	424	0	-10	414	414
TOTAL	490	-1	-11	477	508

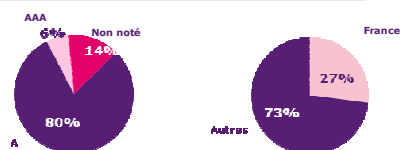


66 | 4 août 2011

NATIXIS

Conduits sponsorisés

MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis (en mC)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	9%
Montant des actifs financés	881	Créances commerciales	91%
Lignes de liquidité accordées	1 194	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	
6 – 12 mois	23%	CDO	
> à 12 mois	77%	Autre	
VERSAILLES – conduits sponsorisés par Natixis (en mC)			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	9%
Montant des actifs financés	2 215	Créances commerciales	1%
Lignes de liquidité accordées	3 113	Prêts équipement	3%
Maturité des actifs :		Crédit conso	26%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CDO / CLO / CBO	16%
> à 12 mois	95%	Autre	45%
DIRECT FUNDING – conduits sponsorisés par Natixis (en mC)			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	150	Créances commerciales	
Lignes de liquidité accordées	-	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois		RMBS non US	100%
6 – 12 mois		CDO / CLO / CBO	
> à 12 mois	100%	Autre	



Repartition des actifs

- par notation : 100% en AAA
- par pays : 100% en Italie

67 | 4 août 2011

NATIXIS

CDO d'ABS non couverts & monoline

Hypothèses de valorisation

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

	< 2005	2005	2006	2007
31/03/2011	6,70%	16,10%	28,90%	50,60%
30/06/2011	7,10%	16,70%	30,60%	54,60%

- Valorisation des RMBS et CLO sous-jacents des CDO d'ABS par modèle
- Affectation aux opérations intégrées dans le collatéral notées CCC+ ou moins, d'une perte de 97% sauf pour les actifs sous-jacents initialement notés AAA pour lesquels la décote a été ramenée à 70% (uniquement pour les titrisations simples)
- Valorisation des autres actifs sous-jacents non subprime à partir d'une grille de décote intégrant les types, ratings et vintages des opérations

Monoline

Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

- L'exposition économique des CDO d'ABS contenant du subprime a été déterminée en utilisant la méthode détaillée précédemment
- L'exposition économique des autres types d'actifs a été déterminée en utilisant soit le Mark-to-Market soit le Mark-to-Model

Ajustements de valeur

- Quatre groupes de monoline sont différenciés selon leur qualité de crédit. Ils se voient attribuer en conséquence des probabilités de défaut (PD) distinctes

	PD	Monoline
Groupe 1	15%	Assured guaranty, FSA
Groupe 2	50%	Radian*
Groupe 3	95%	MBIA
Groupe 4	100%	Ambac, CIFG, FGIC

- Quel que soit le groupe, le Recovery en cas de défaut (R) est fixé à 10%
- La provision spécifique est définie comme le montant en Mark-to-Market (ou Mark-to-Model) multiplié par la perte attendue (Expected loss = PD x (1-R)) sur chaque monoline

68 | 4 août 2011

NATIXIS

*Hors positions couvertes par l'opération de ré-intermédiation

II CHAPITRE 2 : GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

2.2 Composition des organes sociaux et de direction

2.2.3 Comité de Direction générale et comité exécutif

Membres du comité de Direction générale (CDG) au 1^{er} Août 2011

M. Laurent Mignon Directeur général Président du comité	M. Luc-Emmanuel Auberger Finances et risques	M^{me} Aline Bec Systèmes d'information	M. De Doan Tran Banque de Financement et d'Investissement
M. Alain Delouis Ressources Humaines	M. Jean-Yves Forel Services Financiers Spécialisés	M. André-Jean Olivier Secrétariat général	M. Olivier Perquel Stratégie et GAPC
M. Pierre Servant Épargne			

2.2.4 Liste des mandats des mandataires sociaux

L'assemblée générale du 26 mai 2011 a ratifié la cooptation de Mme Christel Bories comme administratrice de Natixis.

Madame Christel Bories, 46 ans, est Chief Executive Officer de Constellium
Diplômée de HEC, Christel Bories a débuté sa carrière en 1986 en tant que consultante en stratégie chez Booz-Allen & Hamilton puis Corporate Value Associates puis a exercé différentes fonctions de responsabilité au sein d'Umicore puis du Groupe Pechiney. Suite à l'intégration de Pechiney dans le Groupe Alcan, Christel Bories a été nommée président et CEO d'Alcan Packaging puis présidente et CEO d'Alcan Engineered Products.

Mandats au 31 décembre 2010 et en cours

FRANCE

Administrateur de : Natixis (depuis le 22 février 2011) ; Atlas Corpco AB (Suède – fin de mandat en 2010)

Senior Vice Président et membre du comité exécutif de : Rio Tinto Alcan

Chief Executive Officer de : Constellium

Président et membre du comité exécutif de : European Aluminium Association (fin de mandat en 2010)

Membre du : Cercle de l'industrie (fin de mandat en 2010) ; Women Corporate Directors (fin de mandat en 2010)

Mandats au 31 décembre des exercices précédents

2009	2008	2007	2006
Senior Vice Président et membre du comité exécutif de : Rio Tinto Alcan	Senior Vice Président et membre du comité exécutif de : Rio Tinto Alcan	Senior Vice Président et membre du comité exécutif de : Rio Tinto Alcan (début de mandat en octobre) ; Alcan (fin de mandat en octobre)	Président et Chief Executive Officer de : Cercle de l'industrie
Membre du conseil d'administration de : Atlas Corpco AB (Suède)	Membre du conseil d'administration de : Atlas Corpco AB (Suède)	Président et Chief Executive Officer de : Alcan Engineered Products	Président et Chief Executive Officer de : Alcan Engineered Products , Alcan Packaging
Président et membre du comité exécutif de : European Aluminium Association	Président de : European Aluminium Association	Président de : European Aluminium Association	
Membre du : Cercle de l'industrie	Membre du : Cercle de l'industrie	Membre du : Cercle de l'industrie	

2.3 Rôle et règles de fonctionnement des organes sociaux

2.3.2 Les comités spécialisés : des émanations du conseil d'administration

Le conseil d'administration de Natixis s'est entouré de deux comités spécialisés : un comité d'audit et un comité des nominations et des rémunérations, chacun présidé par un administrateur indépendant.

2.3.2.2 Le comité des nominations et des rémunérations

Lors de sa séance du 11 mai 2011, le Conseil d'administration a décidé de modifier la dénomination du comité des rémunérations en « comité des nominations et des rémunérations » et de mieux l'impliquer dans les processus de nomination et de recrutement des administrateurs.

III CHAPITRE 3 : GESTION DES RISQUES

3.1 Facteurs de risques

Les facteurs de risques n'ont pas, concernant Natixis, subi d'évolution significative par rapport à la situation décrite dans le document de référence 2010 de Natixis (chapitre 3, pp. 113-122).

3.2 Pilier III

3.2.4 Composition des fonds propres et ratios réglementaires

3.2.4.5 Fonds propres et ratios réglementaires

Capital social

Le capital social, d'un montant de 4 931 753 420,80 euros au 30 juin 2011 (soit 3 082 345 888 actions de 1,60 euro de nominal) contre 4 653 020 308,80 euros au 31 décembre 2010, a augmenté sous l'effet du versement du dividende en actions.

Fonds propres et ratio de solvabilité

Les fonds propres et les risques pondérés sont calculés en application de l'arrêté du 20 février 2007, modifié par les arrêtés du 19 octobre 2007, du 11 septembre 2008, du 29 octobre 2009, du 25 août 2010 et du 29 décembre 2010, relatif aux exigences de fonds propres applicables aux établissements de crédit mettant en œuvre la réforme « Bâle 2 ».

Le périmètre de consolidation prudentiel est établi sur base du périmètre de consolidation statutaire avec mise en équivalence des sociétés d'assurance Coface, Natixis Assurances et la Compagnie Européenne de Garanties et Cautions.

L'entité EDF Investment Group est intégrée proportionnellement à hauteur d'un pourcentage de détention de 7%.

La principale participation faisant l'objet d'une déduction des fonds propres, pour 0,3 milliard d'euros, est la participation détenue dans CACEIS.

Depuis le 31 décembre 2010 et en accord avec l'Autorité de Contrôle Prudentiel, les participations détenues par Natixis dans les Caisses d'Epargne et les Banques Populaires, sous forme de Certificats Coopératifs d'Investissement (CCI), ne sont plus déduites des fonds propres mais sont reprises dans les risques pondérés.

CFDI est la seule filiale de Natixis assujettie à titre individuel. La maison mère et les autres filiales françaises ayant le statut d'établissements de crédit ne sont pas assujetties sur base individuelle par autorisation de la Commission bancaire.

Les fonds propres prudentiels s'établissent comme suit pour les arrêtés considérés (toutes données après impact de la garantie) :

(En milliards d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	Variation S1
Capitaux propres comptables	20,6	20,9	-0,3
Retraitements, dont :			
- Prévvision de dividendes	-0,1	-0,2	0,1
- Reclassement des hybrides et filtrage de la juste valeur	-4,2	-5,1	0,9
- Écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles	-3,5	-3,6	0,0
- Autres retraitements prudentiels	0,3	0,5	-0,1
Déductions des fonds propres de base	-0,7	-0,8	0,0
Fonds propres Core Tier 1	12,3	11,7	0,6
Hybrides	4,2	5,1	-0,9
Fonds propres Tier 1 « Bâle 2 »	16,5	16,8	-0,3
Fonds propres complémentaires	6,5	7,3	-0,8
Déduction des fonds propres complémentaires	-0,7	-0,8	0,0
Fonds propres totaux	22,3	23,3	-1,0

Les fonds propres « Core Tier 1 » s'établissent à 12,3 milliards d'euros au 30 juin 2011, en hausse de 0,6 Milliards d'euros sur le semestre.

La baisse des capitaux propres comptables à 20,6 milliards d'euros, résulte principalement du remboursement de TSS pour -0,8 milliard d'euros, de l'impact de la baisse du dollar sur l'écart de conversion et sur les TSS (-0,4 milliard d'euros) et du versement du dividende au titre 2010 (pour sa partie souscrite en numéraire, soit -0,1 milliard d'euros). Ces éléments sont en grande partie compensés par le résultat comptable du semestre pour 0,9 milliard d'euros et la réduction des pertes latentes et différées (+0,2 milliard d'euros au titre de la variation des réserves recyclables sur actifs disponibles à la vente et dérivés de couverture des flux de trésorerie, évolution filtrée en totalité dans les fonds propres prudentiels).

Les fonds propres « Core Tier 1 » bénéficient de l'écart entre la prévision de dividendes en numéraire 2010 enregistrée au 31 décembre 2010 (soit 72% du dividende) et le montant réellement souscrit (85%, soit +0,1 milliard d'euros). Ils intègrent également une prévision de distribution de dividende en numéraire 2011 de 0,1 milliard d'euros (soit 50 % du résultat net comptable au 30 juin 2011, déduction faite de la rémunération à verser sur les TSS nette d'impôt et d'une estimation prudente de la part de ce dividende devant être souscrite en actions). Hormis les titrisations déduites des fonds propres de base (après effet de la garantie accordée par BPCE) en réduction de -0,1 Milliards d'euros grâce à la GAPC, les autres retraitements et déductions prudentiels ne varient pas significativement.

La baisse des fonds propres « Tier 1 » résulte principalement du remboursement de TSS pour -0,8 milliard d'euros.

Les fonds propres complémentaires sont en légère réduction sous l'effet du remboursement anticipé d'une émission de TSR non compatibles avec les futures règles « Bâle 3 » (-0,75 milliard d'euros). L'amortissement réglementaire des lignes proches de l'échéance et la réduction de l'écrêtage sur les TSS (repris en fonds propres complémentaires) sont compensés par une augmentation de l'écart favorable entre les

provisions et les pertes attendues (+0,2 milliard d'euros) et par la réduction des titrisations déduites.

Les risques pondérés « Bâle 2 », à 143,1 milliards d'euros après effet de la garantie financière accordée par BPCE (soit 7,9 milliards d'euros, en baisse de 1,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2010) sont en baisse sur le semestre de 4,8 milliards d'euros. Trois catégories de risques contribuent à cette évolution :

(En milliards d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	Variation S1
Risques de crédit	87,7	94,0	-6,3
CCI	39,1	38,3	0,8
Risques de marché	10,5	9,8	0,6
Risques opérationnels	5,8	5,8	0,0
TOTAL RISQUES PONDÉRÉS	143,1	147,9	-4,8

La baisse des risques de crédit de - 6,3 milliards d'euros au premier semestre 2011 résulte entre autres des facteurs suivants :

- l'effet change (baisse de 8% du dollar, soit - 1,8 milliard d'euros),
- l'actualisation des PD et LGD sur les corporates et banques (-2,5 milliards d'euros),
- la baisse des encours, en particulier sur la GAPC (- 0,6 milliards d'euros),
- les transferts de titrisations en minoration des fonds propres (- 0,5 milliard d'euros).

Les risques pondérés sur les CCI augmentent sous l'effet des souscriptions de CCI des Caisses et des Banques (+0,4 milliard d'euros) et de la capitalisation des résultats non distribués (+1,2 milliard d'euros), en partie compensés par le versement des dividendes sur CCI au titre de l'exercice 2010 (- 0,8 milliard d'euros).

Les risques de marché augmentent de 0,6 milliard d'euros, principalement du fait de l'augmentation des sensibilités.

Les risques opérationnels ne sont réactualisés qu'en fin d'exercice.

Le ratio des fonds propres de base « Core Tier 1 » s'établit à 8,6 % au 30 juin 2011 contre 7,9 % au 31 décembre 2010, le ratio Tier 1 s'établissant à 11,6% au 30 juin 2011 contre 11,4 % fin décembre 2010.

<i>(En millions d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Exigences de fonds propres	11 445	11 832
Exigences de fonds propres au titre du risque de crédit, risque de dilution et règlement-livraison	10 144	10 583
Risque de crédit – Approche standard	1 125	1 218
Administrations centrales et banques centrales	1	
Établissements	49	38
Entreprises	589	697
Clientèle de détail	190	169
Actions	117	115
Autres actifs ne correspondant pas à des obligations de crédit	11	15
<i>(Dont valeur actuelle de la valeur résiduelle en risque des contrats de location financement)</i>	<i>11</i>	<i>15</i>
Positions de titrisation	168	184
Risque de crédit – Approche notations internes	9 019	9 365
Administrations centrales et banques centrales	12	14
Établissements	598	587
Entreprises	4 195	4 542
Clientèle de détail	28	33
Actions	3 708	3 645
Positions de titrisation	83	100
Autres actifs ne correspondant pas à des obligations de crédit	395	444
Exigences de fonds propres au titre des risques de marché	835	784
Exigences de fonds propres au titre du risque opérationnel	466	465

3.2.5 La gestion des risques

Évolution des risques au cours de la période

Des signes de reprise se sont fait jour sur un certain nombre de secteurs économiques, même si cette amélioration doit encore se confirmer.

En revanche, le risque souverain a été marqué par des tensions sans précédent sur la zone Euro. La Grèce, l'Irlande et le Portugal sont les États ayant le plus subi la pression des marchés, mais l'Espagne et, en fin de période, l'Italie ont également été concernés. Dans ce contexte encore difficile et incertain, Natixis a poursuivi au cours du premier semestre 2011 une politique prudente axée sur un accompagnement ciblé de sa clientèle. De son côté, la direction des Risques a, en liaison avec le Groupe BPCE, renforcé et étendu son dispositif de suivi des expositions de Natixis aux risques souverains.

3.2.5.3. Risques de crédit

EXPOSITIONS AUX RISQUES DE CRÉDIT

Valeurs exposées au risque par catégorie d'exposition

Valeurs exposées au risque de crédit par classe d'actif

(En millions d'euros)		Valeurs exposées au risque		
Catégorie d'exposition	Exposition brute – Juin 2011	30/06/2011	31/12/2010	
Entreprise	168 834	127 021	132 836	
Autres expositions traités dans la catégorie entreprise	137 102	98 127	104 858	
Financements spécialisés	25 145	22 733	23 321	
PME traitées dans la catégorie entreprise	6 586	6 161	4 657	
Banque	75 686	71 804	74 081	
Établissements de crédit et entreprises d'investissement	75 142	71 282	73 448	
Autres établissements	544	523	633	
Autres Actifs	26 924	26 924	25 178	
Titrisation	21 280	20 033	22 327	
Clientèle de détail	13 869	5 391	5 214	
PME traitées dans la catégorie clientèle de détail	2 247	2 183	1 939	
Autres expositions traitées dans la catégorie clientèle de détail	11 622	3 208	3 275	
Souverain	29 161	28 393	22 527	
Administrations centrales et banques centrales	29 161	28 393	22 527	
Actions	14 415	14 415	14 199	
TOTAL	350 169	293 982	296 363	

La baisse des Valeurs exposées aux risques constatée sur le premier semestre 2011 reflète l'évolution des encours comptables de Natixis.

L'augmentation de l'exposition sur les « Administrations et banques centrales » résulte principalement des placements à court terme auprès des Banques centrales, dans le cadre de la gestion de la liquidité.

Répartition des valeurs exposées au risque par zone géographique

(Dédution faite des autres actifs et des contreparties génériques)

<i>(Répartition en %)</i>		Valeurs exposées au risque	
Zone géographique		30/06/2011	31/12/2010
France		44,0%	45,9%
Union Européenne		26,5%	26,1%
Amérique du Nord		18,9%	17,2%
Autre		10,6%	10,8%
TOTAL		100%	100%

Répartition des valeurs exposées au risque par catégorie d'exposition pour les principales zones géographiques

(dédution faite des autres actifs et des contreparties génériques)

<i>(Répartition en %)</i>							
Catégorie d'exposition	CLASSE BALOISE	FRANCE	UNION EUROPEENNE	AMERIQUE DU NORD	AUTRE	30/06/2011	31/12/2010
Entreprise	Autres expositions traitées dans la catégorie entreprise	18,0 %	8,9 %	4,6 %	4,3%	35,8%	37,4%
	Financements spécialisés	1,9 %	3,6 %	1,4 %	2,6%	9,6%	9,8%
	PME traitées dans la catégorie entreprise	2,1 %	0,2 %	0,0 %	0,2%	2,5%	1,9%
Total Entreprise		22,0 %	12,7 %	6,1 %	7,1%	48,0%	49,1%
Banque	Autres établissements	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,2%	0,3%
	Établissements de crédit et entreprises d'investissement	14,7 %	9,3 %	3,6 %	1,7 %	29,3 %	30,2%
Total Banque		14,8 %	9,4 %	3,7 %	1,7 %	29,5%	30,5%
Souverain	Administrations centrales et banques centrales	1,1 %	1,0 %	6,9 %	0,8 %	9,8%	8,3%
Clientèle de détail	Autres expositions traitées dans la catégorie clientèle de détail	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0%	0,0%
	PME traitées dans la catégorie clientèle de détail	0,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,8%	0,6%
Total Clientèle de détail		0,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %	0,7%
Total Titrisation		0,7 %	3,1 %	2,1 %	0,9 %	6,7 %	6,4%
Action		4,7 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	5,1 %	5,0%
Total 30/06/2011		44,0 %	26,5 %	18,9 %	10,6 %	100,0 %	100,00%
Total 31/12/2010		45,9 %	26,1 %	17,2 %	10,8 %	100,0 %	

Répartition des valeurs exposées au risque par secteur d'activité

(Dédution faite des autres actifs, des contreparties génériques et des tiers en cours d'affectation à un secteur d'activité)

<i>(Répartition en %)</i>		
Secteur activité	30/06/2011	31/12/2010
FINANCE	41,7 %	42,0 %
ADMINISTRATIONS	9,1 %	7,9 %
TITRISATION	6,9 %	6,0 %
IMMOBILIER	5,6 %	6,2 %
PETROLE / GAZ	3,5 %	3,5 %
TRANSPORT	3,4 %	3,5 %
SERVICES	3,4 %	3,3 %
DISTRIBUTION	2,9 %	2,6 %
HOLDINGS/ GROUPES DIVERS	2,7 %	2,9 %
ELECTRICITE	2,6 %	2,8 %
COMMERCE INT MAT.PREMIER	2,3 %	2,5 %
INDUSTRIES DE BASE	2,0 %	2,1 %
AGROALIMENTAIRE	1,7 %	1,7 %
BIENS DE CONSOMMATION	1,6 %	1,6 %
BTP	1,6 %	1,5 %
CONSTR MECANIQUE ELECTR.	1,4 %	1,4 %
COMMUNICATION	1,4 %	1,3 %
SERVICES COLLECTIVITES	1,1 %	1,2 %
PHARMACIE /SANTE	1,1 %	1,3 %
AUTOMOBILE	1,0 %	0,9 %
TECHNOLOGIE	1,0 %	1,0 %
TELECOM	0,8 %	1,0 %
HOTEL /TOURISME /LOISIRS	0,6 %	0,7 %
AERONAUTIQUE / ARMEMENT	0,5 %	0,6 %
COLLECTIVITES LOCALES	0,1 %	0,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

La ventilation du 31/12/2010 a été recalculée selon le référentiel des tiers du 30/06/2011.

Valeurs exposées au risque par note (équivalent S&P) pour les classes d'actif traitées en IRB

Répartition des expositions en risque par note interne (équivalent S&P) pour les classes d'actifs traitées en méthode IRB après exclusion :

- des expositions sur actions (traitées en approche pondération simple) ;
- des encours traités en pools (créances achetées) ;
- des tiers génériques.

Grade	Note interne	Répartition en %	
		30/06/2011	31/12/2010
Investment Grade	AAA	3,3%	2,4%
	AA+	0,5%	0,2%
	AA	3,3%	3,4%
	AA-	17,1%	19,4%
	A+	15,4%	12,9%
	A	7,7%	7,9%
	A-	5,5%	5,0%
	BBB+	8,1%	8,0%
	BBB	6,6%	6,8%
	BBB-	9,0%	8,6%
Investment Grade		76,5%	74,5%
Non Investment Grade	BB+	5,9%	6,7%
	BB	3,8%	4,3%
	BB-	3,8%	4,1%
	B+	1,8%	2,2%
	B	1,0%	1,0%
	B-	0,8%	0,8%
	CCC+	0,1%	0,4%
	CCC	0,1%	0,0%
	CC	0,0%	0,1%
	C	0,1%	0,1%
Non Investment Grade		17,3%	19,8%
Non noté	Non noté	3,6%	3,0%
Défaut	D	2,6%	2,7%
TOTAL		100%	100%

3.2.5.4. Risques de marché

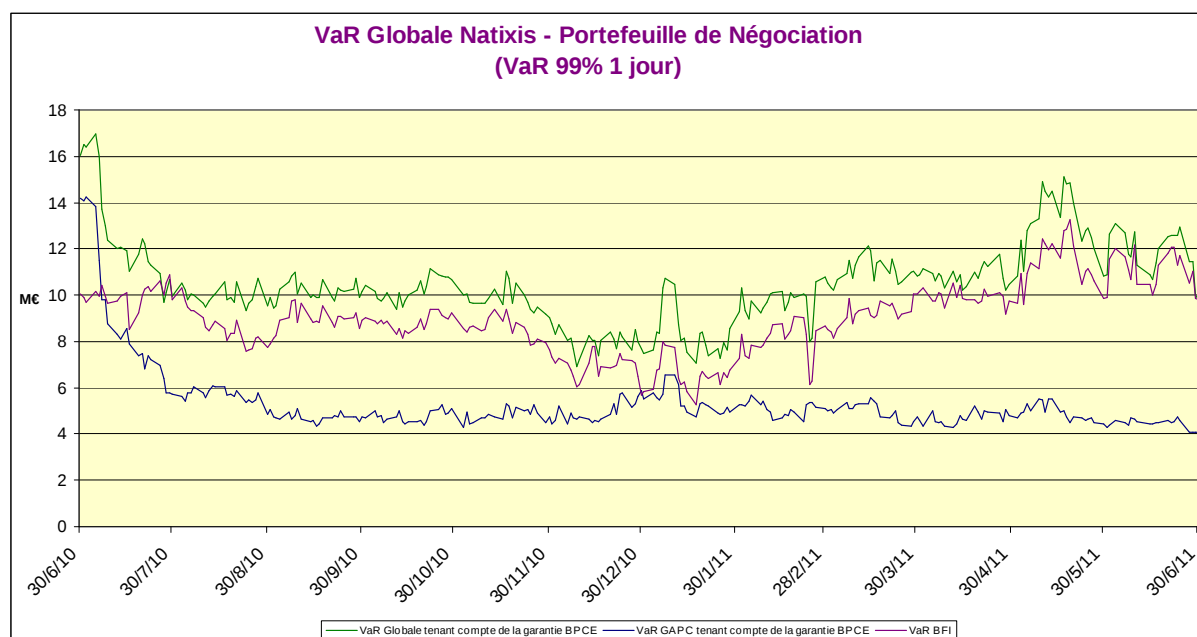
DONNÉES QUANTITATIVES DE MESURE DES RISQUES DE MARCHÉ DE NATIXIS

Évolution de la VaR (Value-at-Risk) sur le périmètre de Natixis tenant compte de la garantie BPCE

Le niveau de VaR 99 % 1 jour des portefeuilles de négociation de Natixis s'est établi en moyenne à 10,5 millions d'euros sur un an glissant, avec un maximum constaté de 17 millions d'euros le 5 juillet 2010 et une valeur de 9,77 millions d'euros au 30 juin 2011.

Après une augmentation mi-2010 liée à la hausse de la volatilité des marchés (crise sur les souverains européens), le niveau de la VaR est revenu à des niveaux plus faibles jusqu'à début 2011. La constante augmentation du début 2011 témoigne d'un léger accroissement de l'exposition au risque avec un pic observé en mai lié à la volatilité accrue du marché des matières premières suivi d'une réduction des positions lors de l'aggravation des tensions sur les marchés.

La VaR de la GAPC est restée stable.



Ventilation de la VaR globale négociation par périmètre

Le tableau suivant présente les chiffres de VaR après prise en compte de la garantie BPCE :

(En millions d'euros)

NATIXIS	
BFI	
Corporate Solutions	
EM	
FIC-T *	
Arbitrage	
Commodities	
Debt Platform	
Trading FI	
Trésorerie	
Management Center	
DeFI	
GAPC	
GAPC0	
GAPC1 Structured Credit Europe	
GAPC2	
GAPC3 Vanilla Credit	
GAPC4 Credit Correlation	
GAPC5 Interest Rate Derivatives	
GAPC7 Equity Derivatives	
GAPC8 Alternative Assets	

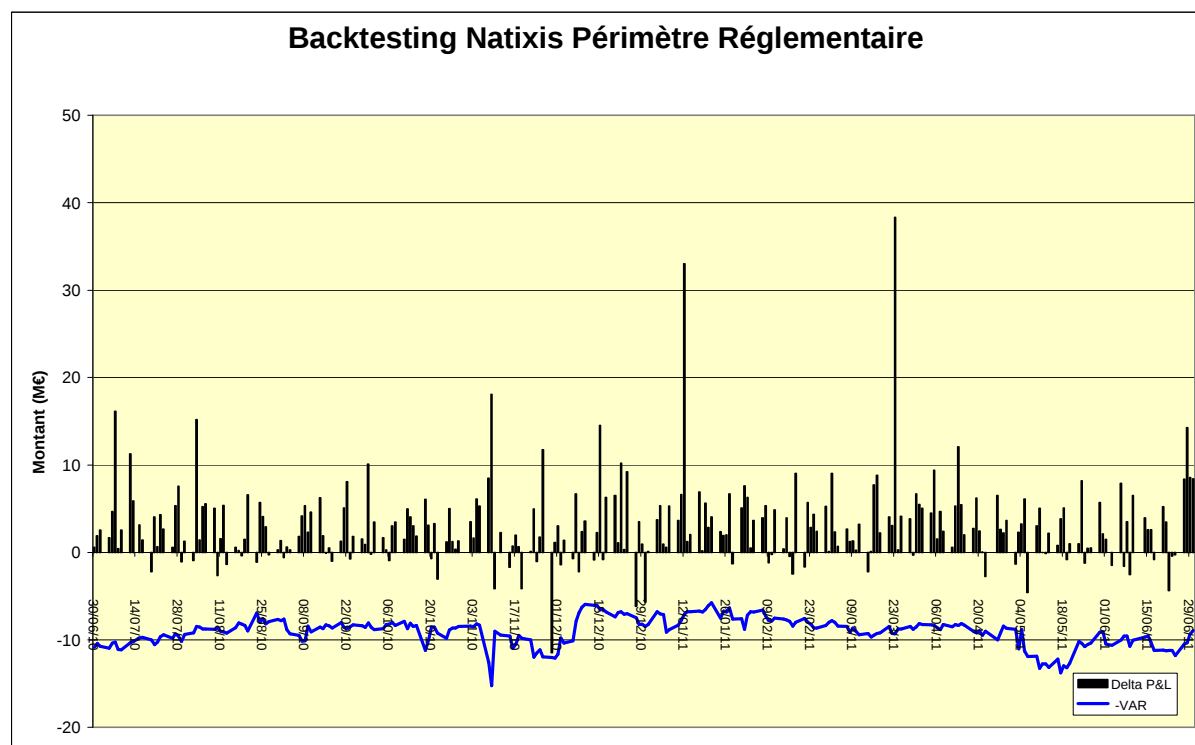
VaR Monte-Carlo 99% 1 jour		
	Niveau 30/06/11	Niveau 31/12/10
Périmètre NATIXIS Négociation		
	9,8	7,5
	9,8	5,8
	1,4	2,3
	3	3,1
	10,2	
	2,1	
	1,5	
	0,4	
	9,5	
	0,2	
	0,1	0,2
	0	0,4
	4,1	5,5
	0	0
	2,3	2,3
	1,1	1,5
	0,1	0,1
	0,2	0,3
	3	4
	0,1	0,3
	0,2	0,3

* Chiffres indisponibles au 31/12/10 du fait de la réorganisation de FI (VaR de 5.7m€) et TA (VaR de 2.9m€) en FIC-T

Backtesting de Natixis sur le périmètre réglementaire

La robustesse de l'indicateur de VaR est régulièrement mesurée par comparaison avec les variations des résultats quotidiens de trading : cet exercice permet de confronter à posteriori le potentiel de perte, tel que prévu ex ante par la VaR, avec les réalisations effectivement constatées.

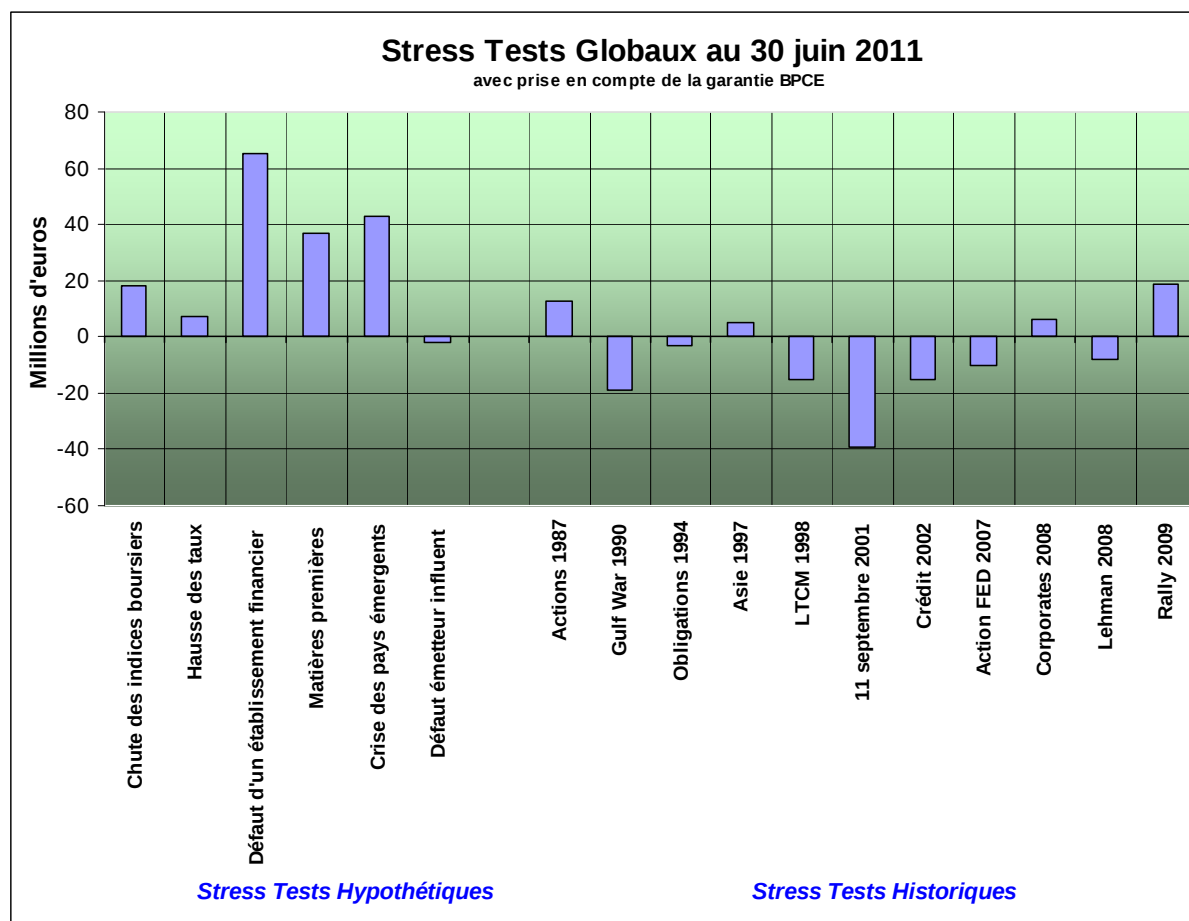
Le graphique présenté ci-dessous rend compte de cet exercice réalisé sur le périmètre réglementaire :



Sur une période d'un an glissant, aucune exception de backtesting n'a été constatée.

Résultats des stress tests sur le périmètre de Natixis avec prise en compte de la garantie BPCE

Les niveaux de stress tests globaux restent modérés au 30/06/11.



3.3 Risques de taux d'intérêt global, de liquidité et de change structurel

3.3.2 Gestion des risques de bilan

Le risque de taux d'intérêt global

Le risque de taux d'intérêt global demeure un risque mineur pour Natixis eu égard à l'encours des positions gérées et n'appelle pas de remarques particulières ; le choc normatif de « Bâle 2 » (+ 200 pb de variation instantanée des courbes des taux) au 30 juin 2011 conduirait ainsi à une variation en valeur absolue de la valeur économique du portefeuille de 40 millions d'euros.

Le risque de liquidité

Le risque de liquidité désigne celui de ne pouvoir faire face à ses engagements vis-à-vis de ses créanciers en raison de l'inadéquation entre la durée des emplois et celle des ressources. En tant que banque de financement et d'investissement, ce risque pour Natixis résulte principalement de positions de transformation entre opérations assorties

d'une échéance contractuelle, Natixis se refinançant quasi exclusivement sur les marchés (cf. chapitre 4 « Éléments financiers », paragraphe 4.1.5 Refinancement).

3.5 Risques juridiques

Dossier CIC / Crédit Mutuel

L'arrêt du 28 avril 2011 de la Cour d'appel de Paris a confirmé le jugement de première instance qui avait débouté les demandeurs. Un pourvoi en cassation a été introduit.

Assignment d'actionnaires de Natixis à l'encontre de BPCE, Natixis et Messieurs Philippe Dupont et Charles Milhaud

Le 31 décembre 2009, 735 actionnaires de Natixis ont assigné, devant le Tribunal de commerce de Paris, BPCE, Natixis et Messieurs Philippe Dupont et Charles Milhaud pour obtenir le paiement d'un montant global d'environ 4 millions d'euros en se fondant sur la diffusion d'information trompeuses et la violation des règles de marché. La procédure a été dépaycée devant le Tribunal de commerce de Bobigny, devant lequel la procédure se poursuit.

3.6 Risques assurances

Coface

Diversification du portefeuille de risques de crédit

Coface maintient un portefeuille de risques de crédit diversifié, afin de minimiser les risques que la défaillance d'un débiteur, le ralentissement d'un secteur d'activité particulier ou la survenance d'un événement défavorable dans un pays donné puissent avoir un impact disproportionné sur la sinistralité globale de Coface. En outre, la grande majorité des risques auxquels est exposée Coface sont à court terme (94 % de l'encours total), ce qui lui permet de réduire le risque couvert sur un débiteur ou un groupe de débiteurs relativement rapidement après avoir constaté la dégradation de leur solvabilité.

Expositions au risque sur les débiteurs à fin juin 2011

POLICES SIGNÉES HORS OPÉRATIONS POUR LE COMPTE DE L'ÉTAT/TOUS PRODUITS GARANTIS

TRANCHES ENCOURS TOTAL ACHETEUR	ENCOURS (EN MILLIONS D'EUROS)	NOMBRE DE LIMITES	NOMBRE D'ACHETEURS	% D'ENCOURS
REFUS	0	666 496	489 041	0,0 %
1 – 10 K€	4 332	602 009	559 873	1,0 %
11 – 20 K€	6 787	506 911	399 677	1,6 %
21 – 30 K€	4 561	286 437	172 855	1,1 %
31 – 40 K€	3 861	212 239	105 522	0,9 %
41 – 50 K€	5 464	197 907	113 876	1,3 %
51 – 60 K€	3 253	135 743	57 480	0,8 %
61 – 70 K€	3 353	119 800	49 866	0,8 %
71 – 80 K€	2 798	98 754	36 587	0,7 %
81 – 90 K€	2 258	78 667	26 109	0,5 %
91 – 100 K€	4 985	104 340	50 540	1,2 %
101 – 150 K€	12 634	312 504	101 083	3,0 %
151 – 200 K€	10 190	211 164	57 376	2,4 %
201 – 300 K€	16 724	290 006	67 550	3,9 %
301 – 400 K€	13 429	197 031	38 442	3,1 %
401 – 500 K€	11 260	145 434	24 968	2,6 %
501 – 800 K€	26 608	292 112	42 059	6,2 %
801 – 1 500 K€	13 512	125 102	15 057	3,2 %
1 M€ – 2 M€	45 275	333 972	32 515	10,6 %
2 M€ – 5 M€	63 717	299 342	20 869	14,9 %
5 M€ – 10 M€	46 488	140 144	6 731	10,9 %
10 M€ – 50 M€	81 168	141 545	4 350	19,0 %
50 M€ – 100 M€	20 818	16 900	312	4,9 %
100 M€ – 200 M€	12 460	8 027	94	2,9 %
200 M€ ET +	10 635	4 614	29	2,5 %
TOTAL	426 570	5 527 200	2 472 861	100,0 %

Risque financier

Coface est exposée à un risque financier découlant des variations de ses produits nets de placement et des risques attachés aux différentes classes d'actifs. Pour chaque catégorie d'actifs, des scénarios de stress simulent la plus forte chute des cours, dans une seule année, à partir de statistiques couvrant une période aussi longue que possible (VaR 99,97% à horizon 1 an) suivant le niveau de VaR sur le périmètre de Natixis, et avec un intervalle de confiance retenu de 97,5 % sur un horizon à 3 mois pour le modèle économique de la Coface, ce qui signifie que le seuil de perte « VaR » calculée ne devrait survenir qu'une année sur 40. La politique de Coface est de limiter strictement le risque financier, pour l'ensemble de ses investissements financiers – hors prises de participations techniques –, à un montant inférieur à 3,3 % de l'actif net de Coface soit 47,8 millions d'euros au 30 juin 2011. À cette date, la VaR de Coface et de ses filiales s'établit à 42,6 millions d'euros, à l'intérieur des limites autorisées.

La maîtrise du risque financier repose sur un dispositif de normes et de contrôle rigoureux :

- du risque de change : la grande majorité des instruments de placements de Coface est libellée en euros. Le risque de change sur les actifs représentant des passifs en euros mais dont le support est libellé dans d'autres devises est couvert, dans le but de ne pas conserver de positions ouvertes ;
- du risque de contrepartie : plus de 90 % des obligations et produits de taux détenus par Coface au 30 juin 2011 ont une notation A (ou équivalente) ou meilleure, attribuée par au moins une agence de notation reconnue au niveau international ;
- du risque de taux : celui-ci est limité, la sensibilité (*) maximale autorisée sur la classe d'actifs obligataire étant délibérément plafonnée à 4 ;
- du risque de liquidité : une part significative des placements de Coface est investie en monétaire (38 % mi 2011). La majorité des autres produits de taux et des actions dans le portefeuille de Coface sont cotés sur des marchés de l'OCDE. En conséquence, Coface considère que son portefeuille de titres est suffisamment liquide pour lui permettre de répondre aux éventuels besoins de fonds pour honorer ses engagements.

Des contrôles de second niveau du respect de la politique des placements Coface complètent le dispositif mis en œuvre.

Natixis Assurances

Natixis Assurances commercialisant essentiellement des produits d'épargne, les principaux risques résultant des contrats d'assurance sont de nature financière :

Risque financier en cas de hausse des taux

La sensibilité de la situation nette aux variations de taux d'intérêt est atténuée par le classement d'environ 4,7 milliards d'euros de titres de taux dans la catégorie des titres détenus jusqu'à l'échéance.

Concernant les titres des autres catégories, l'analyse de sensibilité réalisée en fin de premier semestre 2011 montre qu'une hausse de 1 point des taux obligataires a un impact de - 53 millions d'euros sur la situation nette (après prise en compte de la variation imputable aux assurés et de la fiscalité), soit 5,1 % des capitaux propres.

* La sensibilité d'une obligation mesure la perte de valeur de celle-ci en cas de hausse des taux d'intérêt. Ainsi, une obligation ayant une sensibilité de 4 verra sa valeur de marché diminuer de 4 % si les taux d'intérêt augmentent de 1 %.

Risques de marché

Natixis Assurances est confrontée aux variations de valeur de ses actifs financiers. La gestion des risques financiers consiste en la définition d'une allocation stratégique tenant compte des engagements du passif, des contraintes réglementaires (notamment en termes de dispersion) et des exigences commerciales. Ainsi, des fourchettes d'allocation sont définies pour chaque type d'actif.

L'analyse de sensibilité réalisée en fin de premier semestre 2011 montre que :

- une baisse de 10 % du marché actions a un impact de - 20,0 millions d'euros sur la situation nette (après prise en compte de la variation imputable aux assurés et de la fiscalité), soit 1,9 % des capitaux propres ;
- une baisse de 10 % du marché immobilier a un impact de - 4,7 millions d'euros sur la situation nette (après prise en compte de la variation imputable aux assurés et de la fiscalité), soit 0,4 % des capitaux propres.

Par ailleurs, Natixis Assurances réassure à 100 % la garantie plancher accordée sur les contrats en unités de compte.

3.7 Expositions sensibles selon les recommandations du Forum de Stabilité Financière

(données revues par les commissaires aux comptes dans le cadre de la revue limitée des comptes semestriels consolidés)

Natixis est exposée aux risques suivants au 30 juin 2011.

Expositions des CDO d'ABS à composante subprime

Les CDO d'ABS à composante subprime présentent une exposition brute de 1 522 millions d'euros au 30 juin 2011. Des pertes de valeur ont été constatées pour 15 millions d'euros (hors effet de la garantie BPCE) sur le premier semestre 2011 portant l'encours de dépréciations cumulées à 1 101 millions d'euros.

En millions d'euros	Total des expositions
Exposition nette au 31 décembre 2010 (après pertes de valeur)	625
Variation sur les expositions (Remboursement et effet change)	-189
Perte de valeur sur le premier semestre 2011 en M€	-15
Exposition nette au 30 juin 2011 (après pertes de valeur)	421

Expositions sur les rehausseurs de crédit

Le stock de réfections diminue sur le premier semestre 2011 de 608 millions d'euros (hors effet de la garantie BPCE), s'établissant à 1 478 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 2 086 millions d'euros au 31 décembre 2010, dont un effet lié à l'évolution des parités de - 126 millions d'euros.

En millions d'euros	Données au 30 juin 2011			Données au 31 décembre 2010		
	Notionnel	Expositions avant ajustement de valeur	Ajustements de valeur	Notionnel	Expositions avant ajustement de valeur	Ajustements de valeur
Protections sur CDO subprime	382	161	(138)	431	160	(137)
Protections sur CLO	4 839	169	(101)	5 346	213	(128)
Protections sur RMBS	462	102	(58)	541	93	(42)
Protections sur CMBS	518	9	(8)	717	24	(22)
Autres risques	7 504	1 646	(1 173)	8 839	2 639	(1 757)
Total	13 705	2 087	(1 478)	15 874	3 129	(2 086)

Données en millions d'euros	30-juin-11	31-déc-10
Exposition avant ajustements de valeur	2 087	3 129
Ajustements de valeur	(1 478)	(2 086)
Exposition résiduelle	609	1 043
% de décote (1)	71%	67%

(1) La variation du pourcentage de décote par rapport au 31 décembre 2010 s'explique principalement par la restructuration de plusieurs opérations en vue de les céder, sans impact sur l'exposition aux monolines, ni sur le résultat de la GAPC.

Portefeuilles de RMBS US dont RMBS « Subprime »

Les expositions dans les comptes du 30 juin 2011 sont les suivantes :

RMBS US (en millions d'euros)	Exposition nette au 31/12/10	Variations de valeur au 1er semestre 2011	Autres variations	Exposition nette au 30/06/11
Portefeuille de transaction	11	-1	-1	10
Portefeuille d'actifs en option juste valeur	0	0	0	0
Portefeuille de prêts et créances	1 245	-66	-280	898
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	0	0	0	0
Non wrapped	1 256	-67	-281	908
Portefeuille de transaction	12	0	-2	10
Portefeuille de prêts et créances	353	4	-79	277
Wrapped	365	4	-81	287
Portefeuille de transaction	8	1	8	17
Portefeuille de prêts et créances	2 025	0	-706	1 320
US Agencies	2 033	1	-698	1 337
TOTAL	3 654	-62	-1 060	2 532

% exposition nette garantie BPCE **34%**

Les ventilations par notation et par nature de sous-jacent des RMBS US se présentent comme suit au 30 juin 2011.

Ventilation par notation	en %	Ventilation par sous-jacent	en %
AAA	56%	US Agencies	53%
AA	7%	Prime	10%
A	1%	Alt-A	16%
BBB	1%	Subprime	15%
BB	1%	Autres	6%
B	3%		
CCC	14%		
CC	7%		
C	5%		
D	5%		
TOTAL	100%	TOTAL	100%

RMBS européens

Expositions nettes RMBS UK

RMBS UK (en millions d'euros)	Exposition nette au 31/12/10	Variations de valeur au 1er semestre 2011	Autres variations	Exposition nette au 30/06/11	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC
Portefeuille de transaction	88	35	-15	108	21%		3%	18%				58%
Portefeuille de prêts et créances	313	15	-110	218	77%	13%	10%					
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	117	0	-4	113	1%	15%	17%	38%	10%	12%	7%	
TOTAL	518	50	-129	439								

% exposition nette garantie BPCE **82%**

Expositions nettes RMBS ES

RMBS ES (en millions d'euros)	Exposition nette au 31/12/10	Variations de valeur au 1er semestre 2011	Autres variations	Exposition nette au 30/06/11	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC
Portefeuille de transaction	58	0	-7	51	20%	53%	17%	4%	6%			
Portefeuille de prêts et créances	468	0	-54	414	60%	27%	3%	4%	6%			
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	11	0	0	12	20%	1%	15%	20%	13%	11%	13%	7%
TOTAL	619	0	-61	477								

% exposition nette garantie BPCE **98%**

CMBS

CMBS (en millions d'euros)	Exposition nette au 31/12/10	Variations de valeur au 1er semestre 2011	Autres variations	Exposition nette au 30/06/11
Portefeuille de transaction	98	-12	-20	66
Portefeuille de prêts et créances	93	12	-39	66
Portefeuille d'actifs disponibles à la vente	166	4	-16	154
TOTAL	357	4	-75	286

% exposition nette garantie BPCE **80%**

Ventilation par notation	en %
AAA	10%
AA	25%
A	39%
BBB	15%
BB	5%
B	3%
CCC	3%
TOTAL	100%

Ventilation par pays	en %
Royaume Uni	17%
Etats-Unis	16%
Europe	67%
TOTAL	100%

IV CHAPITRE 4 : ÉLÉMENTS FINANCIERS

4.1 Rapport d'activité semestriel au 30 juin 2011

4.1.1. Précisions méthodologiques

Les données du rapport d'activité ont été retraitées pour prendre en compte les éléments suivants :

- Le pôle SFS est pro forma des changements de périmètre intervenus en 2010 (intégration de GCE Paiements au 1^{er} septembre 2010) et en 2011 (intégration d'Oceor Lease et Cicobail au 1^{er} janvier) par prise en compte des résultats annuels des ces trois entités au 1^{er} janvier 2010. Un tableau de passage avec le résultat net consolidé publié du 30 juin 2010 est présenté en annexe ;
- L'intégration à compter du 1^{er} avril 2011 de GCE Car Lease (métier crédit-bail du pôle SFS) et de Sélection-R (métier Banque Privée du pôle Épargne) ne font pas l'objet de pro forma sur 2010 compte tenu du caractère peu significatif de leur contribution aux différents agrégats ;
- Les fonds propres normatifs nécessaires à l'activité des métiers de Natixis sont alloués sur la base de 7% des encours pondérés « Bâle 2 » moyens. Il est par ailleurs alloué des fonds propres normatifs spécifiques aux filiales d'assurance qui répondent à des exigences propres ;
- Concernant les CCI, la nouvelle méthode autorisée par le régulateur à partir du 31 décembre 2010 consiste à ne plus les déduire à hauteur de 50% du capital réglementaire Tier 1 et de 50% du capital Tier 2, mais à les traiter en encours pondérés avec une pondération de 370%. L'allocation de fonds propres normatifs aux CCI a été ajustée en conséquence ;
- Pour le calcul du ROE de Natixis, le résultat pris en compte est le résultat net part du groupe duquel sont déduits les coupons des TSS nets d'effet fiscal tels qu'enregistrés en capitaux propres. Les capitaux propres retenus sont les capitaux propres part du groupe moyens annuels en IFRS, après distribution de dividendes, en neutralisant les gains ou pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres et en excluant les TSS ;
- Les autres conventions appliquées pour la détermination des résultats issus des entités composant les différents pôles métiers sont rappelées ci-après :
 - les pôles Métiers bénéficient de la rémunération des fonds propres normatifs qui leur sont alloués ;
 - la rémunération des capitaux propres sociaux des entités qui constituent les pôles est neutralisée ;
 - le coût de portage des survaleurs est intégralement supporté par le hors pôles métiers ;
 - les pôles se voient allouer un montant représentant la majeure partie des charges de structure du Groupe, la part non facturée de celles-ci représentant moins de 3% du total des charges du Groupe.

4.1.2. Faits marquants de la période

Au cours du 1^{er} semestre 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, Oceor Lease et GCE Car 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 236 millions d'euros pour un objectif linéarisé à la fin du 1^{er} semestre 2011 de 148 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 de 68% des risques pondérés après garantie de BPCE par rapport au 30 juin 2010, à 6,5 milliards d'euros à la fin du 1^{er} semestre 2011.

Dans le domaine du capital investissement pour compte propre, le 1^{er} 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.

Natixis a par ailleurs versé un dividende de 0,23 euro par action au titre de l'exercice 2010, assorti d'une option de paiement en actions nouvelles ou en numéraire. Des actionnaires représentant 85% des actions Natixis ont opté pour le paiement du dividende en actions nouvelles.

4.1.3. Résultats consolidés

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation 2011 / 2010 (***)	
Produit Net Bancaire (*)	3 403	3 431	- 0,8 %	+ 0,6 %
<i>dont Métiers (**)</i>	3 586	3 433	+ 4,5 %	+ 5,9 %
Charges	- 2 376	- 2 204	+ 7,8 %	+ 9,1 %
Résultat brut d'exploitation (*)	1 027	1 227	- 16,3 %	- 14,8 %
Coût du risque	- 120	- 209	- 42,7 %	- 42,7 %
Résultat d'exploitation (*)	907	1 018	- 10,8 %	- 8,9 %
Mises en équivalence	330	248	+ 33,3 %	+ 33,3 %
Gains ou pertes sur autres actifs	- 5	- 16	- 67,1 %	- 67,1 %
Variation valeur écarts d'acquisition	0	- 0	n/s	n/s
Résultat avant impôt (*)	1 232	1 249	- 1,3 %	+ 0,4 %
Impôt	- 296	- 126	x 2,4	x 2,4
Intérêts minoritaires	- 8	- 17	- 51,0 %	- 51,0 %
Résultat net part du groupe courant (*)	928	1 107	- 16,1 %	- 14,5 %
<i>Résultat net GAPC</i>	- 22	- 69	- 68,5 %	- 68,5 %
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>	22	- 9	n/s	n/s
<i>Coûts de restructuration nets</i>	- 12	- 35	- 66,3 %	- 66,3 %
Résultat net part du groupe	917	994	- 7,8 %	- 5,8 %
<i>Coefficient d'exploitation (*)</i>	69,8 %	64,2 %		
<i>Capitaux propres moyens</i>	17 147	15 936		
<i>ROE après impôt</i>	9,2 %	10,0 %		

(*) hors GAPC, activités abandonnées et hors produits et coûts de restructuration nets

(**) Métiers coeurs et participations financières

(***) à change constant

Analyse de l'évolution des principales composantes du compte de résultat consolidé

Les résultats nets des actifs gérés en extinction (GAPC), ainsi que les résultats nets des activités abandonnées et les coûts nets de restructuration ont été positionnés en dessous du résultat net part du groupe courant. Cette présentation permet une meilleure comparabilité des exercices. Un tableau de passage avec les soldes intermédiaires publiés au 30 juin 2010 et au 30 juin 2011 est présenté en annexe du rapport d'activité.

Produit net bancaire

Le **produit net bancaire (PNB)** de Natixis s'élève à 3 403 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 0,6% à change constant par rapport au 30 juin 2010. Cette variation tient compte de la réévaluation de la dette propre classée en juste valeur¹ qui affecte la performance opérationnelle. Cette réévaluation est comptabilisée dans le hors pôles métiers (cf. 4.1.4.6.).

Le **PNB des métiers**² est quant à lui en hausse de 5,9% à 3 586 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2010 (à change constant) confirmant la solidité du modèle économique de Natixis avec l'ensemble des pôles métiers ayant de nouveau une contribution au résultat en hausse. Les métiers de l'Épargne, des Services Financiers Spécialisés et la Coface poursuivent leur croissance progressive, alors que la Banque de Financement et d'Investissement affiche de solides performances.

Dans un contexte économique et financier marqué par la crise de la dette grecque et la menace sur les dettes souveraines de plusieurs pays européens, la croissance de Natixis est orientée vers le développement des revenus clients accompagné par une réduction du profil de risque des activités. Les **actifs pondérés (RWA)** évalués en fin de période et après prise en compte des impacts de la garantie BPCE s'élèvent à 143,1 milliards d'euros au 30 juin 2011, contre 147,9 milliards d'euros au 31 décembre 2010, et

¹ L'impact en PNB de la réévaluation de la dette propre senior est de -123 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre +47 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010

² A l'exclusion de la GAPC et du hors pôles métiers.

139,1 milliards d'euros au 30 juin 2010, les chiffres au 30 juin 2010 ne tenant pas compte du changement méthodologique de traitement des CCI intervenu à compter du 31 décembre 2010, et représentant un accroissement des RWA de 38,3 milliards d'euros au 31 décembre 2010 et 39,1 milliards d'euros au 30 juin 2011 (cf. précisions méthodologiques). Cette baisse au cours du 1^{er} semestre 2011 s'explique notamment par la plus grande sélectivité sur les opérations de financements et une amélioration des notations des contreparties, ainsi que par un effet change favorable.

Charges et effectifs

Les charges consolidées courantes (hors coûts de restructuration) à 2 376 millions d'euros sont en hausse de 7,8% (9,1% à change constant) par rapport au 1^{er} semestre 2010. Cette hausse provient notamment d'éléments non récurrents³ et de la disparition des frais de restructuration à compter du deuxième trimestre 2011.

Hors éléments non récurrents et y compris les charges de restructuration, les charges consolidées ressortent en hausse de 3,8% entre les deux semestres.

Les charges fixes de personnel sont en hausse de 4% pour une évolution des effectifs moyens de 2%. Cette hausse est particulièrement axée sur les métiers cœurs, avec une hausse moyenne de 3% sur l'ensemble constitué des pôles BFI, Épargne et SFS. Les charges de personnel variables sont en progression plus marquée, évolution qui provient notamment d'une augmentation de 22% de l'enveloppe d'intéressement et de participation.

Les autres charges d'exploitation, y compris les charges de restructuration, sont en croissance mesurée inférieure à 2% (hors éléments non récurrents). Les efforts de réduction des coûts ont continué en 2011, notamment sur le personnel extérieur et les dépenses informatiques, et l'optimisation de l'immobilier d'exploitation engagée en 2010 commence à porter ses fruits.

Retraité de la réévaluation de la dette propre classée en juste valeur enregistrée en hors pôles métiers¹, le coefficient d'exploitation ressort à 67,4% (vs 65,1% au 1^{er} semestre 2010). Les éléments non récurrents³ contribuent pour 1,6 pt à l'écart de coefficient entre les 2 périodes.

Résultat brut d'exploitation

Le **résultat brut d'exploitation courant** est de 1 027 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en baisse de 14,8% à change constant. Comme indiqué précédemment, cette performance intègre des éléments non opérationnels.

Le **résultat brut d'exploitation des métiers**² est de 1 283 millions d'euros au 30 juin 2011, en hausse de 2,5% sur un an. A périmètre et change constants, la hausse est de 4,3%.

Résultat avant impôt

Le **coût du risque** de Natixis (à l'exclusion des activités en extinction de la GAPC) est en baisse au 1^{er} semestre 2011, à 120 millions d'euros contre 209 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, grâce à une amélioration de la qualité du portefeuille. Rapporté aux encours de crédit (hors institutions financières), il s'établit à environ 20 bp pour les métiers de financement⁴. Natixis entend par ailleurs souscrire à l'option d'échange des titres souverains grecs dont l'échéance est antérieure à fin 2020, échange dont les modalités précises seront décidées ultérieurement mais qui ont en commun de se traduire par une décote de 21% appréciée en valeur actuelle. Dans cette perspective, Natixis a constaté une dépréciation de 15,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, représentant cette décote de 21% sur la valeur nominale de ses expositions venant à

³ Incluant principalement des ajustements de prorata de TVA 2010 et 2011.

⁴ Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle des métiers BFI, SFS et Épargne (hors institutions de crédit), début de période.

maturité avant fin 2020⁵, nettes de participation aux bénéfices sur les portefeuilles d'assurance vie.

La **quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence**, constituée pour l'essentiel de la consolidation de 20% des résultats des réseaux actionnaires ressort en progression de 33% à 330 millions d'euros. Cette hausse est attribuable à la solide performance des deux réseaux, les Caisses d'Épargne et les Banques Populaires.

Le **résultat courant avant impôt** s'établit à 1 232 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 1 249 millions d'euros au 30 juin 2010.

Résultat net part du groupe courant

La charge d'**impôt** courante est de 296 millions d'euros au 30 juin 2011 (x 2,4 par rapport au 30 juin 2010). Le taux d'imposition revient à un niveau normalisé en 2011, avec un taux effectif d'impôt de 32,1% au premier semestre, alors que l'année 2010 bénéficiait de l'activation de crédit d'impôts imputables aux déficits antérieurs.

Après prise en compte des **intérêts minoritaires** à hauteur de 8 millions d'euros, le **résultat net part du groupe courant** s'élève à 928 millions d'euros.

Résultat net part du groupe

Le **résultat net part du groupe** du 1^{er} semestre 2011 s'élève à 917 millions d'euros, faisant ressortir un **ROE** après impôt de 9,2%. Le ROE est supérieur à 10 % hors réévaluation de la dette senior¹, en progression par rapport au 1^{er} semestre 2010 où il s'établissait à 10 %.

Le résultat net par action s'établit sur le semestre à 0,27 euro, après déduction des intérêts à verser aux porteurs de TSS.

Le ratio **Core Tier 1** s'établit à 8,6% à la fin du premier semestre 2011, en hausse de 220 pb par rapport au 30 juin 2010. Ce résultat confirme la capacité de Natixis à générer du capital dans un environnement prudentiel de plus en plus exigeant.

⁵ Hors titres souverains grecs inclus dans ses portefeuilles bancaires et de transaction, valorisés à la juste valeur.

4.1.4. Analyse des Métiers de Natixis

4.1.4.1. Pôle Banque de Financement et d'Investissement

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation 2011 / 2010 (*)	
Produit net bancaire	1 631	1 621	+ 0,6 %	+ 2,0 %
Banque commerciale	214	271	- 20,8 %	- 20,0 %
Dettes et financements	608	584	+ 4,2 %	+ 7,1 %
Activités de marchés	836	757	+ 10,4 %	+ 11,1 %
CPM et divers	- 28	10	n/s	n/s
Charges	- 877	- 822	+ 6,7 %	+ 7,6 %
Résultat brut d'exploitation	754	799	- 5,7 %	- 3,8 %
Coût du risque	- 34	- 156	- 78,3 %	- 78,3 %
Résultat avant impôt	720	643	+ 11,9 %	+ 14,6 %
Coefficient d'exploitation	54%	50,7%		
Fonds propres alloués	5 003	6 203		
ROE après impôt	20,1%	14,5 %		

(*) à change constant

Au premier semestre 2011, le **produit net bancaire** de la **Banque de Financement et d'Investissement** est en progression de 2,0% par rapport à l'an dernier (à change constant) dans des conditions de marché plus difficiles, marquées par la crise sur les dettes souveraines européennes. Cette performance est d'autant plus satisfaisante qu'elle est portée par l'amélioration des performances commerciales et s'inscrit dans des limites de risque réduites. La VaR de trading moyenne est restée proche de 9 millions d'euros au cours du premier semestre, dans la continuité de la baisse mise en œuvre en 2010.

Les revenus sont bien diversifiés entre les financements (50% du total hors CPM et divers) au 30 juin 2011 et les activités de marchés de capitaux (50%).

Les revenus de la **Banque commerciale** sont en baisse de 20,0% sur un an (à change constant). Cette baisse résulte principalement d'une plus grande sélectivité des clients, avec un choix délibéré de favoriser les ventes croisées, et d'une réduction des parts finales conservées. Bien que la production nouvelle soit en très forte hausse au premier semestre (+81%), les encours moyens et les encours pondérés (RWA) s'inscrivent en diminution sur un an du fait des opérations de cessions / rachats et des tombées. Parmi les opérations importantes, le Groupe PPR a ainsi mandaté Natixis en tant que *MLA bookrunner* sur un refinancement de 2,5 milliards d'euros à 5 ans, et France Telecom a confié à Natixis un rôle de *MLA bookrunner* sur une facilité de 6 milliards d'euros. Par ailleurs, l'allongement des conditions de refinancement décidé en début d'année, ainsi que la persistance d'une forte concurrence continuent d'exercer une pression sur les marges nettes d'intérêts qui ressortent en baisse d'un semestre à l'autre.

Les activités de **Dettes et financements**, dont une part significative est exercée en dollar, affichent une hausse de 7,1% à change constant. La production nouvelle a bondi au 2^{ème} trimestre (avec 5,8 milliards d'euros réalisés, contre 2,1 milliards d'euros au 1^{er} trimestre), portée par un carnet d'ordres fourni et varié sur l'ensemble des lignes-métiers. Natixis a notamment codirigé en tant qu'arrangeur et *bookrunner* une émission d'une valeur de 3 milliards de dollars à 5 ans en crédit revolving pour Vale, 2^e société minière au monde basée au Brésil. Cette transaction a très largement renforcé la réputation de Natixis sur la zone Amérique latine. Sur le marché français, Natixis a notamment arrangé et financé la plus grosse transaction LBO du premier trimestre (acquisition de Gerflor, numéro 1 mondial des sols sportifs indoor, et 3^e fabricant mondial de revêtements de sols en PVC), et a apporté une contribution décisive dans le

financement du futur siège du ministère de la Défense (dans le 15^e arrondissement de Paris). La dynamique commerciale demeure bien orientée.

Les revenus des **activités de marchés** sont en hausse de 11,1% à change constant.

- La hausse des revenus des **activités de taux, crédit, change et matières premières** est portée par toutes les activités, à l'exception des activités sur les matières premières pénalisées par la hausse de la volatilité sur le prix des matières premières. La contribution de la plate-forme de dettes progresse significativement, avec une activité primaire obligataire très soutenue et une amélioration des classements. Natixis se positionne au 1^{er} rang sur la league table « *covered bond* in euros » et 4^e sur les « financières senior ». La performance commerciale ressort en hausse de 7% sur un an.
- Les revenus des **activités Action** progressent également sensiblement, notamment sur le client trading (dérivés) alors même qu'un produit exceptionnel de 27 millions d'euros avait été constaté au premier semestre 2010. L'activité se développe dans un environnement macro-économique incertain, et les positions défensives maintenues permettent de sécuriser les revenus. Sur les convertibles en France, Natixis se classe au 1^{er} rang des émetteurs, illustrant son expertise notamment sur les mid-Caps (Foncière des régions, Ingénico, ..). Seule l'activité courtage reste difficile et diminue d'un semestre à l'autre.

Le **coefficient d'exploitation** s'établit à 53,8% au 30 juin 2011. Il augmente par rapport au premier semestre 2010, sous l'effet de la hausse des charges d'exploitation de 6,7% (+7,6% à change constant) qui accompagne le développement à l'international. Les frais de personnel augmentent de 5,4% avec un effectif qui progresse de 200 ETP en 1 an à 4436 ETP (+ 5%). Les autres charges refacturées progressent de 8,0%, avec la montée en charge des amortissements informatiques, des flux d'information et des équipes de contrôle (risques et conformité).

Le **ROE** après impôt ressort à 20,1% en hausse de 5,6 pts par rapport au 30 juin 2010 qui avait été impacté par un coût du risque sensiblement plus élevé.

4.1.4.2 Pôle Épargne

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation 2011 / 2010 (*)	
Produit net bancaire	945	861	+ 9,7 %	+ 12,9 %
<i>Gestion d'actifs</i>	721	670	+ 7,7 %	+ 11,7 %
<i>Assurances</i>	140	94	+ 49,5 %	+ 49,5 %
<i>Banque privée</i>	51	47	+ 7,8 %	+ 7,8 %
<i>Capital-investissement (NCI)</i>	33	51	- 34,9 %	- 34,9 %
Charges	- 668	- 612	+ 9,1 %	+ 12,5 %
Résultat brut d'exploitation	277	249	+ 11,1 %	+ 13,7 %
<i>Gestion d'actifs</i>	178	167	+ 6,6 %	+ 10,3 %
<i>Assurances</i>	82	40	x 2,1	x 2,1
<i>Banque privée</i>	- 2	1	n/s	n/s
<i>Capital-investissement</i>	19	41	- 54,1 %	- 54,1 %
Coût du risque	- 12	- 14	- 16,3 %	- 16,3 %
Résultat avant impôt	270	239	+ 12,9 %	+ 15,6 %
<i>Coefficient d'exploitation</i>	70,7%	71,0 %		
<i>Fonds propres alloués</i>	1 250	1 222		
<i>ROE après impôt (**)</i>	32,8%	31,2 %		

(*) à change constant

Pro forma 2010 de Sélection-R (intégration dans le périmètre de la Banque Privée au 31 mars 2011) non réalisé du fait de son caractère non significatif à la contribution aux différents agrégats.

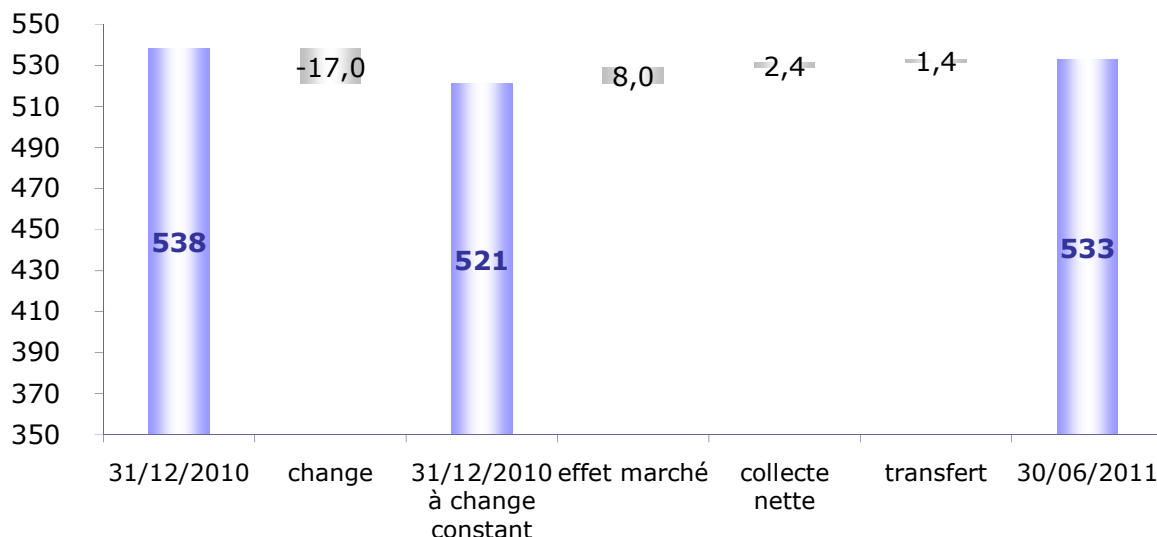
Les **activités** de l'Épargne sont globalement bien orientées, avec des revenus en hausse de 12,9% à change constant d'un semestre à l'autre. Le résultat avant impôt est en hausse de 15,6% (à change constant) bénéficiant d'un effet ciseau positif. Le **ROE** du pôle s'élève à 32,8%, est en hausse de 1,6 pt en 1 an.

Gestion d'actifs

Les fonds de Natixis ont obtenu de nombreuses récompenses au cours du premier semestre 2011, comme le « Lipper Fund Award » pour la gamme obligataire de Loomis et pour le fonds « Oakmark Equity and Income Fund » co-géré par Harris Associates. Par ailleurs, les fonds récemment lancés par H2O remportent les 3 premières places des « réseaux-fonds de moins d'1 an » lors des actifs du patrimoine 2011, confirmant la pertinence et la qualité des derniersancements.

Les **encours sous gestion** atteignent 532,8 milliards d'euros, en progression de 2,3% à change constant (+ 11,8 milliards d'euros) sur 6 mois sous l'action d'un effet marché favorable (+ 8,0 milliards d'euros), et d'une collecte nette positive sur les Etats-Unis (+ 7,6 milliards d'euros) qui compense la décollecte nette sur l'Europe (-5,2 milliards d'euros). Hors produits monétaires, la collecte nette du groupe s'élèverait à 10,3 milliards d'euros au premier semestre 2011. La zone Amérique du Nord est restée très dynamique, avec des encours sous gestion dépassant pour la première fois les 300 milliards de dollars. La zone Europe, qui porte une partie importante des encours monétaires, reste pénalisée par la faiblesse des taux monétaires. Mais les dernières initiatives prennent le relais, avec le succès des fonds H2O (gestion alternative) et le lancement des 5 premiers fonds ETF pour Ossiam.

Évolution des encours (en Md€)



Le **mix produits** confirme au premier semestre la prépondérance des produits assurance (29,3% des encours, en repli de 1,2 pt sur un an) ainsi que des produits obligataires (24,8% des encours, en hausse de 1,1 pt sur un an). La part des produits actions progresse fortement (+ 2,4 pts, à 16,5% des encours) tandis que les produits monétaires sont en net recul de 3,1 pts (11,8% des encours à fin juin).

Le taux de rémunération moyen des encours sous gestion s'accroît de 1,3 bp sur un an. Le **PNB** de la ligne-métier s'élève ainsi à 721 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 7,7% sur un an (+11,7% à change constant), pour un RBE de 178,4 millions d'euros, en progression de 6,6% (+10,3% à change constant).

Assurances

A fin juin 2011, l'**encours** des contrats d'assurance vie est en progression de 6,8% à 37,8 milliards d'euros sur 1 an, soutenu par une collecte nette positive. Le **chiffre d'affaires** de l'assurance vie est cependant en baisse de 18,2% par rapport au 1^{er} semestre 2010, qui avait connu une collecte exceptionnelle sur Natixis Life. La collecte brute des contrats Euros est en baisse de 25,5%, alors que la collecte brute des supports UC est en hausse de 46,2%. Le taux de frais d'entrée ressort en hausse de 11 bp par rapport au 1^{er} semestre 2010.

L'activité commerciale de la prévoyance reste quant à elle très soutenue. Le **chiffre d'affaires** de la prévoyance est en hausse de 25,7% sur un an, soutenue par l'ADE (assurance des emprunteurs) qui progresse de 38,6%. L'assurance des emprunteurs profite de la forte dynamique des réseaux sur le secteur du crédit immobilier, ainsi que de la commercialisation additionnelle de 18 Banques Populaires.

Sur les 6 premiers mois de l'année, le **produit net bancaire** augmente de 49,5% à 140 millions d'euros, grâce à une amélioration marquée de la marge financière après un 1^{er} semestre 2010 difficile, et au dynamisme de la prévoyance, ce qui permet à l'activité Assurances de réaliser un RBE de 81,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, multiplié par deux par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Banque privée

A fin juin 2011, la **collecte nette** atteint 1 366 millions d'euros (contre 617 millions d'euros à fin juin 2010), en forte augmentation sur 1 an. Le périmètre a été complété par l'intégration de Sélection-R à compter du 31 mars 2011. La collecte est tirée notamment par la clientèle directe ainsi que par l'international.

Les **encours gérés** à fin juin 2011 s'élèvent à 20,1 milliards d'euros, en progression de 10,5% par rapport au 30 juin 2010 (hors impact sélection-R), pour un PNB en progression de 7,8%, à 50,8 millions d'euros.

Natixis Capital Investissement (NCI)

Les **capitaux gérés**, comprenant les plus-values latentes et les engagements dans les fonds, s'élèvent à 2 417 millions d'euros au 30 juin 2011, en progression de 12,7% sur 1 an. Sur l'ensemble des capitaux gérés, les fonds de fonds en représentent dorénavant près de 50% et le capital développement près de 35%, le solde étant constitué de venture capital. Les prises de participation continuent à un rythme progressif et maîtrisé.

Le **produit net bancaire** s'élève à 33 millions d'euros, principalement constitué de plus-values latentes et réalisées sur le portefeuille.

4.1.4.3 Pôle Services Financiers Spécialisés

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation
Produit net bancaire	572	538	+ 6,3 %
Financements spécialisés	294	260	+ 12,8 %
Affacturage	65	58	+ 12,6 %
Cautions et garanties financières	52	43	+ 20,2 %
Crédit-bail	88	82	+ 8,2 %
Crédit consommation	83	71	+ 16,7 %
Financement du cinéma	6	7	- 13,6 %
Services financiers	278	277	+ 0,2 %
Ingénierie sociale	57	52	+ 9,0 %
Paievements	145	140	+ 3,1 %
Titres	76	85	- 10,0 %
Charges	- 397	- 387	+ 2,5 %
Résultat brut d'exploitation	175	150	+ 16,3 %
Coût du risque	- 42	- 22	+ 91,4 %
Résultat avant impôt	133	129	+ 3,5 %
Financements spécialisés	94	92	+ 2,0 %
Services financiers	39	37,0	+ 7,1 %
Coefficient d'exploitation	69,4 %	72,1 %	
Fonds propres alloués	1097	1045	
ROE après impôt	16,3%	16,6 %	

Pro forma 2010 de GCE Car Lease (intégration dans le périmètre du Crédit- bail au 1er avril 2011) non réalisé du fait du caractère non significatif de sa contribution aux différents agrégats.

Les **revenus** du pôle SFS sont en croissance significative sur le semestre, à 572 millions d'euros (+6,3% par rapport au 1^{er} semestre 2010). Cette croissance est tirée par les financements spécialisés (+12,8%), alors que celle des services financiers est stable (+0,2%). Le coefficient d'exploitation s'améliore de 2,6 pts, à 69,4%, sous l'effet d'une croissance maîtrisée des charges.

La hausse du coût du risque, en partie liée au provisionnement des titres souverains grecs dans le portefeuille de Cautions et garanties financières à hauteur de 5,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, diminue l'avance du résultat avant impôt, qui atteint 133 millions d'euros contre 129 millions d'euros un an plus tôt, une croissance portée à 8,0% hors impact grec. Le **ROE** est stable à 16,3%.

L'activité commerciale des **financements spécialisés** est restée dynamique au cours du premier semestre 2011. Les activités de **Crédit consommation** maintiennent leur développement dans un marché en ralentissement. Les encours de prêts personnels (portés principalement par le réseau Caisse d'Épargne) progressent de 14,7% par rapport à juin 2010, parallèlement à une hausse de 14,3% des activités de crédit renouvelable. Les activités d'**Affacturage** sont aussi en forte hausse, le chiffre d'affaires affacturé augmentant de 20,9% sur 1 an avec la montée en puissance de l'activité grands comptes. Les activités de **Cautions et garanties financières** affichent un très bon niveau d'activité avec un chiffre d'affaires en hausse de 29,9% sur un an, soutenu par le marché des particuliers et le niveau de production élevé des crédits immobiliers. Enfin, les activités de **crédit bail**, qui bénéficient du rachat de GCE Car Lease en avril 2011⁶, connaissent également une croissance de leur activité.

⁶ Contribution de GCE Car Lease de 2,5 millions d'euros au PNB semestriel, pour un RBE de 0,5 millions d'euros

Les activités de **services financiers** affichent des revenus globalement stables. **L'Ingénierie Sociale** réalise de solides performances commerciales, aussi bien en épargne salariale dont les actifs gérés ont progressé de 12,9% sur un an, que sur l'activité titres de service dont la part de marché des chèques de table est passée à 11,8% à fin juin 2011 (contre 10,9% au 30 juin 2010). Le métier **Titres** reste pénalisé par un contexte boursier difficile, et subit une baisse prolongée du volume de transactions. Les encours en conservation diminuent de 15,5% sur un an, suite notamment au transfert de la conservation des sociétés de gestion d'HSBC vers CACEIS Bank. Le métier **Paielements** connaît une bonne activité en monétique avec une progression du parc de cartes (+4,5% sur un an) et une hausse du volume de transactions, seule la fabrication des cartes est en baisse avec l'allongement de sa durée de vie.

4.1.4.4 Pôle Participations financières

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation
Produit net bancaire	438	413	+ 6,2 %
Coface	413	383	+ 7,6 %
NPE	2	7	- 66,1 %
Natixis Algérie	23	23	+ 3,5 %
Charges	- 361	- 360	+ 0,3 %
Résultat brut d'exploitation	77	53	+ 46,2 %
Coût du risque	- 31	- 16	+ 94,4 %
Résultat avant impôt	45	44	+ 1,3 %
<i>Coefficient d'exploitation</i>	82,4%	87,2 %	

4.1.4.4.1 Coface

Coface confirme sa dynamique de redressement. Sur le semestre, le **chiffre d'affaires** réalisé par Coface atteint 853 millions d'euros, supérieur à celui du premier semestre 2010 de 6,8%. La croissance a été portée par l'affacturage (+24,1%) et l'assurance (+6,8%) alors que les métiers de service, notamment la gestion de créances, sont en recul.

Le **produit net bancaire** atteint 413 millions d'euros au premier semestre 2011, en progression de 7,6% sur 1 an. Cette performance est due à la croissance de l'activité et à l'amélioration de la sinistralité, avec un loss ratio de 50,3%⁷ sur le semestre contre 60,9% au premier semestre 2010.

Avec un coût du risque qui reste contenu, le résultat avant impôt s'améliore de 36%.

4.1.4.4.2 Natixis Private Equity (NPE)

Le périmètre de cette activité a été significativement réduit en 2010 par deux opérations majeures : la cession effective en octobre 2010 des activités de Capital Investissement pour compte propre en France à un fonds conseillé par AXA Private Equity et le transfert de la partie compte de tiers de l'activité vers le pôle Épargne. Le premier semestre 2010 est pro forma de ce transfert.

⁷ Un nouveau calcul du ratio sinistres/primes sera utilisé à partir du troisième trimestre 2011. Le ratio intègrera les frais de gestion des sinistres. Calculé avec cette méthode, le ratio s'établirait à 52,6 % au premier semestre 2011.

Après la cession des activités pour compte propre au Brésil réalisée en janvier, la réorientation des activités de NPE s'est poursuivie. Les **capitaux gérés pour compte propre** baissent ainsi fortement sur 12 mois à 651 millions d'euros (-60%). Ce recul s'explique notamment par la cession des entités IFI-NIXEN et du portefeuille de Mercosul au Brésil.

Le **produit net bancaire** se limite à 2 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 7 millions d'euros au 30 juin 2010.

4.1.4.5 GAPC

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation
Produit net bancaire	49	- 64	n/s
Charges	- 73	- 89	- 18,1 %
Résultat brut d'exploitation	- 24	- 153	- 84,5 %
Coût du risque	- 7	54	n/s
Résultat avant impôt	- 31	- 99	- 68,5 %
<i>RWA Bâle II fin de période</i>	<i>6 526</i>	<i>20 643</i>	<i>- 68,4 %</i>
<i>Fonds propres alloués</i>	<i>491</i>	<i>1 125</i>	

Le **résultat avant impôt** de la GAPC s'établit à - 31 millions d'euros au premier semestre 2011 après prise en compte d'une charge de 14 millions d'euros au titre de la garantie BPCE, contre une charge de 57 millions d'euros au premier semestre 2010 pour un résultat avant impôt de -99 millions d'euros.

Avant garantie, les résultats avant impôt de la GAPC sont très proches d'un semestre à l'autre. La gestion active des portefeuilles a été poursuivie au cours du semestre, en dépit d'un environnement moins favorable au deuxième trimestre, tout en ayant un impact limité sur les résultats.

Les risques pondérés après garantie de BPCE ont ainsi baissé de 68% par rapport au 30 juin 2010, à 6,5 milliards d'euros.

Les **charges** de la GAPC s'établissent à 73 millions d'euros, en baisse de 18% sur 1 an. Dans le même temps, les effectifs moyens ont baissé de 10%.

Le **résultat net de la GAPC**, après prise en compte d'un impôt normatif de 30%, s'établit à - 22 millions d'euros sur le premier semestre.

4.1.4.6. Hors pôles métiers

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2010
Produit net bancaire	- 183	- 3
Charges	- 72	- 22
Résultat brut d'exploitation	- 256	- 25
Coût du risque	- 1	- 0
Résultat avant impôt	- 186	28

Le **produit net bancaire** du hors pôles métiers s'établit à -183 millions d'euros au 30 juin 2011. Il intègre la réévaluation de la dette propre classée en juste valeur⁸, en dégradation de 170 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2010, ainsi qu'une baisse du produit de remplacement des émissions, tenant compte notamment du remboursement d'une partie des émissions hybrides dont la charge est comptabilisée en capitaux propres. Le stock nominal des émissions hybrides Tier 1 est ainsi passé de 6,3 milliards d'euros au 30 juin 2010 à 4,0 milliards d'euros au 30 juin 2011.

Les **charges** du hors pôle métiers correspondent aux charges non refacturées aux métiers de Natixis. La hausse constatée par rapport au 1^{er} semestre 2010 provient notamment de la constatation d'éléments non récurrents au 1^{er} semestre 2010 liés à l'actualisation du prorata de TVA qui s'était traduite par une économie de millions d'euros constatée sur ce semestre, ainsi que par la mise en œuvre, au 1^{er} janvier 2011, de la taxe bancaire, qui représente une charge annuelle de 22 millions d'euros.

4.1.4.7. Contribution de la Banque de détail

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation
Quote-part de résultat	268	222	+ 20,7 %
Profit de relation	57	34	+ 67,0 %
Écarts de réévaluation	- 5	- 19	- 73,5 %
Contrib. à la ligne mise en équivalence	320	237	+ 35,1 %
dont Banques Populaires	148	93	+ 58,6 %
dont Caisses d'Épargne	172	143	+ 19,8 %
Impôt sur les CCI	- 37	- 33	+ 13,3 %
Retraitement analytique	- 45	- 46	- 2,1 %
Contribution au résultat net de Natixis	238	158	+ 50,4 %

- Le résultat net cumulé des deux réseaux (100%) atteint 1,3 milliards d'euros sur le premier semestre 2011, en forte progression (+20,8%) par rapport au premier semestre 2010.
- La contribution à la ligne mise en équivalence à 320 millions d'euros ressort en hausse de 35,1% par rapport à l'an dernier. Cette évolution résulte non seulement de la croissance des résultats des réseaux, mais aussi des effets combinés favorables du profit de relation (hausse de la distribution des CCI) et des écarts de réévaluation⁹.

⁸ Élément non opérationnel à hauteur de -123 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre + 47 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

⁹ Lors de la première consolidation des CCI dans Natixis, les plus-values latentes des deux réseaux sur une partie des portefeuilles ont été considérées comme du capital, limitant les survaleurs constatées. La réalisation

Les Banques Populaires

(en millions d'euros)

	S1 2011	S1 2010	Variation
Produit net bancaire	3 229	3 108	+ 3,9 %
Charges	- 2 018	- 1 979	+ 2,0 %
Résultat brut d'exploitation	1 211	1 129	+ 7,3 %
Coût du risque	- 274	- 342	- 19,8 %
Résultat avant impôt	949	785	+ 20,9 %
Résultat net part du groupe	628	518	+ 21,3 %

Mise en équivalence des CCI

Quote-part de résultat	126	104	+ 21,2 %
Profit de relation	26	8	n/s
Écarts de réévaluation	- 4	- 18	- 78,4 %
Impôt sur les CCI	- 15	- 11	+ 41,4 %
Retraitement analytique	- 21	- 21	- 0,0 %
Contribution au résultat net de Natixi	112	62	+ 81,2 %

Le réseau **Banque Populaire** confirme son rôle actif dans le financement de l'économie française au premier semestre 2011. La croissance des encours de crédit du réseau s'établit à 6,3% sur un an. Cette progression résulte des crédits immobiliers des particuliers (+8,3% au 30 juin 2011 par rapport au 30 juin 2010), encouragés par les taux bas et un marché demeuré dynamique, ainsi que des crédits d'équipement des professionnels et des entreprises (+4,1%). Les crédits à la consommation et de trésorerie restent stables sur la période.

Le nombre de clients a augmenté de 0,8% (+ 49 900 clients, dont + 35 900 particuliers) depuis décembre 2010. La clientèle entreprise s'est enrichie de 3 000 nouveaux clients depuis le début de l'année (+ 3,3%).

Par ailleurs, anticipant les nouvelles règles de liquidité induites par « Bâle 3 », le réseau axe le développement de son épargne vers l'épargne bilantielle, dont les encours progressent de 11% entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2011. L'épargne des particuliers reste orientée sur des supports liquides : les encours de dépôts à vue progressent de 6,4%, les livrets ordinaires de 10,3%, et, preuve du succès de la stratégie de conquête du réseau, les encours de Livret A sont en hausse de 40,5%. Les dépôts des professionnels et des entreprises se concentrent sur les comptes à terme (+ 13,8%) et les dépôts à vue (+ 21,5%).

Le mouvement de réintermédiation des OPCVM monétaires vers les comptes d'épargne et les dépôts à terme se traduit par une diminution des encours d'OPCVM de 5% sur un an, tandis que les encours placés en assurance vie progressent de 7,2%.

Le **produit net bancaire** croît de 3,9% et atteint 3 229 millions d'euros au 30/06/2011.

La hausse des **frais de gestion** reste limitée à 2,0%, reflétant celle des frais de personnel (+3,7%) et une quasi-stabilité des autres coûts, malgré l'instauration de la taxe de risque systémique bancaire (impact de 10 millions d'euros au premier semestre 2011).

effective de ces plus-values par les réseaux en 2010 et en 2011 a généré des revenus en PNB que Natixis ne peut constater une deuxième fois à son niveau. Ses revenus sont donc annulés (nets d'impôt) sur la ligne mise en équivalence.

Le coût du risque, en net repli de 19,8%, bénéficie de l'amélioration du contexte, et notamment de la situation économique des entreprises.

Le **résultat net** des Banques Populaires s'élève à 628 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une progression de 21,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Les Caisses d'Épargne

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2011	S1 2010	Variation
Produit net bancaire	3 472	3 530	- 1,6 %
Charges	- 2 233	- 2 240	- 0,3 %
Résultat brut d'exploitation	1 239	1 290	- 4,0 %
Coût du risque	- 168	- 170	- 1,2 %
Résultat avant impôt	1 075	926	+ 16,1 %
Résultat net part du groupe	710	590	+ 20,3 %

Mise en équivalence des CCI

Quote-part de résultat	142	118	+ 20,3 %
Profit de relation	31	27	+ 16,6 %
Écarts de réévaluation	- 1	- 1	+ 3,9 %
Impôt sur les CCI	- 22	- 22	- 0,5 %
Retraitement analytique	- 25	- 25	- 3,8 %
Contribution au résultat net de Natixi	126	96	+ 30,6 %

La mobilisation du réseau **Caisse d'Épargne** s'est poursuivie au premier semestre 2011 en déclinaison de sa stratégie commerciale de « client au cœur », lui permettant de dynamiser ses performances commerciales.

Ainsi, les Caisses d'Épargne ont poursuivi leurs efforts de conquête de clients actifs (progression de plus de 1% depuis le début de l'année, soit + 97 000 clients actifs, dont + 87 600 particuliers).

Confronté également aux nouvelles règles instaurées par « Bâle 3 », le réseau marque un net mouvement de ré intermédiation des OPCVM monétaires vers l'épargne de bilan : les encours d'OPCVM sont en baisse de 21% depuis le 1^{er} semestre 2010 sur l'ensemble des marchés, au profit des encours d'épargne logement des particuliers (+3 %), du Livret A sur l'ensemble des marchés (+2%) et des autres livrets ainsi que des emprunts réseaux (+11%). Les encours d'assurance vie progressent quant à eux de 6% sur la période.

Le réseau Caisse d'Épargne voit ses encours de crédits progresser de 13% sur un an, soutenus essentiellement par les crédits immobiliers (+13%) et les crédits d'équipement (+16%). Cette évolution est favorisée par des taux bas et une dynamique de marché qui perdure.

Le **produit net bancaire** s'élève à 3 472 millions d'euros au premier semestre 2011 et enregistre une contraction de 1,6% par rapport au 1^{er} semestre 2010. Retraité de l'effet des dividendes centraux (-118 millions d'euros), le produit net bancaire progresse de 1,6%.

Les **frais de gestion** sont en diminution de 0,3% : l'augmentation des frais de personnel (+0,7%) et notamment des rémunérations variables, ainsi que celle des impôts et taxes (+26%) imputable principalement à l'instauration de la taxe sur le risque systémique bancaire, sont compensées par la bonne maîtrise des services extérieurs (-4%), dont les charges informatiques et communautaires.

Le coût du risque, en retrait de 1,2%, bénéficie d'un contexte économique plus favorable sur la clientèle. Le taux de douteux se maintient à un niveau peu élevé, à 2,1% (contre 2,2% au 30 juin 2010).

Le **résultat net** des Caisses d'Épargne ressort à 710 millions d'euros au premier semestre 2011, en progression de 20,3% sur un an.

4.1.4.8 Coût du risque (hors GAPC)

Le **coût du risque courant** hors GAPC s'élève à -120 millions d'euros au 30 juin 2011, dont -250 millions d'euros au titre des risques individuels et +130 millions d'euros au titre de la provision collective. Au 30 juin 2010, le coût du risque hors GAPC s'élevait à -209 millions d'euros (pro forma SFS).

Concernant l'exposition souveraine Grèce, Natixis s'est appuyée sur les dispositions publiées par l'International Institute of Finance (IIF) et les recommandations de la FBF, afin de déterminer la valeur des titres émis par l'État grec dans les portefeuilles (cf. partie 4.1.3).

Coût du risque global par pôle

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Banque de Financement et d'Investissement	(34)	(156)
Épargne	(12)	(14)
Services Financiers Spécialisés	(42)	(22)
Participations Financières	(31)	(16)
Autres	(1)	0
COÛT DU RISQUE GLOBAL	(120)	(209)

Coût du risque global : détail du pôle BFI

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Banque commerciale	7	(20)
Dettes et financements	54	(120)
Activités de marchés	(127)	(6)
Divers	32	(10)
COÛT DU RISQUE GLOBAL DU PÔLE BFI	(34)	(156)

Coût du risque individualisé : détail par pôle

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Banque de Financement et d'Investissement	(160)	(157)
Épargne	(9)	(14)
Services Financiers Spécialisés	(42)	(25)
Participations Financières	(30)	(15)
Autres	(9)	(1)
COÛT DU RISQUE INDIVIDUALISÉ TOTAL	(250)	(212)

Coût du risque individualisé : détail du pôle BFI

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Banque commerciale	(20)	(48)
Dettes et financements	(44)	(104)
Activités de marchés	(125)	(5)
Divers	29	0
COÛT DU RISQUE INDIVIDUALISÉ DU PÔLE BFI	(160)	(157)

Coût du risque individualisé : détail par zone géographique

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Afrique et Moyen-Orient	(153)	(33)
Amérique centrale et latine	(22)	(11)
Amérique du Nord	19	(34)
Asie et Océanie	(5)	(13)
Europe de l'Est	(3)	2
Europe de l'Ouest	(86)	(123)
COÛT DU RISQUE INDIVIDUALISÉ TOTAL	(250)	(212)

ANNEXES

Dans la présentation de gestion, le résultat net des actifs gérés en extinction (GAPC), ainsi que les résultats des activités abandonnées et les coûts nets de restructuration ont été positionnés en dessous du résultat net part du groupe courant. Cette présentation permet une meilleure comparabilité des exercices. Un tableau de passage avec le résultat net consolidé est présenté ci-dessous.

1- Tableau de passage des résultats de gestion aux résultats consolidés au 30 juin 2011

(en millions d'euros)

	S1 2011 gestion	GAPC	Activités abandonnées	Coûts de restructuration	S1 2011 pro forma	S1 2011 consolidé
Produit net bancaire	3 403	49	2	0	3 454	3 454
Charges	- 2 376	- 73	0	- 16	- 2 465	- 2 465
Résultat brut d'exploitation	1 027	- 24	2	- 16	989	989
Coût du risque	- 120	- 7	0	0	- 127	- 127
Résultat d'exploitation	907	- 31	2	- 16	861	861
Mises en équivalence	330	0	0	0	330	330
Gains ou pertes sur autres actifs	- 5	0	20	0	15	15
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	1 232	- 31	22	- 16	1 206	1 206
Impôt	- 296	9	0	5	- 282	- 282
Intérêts minoritaires	- 8	0	0	0	- 8	- 8
Résultat net part du groupe (courant)	928	- 22	22	- 12	917	917
Résultat net GAPC	- 22	-	-	-	-	-
Résultat net des activités abandonnées	22	-	-	-	-	-
Coûts de restructuration nets	- 12	-	-	-	-	-
Résultat net part du groupe	917				917	917
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>69,8 %</i>				<i>71,4 %</i>	<i>71,4 %</i>

2- Tableau de passage des résultats de gestion aux résultats consolidés au 30 juin 2010 (qui inclut le retraitement pro forma des entités GCE Paiements, Oceor Lease et Cicobail au 1^{er} janvier 2010).

(en millions d'euros)

	S1 2010 gestion	GAPC	Activités abandonnées	Coûts de restructuration	S1 2010 pro forma	Pro forma SFS	S1 2010 consolidé
Produit net bancaire	3 431	- 64	0	0	3 367	- 83	3 284
Charges	- 2 204	- 89	0	- 45	- 2 338	73	- 2 265
Résultat brut d'exploitation	1 227	- 153	0	- 45	1 029	- 10	1 019
Coût du risque	- 209	54	0	0	- 155	- 2	- 157
Résultat d'exploitation	1 018	- 99	0	- 45	874	- 12	862
Mises en équivalence	248	0	0	0	248	-	248
Gains ou pertes sur autres actifs	- 16	0	- 9	- 6	- 31	-	- 31
Variation valeur écarts d'acquisition	- 0	0	0	0	- 0	-	- 0
Résultat avant impôt	1 249	- 99	- 9	- 51	1 090	- 12	1 078
Impôt	- 126	30	0	17	- 79	4	- 75
Intérêts minoritaires	- 17	0	0	0	- 17	-	- 17
Résultat net part du groupe (courant)	1 107	- 69	- 9	- 35	994	- 8	986
Résultat net GAPC	- 69	-	-	-	-	-	-
Résultat net des activités abandonnées	- 9	-	-	-	-	-	-
Coûts de restructuration nets	- 35	-	-	-	-	-	-
Résultat net part du groupe	994				994		986
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>64,2 %</i>				<i>69,4 %</i>		<i>69,0 %</i>

4.1.5 Refinancement

Dans un contexte de marché marqué par la poursuite des tensions sur les dettes souveraines européennes, Natixis a constamment recherché à optimiser ses ressources de financement sur toutes les zones géographiques, devises et types de clientèles.

Le premier semestre 2011 a vu la création du Pool de Liquidité Natixis - BPCE et le rapprochement physique des équipes de Trésoreries, permettant ainsi une plus grande coordination dans la mise en œuvre au quotidien du refinancement du Groupe.

Refinancement court terme

Au lendemain de la publication du cadre des ratios de liquidité « Bâle 3 » (décembre 2010), l'année 2011 a débuté par une forte compétition entre banques de la zone Euro, en particulier sur le segment 6 mois / 18 mois.

L'intérêt des investisseurs pour ce type d'opérations a permis d'allonger la durée de vie du passif court terme de Natixis.

Au début du second trimestre, Natixis, tout comme les autres banques françaises, a pu profiter d'un intérêt marqué des Money Market Funds américains qui ont également allongé leur durée de placements.

Ce mouvement s'est arrêté brutalement avec les besoins supplémentaires du gouvernement grec, la dégradation de la perception des finances publiques en zone Euro et la mise sous surveillance de la notation de trois groupes bancaires français par Moody's au mois de juin.

Durant tout le semestre Natixis a poursuivi ses efforts de diversification pour son accès à la liquidité, que ce soit auprès de sa clientèle Entreprises ou en termes géographiques (Asie, Golfe Persique, Scandinavie).

Une gestion prudente des besoins de liquidité et des impasses par devises permet à Natixis d'aborder sereinement le second semestre malgré un contexte dégradé.

ENCOURS DES DIFFÉRENTS PROGRAMMES D'ÉMISSIONS DE DETTE COURT TERME DE NATIXIS

<i>(montants en millions d'euros ou contrevalet euros)</i>	Certificats de dépôt	Commercial Paper
Montant du programme	45 000	22 345
Encours 30/06/11	43 422	16 466

Refinancement moyen et long terme

Sur le premier semestre de 2011, le montant brut des ressources levées au titre du programme de refinancement à moyen et long terme a atteint 7,1 milliards en contre-valeur euro.

Étant le principal émetteur de Natixis sur le compartiment des émissions publiques, BPCE a financé Natixis à hauteur de 5,5 milliards en contre-valeur euro dont 2,7 milliards d'euros via des émissions publiques.

Via son programme EMTN, Natixis a levé l'équivalent de 1,6 milliards d'euros exclusivement sous une forme structurée.

Au 1^{er} janvier 2011, Natixis bénéficiait de fonds issus du dispositif de l'État de soutien en fonds propres des banques françaises (SPPE), à hauteur de 800 millions d'euros, sous forme de TSS à durée indéterminée souscrits par BPCE. En mars, Natixis a racheté le solde des titres issus de ce programme.

ÉMISSION ET ENCOURS DES DIFFÉRENTS PROGRAMMES D'ÉMISSIONS DE DETTE MOYEN LONG TERME DE NATIXIS

<i>(montants en millions d'euros ou contrevalet euros)</i>	EMTN	BMTN	USMTN	Émissions obligataires
Émissions 2011	1 251	170		150
Encours 30/06/11	17 157	2 552	21	8 514

4.2 Éléments financiers (comptes semestriels consolidés et notes annexes)

COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXES

BILAN CONSOLIDÉ

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

ÉTAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (du 30 juin 2010 au 30 juin 2011)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE

SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES

NOTE 1	PRINCIPES COMPTABLES
NOTE 2	PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION
NOTE 3	NOTES RELATIVES AU BILAN
NOTE 4	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT
NOTE 5	NOTES RELATIVES À L'ÉTAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES
NOTE 6	INFORMATION SECTORIELLE
NOTE 7	GESTION DES RISQUES
NOTE 8	AUTRES INFORMATIONS
NOTE 9	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

BILAN CONSOLIDE ACTIF

En millions d'Euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Caisse, Banques Centrales		21 264	12 167
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3.1	161 724	161 208
Instruments dérivés de couverture		2 632	1 432
Actifs financiers disponibles à la vente	3.2	35 408	33 938
Prêts et créances sur les établissements de crédit	3.4	63 004	68 063
<i>dont activité institutionnelle</i>			
Prêts et créances sur la clientèle	3.4	114 597	128 049
<i>dont activité institutionnelle</i>		684	645
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		0	
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		4 706	5 032
Actifs d'impôts courants		366	222
Actifs d'impôts différés		3 151	3 361
Comptes de régularisation et actifs divers		29 513	28 376
Actifs non courants destinés à être cédés			43
Participations dans les entreprises mises en équivalence		11 173	10 948
Immeubles de placement		1 018	1 016
Immobilisations corporelles		843	705
Immobilisations incorporelles		743	718
Ecarts d'acquisition	3.6	2 677	2 731
TOTAL ACTIF		452 820	458 009

BILAN CONSOLIDE PASSIF

En millions d'Euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Banques centrales		527	488
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	3.1	156 050	158 856
Instruments dérivés de couverture		559	1 573
Dettes envers les établissements de crédit		96 350	106 616
<i>dont activité institutionnelle</i>		46	46
Dettes envers la clientèle		63 433	59 873
<i>dont activité institutionnelle</i>		829	854
Dettes représentées par un titre	3.7	42 618	38 219
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		208	231
Passifs d'impôts courants		379	371
Passifs d'impôts différés		317	312
Comptes de régularisation et passifs divers		22 464	21 515
<i>dont activité institutionnelle</i>		1	3
Dettes sur actifs destinés à être cédés			
Provisions techniques des contrats d'assurance		41 021	39 913
Provisions	3.8	1 287	1 229
Dettes subordonnées	3.9	6 609	7 447
Capitaux propres part du groupe		20 590	20 931
- Capital et réserves liées		10 120	10 037
- Réserves consolidées		10 775	10 194
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(1 222)	(1 033)
- Résultat de l'exercice		917	1 732
Intérêts minoritaires		409	436
TOTAL PASSIF		452 820	458 009

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En millions d'Euros	Notes	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Intérêts et produits assimilés	4.1	3771	3 518
Intérêts et charges assimilés	4.1	(2 191)	(1 882)
Commissions (produits)	4.2	1843	1 714
Commissions (charges)	4.2	(795)	(703)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	4.3	440	529
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	4.4	32	11
Produits des autres activités	4.5	2057	2 434
Charges des autres activités	4.5	(1 703)	(2 337)
Produit Net Bancaire		3 454	3 284
Charges générales d'exploitation	4.6	(2 357)	(2 165)
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles		(108)	(100)
Résultat Brut d'Exploitation		989	1 019
Coût du risque	4.7	(127)	(157)
Résultat Net d'Exploitation		861	862
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	4.8	330	248
Gains ou pertes sur autres actifs		15	(32)
Variation de valeur des écarts d'acquisition			
Résultat avant impôt		1 206	1 078
Impôts sur les bénéfices	4.9	(282)	(76)
Résultat sur activité abandonnée			
Résultat net de la période		925	1 002
dont :			
- Part revenant au Groupe		917	986
- Part revenant aux intérêts minoritaires		8	16
Résultat par action			
Résultat net attribuable aux actionnaires (c.f. annexe 8.2.2) - part du groupe - par action, calculé en retenant le nombre moyen d'actions sur l'exercice hors actions propres		0,27	0,23
Résultat dilué par action			
Résultat net attribuable aux actionnaires (c.f. annexe 8.2.2) - part du groupe - par action, calculé en retenant le nombre moyen d'actions sur l'exercice hors actions propres et incluant les actions potentielles provenant de l'exercice d'options de souscription d'actions et les actions gratuites		0,27	0,23

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

En millions d'Euros	Notes	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Ecarts de conversion		(429)	771
Réévaluation des actifs disponibles à la vente		131	4
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		104	22
Quote part de gains ou pertes directement comptabilisés en capitaux propres sur entités mises en équivalence		16	(18)
Impôts		(10)	22
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(188)	800
Résultat net		925	1 002
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		737	1 802
Dont part du Groupe		728	1 785
Dont part des intérêts minoritaires		9	17

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	Capital et réserves liées				Réserves consolidées	Gains / pertes directement comptabilisés en capitaux propres						
	Capital	Réserves liées au capital (a)	Autres instruments de capitaux propres émis (b)	Elimination des titres auto détenus		Ecart de conversion	Actifs disponibles à la vente	Instruments dérivés de couverture	Résultat net part du groupe	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
Capitaux propres au 30 juin 2010	4 653	5 382	5 989	(15)	5 463	502	(860)	(475)	986	21 625	462	22 088
Avances d'actionnaires										0		0
Rémunération des avances d'actionnaires										0		0
Elimination des titres auto-détenus				7	2					9		9
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions					14					0		0
Distribution 2010 au titre du résultat 2009										14		14
										0	(5)	(5)
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	0	7	16	0	0	0	0	23	(5)	18
Emissions de TSSDI et d'actions de préférence			(1 350)							(1 350)		(1 350)
Rémunération des TSSDI et d'actions de préférence			(12)		(87)					(99)		(99)
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						(444)	114	130		(200)	1	(199)
Résultat du deuxième semestre 2010									746	746	20	766
Effet des acquisitions et des cessions (c)					(82)					(82)	(40)	(122)
Autres					265					265	(3)	262
Capitaux propres au 31 décembre 2010	4 653	5 382	4 628	(8)	5 576	58	(746)	(345)	1 732	20 931	436	21 368
Affectation du résultat de l'exercice 2009		(485)			2 217				(1 732)	0		
Capitaux propres au 31 décembre 2010 après affectation du résultat	4 653	4 897	4 628	(8)	7 793	58	(746)	(345)	0	20 931	436	21 368
Augmentation de capital	279	289								568		568
Avances d'actionnaires										0		0
Rémunération des avances d'actionnaires										0		0
Elimination des titres auto-détenus				(3)	1					(2)		(2)
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions					8					0		0
Distribution 2011 au titre du résultat 2010					(668)					8		8
										(668)	(39)	(707)
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	279	289	0	(3)	(659)	0	0	0	0	(95)	(39)	(133)
Emissions et remboursements de TSSDI et d'actions de préférence			(829)		(3)					(832)		(832)
Rémunération des TSSDI et d'actions de préférence					(136)					(136)		(136)
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						(429)	131	110		(189)	1	(188)
Résultat au 30 juin 2011									917	917	8	925
Effet des acquisitions et des cessions (c)					(21)					(21)	3	(18)
Autres					15					15		15
Capitaux propres au 30 juin 2011	4 932	5 186	3 799	(11)	6 990	(372)	(615)	(235)	917	20 590	409	21 000

- (a) Primes d'émission, réserve légale, réserves statutaires, réserve des plus-values à long terme et autres réserves de Natixis.
- (b) Autres instruments de capitaux propres émis : il s'agit des titres super subordonnés à durée indéterminée et des actions de préférence classés en capitaux propres.
- (c) Les écarts d'acquisition complémentaires liés aux engagements de rachat accordés à des actionnaires minoritaires de filiales intégrées globalement et aux rachats d'intérêts minoritaires postérieurs à la prise de contrôle exclusif sont enregistrés en capitaux propres.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

Le solde des comptes de trésorerie et assimilés est constitué des soldes nets des comptes de caisse et des banques centrales ainsi que des soldes nets des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit.

Les variations de la trésorerie générée par l'activité opérationnelle enregistrent les flux de trésorerie générés par les activités du Groupe, à l'exception de ceux relatifs aux actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance et aux immeubles de placement.

Les variations de la trésorerie liées aux opérations d'investissement résultent des flux de trésorerie liés aux acquisitions et aux cessions des participations consolidées et non consolidées, des immobilisations corporelles et incorporelles, ainsi que ceux liés aux acquisitions et aux cessions d'immeubles de placement, d'immeubles donnés en location simple et aux actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	Exercice 2010	1 ^{er} semestre 2010
Résultat avant impôts	1 206	1 981	1 078
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	140	265	123
+/- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	4	5	1
+/- Dotations nettes aux autres provisions (y compris provisions techniques d'assurance)	1 276	3 397	2 175
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés MEE	(330)	(500)	(248)
+/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	(277)	(400)	(243)
+/- Perte nette/(gain net) des activités de financement	124	216	292
+/- Autres mouvements	(169)	476	1 991
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	768	3 459	4 091
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	(2 588)	8 163	19 014
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	17 158	(125)	(1 609)
+/- Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(1 469)	(2 524)	(14 177)
+/- Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	412	1 287	(1 938)
- Impôts versés	(15)	(225)	(162)
= Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles	13 498	6 576	1 128
Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	15 472	12 016	6 297
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations ⁽¹⁾	437	1 082	250
+/- Flux liés aux immeubles de placement	(21)	(14)	(28)
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(148)	(325)	(94)
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	268	743	128
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	(31)	(19)	(9)
+/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ⁽²⁾	(2 025)	(3 520)	(1 389)
Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(2 056)	(3 539)	(1 398)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	(771)	(24)	712
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	12 913	9 196	5 739
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	15 472	12 016	6 297
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	268	743	128
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(2 056)	(3 539)	(1 398)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	(771)	(24)	712
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	6 140	(3 056)	(3 056)
Caisse, Banques Centrales (actif & passif)	11 679	3 308	3 308
Comptes et prêts à vue auprès des établissements de crédit	(5 539)	(6 364)	(6 364)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	19 053	6 140	2 683
Caisse, Banques Centrales (actif & passif)	20 737	11 679	10 321
Comptes et prêts à vue auprès des établissements de crédit	(1 684)	(5 539)	(7 638)
Variation de la trésorerie nette	12 913	9 196	5 739

⁽¹⁾ Les flux liés aux actifs financiers et aux participations comprennent notamment :

- les flux liés aux actifs détenus jusqu'à l'échéance pour + 371 millions d'euros,
- les flux liés aux titres de participation consolidés qui intègrent notamment l'acquisition de 66% de Sélection R, devenue Sélection 1818, pour -17 millions d'euros et de 100% de GCE Car Lease pour -10 millions d'euros.
- les flux liés aux sociétés mises en équivalence pour + 91 millions d'euros (dont augmentation de souscription des CCI BP et CCI CEP pour -78 millions d'euros et encaissement des dividendes pour +169 millions d'euros).

⁽²⁾ Les flux provenant des activités de financement se décomposent de la manière suivante :

- remboursement des titres super subordonnés pour -832 millions d'euros,
- intérêts payés relatifs aux titres super subordonnés pour - 265 millions d'euros,
- remboursement et rémunération des dettes subordonnées pour - 928 millions d'euros.

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Normes applicables

Les comptes consolidés semestriels de Natixis au 30 juin 2011 comprennent un jeu d'états financiers résumés établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés au 31 décembre 2010 publiés dans le document de référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des Marchés financiers (AMF) le 5 avril 2011. Ils sont composés :

- du bilan ;
- du compte de résultat ;
- de l'état net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ;
- du tableau de variation des capitaux propres ;
- du tableau des flux de trésorerie ;
- et d'une sélection de notes annexes.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2010 et au 30 juin 2010.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels de Natixis au 30 juin 2011 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2010 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 « Normes comptables appliquées » des comptes consolidés et annexes de l'exercice 2010 (présentés au chapitre 4.2 « Éléments financiers - comptes consolidés et annexes » du document de référence 2010), à l'exception de ceux relatifs aux normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et nouvellement applicables au 1er janvier 2011 :

- amendement à la norme IFRS 1 « Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 par les premiers adoptants » adopté par la Commission européenne le 30 juin 2010 et applicable de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010. Cet amendement libère les premiers adoptants des IFRS de l'obligation de fournir les informations complémentaires prescrites par les amendements publiés en mars 2009, intitulés « Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers » (amendements apportés à IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir »). Cet amendement n'affecte pas les états financiers de Natixis ;
- amendement à la norme IAS 32 relatif au « Classement des émissions de droits » adopté par la Commission européenne le 23 décembre 2009 et applicable de façon obligatoire aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2010. Cet amendement modifie la comptabilisation des droits de souscription émis libellés dans une devise autre que la monnaie fonctionnelle de l'émetteur. Dès lors que certaines conditions sont réunies, ces droits ne sont plus comptabilisés comme des dérivés mais comme des instruments de capitaux propres. Cet amendement est sans incidence sur les comptes consolidés de Natixis ;
- norme IAS 24 révisée « Informations relatives aux parties liées » adoptée par la Commission européenne le 19 juillet 2010 et applicable de façon obligatoire aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2011. Les modifications apportées par la norme révisée portent principalement sur les simplifications des dispositions relatives aux informations à fournir concernant les entités liées à une administration publique et sur la clarification de la définition d'une partie liée. Cet amendement n'a pas d'impact sur les comptes consolidés de Natixis ;

- amendement à l'interprétation IFRIC 14 intitulé « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal » et adopté par la Commission européenne le 19 juillet 2010. Les modifications apportées à IFRIC 14 prévoient que lorsqu'un régime d'avantages destiné au personnel requiert des cotisations minimales, un tel paiement d'avance doit être comptabilisé en tant qu'actif, de même que tout autre paiement d'avance. Cet amendement est d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Cet amendement n'a pas affecté les états financiers de Natixis ;
- amendement « Améliorations aux normes internationales d'information financière » adopté par la Commission européenne le 18 février 2011. Cet amendement relève du processus annuel d'amélioration qui vise à simplifier et à clarifier les normes comptables internationales. Les normes et interprétations suivantes sont modifiées : IFRS 1 « Première adoption des IFRS », IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » (ainsi que les modifications qui en découlent sur les normes IAS 32, IAS 39 et IFRS 7), IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », IAS 1 « Présentation des états financiers », IAS 34 « Information financière intermédiaire », IAS 21, 28 et 31 conformément aux modifications de la norme IAS 27 « États financiers consolidés et individuels », IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle ». Ces amendements n'ont pas d'effet sur les comptes consolidés de Natixis au 30 juin 2011. Toutefois, l'amendement à la norme IFRS 7 affectera les notes annexes aux comptes consolidés de Natixis au 31 décembre 2011 car :
 - o l'information sur les crédits restructurés n'aura plus à être fournie ;
 - o une information sur l'effet financier des garanties reçues devra être désormais communiquée ;
- interprétation IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres » adoptée par la Commission européenne le 23 juillet 2010 et applicable de façon obligatoire au titre des périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2010. Cette interprétation fournit des précisions sur le traitement comptable à appliquer, dans les comptes du débiteur, aux opérations d'extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres. Cette interprétation n'a pas eu d'effet sur les comptes consolidés de Natixis au 30 juin 2011.

En outre, Natixis a tenu compte, pour l'établissement des données consolidées au 30 juin 2011, de la recommandation publiée le 15 octobre 2008 par l'AMF, le Conseil National de la Comptabilité, la Commission bancaire et l'Autorité de Contrôle des Assurances et des Mutuelles, ainsi que du guide intitulé « Évaluation et informations à fournir sur la juste valeur lorsque les marchés deviennent inactifs » publié par l'IASB le 31 octobre 2008. Ces deux documents soulignent l'importance du recours au jugement pour déterminer la juste valeur des instruments dans un contexte de marché illiquide. Cette recommandation a conduit Natixis à ne pas systématiquement recourir à des modèles utilisant des données observables au 30 juin 2011, à l'instar des précédents arrêts, compte tenu de l'illiquidité des marchés affectant certaines classes d'actifs.

1.2 Recours à des estimations

La préparation des états financiers de Natixis exige dans certains domaines la formulation d'hypothèses et la réalisation d'estimations sur la base des informations disponibles susceptibles de faire appel au jugement d'experts. Ces sources d'incertitude peuvent affecter la détermination des produits et charges du compte de résultat, l'évaluation des actifs, passifs du bilan et/ou certains éléments d'informations présentés dans les notes annexes. La crise financière a accentué le recours à des estimations comptables. Dans ce contexte les résultats futurs de certaines opérations pourraient

s'avérer significativement différents des estimations retenues pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2011.

Les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour les évaluations suivantes :

- **Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur**

La détermination de la juste valeur des instruments complexes de marché, non traités sur un marché actif repose sur des techniques d'évaluation. Les valorisations issues de ces modèles sont ajustées pour tenir compte en fonction des instruments concernés et des risques associés, du cours acheteur ou vendeur de la position nette, des risques de modèles, des risques de contrepartie et de paramètres. Les justes valeurs ainsi comptabilisées peuvent diverger des prix auxquels ces opérations seraient négociées en cas de cession effective sur le marché.

Les modèles de valorisation qui ont été utilisés pour l'évaluation d'instruments financiers devenus non liquides du fait de la crise financière sont présentés en note 1.3.

- **Dépréciations des prêts et créances**

Natixis apprécie en date d'arrêté s'il existe une indication objective de dépréciation des prêts et créances sur base individuelle ou sur base collective par groupe homogène de risques. Pour la détection des indices de dépréciation, Natixis analyse l'évolution d'un certain nombre de critères objectifs mais se fonde également sur le jugement de ses experts. De même, Natixis peut avoir recours à son jugement d'expert pour positionner dans le temps les flux futurs de recouvrement (quand il s'agit de calculer le montant des dépréciations individuelles), ou pour ajuster le montant de pertes attendues issu du dispositif « Bâle 2 » sur lequel se fonde le montant des provisions sur base de portefeuilles.

- **Évaluation des instruments de capitaux propres non cotés classés dans les « Actifs disponibles à la vente »**

Les instruments de capitaux propres non cotés classés dans les « Actifs disponibles à la vente » sont constitués essentiellement des titres de participation non consolidés. La juste valeur des titres de participation non cotés est obtenue principalement par application des méthodes de valorisation PER (Price Earning Ratio) ou DCF (actualisation des flux de trésorerie futurs). L'utilisation de ces méthodes conduit à faire au préalable certains choix et à prendre des hypothèses (notamment en matière de projections de flux futurs attendus et de taux d'actualisation).

- **Evaluation des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT)**

Chaque écart d'acquisition est affecté à une UGT de façon à pouvoir être testé. Des tests de dépréciation durable sont réalisés à chaque fois qu'un indicateur objectif de dépréciation met en exergue l'existence d'un tel risque, et en tout état de cause au minimum une fois par an. Les tests réalisés par Natixis consistent à comparer la valeur comptable de l'UGT (valeur comprenant l'écart d'acquisition) et sa valeur d'utilité. Cette dernière est calculée en appliquant la méthode d'actualisation des cash flows libres annuels à l'infini (hors UGT de capital investissement évaluée à la juste valeur). La mise en œuvre de cette méthode conduit à :

- estimer les flux de trésorerie futurs. Pour cette estimation, Natixis s'est fondée sur les prévisions des plans à moyen terme à 5 ans des métiers ;
- projeter à l'infini les flux de la dernière année sur la base d'un taux représentatif de la croissance annuelle attendue ;
- actualiser les flux sur la base d'un taux différencié par UGT.

Compte tenu de l'absence d'indicateurs objectifs de dépréciation au 30 juin 2011, aucun test de dépréciation n'a été réalisé.

- **Passifs sociaux**

Natixis recourt à des actuaires indépendants pour le calcul de ses principaux engagements sociaux. Les taux d'actualisation, les taux d'évolution des salaires et les taux de rendement des actifs du régime reposent sur les valeurs de taux de marché observés à la date d'arrêté (ex : taux de l'OAT pour le taux d'actualisation). Appliqués à des engagements long terme, ces taux induisent sur la valorisation un facteur d'incertitude.

- **Passifs relatifs aux contrats d'assurance**

Les provisions techniques des contrats d'assurance sont déterminées à partir d'hypothèses et d'estimations, pouvant entraîner des ajustements des montants comptabilisés au cours de la période suivante :

- En prévoyance, les provisions pour sinistres reposent principalement sur la modélisation de la sinistralité observée ;
- En assurance vie, les provisions techniques sont calculées à partir d'hypothèses conjoncturelles, financières, de tables d'expérience (mortalité, morbidité) et de lois comportementales (comportement des assurés en matière de rachats) ;
- En assurance crédit, les provisions pour sinistres comprennent une estimation du coût de l'ensemble des sinistres déclarés et non réglés à la clôture de la période. Ce montant de sinistres à payer est complété par une provision pour sinistres inconnus calculée sur une base statistique correspondant à l'estimation du montant final de sinistres qui sera réglé après extinction du risque et toute action de recouvrement. Les provisions de recours qui représentent les estimations des récupérations attendues, sont calculées en appliquant à l'ensemble des exercices de souscription non encore liquidés un taux ultime de récupération.

- **Impôts différés**

Natixis comptabilise un actif net d'impôt différé correspondant à sa capacité à générer des bénéfices imposables sur les 5 années suivantes. En effet la reconnaissance d'impôt différé est limitée par prudence aux gisements de capacités bénéficiaires des 5 prochaines années alors même que les reports déficitaires sont imputables sans limitation de durée en France et en Grande-Bretagne ou sur des durées bien supérieures (20 ans aux États-Unis).

A cette fin, Natixis établit des business plans fiscaux glissants sur 5 ans à partir du dernier arrêté fiscal et extrapolé sur la base d'hypothèses de croissance retenues dans les plans à moyen terme des métiers. Ces derniers se fondent, notamment, sur les hypothèses suivantes :

- une cession progressive des actifs du canton GAPC ;
- une sortie des métiers de private equity pour compte propre ;
- un périmètre inchangé pour le reste des activités du groupe.

Des ajustements relatifs aux régimes fiscaux spéciaux sont effectués.

- **Autres provisions pour risque et charge**

Les provisions enregistrées au passif du bilan consolidé, autres que celles relatives aux instruments financiers, aux engagements sociaux et aux contrats d'assurance, concernent principalement les provisions pour litiges, amendes, pénalités et risques fiscaux.

Une provision est constituée lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources, représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre une obligation née d'un événement passé et lorsque le montant de l'obligation peut-être estimé fiable. Pour la détermination de ce montant, Natixis est amenée à évaluer la probabilité de réalisation du risque. Il y a actualisation des flux dès lors que celle-ci présente un caractère significatif.

1.3 Méthodologie utilisée pour la détermination de la juste valeur des instruments financiers

1.3.1 Principes généraux

La juste valeur d'un instrument financier (actif ou passif financier) est le montant pour lequel un actif peut être échangé ou un passif remboursé entre parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normales.

A l'initiation, la juste valeur correspond normalement au prix payé ou perçu. Lors des exercices ultérieurs, la juste valeur doit être estimée et correspond :

- au prix coté lorsque l'instrument est coté sur un marché actif. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si les cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service d'évaluation des prix ou d'une agence réglementaire et, que ces prix représentent des transactions réelles qui interviennent régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale ;
- à une valeur déterminée à partir de différentes techniques de valorisation en l'absence de cotation sur un marché actif. Ces techniques de valorisation peuvent utiliser des données observables issues de transactions récentes, de justes valeurs d'instruments similaires, des modèles d'actualisation de flux ou de valorisation d'options, des modèles propriétaires dans le cas de produits complexes ou bien des données non observables lorsque celles-ci résultent d'hypothèses ne reposant ni sur des prix de transaction, ni sur des données de marché. Les valorisations issues de ces modèles tiennent compte, en fonction des instruments concernés et des risques associés, des réserves nécessaires, notamment du cours acheteur ou vendeur de la position nette et des risques de modèles.

La détermination du caractère actif ou non d'un marché s'appuie notamment sur les critères suivants :

- baisse significative du niveau d'activité du marché ;
- ancienneté des prix provenant de transactions observées ;
- raréfaction des prix restitués par une société de service ;
- disparition du marché primaire ;
- fort écartement des cours acheteurs-vendeurs (bid/ask) ;
- importante variation des prix dans le temps ou entre les intervenants au marché.

1.3.2 Niveaux de juste valeur

1) Niveau 1 : instruments financiers cotés sur un marché actif

Il s'agit d'instruments dont la juste valeur est déterminée à partir de cotations sur des marchés actifs directement utilisables.

Le niveau 1 comprend principalement les titres cotés et dérivés négociés sur des marchés organisés (Futurs, options..) dont la liquidité peut être démontrée, et les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et communiquée quotidiennement.

2) Niveau 2 : instruments valorisés à partir de modèles reconnus et faisant appel à des paramètres observables autres que les prix de cotation

Ce niveau, regroupe les instruments non cotés directement sur un marché actif et évalués à partir d'une technique de valorisation utilisant des paramètres observables soit directement (prix), soit indirectement (dérivé de prix) jusqu'à la maturité de l'instrument. Il s'agit principalement :

Des instruments simples :

La plupart des dérivés de gré à gré, swaps, accords de taux futurs, caps, floors et options simples, sont traités sur un marché actif, c'est-à-dire sur un marché liquide sur lequel des transactions sont régulièrement opérées.

Leur valorisation résulte de l'utilisation de modèles communément admis (méthode d'actualisation des cash flows futurs, modèle de Black and Scholes, techniques d'interpolation) et faisant intervenir des paramètres directement observables.

Pour ces instruments, le caractère répandu des modèles et le caractère observable des paramètres ont été documentés.

Figurent également en niveau 2 :

- les titres non cotés sur un marché actif dont la juste valeur est déterminée sur la base de données de marché observables. Ex : utilisation de données de marché issues de sociétés comparables cotées ou méthode de multiple de résultats ;
- les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative n'est pas calculée et communiquée quotidiennement mais qui fait l'objet de publications régulières ou pour lesquelles on peut observer des transactions récentes ;
- les dettes émises valorisées à la juste valeur sur option. La valorisation de la composante « risque de crédit émetteur » repose sur la méthode d'actualisation des « cash flows » futurs utilisant des paramètres directement observables (courbe des taux swap, courbe cash pour les « spreads » de réévaluation ...). Cette valorisation correspond, pour chaque émission, au produit de son notional restant dû et sa sensibilité tenant compte de l'existence de calls et par l'écart entre le « spread » de réévaluation et le « spread » moyen d'émission.

Des instruments complexes :

Certains instruments financiers complexes, et/ou d'échéance longue sont valorisés avec un modèle interne reconnu et utilisant des paramètres de marché calibrés à partir de données observables telles que les courbes de taux, les nappes de volatilité implicite des options et de données résultant de consensus de marché ou à partir de marchés actifs de gré à gré.

Pour l'ensemble de ces instruments, le caractère observable des paramètres a pu être démontré. Au plan méthodologique, l'observabilité des paramètres est basée sur quatre conditions indissociables :

- les paramètres proviennent de sources externes (via un contributeur reconnu si possible) ;
- les paramètres sont alimentés périodiquement ;
- les paramètres sont représentatifs de transactions récentes ;
- les caractéristiques des paramètres sont identiques à celles de la transaction. Le cas échéant un « proxy » peut être utilisé, sous réserve de démontrer et documenter sa pertinence.

La juste valeur des instruments issue de modèles de valorisation est ajustée afin de tenir compte des risques de contrepartie, de modèle, et de paramètre.

La marge dégagée lors de la négociation de ces instruments financiers est immédiatement comptabilisée en résultat.

3) Niveau 3 : instruments valorisés à partir de modèles peu répandus et/ou utilisant des paramètres non observables

Ce niveau, regroupe les instruments valorisés à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché dès lors que ceux-ci sont susceptibles d'affecter significativement la valorisation. Il s'agit principalement :

- des actions non cotées, dont la juste valeur n'a pu être déterminée à partir d'éléments observables ;
- des instruments faisant l'objet d'une marge au premier jour qui a été différée ;
- des parts d'OPCVM pour lesquelles le fonds n'a pas publié d'actif net récent à la date d'évaluation, ou pour lesquelles il existe une période de « lock-up » ou toute autre contrainte qui nécessite un ajustement significatif des prix de marché disponible (valeur liquidative, NAV, etc.) au titre du peu de liquidité observée pour ces titres ;
- des instruments affectés par la crise financière valorisés en juste valeur au bilan, alors qu'il n'existe plus de données de référence observables du fait de l'illiquidité du marché, et qui n'ont pas fait l'objet d'un reclassement en « prêts et créances » dans le cadre de l'amendement aux normes IAS 39 et IFRS 7 publié le 13 octobre 2008 (voir ci-dessous). Lorsque le niveau d'activité d'un marché connaît une baisse significative, un modèle de valorisation reposant sur les seules données pertinentes disponibles, est alors mis en œuvre.

Conformément aux dispositions de l'arrêté du 20 février 2007 relatives aux exigences du pilier III, pour chacun des modèles utilisés, une description des simulations de crise appliquées et du dispositif de contrôle ex post (validation de l'exactitude et de la cohérence des modèles internes et des procédures de modélisation) est communiqué dans le chapitre III « Gestion des risques » de l'actualisation du document de référence.

La norme IAS 39 impose que la marge soit comptabilisée en résultat dès l'initiation uniquement dans la mesure où elle est générée par la variation de facteurs que les participants du marché prendraient en compte lors de la fixation d'un prix, c'est-à-dire uniquement si le modèle et les paramètres utilisés pour la valorisation sont observables.

Ainsi, en cas de non reconnaissance du modèle de valorisation par les pratiques de marché, ou de non observabilité d'un des paramètres utilisés, la marge positive du jour de la négociation ne peut être inscrite immédiatement au compte de résultat. Elle est étalée en résultat, de façon linéaire, sur la durée de vie de l'opération ou jusqu'à la date à laquelle les paramètres deviendront observables. La marge négative du jour de la négociation, quant à elle, est prise en compte immédiatement en compte de résultat.

Au 30 juin 2011, le périmètre des instruments pour lesquels la marge du jour de la négociation a été différée est constitué essentiellement :

- des produits structurés multi-sous jacents (actions et indices) ;
- d'options sur fonds ;
- de produits hybrides de taux et de taux sur l'inflation ;
- des produits dérivés de taux ;
- de swaps de titrisation ;
- des produits structurés de crédit (CDS, CDO, FTD) ;
- et de produits dérivés sur carbone.

1.3.3 Instruments affectés par la crise financière

a) CDO d'ABS à composante « subprime »

En l'absence de données de marché observables, les portefeuilles de CDO d'ABS détenus directement et indirectement et comprenant une exposition subprime font l'objet d'une méthode de valorisation qui a été affinée en 2010. Cet affinement repose sur une approche en cash flow actualisés utilisant la modélisation Intex.

Taux de pertes cumulées
(subprime)

	30-juin-11	31-déc.-10	30-juin-10
Vintage antérieurs à 2005	7,1%	6,4%	6,2%
Vintage 2005	16,7%	15,3%	15,5%
Vintage 2006	30,6%	27,9%	27,4%
Vintage 2007	54,6%	48,5%	49,2%

En outre, les hypothèses suivantes appliquées lors des arrêts précédents ont été maintenues :

- Prise en compte du rating courant des actifs du collatéral notés CCC+ (ou rating inférieur) par attribution d'une décote de 97% à ces sous-jacents. Cette décote a été ramenée à 70% pour les actifs sous-jacents initialement notés AAA dans le cas de titrisation simple (donc hors Commercial Real Estate CDO – CRE CDO, ABS CDO, ABS CDO Mezzanine pour lesquels la décote de 97% est conservée) ;
- Valorisation des actifs sous-jacents non subprime détenus (hors RMBS et CLO) dans les structures à partir d'une grille de décote intégrant les types, ratings et vintages des opérations ;
- Valorisation des RMBS et CLO sous jacents suivant le modèle utilisé pour les positions de RMBS et CLO détenues directement.

En complément, pour les structures dont Natixis détient les actifs sous-jacents, il a été appliqué, en continuité de l'approche retenue lors des précédents arrêts, une démarche par transparence consistant à valoriser chaque tranche sous-jacente par le Mark to Model ou le Mark to Market correspondant.

b) CDS conclus avec des rehausseurs de crédit (monolines et CDPC)

Le modèle de valorisation des réfections sur opérations avec les monolines conclues sous forme de CDS consiste à appliquer à la valorisation des opérations de dérivés, calculée par référence aux moins-values latentes des actifs sous-jacents couverts, un taux de recouvrement homogène de 10% (taux se justifiant par la faible capitalisation des monolines au regard de leurs expositions en risque) et une probabilité de défaut en adéquation avec le risque de crédit du rehausseur.

En outre, concernant les opérations avec les CDPC (Credit Derivatives Product Companies), la méthode en vigueur consiste en la mise en œuvre d'une approche par transparence concernant les actifs sous-jacents, reposant sur une estimation de l'exposition au moment du défaut, la PD et la LGD étant basées sur la maturité de la tranche. Les probabilités de défaut ainsi déterminées des sous-jacents ont été stressées par un facteur de 1,2 en prenant en compte un taux de « recovery » de 27%. Il en résulte une probabilité de défaut de la contrepartie, celui-ci étant réputé survenir dès lors que les pertes ainsi déterminées excèdent l'actif net disponible de la CDPC.

Ces provisions sont complétées d'une réserve générale tenant compte de la volatilité de la juste valeur des opérations.

c) Portefeuilles de RMBS US dont RMBS « Subprime »

Le modèle de détermination de la juste valeur des RMBS US non Agencies appliqué sur les portefeuilles de RMBS US à composante subprime ou non, détenus par Natixis, retient un niveau de pertes finales propre à chaque RMBS, et issu d'un calcul prenant en compte les pertes cumulées à l'échéance et les défauts actualisés à la date d'arrêt. Les moins-values latentes sont déterminées en projetant les pertes finales à partir des pertes estimées à ce jour, qui elles mêmes résultent du « delinquency pipeline », de la sévérité des pertes en cas de défaut et des pertes réalisées en fonction des actifs et vintages des pools.

d) RMBS européens

Le modèle de valorisation de ces instruments consiste à calculer la juste valeur des instruments à partir des « spreads » résultant de données historiques de « benchmark » issues de la base de données Markit. Les « benchmarks » sont définis en fonction du type de titrisation, du rating et du pays, et se voient ainsi associer des courbes de « spreads ». Un coefficient de tendance leur est ensuite appliqué visant à ajuster le risque de liquidité.

e) Autres instruments non exposés au risque résidentiel US pour la valorisation desquels Natixis recourt à un modèle de valorisation

Les valorisations des actifs suivants, issus d'opérations de titrisation, pour lesquels aucun prix n'a pu être identifié sur le marché, ont été réalisées à partir de modèles de valorisation reposant sur les principes suivants :

CDO d'ABS non résidentiels US :

Un modèle de scoring des structures définissant le niveau de risque de chacune d'entre elles en fonction de critères discriminants est appliqué.

CRE CDO et CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities):

L'approche en stress de crédit mise en place précédemment à partir d'un modèle de valorisation basé sur des projections de flux de trésorerie futurs, fonction des taux de pertes cumulées par structure a été affinée en 2011. Ces taux de pertes cumulées par structure sont déterminés à partir, notamment, de ceux relatifs aux prêts sous-jacents, différenciés par vintage. Les estimations de flux de coupons sont effectuées en tenant compte des notations actuelles des structures : de 3% pour les CMBS notés AAA et de 5% pour les autres CMBS. La même méthodologie est retenue pour les CMBS sous-jacents de CRE CDO.

CDO Trups (Trust Preferred Securities):

Une approche en stress, inchangée par rapport aux arrêtés précédents, basée sur des projections de cash flows futurs et de taux de pertes cumulées par structure a été appliquée. Les taux de pertes cumulées ont été déterminés à partir des 84 scénarii de répartition des défauts appliqués à cette classe d'actif publiés par S&P. L'ensemble des scénarii a été mis en œuvre pour chacune des structures et la moyenne des 42 plus mauvais scénarii a été prise en compte pour déterminer le prix de chaque transaction.

Pour les CLO :

Natixis a reconduit le modèle mis en place précédemment, reposant sur une connaissance détaillée des caractéristiques des opérations et une évaluation du risque de crédit tenant compte de plusieurs paramètres, dont le taux de défaut cumulé moyen benchmark fixé à 30%, le taux de recouvrement fixé à 65% pour les sous-jacents senior, et le paramètre de corrélation fixé à 43,6%, ce dernier remplaçant le paramètre de distribution utilisé lors des arrêtés précédents.

1.3.4 Instruments reclassés en « Prêts et créances »

La valorisation des instruments reclassés en « Prêts et créances », dans les conditions prévues par l'amendement aux normes IAS 39 et IFRS 7 « Reclassements d'actifs financiers » publié le 13 octobre 2008, a été réalisée à partir de modèles de valorisation dont les principes sont décrits ci-après.

Pour les RMBS US dont RMBS subprime, RMBS européens, CMBS, et CLO ayant fait l'objet d'un reclassement dans la catégorie « Prêts et créances », la méthodologie d'évaluation de la juste valeur est identique au modèle utilisé pour ces mêmes produits classés en « Instruments à la juste valeur par résultat » et en « Actifs disponibles à la vente ».

1.4 Dispositif de garantie des actifs de GAPC

Le 12 novembre 2009, a été mis en place un dispositif de protection des actifs d'une partie des portefeuilles de GAPC par BPCE avec un effet rétroactif au 1er juillet 2009. Ce mécanisme de garantie a permis à Natixis de libérer une part importante des fonds propres alloués aux actifs cantonnés et de se prémunir contre les risques de pertes de ces portefeuilles postérieures au 30 juin 2009. Ce dispositif de protection s'articule autour de deux mécanismes :

- une sous participation en risque revêtant les caractéristiques d'une garantie financière et couvrant 85% du nominal des actifs comptabilisés dans les catégories « Prêts et créances » et « Actifs disponibles à la vente ». Par cette garantie Natixis est indemnisée dès le premier euro de défaut et à hauteur de 85% du montant de défaut ;

- deux TRS, l'un en euros et l'autre en dollars, transférant à BPCE 85% des résultats comptabilisés depuis le 1^{er} juillet 2009 (latents et réalisés) sur le portefeuille d'instruments à la juste valeur par résultat (cash et dérivés). S'agissant d'instruments dérivés, les TRS sont valorisés au bilan en juste valeur par la contrepartie du compte de résultat. En parallèle, Natixis achète auprès de BPCE une option lui permettant de récupérer dans 10 ans, si celle-ci est exercée, la performance nette positive de ce portefeuille moyennant le paiement d'une prime évaluée à 367 millions d'euros, comptabilisée également à la juste valeur.

Le montant de prime réglé par Natixis, en contrepartie de la mise en place de la garantie financière est de 1 183 millions d'euros.

Ce montant de prime n'a pas donné lieu à une comptabilisation immédiate en compte de résultat ni à un étalement linéaire, la garantie couvrant des actifs dont les moins-values latentes ou dépréciations ont déjà été prises en compte en résultat.

Comptabilisée à l'initiation en compte de régularisation, elle est étalée en compte de résultat au même rythme, dans les mêmes proportions et au même niveau d'agrégat que :

- les reprises de provisions pour dépréciations (en coût du risque) ;
- les étalements de décote (en PNB) générée le 1^{er} octobre 2008 sur les actifs reclassés en « Prêts et créances » au 1^{er} octobre 2008 dans le cadre de l'amendement aux normes IAS 39 et IFRS 7 publié le 13 octobre 2008.

NOTE 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 Faits marquants

- ***Regroupement des activités de crédit bail de Natixis et de BPCE***

Le 1^{er} avril 2011, Natixis a acquis, au travers de sa filiale Natixis Lease, 100% du capital de GCE Car Lease auprès de la Caisse d'Epargne Midi-Pyrénées.

- ***Développement de l'activité de gestion privée***

Dans le cadre de la création d'une plateforme de distribution auprès des CGPI (Conseils en Gestion de Patrimoine Indépendants), la Banque Privée 1818 a acquis, au cours du 1^{er} trimestre 2011, 66% de Sélection R, filiale du groupe Rothschild, et renommée depuis lors Sélection 1818.

2.2 Évolution du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} janvier 2011

Les principales évolutions du périmètre intervenues depuis le 1^{er} janvier 2011 ont été les suivantes :

2.2.1 Banque de financement et d'investissement / GAPC

- Entrée de périmètre
 - Création de l'entité Natixis Japan Securities Co, Ltd à la suite du transfert d'une partie de l'activité de la succursale de Natixis Tokyo.
- Sorties de périmètre
 - Déconsolidation des entités devenues non significatives :
 - Natixis Commercial Paper Corp ;
 - Ixis Stratégic Investments Corp.
- Restructuration interne
 - TUP (transmission universelle de patrimoine) au 31 mars 2011 de Dupont Denant Contrepartie dans Natixis SA.

2.2.2 Épargne

Gestion privée

- Entrée de périmètre
 - Dans le cadre de la création d'une plateforme de distribution auprès des CGPI, acquisition par la Banque Privée 1818 de 66% de l'entité Sélection R, filiale du groupe Rothschild, devenue Sélection 1818. Cette acquisition a généré un écart d'acquisition de 37,6 millions d'euros en application de la méthode du goodwill complet. Par ailleurs, Banque Privée 1818 a consenti une promesse d'achat d'actions à Messine Participations (détenteur de 34% de Sélection 1818). Ce put a été valorisé en dettes à hauteur de 31,7 millions d'euros.

- Variation de pourcentage d'intérêt
 - Dans le cadre de l'opération citée ci-dessus, l'acquisition de Sélection 1818 a été réalisée par l'apport de titres de l'entité 1818 Partenaire entraînant un effet de dilution de cette dernière de 34%.
- Restructuration interne
 - TUP de l'entité 1818 Partenaires dans Sélection 1818 au 31 mai 2011.

Gestion d'actifs

- Entrée de périmètre
 - Acquisition d'une branche d'activité « Double Rock » par l'entité Reich & Tang Deposit Solutions générant un écart d'acquisition de 3,6 millions d'euros.
- Variations de pourcentage d'intérêt
 - Suite à l'entrée de nouveaux investisseurs dans les fonds de seed money, la participation de Natixis a diminué dans les fonds suivants :
 - Natixis Oakmark Global Fund ;
 - Natixis Oakmark International Fund.
- Sorties de périmètre
 - Déconsolidation des entités dans lesquelles la participation de Natixis est devenue minoritaire :
 - Gateway Hedge US Equity Fund ;
 - Loomis Sayles Multi-Asset Real Return Cayman Fund ;
 - Loomis Sayles Multi-Asset Real Return Fund.
 - Suite à leur liquidation, les entités suivantes ont été déconsolidées :
 - Loomis Sayles Absolute Strategies Fund (US) ;
 - Loomis Sayles Absolute Strategies Fund (Lux) ;
 - Natixis Investment Services Japan Ltd ;
 - Alphasimplex Managed Futures Fund.

2.2.3 Services financiers spécialisés

Affacturage

- Sortie de périmètre
 - Déconsolidation de la succursale Natixis Factor Portugal et de la succursale Natixis Factor Italie liquidées au cours du 1^{er} semestre 2011.

Crédit-bail

- Entrée de périmètre
 - Acquisition de 100% de la filiale GCE Car Lease par Natixis Lease au 1^{er} avril 2011 auprès de la Caisse d'Epargne Midi-Pyrénées. Cette acquisition a généré un écart d'acquisition de 8,1 millions d'euros, imputé en diminution des capitaux propres.

2.2.4 Participations financières

COFACE

- Variation de pourcentage d'intérêt
 - Acquisition de 20% des minoritaires de l'entité Business Data Information générant un écart d'acquisition de 1 M€ à la suite de l'exercice d'un put sur minoritaire.
- Restructuration interne
 - Fusion de l'entité Coface Service SPA dans Coface Assicurazioni.

Capital Investissement

- Sorties de périmètre
 - Déconsolidation de Mercosul suite à la cession de ses actifs ;
 - Déconsolidation des entités Natixis Inversiones, Finatem et FNS5 devenues non significatives.

2.2.5 Autres activités

- Déconsolidation des entités Edval Investment Ltd et Worledge Investments Ltd suite à leur liquidation.

2.2.6 Banque de détail

CCI Banques Populaires

- Entrées de périmètre
 - Bred China Ltd ;
 - Fipromer ;
 - France Active Garantie.

NOTE 3 NOTES RELATIVES AU BILAN

3.1 Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

Ces actifs et passifs sont valorisés en juste valeur à la date d'arrêté avec constatation des variations de valeur, coupon inclus, dans le poste du compte de résultat "gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat".

3.1.1 Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Au 30 juin 2011, les actifs à la juste valeur comprennent essentiellement des titres et des instruments dérivés.

En millions d'euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Titres relevant des opérations de transaction		47 590	41 950
Titres à revenu fixe		33 742	28 000
Titres à revenu variable (1)		13 848	13 950
Prêts ou créances relevant des opérations de transaction		3 689	4 183
Sur les établissements de crédit		2 940	3 126
Sur la clientèle		749	1 058
Instruments dérivés hors couverture		72 256	87 706
Titres à la juste valeur sur option	3.1.3.1	37 274	26 185
Titres		13 427	13 771
Revenu fixe		3 254	3 321
Revenu variable (1)		10 173	10 450
Financement contre valeurs ou titres reçus en pension		23 848	12 414
Prêts ou créances à la juste valeur sur option	3.1.3.1	914	1 184
Sur les établissements de crédit		37	8
Sur la clientèle		877	1 175
Total		161 724	161 208

(1) Y compris les parts d'OPCVM.

3.1.2 Passifs financiers à la juste valeur par résultat

Au 30 juin 2011, les passifs financiers évalués en juste valeur par résultat sont principalement constitués des dérivés non utilisés comme instruments de couverture. Les titres classés dans les instruments relevant des opérations de transaction sont constitués essentiellement des ventes à découvert d'actifs financiers.

En millions d'euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Instruments relevant des opérations de transaction		100 497	113 810
Titres		27 054	26 337
Instruments dérivés hors couverture		72 112	85 953
Autres dettes		1 332	1 519
Instruments à la juste valeur sur option	3.1.3.2	55 553	45 046
Titres		33 666	36 494
Titres ou valeurs donnés en pension		20 975	7 671
Autres dettes		912	882
Total		156 050	158 856

3.1.3 Actifs et passifs financiers à la juste valeur sur option

Conditions de classification des actifs et passifs financiers à la juste valeur sur option

Les actifs et passifs financiers sont désignés à la juste valeur par résultat quand ce choix permet de délivrer une information plus pertinente ou quand ces instruments sont porteurs d'un ou de plusieurs dérivés incorporés significatifs et séparables. L'utilisation de l'option juste valeur est supposée délivrer une information plus pertinente dans deux situations :

- en l'absence de concordance comptable entre un (ou des) actif(s) et un (ou des) passif(s) économiquement liés. C'est en particulier le cas entre un actif/passif et un dérivé de couverture lorsque les conditions de la comptabilité de couverture ne sont pas remplies : il s'opère alors une compensation naturelle entre les variations de juste valeur de l'instrument couvert et celle du dérivé de couverture ;
- en présence d'un portefeuille d'actifs et de passifs financiers gérés et évalués en juste valeur dans le cadre d'une politique documentée de gestion d'actifs et de passifs.

3.1.3.1 Actifs financiers à la juste valeur sur option

En millions d'euros	Au 30 juin 2011				Au 31 décembre 2010			
	Valeur comptable	Non concordance comptable	Gestion en juste valeur	dérivés incorporés	Valeur comptable	Non concordance comptable	Gestion en juste valeur	dérivés incorporés
Prêts ou créances sur les établissements de crédit	37	36	-	1	9	9	-	-
Prêts ou créances sur la clientèle	877	399	432	46	1 175	400	775	-
Titres à revenu fixe	3 254	1 767	267	1 220	3 321	1 176	762	1 383
Titres à revenu variable	10 173	7 935	2 238	-	10 450	8 196	2 255	-
Autres actifs	23 848	-	23 848	-	12 414	-	12 414	-
Total	38 188	10 137	26 784	1 267	27 369	9 781	16 206	1 383

3.1.3.2 Passifs financiers à la juste valeur sur option

En millions d'euros	Au 30 juin 2011				Au 31 décembre 2010			
	Valeur comptable	Non concordance comptable	Gestion en juste valeur	dérivés incorporés	Valeur comptable	Non concordance comptable	Gestion en juste valeur	dérivés incorporés
Dettes envers des établissements de crédit	864	857	-	8	779	779	0	0
Dettes envers de la clientèle	25	-	25	-	80	0	80	0
Dettes représentées par un titre	33 583	33 562	21	-	36 408	36 386	22	0
Dettes subordonnées	83	-	-	83	86	0	0	86
Autres dettes	20 997	-	20 997	-	7 693	0	7 693	0
Total	55 553	34 419	21 043	91	45 046	37 165	7 795	86

3.2 Actifs financiers disponibles à la vente

Le tableau ventile le poste des actifs financiers disponibles à la vente par nature d'instruments (encours de crédit, titres à revenus fixes, titres à revenus variables). Il fait apparaître la valeur brute avant dépréciations, les dépréciations et la valeur nette après dépréciations.

Les actifs disponibles à la vente font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date d'arrêté publiable (soit sur un rythme trimestriel). Lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation et qu'une diminution de la juste valeur a été précédemment comptabilisée dans les capitaux propres, la perte cumulée est sortie des capitaux propres et comptabilisée en résultat.

En millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Encours de crédit	27	26
- Prêts ou créances	24	24
- Créances rattachées	3	2
Titres	36 710	35 245
- A revenu fixe	28 268	27 140
- A revenu variable (1)	7 833	7 614
- Créances rattachées	610	490
Total des actifs disponibles à la vente avant dépréciations	36 738	35 271
Dépréciation des actifs disponibles à la vente	(1 329)	(1 332)
- Titres à revenus fixes	(147)	(151)
- Titres à revenus variables	(1 182)	(1 182)
Total	35 408	33 938

(1) Y compris les parts d'OPCVM

3.3 Juste valeur des actifs et passifs financiers évalués en juste valeur au bilan

Le tableau ci-dessous présente la juste valeur de l'ensemble des actifs financiers comptabilisés en juste valeur au bilan.

La juste valeur des actifs financiers évalués en juste valeur au bilan est ventilée suivant la hiérarchie des paramètres utilisés pour valoriser les actifs décrits en note 1.3.

3.3.1 Juste valeur des actifs financiers évalués en juste valeur au bilan

Actifs En millions d'euros	Au 30 juin 2011				Au 31 décembre 2010			
	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	123 536	33 503	80 728	9 304	133 839	26 014	96 618	11 207
Titres détenus à des fins de transaction	47 590	32 005	8 454	7 131	41 950	24 420	8 921	8 609
Instruments dérivés hors couverture (juste valeur positive)	72 256	1 463	68 620	2 173	87 706	1 338	83 770	2 597
Autres actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 689	35	3 654		4 183	257	3 927	
Actifs financiers désignés à la juste valeur sur option	38 188	9 557	27 094	1 537	27 369	10 263	15 775	1 331
Titres à la juste valeur sur option	13 427	9 557	2 759	1 111	13 771	10 263	2 939	569
Autres actifs financiers à la juste valeur sur option	24 761		24 335	426	13 598		12 836	762
Instruments dérivés de couverture (actif)	2 632		2 632		1 432		1 432	
Actifs financiers disponibles à la vente	35 408	30 215	3 813	1 380	33 938	28 266	4 234	1 438
Titres disponibles à la vente - Titres de participation	1 699	308	465	926	1 610	219	455	936
Autres titres disponibles à la vente	33 683	29 907	3 323	452	32 302	28 047	3 755	500
Autres actifs financiers disponibles à la vente	27		25	2	26		24	2
Total	199 764	73 275	114 268	12 221	196 578	64 544	118 060	13 975

3.3.1.1 Actifs financiers à la juste valeur présentés au niveau 3

En millions d'euros	Ouverture niveau 3 01/01/2011	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Reclassements de la période			Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture niveau 3 30/06/2011	
		Au compte de résultat (1)		En gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Achats/ Emissions	Ventes/ Remboursements	En dehors du niveau 3	Vers le niveau 3				Autres reclassements
		Sur les opérations en vie à la clôture	Sur les opérations échues ou remboursées au cours de la période									
Actifs financiers à la juste valeur par résultat - transaction	11 207	(417)	(93)		341	(2 630)	5	15	997		(119)	9 304
Titres détenus à des fins de transaction	8 609	(296)	156		341	(2 434)		15	807		(68)	7 131
Instruments dérivés hors couverture (juste valeur positive)	2 597	(121)	(249)			(197)	5		189		(51)	2 173
Autres actifs financiers détenus à des fins de transaction												
Actifs financiers à la juste valeur par résultat - sur option	1 331	(46)	15		625	(335)			0		(52)	1 537
Titres à la juste valeur sur option	569	(58)	(0)		620	(18)			0		(2)	1 111
Autres actifs financiers à la juste valeur sur option	762	12	15		5	(317)					(50)	426
Instruments dérivés de couverture												
Actifs financiers disponibles à la vente	1 438	6	6	18	5	(103)	0	2	14		(4)	1 380
Titres disponibles à la vente - Titres de participation	936	10	(0)	15	4	(52)	0	1	15		(4)	926
Autres titres disponibles à la vente	500	(4)	6	2	0	(51)		1	(1)		(0)	452
Autres actifs financiers disponibles à la vente	2				0							2
Total des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur	13 975	(457)	(73)	18	971	(3 069)	5	17	1 011		(175)	12 221

(1) Les montants ci-dessus intègrent l'effet des variations des parités des changes qui n'a pas d'impact sur le compte de résultat compte tenu de la couverture de ces opérations.

Analyse de sensibilité de la juste valeur des instruments financiers évalués selon le niveau 3 - Actifs et Passifs

Une sensibilité de la juste valeur des instruments valorisés à partir de paramètres non observables a été évaluée au 30 juin 2011. Cette sensibilité permet d'estimer à l'aide d'hypothèses probables les effets des fluctuations des marchés du fait d'un environnement économique instable. Cette estimation a été effectuée par le biais :

- d'une variation « normée ¹ » des paramètres non observables pour les instruments de taux et actions. La sensibilité calculée est de -3,5 millions d'euros.
- d'une variation forfaitaire :
 - de 10% (à la hausse ou à la baisse) concernant les taux de perte estimés des sous-jacents pour modéliser la valorisation des tranches de CDO d'ABS ;
 - ou de 1% (à la hausse ou à la baisse) pour les sous-jacents des CMBS, CLO,

soit un impact de sensibilité correspondant à une amélioration de la valorisation de 26,6 millions d'euros en cas d'amélioration des paramètres ci-dessus ou à une baisse de la valorisation de -30,0 millions d'euros en cas de dégradation de ces mêmes paramètres².

3.3.2 Juste valeur des passifs financiers évalués en juste valeur au bilan

Passifs En millions d'euros	Au 30 juin 2011				Au 31 décembre 2010			
	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Valeur comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	100 497	27 975	72 358	164	113 810	26 370	86 484	956
Titres émis à des fins de transaction	27 054	26 475	578		26 337	24 952	833	552
Instruments dérivés hors couverture (juste valeur négative)	72 112	1 496	70 452	164	85 953	1 411	84 139	404
Autres passifs financiers émis à des fins de transaction	1 332	4	1 328		1 519	7	1 512	
Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option	55 553	1 966	53 586		45 046	2	45 044	
Titres émis à la juste valeur sur option	33 666	1 966	31 700		36 494		36 494	
Autres passifs financiers à la juste valeur sur option	21 887		21 887		8 552	2	8 550	
Instruments dérivés de couverture (passif)	559		559		1 573		1 573	
Total	156 609	29 942	126 503	164	160 429	26 372	133 101	956

3.3.2.1 Passifs financiers à la juste valeur présentés au niveau 3

En millions d'euros	Ouverture niveau 3 01/01/2011	Gains et pertes comptabilisés au cours de la période		Transactions de la période		Reclassements de la période			Variation de périmètre	Ecart de change	Clôture niveau 3 30/06/2011
		Au compte de résultat		Achats/ Emissions	Ventes/ Remboursements	En dehors du niveau 3	Vers le niveau 3	Autres reclassements			
		Sur les opérations en vie à la clôture	Sur les opérations échues ou remboursées au cours de la période								
Passifs financiers à la juste valeur par résultat - transaction	956	37			(457)			(372)			164
Titres émis à des fins de transaction	552				(141)			(411)			0
Instruments dérivés hors couverture (juste valeur négative)	404	37			(316)			39			164
Total des passifs financiers comptabilisés à la juste valeur	956	37			(457)			(372)			164

¹ Soit l'écart type des prix de consensus utilisés pour l'évaluation des paramètres (TOTEM...).

² Impact calculé avant prise en compte de la garantie BPCE.

3.4 Prêts et Créances

3.4.1 Prêts et créances sur les établissements de crédit

En millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Encours	63 235	68 321
Encours sains	62 936	68 010
Encours en défaut	299	311
Provisions	(231)	(258)
Total	63 004	68 063

3.4.2 Prêts et créances sur la clientèle

En millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Encours	117 332	131 120
Encours sains	112 679	125 738
Encours en défaut	4 653	5 381
Provisions	(2 735)	(3 071)
Total	114 597	128 049

3.5 Reclassement d'actifs financiers dans le cadre de l'amendement aux normes IAS 39 et IFRS 7 publié le 13 Octobre 2008

3.5.1 Reclassements sur la période

Natixis n'a pas effectué de reclassement d'actifs au cours du premier semestre 2011 dans le cadre de l'amendement aux normes IAS 39 et IFRS 7 « Reclassements d'actifs financiers » publiés par l'IASB le 13 octobre 2008.

3.5.2 Informations sur les instruments reclassés au 1^{er} octobre 2008

Dans le cadre des possibilités ouvertes par l'amendement aux normes IAS 39 et IFRS 7 publié par l'IASB le 13 octobre 2008, Natixis a reclassé dans la catégorie des « Prêts et créances » en date du 1er octobre 2008 :

- 8,8 milliards d'euros de juste valeur d'actif classés précédemment dans la catégorie des « Instruments à la juste valeur par résultat – Trading » ;
- 2,8 milliards d'euros de juste valeur d'actifs classés précédemment dans la catégorie des « Actifs disponibles à la vente ».

La valorisation des instruments reclassés, dans les conditions prévues par l'amendement du 13 octobre 2008, a été réalisée à partir de modèles de valorisation dont les principes sont décrits en note 1.3. Les variations de juste valeur des actifs reclassés, présentées dans le tableau ci-dessous, sont celles qui auraient dû affecter le résultat du premier semestre 2011 si ces instruments n'avaient pas été reclassés au 1er octobre 2008.

En millions d'Euros	30/06/2011				
	Juste valeur au 30/06/2011	Valeur comptable au 30/06/2011	Variations de juste valeur qui auraient été comptabilisées en résultat sur des actifs antérieurement classés à la juste valeur par résultat	Dépréciations qui auraient été reconnues en résultat sur des actifs antérieurement classés en "Actifs disponibles à la vente"	Variations de juste valeur qui auraient été comptabilisées en capitaux propres recyclables sur des actifs antérieurement comptabilisés en "Actifs disponibles à la vente"
Instruments reclassés dans la catégorie - Prêts et Créances	5 277	5 346	(57)	(4)	(3)
Total	5 277	5 346	(57)	(4)	(3)
Données au 31/12/2010	7 160	7 209	(144)	58	59

3.6 Écarts d'acquisition

En millions d'Euros	31/12/2010	30/06/2011				
	Valeur début de période	Acquisitions de la période	Cessions	Dépréciations	Ecarts de conversion	Valeur fin de période
Epargne	2 116	42			(91)	2 066
Natixis Global Asset Management (NGAM)	1 984	4			(91)	1 896
Natixis Assurance	96					96
Gestion privée	22	38				60
Capital Investissement pour compte de tiers	13					13
Services Financiers Spécialisés	61					61
Natixis Interépargne	31					31
Cautions et garanties	12					12
Natixis Consumer Finance	10					10
Natixis Intertitres	6					6
Silib	3					3
Participations Financières	527				(2)	524
Coface	527				(2)	524
Autres activités	27					27
Total	2 731	42			(93)	2 677

3.7 Dettes représentées par un titre

Les dettes représentées par un titre (bons de caisse, titres du marché interbancaire...) sont ventilées selon la nature de leur support à l'exclusion des titres subordonnés classés au poste « dettes subordonnées ».

Ces dettes sont évaluées à la juste valeur à l'initiation, c'est à dire à leur prix d'émission diminué des coûts de transaction puis évaluées au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif permettant un étalement des frais d'émission sur la durée de vie des titres.

En millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Titres de créances négociables	40 439	33 237
BMTN	12 511	2 900
CDN	27 928	30 337
Emprunts obligataires	2 037	4 841
Autres dettes représentées par un titre	96	105
Dettes rattachées	45	37
Total	42 618	38 219

3.8 Provisions et dépréciations

3.8.1 Synthèse des provisions

En millions d'euros	31/12/2010	Augmentations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Ecarts de conversion	Variations de périmètre	Autres	30/06/2011
Provisions déduites de l'actif	4 987	596	(438)	(239)	(86)	19	(7)	4 833
Provisions sur prêts et créances	3 313	283	(353)	(225)	(74)		(11)	2 932
Dépréciations durables sur actifs financiers disponibles à la vente et détenus jusqu'à échéance	1 333	156	(72)		(1)		4	1 420
Autres dépréciations	341	158	(13)	(14)	(10)	19		481
Provisions de passif	1 444	187	(69)	(1)	(56)	1	(1)	1 504
Provisions pour risques et charges	1 229	154	(40)	(1)	(54)	1	(2)	1 287
Provisions pour risques de contrepartie	637	56	(8)		(51)		(8)	625
Provisions pour risques de dépréciation	35	1	(2)			(0)	(13)	22
Provisions pour engagements sociaux	354	81	(7)		(1)		20	447
Provisions pour risques d'exploitation	202	16	(23)	(1)	(2)	1	(1)	193
Provisions pour impôt courant	214	34	(29)		(2)		1	216
Total	6 431	783	(507)	(240)	(142)	20	(7)	6 337

Incidences sur le compte de résultat	30/06/2011		
	Dotations	Reprises	Effet net
Produit Net Bancaire	(110)	103	(7)
Charges générales d'exploitation	(97)	13	(84)
Dotations aux amort. et aux prov. sur immob. incorp. et corp.	(1)	0	(1)
Résultat Brut d'exploitation	(207)	116	(91)
Coût du risque	(542)	601	59
Gains ou pertes sur autres actifs			
Résultat avant impôt	(749)	717	(32)
Impôt sur le résultat	(34)	29	(5)
Résultat net	(783)	746	(37)

Les montants présentés dans les tableaux ci-dessus incluent les dépréciations des actifs détenus par les sociétés d'assurance vie, ils sont présentés hors effet des mouvements de provisions techniques d'assurance et n'incluent pas les pertes couvertes.

3.8.2 Provisions pour risques et charges

En millions d'euros	31/12/2010	Augmentations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres	30/06/2011
Risques de contrepartie	637	56	(8)		(51)		(8)	625
Engagements de financement et de garantie	57	38	(5)		(3)		(1)	87
Litiges clientèle	24	3					(2)	23
Autres provisions (1)	556	14	(3)		(48)		(5)	516
Risques de dépréciation	35	1	(2)			(0)	(13)	22
Immobilisations financières	13		(1)			(0)		12
Promotion immobilière	0	0						0
Autres provisions	21	1	(1)				(13)	9
Engagements sociaux	354	81	(7)		(1)		20	447
Risques d'exploitation	203	16	(23)	(1)	(2)	1	(1)	193
Restructurations	12		(2)					12
Autres provisions	190	16	(22)	(1)	(2)	1	(1)	182
Total	1 229	154	(40)	(1)	(54)	1	(2)	1 287

(1) dont 329 millions d'euros de provisions au 30 juin 2011 au titre de l'encours net Madoff contre 365 millions d'euros au 31 décembre 2010.

3.9 Dettes subordonnées

Les dettes subordonnées se distinguent des créances ou des obligations émises en raison du remboursement qui n'interviendra qu'après le désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des prêts et titres participatifs et des titres super subordonnés. Elles sont valorisées selon la méthode du coût amorti.

En millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Dettes subordonnées à durée déterminée (1)	6 465	7 261
Dettes subordonnées à durée indéterminée	59	102
Dettes rattachées	85	83
Total	6 609	7 447

(1) Les contrats d'émission de dettes subordonnées ne comprennent pas de clause prévoyant un remboursement anticipé en cas de non respect d'un ratio financier.

Évolution des dettes subordonnées au cours de la période

En millions d'euros	31/12/2010	Emissions (1)	Remboursements (2)	Ecarts de conversion	Autres (3)	30/06/2011
Autres dettes subordonnées à durée déterminée	7 261		(750)	(18)	(28)	6 465
Titres subordonnés	5 966		(750)	(18)	(28)	5 170
Emprunts subordonnés	1 295					1 295
Autres dettes subordonnées à durée indéterminée	102		(44)			58
Titres subordonnés	75		(16)			59
Emprunts subordonnés	28		(28)			
Total	7 363		(794)	(18)	(28)	6 523

Ce tableau ne prend pas en compte: - les actions de préférence,
- les dettes rattachées.

- (1) Aucune émission d'emprunts ni de titres subordonnés n'est intervenue au cours du premier semestre 2011.
- (2) Les remboursements d'emprunts et titres subordonnés concernent : le remboursement par anticipation d'une émission d'octobre 2005 pour un montant de 750 millions d'euros (échéance initiale : janvier 2016), le remboursement de deux prêts subordonnés de 1998 pour des montants respectifs de 19,1 millions d'euros et 8,7 millions d'euros, ainsi que le remboursement de 21 000 titres participatifs émis en 1985 pour un total de 16 millions d'euros.
- (3) Les autres variations concernent essentiellement la réévaluation des dettes ayant fait l'objet d'une couverture ainsi que les mouvements enregistrés sur le stock de titres intra-groupe détenu par Natixis Funding dans le cadre de son activité d'animation de la dette de Natixis sur le marché secondaire. Sont concernées les émissions de TSR de juin 2003, novembre 2004, septembre et décembre 2006, mai et juin 2007.

NOTE 4 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

4.1 Marge d'intérêt

Les postes « intérêts et produits assimilés » et « intérêts et charges assimilées » enregistrent les intérêts des titres à revenus fixes comptabilisés dans la catégorie actifs disponibles à la vente, les intérêts sur les prêts/emprunts et créances/dettes sur les établissements de crédit et sur la clientèle.

Ils enregistrent également les intérêts sur les titres détenus jusqu'à l'échéance.

Les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti donnent lieu à la comptabilisation d'intérêts calculés sur la base du taux d'intérêt effectif.

En millions d'euros	1er semestre 2011			1er semestre 2010		
	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets
Banque Centrale	12	(1)	11	15	(1)	14
Intérêts sur titres	656	(150)	506	642	(126)	516
Prêts et créances	2 680	(1 294)	1 386	2 237	(1 032)	1 205
<i>Sur les établissements de crédit</i>	689	(944)	(255)	778	(823)	(45)
<i>Sur la clientèle</i>	1 765	(335)	1 430	1 276	(183)	1 093
<i>Location financement</i>	226	(15)	211	183	(26)	157
Dettes subordonnées		(124)	(124)	0	(111)	(111)
Autres	1	(0)	1	0	(1)	(1)
Instruments de couverture	415	(622)	(207)	618	(610)	8
<i>Intérêts courus ou échus sur instruments dérivés</i>	415	(622)	(207)	618	(610)	8
Intérêts sur créances dépréciées yc créances restructurées	7	0	7	6	0	6
Total	3 771	(2 191)	1 580	3 518	(1 882)	1 636

4.2 Commissions nettes

Les modalités de comptabilisation des commissions reçues rattachées à des services ou à des instruments financiers dépendent de la finalité des services rendus et du mode de comptabilisation des instruments financiers auquel le service est attaché. Les commissions rémunérant une prestation de service immédiate telles que les commissions d'apporteur d'affaires, sont enregistrées en produits dès l'achèvement de la prestation ; celles perçues dans le cadre d'une prestation de service continu, telles que les commissions de garantie ou les commissions de gestion, sont étalées prorata temporis sur la durée de la prestation.

Les commissions de fiducie ou d'activité analogues sont celles qui conduisent à détenir ou à placer des actifs au nom de particuliers, de régimes de retraite, ou d'autres institutions. La fiducie recouvre notamment les activités de gestion d'actif et de conservation pour compte de tiers.

Les commissions faisant partie intégrante du rendement effectif d'un instrument telles que les commissions d'engagements de financement donnés ou les commissions d'octroi de crédits sont comptabilisées et amorties comme un ajustement du rendement effectif du prêt sur la durée de vie estimée de celui-ci. Ces commissions figurent donc parmi les produits d'intérêt et non au poste « commissions ».

En millions d'euros	1er semestre 2011			1er semestre 2010		
	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets
Opérations avec les établissements de crédit	2	(12)	(10)	1	(11)	(10)
Opérations avec la clientèle	260	(6)	254	214	17	231
Opérations sur titres	58	(68)	(10)	69	(78)	(9)
Opérations sur moyens de paiement	177	(35)	142	108	(36)	72
Prestations de services financiers	153	(236)	(83)	207	(264)	(57)
Opérations de fiducie	925		925	887	0	887
Commissions sur engagements de financement, de garantie, de titres, d'instruments dérivés	101	(157)	(56)	101	(82)	19
Autres	167	(281)	(114)	127	(249)	(122)
Total	1 843	(795)	1 048	1 714	(703)	1 011

La prime versée à BPCE au titre de la garantie des actifs de la GAPC classés en « prêts et créances » et en « actifs disponibles à la vente » est comptabilisée en charges au prorata des reprises de provisions et des étalements de décotes de reclassement intervenus sur la période pour ces actifs.

La charge d'étalement de la prime au 30 juin 2011 comptabilisée en commission sur engagement de garantie est de -137 millions d'euros contre -55 millions d'euros au 30 juin 2010.

4.3 Gains ou pertes sur actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par résultat

Ce poste enregistre les gains et pertes sur actifs/ passifs à la juste valeur par résultat qu'ils soient qualifiés de transaction ou juste valeur sur option, y compris les intérêts générés par ces instruments.

La ligne « dérivés de couverture » comprend les variations de juste valeur des dérivés, intérêts inclus, classés en couverture de juste valeur, ainsi que la réévaluation symétrique des éléments couverts. Elle enregistre également la part "inefficace" des couvertures de flux de trésorerie.

En millions d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Gains nets sur les actifs et passifs financiers hors dérivés de couverture	447	502
Gains nets sur les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction (1)	43	212
dont Dérivés hors couverture	403	(1 880)
Gains et pertes nets sur les autres actifs et passifs financiers à la juste valeur sur option (2)	527	285
Autres	(123)	5
Dérivés de couverture et variation de l'élément couvert	(7)	27
Inefficacité de la couverture de flux de trésorerie (CFH)	9	(10)
Inefficacité de la couverture de juste valeur (FVH)	(16)	36
Variation de la couverture de juste valeur	61	249
Variation de l'élément couvert	(77)	(213)
Total	440	529

(1) La ligne "Gains nets sur les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction" inclut :

- La valorisation des CDO d'ABS à composante subprime non couverts (cf. note 1.3), qui a conduit à la constatation d'une charge sur le premier semestre 2011 de 15 millions d'euros (hors effet de la garantie BPCE) contre une charge de 35 millions d'euros au 30 juin 2010, se rapportant à une exposition nette de 421 millions d'euros ;
- Les réfections appliquées à la juste valeur des CDS conclus avec les monolines (cf. note 1.3) diminuent au cours de la période, soit un produit de 482 millions d'euros au 30 juin 2011 (hors impact de change et effet de la garantie), contre un produit de 46 millions d'euros au 30 juin 2010. Le stock de réfections constaté au bilan diminue de 608 millions d'euros au premier semestre 2011, et évolue de 2 086 millions d'euros au 31 décembre 2010 à 1 478 millions d'euros au 30 juin 2011 sous l'effet principal d'une baisse de la valorisation des expositions correspondantes ;
- Les réfections sur les dérivés de crédit conclus avec les CDPC (Crédit Derivatives Product Companies (cf. note 1.3) reprises sur le premier semestre 2011 pour 5 millions d'euros contre une reprise de 135 millions d'euros au 30 juin 2010 (hors effet de la garantie BPCE et effet change), s'élèvent à 9 millions d'euros, se rapportant à une exposition économique de 48 millions d'euros au 30 juin 2011. Corrélativement, la provision sur base de portefeuilles a été reprise de 3,5 millions d'euros sur le premier semestre 2011 contre une charge de 44 millions d'euros au 30 juin 2010 (hors effet de la garantie BPCE et effet change), portant le stock à 134 millions d'euros, celui-ci se rapportant à une exposition de 395 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 458 millions d'euros au 31 décembre 2010 ;
- Au 30 juin 2011, le stock de décote sur les parts de fonds, constitué en 2009 sur la base des prix de vente observés sur le marché secondaire, s'élève à 52 millions d'euros contre 70 millions d'euros au 31 décembre 2010, soit une variation positive de 18 millions d'euros au premier semestre 2011 contre un complément de décote de 7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

(2) Les gains et pertes nets comprennent notamment la valorisation du spread émetteur sur les émissions de Natixis classées dans les instruments à la juste valeur par résultat sur option qui a eu une incidence négative sur le résultat du premier semestre de 123 millions d'euros au 30 juin 2011 contre un produit de 24 millions d'euros au 30 juin 2010.

4.4 Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente

Les gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente comprennent essentiellement les résultats de cession des titres, et les pertes de valeur sur titres à revenu variable (dépréciation durable).

Les titres à revenu variable classés dans la catégorie "actifs disponibles à la vente" font l'objet de test de dépréciation lorsque leur valeur comptable est supérieure à leur valeur recouvrable.

Les pertes de valeur des titres à revenu fixe sont comptabilisées en coût du risque.

Les encours dont la date de syndication était dépassée au 30 juin 2011 ont fait l'objet sur la base individuelle d'une analyse afin de prendre en compte dans le résultat les éventuelles décotes de marché observées à la date de clôture.

Ce poste enregistre également les dividendes sur titres à revenu variable.

En millions d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Dividendes	145	162
Résultats de cession	(79)	(46)
Pertes de valeur des titres à revenu variable	(46)	(119)
Décotes sur crédits syndiqués (1)	12	14
Total	32	11

(1) Crédits syndiqués : Les encours dont la date de syndication théorique était dépassée au 30 juin 2011 s'élèvent à 96 millions d'euros. Ces encours ont fait l'objet, sur base individuelle, d'une analyse afin de prendre en compte dans le résultat les décotes de marché observées à la date de clôture. Le stock de décote à cette date s'établit à 33 millions d'euros au 30 juin 2011 soit une variation positive de 12 millions d'euros sur la période.

4.5 Autres produits et charges

Les produits et charges des autres activités recouvrent notamment les produits et charges accessoires sur la location financement et les produits et charges sur les immeubles de placement.

Ce poste comprend également les charges et produits liés à l'activité d'assurance, et notamment, les primes reçues de l'assurance vie, les charges de prestation et les dotations et reprises de provisions techniques des contrats d'assurance.

En millions d'euros	1er semestre 2011			1er semestre 2010		
	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets
Opérations de location financement	51	(43)	8	48	(42)	6
Immeubles de placement	47	(24)	23	39	(20)	19
Sous total activités immobilières	98	(67)	31	87	(62)	25
Dotations/reprises nettes de provisions techniques sur contrats d'assurance	644	0	644		(401)	(401)
Autres charges et produits d'assurance	1 399	(2 086)	(687)	1 990	(1 712)	278
Sous total assurance	2 043	(2 086)	(43)	1 990	(2 113)	(123)
Opérations de location simple	34	(30)	4	19	(13)	6
Autres produits et charges accessoires	526	(164)	362	338	(149)	189
Total	2 701	(2 347)	354	2 434	(2 337)	97

4.6 Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation comprennent essentiellement les frais de personnel, dont les salaires et traitements nets des refacturations, les charges sociales ainsi que les avantages au personnel tels que les charges de retraite (partie relative aux régimes à prestations définies) ou encore les paiements sur base d'actions, conformément à la norme IFRS 2 (cf. note 8).

Ce poste comprend également l'ensemble des frais administratifs et les services extérieurs.

En millions d'euros		1er semestre 2011	1er semestre 2010
Frais de personnel	Salaires et traitements (1) <i>dont paiements en actions</i> Avantages de retraite et autres Charges sociales Intéressement et participation Impôts et taxes liés aux rémunérations Autres	(984) (25) (75) (246) (51) (55) (2)	(919) (4) (70) (234) (44) (48) 11
Total Frais de personnel		(1 413)	(1 304)
Autres charges d'exploitation	Impôts et taxes Services extérieurs Autres	(68) (835) (42)	(5) (823) (33)
Total Autres charges d'exploitation		(945)	(861)
Total		(2 357)	(2 165)

(1) Le montant de l'étalement comptabilisé dans les comptes sur le premier semestre 2011, concernant les plans 2009 et 2010, comprend une reprise de 16 millions d'euros pour la partie de la rémunération réglée en trésorerie et indexée sur la valeur de l'action Natixis et un complément de charges de -5 millions d'euros pour la partie de la rémunération réglée en actions Natixis.

4.7 Coût du risque

Ce poste enregistre principalement la charge du risque sur les opérations de crédit : les dotations nettes de reprises de provisions, individuelles et collectives, les créances passées en perte sur l'exercice et les récupérations sur les créances amorties.

Sont également enregistrées dans ce poste les dépréciations éventuellement constituées en cas de risque de défaillance avéré de contreparties d'instruments financiers négociés de gré à gré.

La ligne "Dépréciations sur créances individuelles" comprend les dépréciations des titres classés en "Prêts et Créances" (y compris ceux reclassés dans les conditions de l'amendement du 13 octobre 2008) ainsi que celle des titres à revenu fixe classés en actifs financiers disponibles à la vente.

Le plan d'aide à la Grèce adopté le 21 juillet 2011 par les chefs d'État et de Gouvernement européens a conduit Natixis à constater une dépréciation durable correspondant à la perte définitive qui représente la renonciation aux flux de trésorerie contractuels découlant des termes de l'échange proposé (décote de 21%) pour un montant de 15,3 millions d'euros, net de prélèvement à la Participation au Bénéfice (PB) pour les activités d'assurance vie.

En millions d'euros	1er semestre 2011					1er semestre 2010				
	Dotations	Reprises nettes	Pertes sur créances non couvertes	Récupérations s/ créances amorties	Net	Dotations	Reprises nettes	Pertes sur créances non couvertes	Récupérations s/ créances amorties	Net
Provisions pour risques et charges	(55)	8			(47)	(19)	30			11
Engagement par signature	(38)	5			(33)	(13)	8			(5)
Autres	(17)	3			(14)	(6)	22			16
Provisions sur actifs financiers	(396)	321	(12)	7	(80)	(444)	272	(8)	12	(168)
Coût du risque (1)	(451)	329	(12)	7	(127)	(463)	302	(8)	12	(157)
dont										
Reprises de dépréciation sans objet		329					302			
Reprises de dépréciations utilisées		272					91			
Sous-total reprises		601					393			
Pertes couvertes par provisions		(272)					(91)			
Total reprises nettes		329					302			

(1) après prise en compte des prélèvements à la Participations aux Bénéfices pour les dépréciations d'actifs comptabilisées au titre des activités d'assurance vie.

Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

En millions d'euros	1er semestre 2011		1er semestre 2010	
	Valeur des participations mises en équivalence	Résultat	Valeur des participations mises en équivalence	Résultat
Caisses d'Epargne	5 991	172	5 264	143
Banques Populaires	5 110	148	4 865	93
Autres	72	10	76	11
Total	11 173	330	10 205	248

4.8 Rapprochement entre la charge d'impôt totale et la charge d'impôt théorique

En millions d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
+ Résultat net- Part du groupe	917	986
+ Résultat net- Part des minoritaires	8	16
+ Impôt de l'exercice	282	76
+ Résultat des activités arrêtées	0	
+ Dépréciations des écarts d'acquisition	0	0
- Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	(330)	(248)
= Résultat comptable consolidé avant impôt, amortissement des écarts d'acquisition et résultat des sociétés mises en équivalence	876	831
+/- Différences permanentes	(99)	(201)
= Résultat fiscal consolidé	777	630
x Taux d'impôt théorique	33,33%	33,33%
= Impôt théorique	(259)	(210)
+ Contributions et impôt forfaitaire annuel	(3)	(4)
+ Impôt au taux réduit	(3)	(2)
+ Déficits de l'exercice limités par prudence	(6)	(8)
+ Effets de l'intégration fiscale	64	10
+ Différence de taux d'impôt sur filiales étrangères	3	(3)
+ Crédits d'impôt	1	
+ Impôt de distribution des CCI	(37)	(31)
+ Impôt sur exercices antérieurs	(94)	135
+ Autres éléments (a)	50	37
= Charge d'impôt de l'exercice	(282)	(76)
dont : impôt exigible	(113)	(138)
impôt différé	(169)	62

(a) dont 73 millions d'euros d'économies d'impôt résultant de l'imputation de déficits antérieurs non activés sur le bénéfice de l'exercice 2011 des filiales américaines et des succursales étrangères.

NOTE 5 ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

5.1 Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En millions d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Ecart de conversion		
Reclassement vers le résultat	(1)	-
Autres mouvements	(428)	771
	(429)	771
Réévaluation des actifs disponibles à la vente		
Reclassement vers le résultat	37	75
Autres mouvements	94	(71)
	131	4
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Reclassement vers le résultat	86	53
Autres mouvements	18	(31)
	104	22
Quote part de gains ou pertes latents ou différés sur entités mises en équivalence		
Reclassement vers le résultat	(6)	14
Autres mouvements	22	(32)
	16	(18)
Impôts	(10)	22
TOTAL	(188)	800

NOTE 6 INFORMATION SECTORIELLE

Au cours de l'exercice 2009, Natixis a procédé à une revue approfondie de ses métiers. Après avoir étudié le potentiel de croissance de chaque métier et son adéquation stratégique avec les autres métiers de Natixis et avec BPCE, la Direction Générale a organisé Natixis autour de trois métiers cœurs :

- **La Banque de Financement et d'Investissement**, qui se positionne comme la banque de la clientèle grandes entreprises et institutionnels de BPCE ;
- **Le pôle Épargne**, qui comprend la gestion d'actifs, l'assurance vie, la banque privée et, depuis le troisième trimestre 2010, le métier du capital investissement issu de la scission de Natixis Private Equity et ayant vocation à être une activité pour compte de tiers. Un pro forma a été réalisé pour prendre en compte les impacts de ce changement de périmètre dans la présentation des comptes semestriels au 30 juin 2010 ;
- **Les Services Financiers Spécialisés**, qui regroupent les métiers de l'Affacturage, du Crédit-bail, du Crédit à la consommation, du financement du cinéma, des Cautions et garanties, de l'Ingénierie sociale, des Paiements et des Titres. Ces services s'inscrivent au cœur du développement de la banque de détail de BPCE. Ce pôle a par ailleurs bénéficié de la rationalisation de ses activités avec celles du Groupe BPCE, en intégrant en 2010 les activités de GCE Paiements, et en 2011 les activités de Cicobail, d'Oceor Lease et de GCE Car Lease (dans le domaine du Crédit bail).

Coface, les activités de Capital investissement (activité pour compte propre, fonds sponsorisés, et activité pour compte de tiers destinée à être cédée) et **Natixis Algérie** sont gérées comme des participations financières en raison des moindres synergies qu'elles présentent avec les autres métiers de Natixis et avec BPCE.

C'est sur la base de cette organisation que la Direction générale suit le résultat des différentes activités, établit ses « business plans » et effectue sa gestion opérationnelle. Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », c'est donc à partir de ce découpage interne des activités que Natixis a défini ses secteurs opérationnels.

6.1 BFI

La Banque de Financement et d'Investissement propose à ses clients - entreprises, investisseurs institutionnels, assurances et banques - une gamme diversifiée de solutions de financement et de marchés de capitaux, intégrant tous ses savoir-faire : conseil, origination, financement, structuration et placement.

L'expertise et la technicité de ses équipes, associées à une recherche reconnue et régulièrement primée, permettent à Natixis de concevoir des solutions adaptées aux besoins de ses clients et intégrant les dernières évolutions des marchés.

- Natixis entretient, par sa fonction coverage, une relation de proximité avec ses clients, en France et à l'international ; elle les accompagne dans la durée et dans un cadre de maîtrise des risques, en leur apportant sa connaissance pointue de nombreux secteurs d'activités ;
- **Dettes et financements** : une plateforme dédiée fournit des solutions de financements et de conseil grâce à des compétences complémentaires dans le domaine de l'origination spécialisée, de la structuration de crédit et de la distribution ;
- **Marchés de capitaux** : Natixis dispose d'une expertise reconnue sur les marchés de

taux, change, matières premières, crédit et sur le marché des actions qui lui permet de proposer une offre de produits diversifiés standards et sur mesure.

6.2 Services Financiers Spécialisés

Ce pôle rassemble un ensemble d'activités de service dédiées principalement aux réseaux des Caisses d'Epargne et des Banques Populaires ainsi qu'aux autres pôles métiers de Natixis :

- **Affacturage** : ce métier, n°3 de l'affacturage en France, apporte des solutions aux entreprises pour la gestion des factures (financement, assurance, recouvrement). Natixis Factor utilise les réseaux des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne qui assurent une part importante du flux d'affaires ;
- **Cautions et garanties financières** : cette ligne de métier est exercée par Natixis Garanties. Ces métiers regroupent principalement : des cautions sur les crédits immobiliers aux particuliers et professionnels octroyés par le réseau des Caisses d'Epargne et plus récemment par le réseau des Banques Populaires, des garanties légales, des cautions financières ;
- **Crédits à la consommation** : la ligne de métiers de crédits à la consommation regroupe au sein de Natixis, des activités larges sur la chaîne de valeur des prêts revolving (marketing, octroi, gestion administrative, recouvrement amiable...) et des activités de gestion administrative de prêts personnels. Ces activités sont exercées au travers de Natixis Financement, qui porte et gère les encours revolving des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne et assure la gestion des prêts personnels des Caisses d'Epargne;
- **Crédit Bail** : cette ligne de métier apporte des solutions de financement pour des actifs mobiliers ou immobiliers sous forme de crédit bail ou de location longue durée.
- **Ingénierie sociale** : (offre complète pour l'ingénierie sociale des entreprises), épargne salariale : tenue de comptes salariés, gestion administrative et comptable des fonds ; vie collective et titres de services ;
- **Titres** : back-offices de métiers titres retail : conservation (tenue de comptes, sous-traitance back-office titres, contrôle dépositaire), service bureau ;
- **Paielements** : mise à disposition d'outils et d'infrastructures : monétique, émission et recouvrement des transferts électroniques de masse, traitement des chèques ;
- **Financement du cinéma** : cette ligne de métier est opérée au travers de la filiale Coficiné, établissement spécialisé dans le crédit structuré aux activités cinématographiques et audiovisuelles en France et en Europe.

6.3 Épargne

- **Gestion d'actifs** : les activités de gestion d'actifs sont rassemblées au sein de Natixis Global Asset Management. Elles couvrent l'ensemble des classes d'actifs et sont exercées principalement aux États-Unis et en France. Celles-ci sont assurées par une organisation fédérale d'entités autonomes (sociétés de gestion spécialisées et structures spécialisées pour la distribution) sous le contrôle d'une holding, qui assure la cohérence d'ensemble du modèle en prenant en charge les fonctions de pilotage. Ces sociétés peuvent se concentrer sur leur cœur de métier, la génération de performance, tout en gardant la possibilité de développer une clientèle institutionnelle propre et en bénéficiant des autres fonctions support du pôle avec des modèles économiques adaptés. Nombre de celles-ci bénéficient d'une forte notoriété, telles que Loomis Sayles, Harris Associates, AEW ou Natixis Asset Management. Ensemble, ces sociétés de gestion spécialisées permettent au groupe d'offrir une gamme complète d'expertises qui répond à la demande de toutes les catégories de clients. L'organisation de la distribution autour de la plate-forme Global Associates, ainsi que des fonds de commerce développés historiquement par les sociétés de gestion, notamment en direction des clientèles groupe, permet d'optimiser la couverture des différentes clientèles. La distribution auprès des réseaux-actionnaires reste toutefois assurée en France par les sociétés de gestion.
- **Assurances** : Natixis Assurances est un holding regroupant diverses filiales opérationnelles d'assurance. Il propose une gamme complète de produits en assurance vie individuelle et collective, en prévoyance et en assurance dommages aux biens. Son offre, diversifiée et modulable, s'adresse aux particuliers, aux professionnels, aux agriculteurs, aux entreprises et aux associations.
- **Banque Privée** : cette ligne de métier couvre les activités de gestion de fortune en France et au Luxembourg, la gestion patrimoniale et une offre de services à destination des Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants (CGPI). La Banque Privée 1818, issue de la fusion entre Banque Privée Saint Dominique (BPSD) et La Compagnie 1818, prend une place notable sur le marché français. Son développement a été poursuivi en 2011 avec l'intégration de Sélection-R, devenue Sélection 1818, en vue de former une plateforme à destination des CGPI, après rapprochement de cette dernière avec 1818 Partenaires. La banque développe sa clientèle essentiellement à partir de la clientèle des Caisses d'Épargne, des Banques Populaires et complétées par celle de Natixis. Elle recouvre le conseil, l'expertise et la gestion de patrimoine, ainsi que la gestion financière d'OPCVM.
- **Capital investissement pour compte de tiers** : les activités de capital investissement pour compte de tiers sont fédérées autour d'un département de Natixis nouvellement créé : Natixis Capital Investissement (NCI). L'expertise des équipes est tournée vers le financement des petites et moyennes entreprises en général non cotées en France et en Europe via des prises de participations sponsorisées. NCI couvre les segments d'activité du private equity pour compte d'investisseurs tiers tels les opérations de capital développement (financements du haut de bilan de sociétés matures), de capital risque (sociétés jeunes et innovantes) et de fonds de fonds.

6.4 Capital investissement

Cette activité regroupe le capital investissement exercé pour compte propre, certains fonds sponsorisés ainsi que des activités pour compte de tiers qui n'ont pas vocation à être conservées au sein de Natixis. Après la cession en octobre 2010 à AXA Private Equity de l'essentiel de l'activité pour compte propre en France, il subsiste la partie internationale organisée en plusieurs petites équipes d'investisseurs. L'expertise de ces équipes est tournée vers le financement des petites et moyennes entreprises en général non cotées à l'international via des prises de participations.

6.5 Coface

Les principales activités exercées sont : l'assurance crédit, l'affacturage à l'étranger, l'information et notation d'entreprise (solvabilité et marketing), la gestion de créances (de l'émission au recouvrement) et la gestion des procédures publiques pour le compte de l'État français.

Plus des deux tiers du chiffre d'affaires sont réalisés à l'international. Coface dispose de son propre réseau de distribution (dans 65 pays), élargi par le réseau CreditAlliance (à 45 pays supplémentaires), issu de Coface.

6.6 Banque de détail

Natixis intègre ces activités d'une part au travers de sa participation de 20% dans les réseaux de banque de détail des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne, et d'autre part, par les lignes métiers distribuées par les réseaux. Les réseaux des deux groupes actionnaires occupent des positions de marché distinctes et complémentaires. Les Caisses d'Epargne sont très présentes auprès des particuliers et des professionnels avec une gamme complète de produits et services ; elles sont également ancrées dans leurs territoires, au service du développement des régions, en proposant aux collectivités locales, aux organismes de logement social et aux entreprises une offre complète. Les Banques Populaires interviennent sur le marché des professionnels, des PME, et des particuliers.

6.7 Gestion Active des Portefeuilles Cantonnés

Fin 2008, il a été décidé de regrouper dans une structure de cantonnement au sein de la BFI les positions les plus illiquides et/ou les plus risquées et en particulier : les activités d'arbitrage de convertibles, les dérivés actions et taux complexes, les dérivés de trading de corrélation, les instruments structurés sur fonds, les activités pour compte propre de crédit, residential ABS.

Le référentiel d'activité de la GAPC, finalisé courant 2010, se décompose ainsi :

- GAPC 0 – Management
- GAPC 1 – Structured Credit Euro
- GAPC 2 – Structured Credit US
- GAPC 3 – Vanilla Credit
- GAPC 4 – Trading de corrélation
- GAPC 5 – Dérivés complexes de taux
- GAPC 7 – Dérivés complexes actions
- GAPC 8 – Structurés sur fonds (ex Alternative Assets)

L'activité GAPC 6 – Arbitrage de convertibles a été clôturée en fin d'année 2010.

6.8 Information sectorielle du résultat

30/06/2011									
	Banque de Financement et d'Investissement	Epargne	Services Financiers spécialisés	Coface	Natixis Private Equity	Banque de Détail	GAPC	Autres activités	Total
En millions d'euros	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]
Produit net bancaire	1 631	945	573	413	2		49	(160)	3 454
évolution 2011/2010 (1)	1%	10%	7%	8%	-66%		-177%	-905%	3%
Frais généraux et assimilés	(877)	(670)	(404)	(337)	(9)		(73)	(95)	(2 465)
évolution 2011/2010 (1)	6%	9%	0%	2%	-58%		-18%	86%	5%
Résultat brut d'exploitation	754	275	169	76	(7)		(24)	(254)	989
évolution 2011/2010 (1)	-5%	12%	28%	39%	-54%		-84%	719%	-4%
Résultat courant avant impôt	720	268	147	70	(21)	251	(31)	(198)	1 206
évolution 2011/2010 (1)	12%	14%	47%	36%	2%	51%	-69%	-1400%	11%
Résultat net part du groupe	505	196	103	47	(18)	238	(22)	(133)	917
évolution 2011/2010 (1)	13%	13%	69%	57%	-25%	50%	-62%	-162%	-8%

(1) Il s'agit de l'évolution entre le 30 juin 2011 et le 30 juin 2010 Pro forma

30/06/2010 - PRO FORMA des changements de périmètre 2011 (1)									
	Banque de Financement et d'Investissement	Epargne	Services Financiers spécialisés	Coface	Natixis Private Equity	Banque de Détail	GAPC	Autres activités	Total
En millions d'euros	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]
Produit net bancaire	1 621	861	538	383	7		(64)	20	3 367
Frais généraux et assimilés	(826)	(615)	(406)	(329)	(21)		(89)	(51)	(2 338)
Résultat brut d'exploitation	795	246	132	54	(14)		(153)	(31)	1 029
Résultat courant avant impôt	640	236	100	51	(20)	166	(99)	15	1 090
Résultat net part du groupe	448	174	61	30	(24)	158	(69)	215	994

(1) Ces informations sont présentées suivant la nouvelle organisation des métiers retenue par Natixis au 30 juin 2011. Elles tiennent compte de l'ajout des entités Cicobail, Océor Lease Réunion, Océor Lease Nouméa, Océor Lease Tahiti et GCE Paiements dans le pôle SFS ainsi que de nouveaux retraitements analytiques affectant les pôles Epargne et SFS avec les Autres Activités comme contrepartie.

30/06/2010 - Publication de l'actualisation du document de référence 2010									
	Banque de Financement et d'Investissement	Epargne	Services Financiers spécialisés	Coface	Natixis Private Equity	Banque de Détail	GAPC	Autres activités	Total
En millions d'euros	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]	[9]
Produit net bancaire	1 621	815	459	383	58	0	(64)	12	3 284
Frais généraux et assimilés	(826)	(606)	(329)	(329)	(31)	0	(89)	(55)	(2 265)
Résultat brut d'exploitation	795	209	130	54	27	0	(153)	(44)	1 019
Résultat courant avant impôt	640	199	96	51	21	166	(98)	3	1 078

NOTE 7 GESTION DES RISQUES

7.1 Risque de crédit et risque de contrepartie

Les informations sur la gestion des risques de crédit requises par la norme IFRS7, à l'exception de celles mentionnées ci-dessous, sont présentées dans la partie 3.2 Pilier III du chapitre III « Gestion des risques ».

7.1.1 Exposition brute aux risques de crédit

Le tableau ci-dessous présente l'exposition de l'ensemble des actifs financiers de Natixis au risque de crédit. Cette exposition est déterminée sans tenir compte des garanties, sûretés, achats de protection, collatéraux sur instruments financiers à terme négociés de gré à gré, effet de l'application de contrats cadres de compensation et autres rehaussements de crédit. Elle correspond à la valeur nette comptable des actifs financiers inscrits au bilan, nette de toutes dépréciations effectuées (individuelles ou collectives).

<i>En millions d'euros</i>	Encours sains	Encours en défaut	Dépréciations	Encours nets 30/06/2011	Encours nets 2010
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (hors titres à revenus variables)	137 702	0	0	137 702	136 808
Instruments dérivés de couverture	2 632	0	0	2 632	1 432
Actifs disponibles à la vente (hors titres à revenus variables)	28 567	338	(147)	28 758	27 505
Prêts et créances sur EC	62 936	299	(231) *	63 004	68 063
Prêts et créances sur la clientèle	112 679	4 653	(2 735) *	114 597	128 049
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	4 370	426	(90)	4 706	5 032
Engagements de financement donnés	77 275	91	(22)	77 344	68 029
Engagements de garantie financière donnés	114 458	107	(48)	114 517	114 468
TOTAL DE L'EXPOSITION BRUTE	540 619	5 914	(3 273)	543 260	549 386

* incluant les provisions collectives

7.1.2 Ventilation par zone géographique des provisions individuelles et collectives afférentes aux prêts et créances aux établissements de crédit et à la clientèle

<i>en millions d'euros</i>	Risques individualisés	Risques collectifs	Total des risques	Dépréciation risques individualisés	Dépréciation risques collectifs	Total Dépréciations
Zones géographiques						
France	1 819	9 270	11 089	945	208	1 153
Autres pays d'Europe de l'Ouest	1 989	10 717	12 706	691	260	951
Europe de l'Est	120	1 180	1 300	25	13	38
Amérique du nord	577	4 411	4 988	230	231	461
Amérique centrale et latine	118	764	882	82	8	90
Afrique et Moyen-Orient	221	1 571	1 792	115	38	153
Asie et océanie	108	3 423	3 531	45	40	85
TOTAL	4 952	31 336	36 288	2 133	799	2 932

7.1.3 Répartition des provisions collectives par secteur d'activité

Répartition en %	Secteur d'activité	Provisions collectives
	Immobilier	26,9%
	Finance	18,6%
	Transport	13,7%
	Communication	5,0%
	Hotel /Tourisme /Loisirs	4,2%
	Petrole / Gaz	3,8%
	Distribution	3,2%
	Administrations	2,9%
	Biens De Consommation	2,8%
	Btp	2,7%
	Commerce Int Mat.Premier	2,5%
	Services	2,0%
	Pharmacie /Sante	1,9%
	Technologie	1,7%
	Industries De Base	1,6%
	Services Collectivites	1,4%
	Telecom	1,1%
	Holdings/ Groupes Divers	1,1%
	Agroalimentaire	0,9%
	Constr Mecanique Electr.	0,5%
	Aeronautique / Armement	0,4%
	Electricite	0,4%
	Autres	0,4%
	Automobile	0,2%
	TOTAL	100,0%

90% des provisions collectives sur le secteur Finance sont constitués de provisions sur les CDPC (Credit Derivative Product companies).

7.1.4 Évolution des provisions collectives

en millions d'euros	Stock de provision au 31/12/10	Dot(+) Rep(-)	Ecart de conversion	Stock de provision au 30/06/11
Sectoriel	836	-76	-15	745
Geographique	104	-46	-4	54
TOTAL	940	-122	-19	799

La reprise géographique comprend le reclassement en provisions individuelles des provisions collectives sur encours "optionnés et restructurés Club de Paris" en défaut pour -39,8 millions d'euros. La reprise sectorielle comprend une reprise de 3,5 millions d'euros au titre des CDPC.

7.2 Risque de marché, risques de taux d'intérêt global, de liquidité, et de change structurel

Les informations sur la gestion des risques de marché, risques de taux d'intérêt global, de liquidité, et de change structurel requises par la norme IFRS7 sont présentées dans la partie 3.2 et 3.3 du chapitre III « Gestion des risques ».

7.3 Expositions aux risques souverains sur les pays ayant fait l'objet d'un plan de soutien de l'Union européenne

7.3.1 Montant des expositions

Au 30 juin 2011, l'exposition au risque souverain sur les pays ayant fait l'objet de plan de soutien de l'Union européenne, présentée selon la méthodologie appliquée dans le cadre des stress tests conduits par l'ABE (Autorité Bancaire Européenne) excluant les activités d'assurance est la suivante :

En millions d'euros	Portefeuille bancaire		Portefeuille de négociation		Total des expositions	Maturité résiduelle					
	dont actifs disponible à la vente	dont actifs financiers à la juste valeur sur option	Expositions nettes directes (1)	Expositions nettes indirectes (2)		1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	>10 ans
Grèce	0	10	70	101	181	20	128	12	21		
Irlande	0	0	0	32	32	-11	13	8	25	-3	
Portugal	1	17	87	31	136	87	19	11	19		
	1	27	157	164	349	96	160	31	65	-3	0

(1) Positions longues nettes des positions courtes en titres d'état pour les maturités pour lesquelles positions longues > ou = égales à positions courtes

(2) Positions nettes sur CDS et opération de change

Par ailleurs, au 30 juin 2011, Natixis est également exposée au risque souverain sur ces mêmes pays au titre de ses activités d'assurance à hauteur des montants suivants :

En millions d'euros	Expositions brutes (1)	Expositions nettes (2)
Grèce	682	84
Irlande	91	30
Portugal	268	33
	1 042	147

(1) Valeur nette comptable (provision pour dépréciation durable incluse)

(2) Exposition nette après règle contractuelle de participation aux bénéfices sur l'assurance vie

7.3.2 Appréciation des risques

7.3.2.1 Grèce

- Modalités d'évaluation

Depuis le début de l'année 2010, la Grèce est confrontée à des difficultés économiques et à une crise de confiance sur sa dette.

Dès mai 2010, les états de la zone Euro et le FMI se sont engagés de manière significative auprès de la Grèce, avec un plan de soutien de 110 milliards d'euros, en échange d'une réduction de son déficit budgétaire. Au cours du premier semestre 2011, l'Europe a réaffirmé son soutien à la Grèce et des discussions ont été engagées pour la mise en place d'un second plan avec la participation des investisseurs privés.

Ce plan, initié en juin 2011 et finalisé le 21 juillet 2011, prévoit, entre autres mesures, que les détenteurs de titres souverains grecs auront la possibilité d'échanger leurs obligations venant à échéance entre mi-2011 et fin 2020 contre de nouveaux titres qui

seront émis par l'État grec sur des maturités plus longues, pouvant aller jusqu'à 30 ans, selon quatre modalités définies dans un document de l'International Institute of Finance (IIF) également daté du 21 juillet 2011.

Natixis entend souscrire à cette option d'échange dont les modalités précises seront décidées ultérieurement, mais qui ont en commun de se traduire par une décote de 21% appréciée en valeur actuelle.

Les titres d'État grecs détenus par Natixis s'élèvent, avant dépréciation, et en valeur pied de coupon, à 94 millions d'euros dans la catégorie *Actifs financiers disponibles à la vente*, dont 64 millions d'euros à échéance antérieure au 31 décembre 2020 parmi lesquels 36 millions d'euros issus des portefeuilles du métier assurance vie, et 711 millions d'euros dans la catégorie *Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance*, dont 425 millions d'euros à échéance antérieure au 31 décembre 2020, dont 418 millions d'euros issus des portefeuilles d'assurance vie.

Compte tenu du contexte précité, les titres inscrits au bilan de Natixis et destinés à faire l'objet de cet échange ont été valorisés en constatant le niveau de décote de 21% appliqué à la valeur nominale. Celle-ci est en effet considérée comme la renonciation aux flux de trésorerie contractuels relatifs aux titres existants, acceptée en raison des difficultés rencontrées par l'emprunteur.

Une perte de 15,3 millions d'euros a donc été constatée en coût du risque, après application des règles de participation aux bénéfices régissant les portefeuilles d'assurance vie concernés.

Les titres d'État grecs n'ont pas fait l'objet de reclassement de catégorie comptable au 30 juin 2011.

- Titres non couverts par le plan (dont l'échéance est postérieure au 31 décembre 2020)

En l'absence d'évidence de non recouvrement des flux de trésorerie futurs correspondant à l'exposition concernée, aucune dépréciation au titre du risque de contrepartie n'a été constatée au 30 juin 2011.

- Juste valeur

Les titres d'État grecs ont fait l'objet d'une évaluation à partir des prix de marché au 30 juin 2011, concernant les positions évaluées en juste valeur et pour la production de cette information en annexe (note 7.3.4) s'agissant des expositions classées dans les portefeuilles d'actifs détenus jusqu'à l'échéance. En raison des conditions de marché, la juste valeur de ces actifs a été inscrite en niveau 2 dans la communication spécifique sur les niveaux de juste valeur.

7.3.2.2 Autres pays sous programme d'aide UE-FMI (Irlande et Portugal)

Des mesures ont été prises par l'Union Européenne (UE) pour éviter le risque de contagion de la crise grecque à d'autres États de la zone euro. Deux pays ont ainsi été placés sous programme d'aide UE-FMI : Irlande et Portugal.

Les expositions sur ces deux pays ne présentent pas de situation de défaut qui justifierait une dépréciation au 30 juin 2011.

Par ailleurs, les titres considérés n'ont par ailleurs pas fait l'objet d'un reclassement de catégorie comptable au 30 juin 2011.

Enfin, s'agissant des titres souverains de ces états évalués à la juste valeur, les prix de marché observés au 30 juin 2011 ont été retenus.

7.3.3 Montant des pertes latentes sur actifs disponibles à la vente

En millions d'euros	30/06/2011
Grèce (1)	- 2
Irlande	- 14
Portugal	- 21
Total (2)	- 37

(1) Les titres à échéance antérieure au 31 décembre 2020 ayant été dépréciés, la moins-value latente constatée ne concerne que les titres à échéance postérieure au 31 décembre 2020.

(2) Dont 19 millions au titre des activités d'assurance vie (après prise en compte de la participation aux bénéfices).

7.3.4 Juste valeur au 30 juin 2011 des actifs détenus jusqu'à l'échéance

En millions d'euros	Valeur nette comptable (1)	Juste valeur au 30 juin 2011
Grèce	647	463
Irlande	0	0
Portugal	0	0
	647	463

(1) Valeur nette comptable pied de coupon, après prise en compte des dépréciations et sans application des règles de participation aux bénéfices pour l'assurance vie

NOTE 8 AUTRES INFORMATIONS

8.1 Plans de paiement en actions

8.1.1 Plan de rétention

Le 18 mars 2009, Natixis a mis en place un Plan de rétention pour les salariés de la Banque de Financement et d'Investissement. Le plan de rétention 2009 a pour objectif de fidéliser et d'encourager les collaborateurs clés à poursuivre et accroître leur contribution à la Banque de Financement et d'Investissement. Les droits sont acquis progressivement sur une période s'ouvrant à la date d'octroi (soit le 18 mars 2009) et s'achevant à la date du 1^{er} juillet 2012. Le montant réglé en trésorerie à chaque fenêtre de paiement est fonction de l'évolution d'un coefficient lié à la performance de la BFI, et plus globalement à celle de Natixis, ainsi qu'à la durée de conservation des droits.

Ce plan est analysé, conformément à la norme IAS 19, comme un régime d'autres avantages à long terme. Les droits étant acquis au fur et à mesure que les services sont rendus, l'obligation correspondant à la somme probable des droits à verser doit être comptabilisée de façon progressive sur la période d'acquisition des droits. Le calcul de l'obligation doit tenir compte des hypothèses actuarielles relatives à la probabilité de réalisation des conditions de présence, de performance et d'exercice des droits. Ces hypothèses sont révisées périodiquement. Les écarts actuariels sont constatés immédiatement en résultat, aucun corridor n'étant appliqué. En date d'arrêté, l'obligation correspond à une évaluation actuarielle effectuée de manière similaire à celle réalisée pour les régimes à prestations définies. La charge totale comptabilisée au titre du plan de rétention dans les comptes de Natixis au 30 juin 2011 est de 52 millions d'euros.

8.1.2 Rémunérations différées

Rémunérations différées attribuées aux professionnels des marchés :

Depuis la mise en place par Natixis début 2010, de la nouvelle politique de rémunérations variables à l'intention de certaines catégories de personnel visées par le règlement n°97-02 modifié du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, cinq plans de paiement en actions ont vu le jour : deux au titre des services rendus en 2009 et trois autres au titre des services rendus en 2010.

Plans afférents aux services rendus en 2009 :

- plans dénoués en trésorerie indexée sur le cours de l'action Natixis : le premier tiers des unités a été réglé en mars 2011, le deuxième tiers sera réglé en mars 2012 et le dernier tiers en mars 2013 ;
- plans dénoués en actions Natixis : un tiers a été réglé en mars 2011, un autre sera réglé tiers en mars 2012 et un dernier tiers en mars 2013.

Les rémunérations versées dans le cadre de ces plans sont assujetties à des conditions de présence et de performance.

Plans afférents aux services rendus en 2010 :

- deux plans sont dénoués en trésorerie indexée sur la valeur de l'action Natixis :
 - o un plan dit « long terme » dont un tiers des unités sera réglé en septembre 2012, un autre tiers en septembre 2013 et le dernier tiers en septembre 2014. Le règlement est réalisé sous conditions de présence et de performance.
 - o un plan dit « court terme » dont le dénouement interviendra en septembre 2011 et dont le règlement est soumis à une condition de présence
- un plan dénoué en actions Natixis dont l'échelonnement des paiements est le suivant : un tiers en mars 2012, un tiers en mars 2013 et un tiers en mars 2014. Le règlement est réalisé sous conditions de présence et de performance.

Le traitement comptable de ces rémunérations est le suivant :

Part des rémunérations différées réglée en trésorerie et indexée sur la valeur de l'action Natixis :

Le traitement comptable des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie est défini par la norme IFRS 2 relative aux « Paiements fondés sur des actions ».

Celle-ci prévoit d'évaluer les services acquis et le passif encouru à la juste valeur de ce passif. Jusqu'au règlement du passif, la dette est réévaluée en date de clôture ainsi qu'à la date de règlement en comptabilisant en résultat de la période la variation de juste valeur. La réévaluation de la dette en date d'arrêté tient compte non seulement de la réalisation de la condition de performance et/ou de présence mais également de la variation de valeur des actions sous-jacentes.

Lorsque le versement de la rémunération intervient plus de douze mois après la fin de l'exercice au cours duquel les services ont été rendus et que celui-ci est soumis à une condition de présence, la charge de rémunération correspondante est étalée linéairement sur la période d'acquisition. Le point de départ de l'étalement est le début de l'exercice au cours duquel les employés ont commencé à rendre les services correspondants.

Le montant de la charge d'étalement comptabilisé dans les comptes du premier semestre 2011 au titre du plan 2010 est de 1,6 million d'euros contre 5 millions d'euros au 31 décembre 2010. Concernant le plan 2009, une reprise de 11,2 millions d'euros a été constatée sur le premier semestre suite au paiement du premier tiers en mars 2011.

Les plans 2009 et 2010 font l'objet d'une couverture sur la forme d'un TRS conclu avec une contrepartie externe au groupe Natixis. L'effet de cette couverture d'un montant de -0,7 millions d'euros est comptabilisé en charges d'exploitation.

Plans long terme

Année du plan	Date d'attribution	Nombre d'unités attribuées à l'origine	Périodes d'acquisition	Juste valeur de l'unité de cash indexé à la date de valorisation (en euros)
Plan 2009	24 février 2010	9 326 950 ⁽¹⁾	mars 2012 mars 2013	3,31 2,93
Plan 2010	22 février 2011	5 360 547	Septembre 2012 Septembre 2012 Septembre 2013	3,00 2,61 2,20

(1) Après prise en compte du paiement en mars 2011 d'un nombre d'unités attribuées à l'origine de 4 663 475, conformément aux modalités prévues par ce plan.

Plans court terme

Année du plan	Date d'attribution	Valorisation de l'unité de cash indexé (en euro)	Nombre d'unités de cash indexé octroyées à l'origine	Nombre d'unités de cash indexé probables à la date d'acquisition	Juste valeur de l'unité de cash indexé à la date de valorisation (en euros)
Plan 2010	1 septembre 2011	3,70	8 400 452	8 204 967	3,61

Part des rémunérations différées réglée en actions :

En application de la norme IFRS 2 relative aux « Paiements fondés sur des actions », l'attribution d'actions gratuites aux salariés donne lieu à la comptabilisation d'une charge représentative de la juste valeur des biens ou services reçus à la date d'attribution. Cette charge de personnel est enregistrée en contrepartie des capitaux propres. La juste valeur des services reçus est déterminée en se référant à la juste valeur des actions à la date d'attribution des droits, déduction faite du montant actualisé des dividendes non perçus par les salariés sur la période d'acquisition des droits, et en tenant compte des conditions de présence.

La charge est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits. Le point de départ de l'étalement est le début de l'exercice au cours duquel les employés ont commencé à rendre les services correspondants. La charge est ajustée, au cours de la période d'acquisition des droits, pour tenir compte des pertes de droits.

Le montant de la charge d'étalement comptabilisé dans les comptes du premier semestre 2011 est de 3,3 millions d'euros contre 7,6 millions d'euros au 31 décembre 2010 au titre du plan 2010, et de 2 millions d'euros contre 7,5 millions d'euros au 31 décembre 2010 au titre du plan 2009 .

Année du plan	Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées à l'origine	Périodes d'acquisition	Cours de l'action gratuite à la date d'attribution (en euros)	Juste valeur de l'action gratuite à la date de valorisation (en euros)
Plan 2009	24 février 2010	6 858 237	mars 2011 mars 2012 mars 2013	3,63	3,31 3,15 2,79
Plan 2010	22 février 2011	6 459 801	février 2012 février 2013 février 2014	4,13	3,48 3,33 2,92

8.1.3 Plans de stocks option et autres plans de paiement en actions

Plans d'options de souscription Natixis

Natixis attribue à certains de ces salariés des options de souscription d'actions. Ces options sont exerçables sur une fenêtre de 3 ans à l'issue d'une période d'indisponibilité de 4 ans. Conformément aux dispositions de la norme IFRS 2, les options attribuées après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas encore acquis à la date d'arrêté sont évaluées à la juste valeur à la date d'attribution aux salariés. Cette juste valeur est déterminée grâce au modèle de valorisation de Black and Scholes, et étalée en charges de personnel sur la période d'acquisition des droits par contrepartie des capitaux propres. Ce montant est révisé à chaque date d'arrêté et ajusté dès lors que des informations subséquentes sur le nombre de bénéficiaires viennent modifier les premières estimations de droits acquis. La charge est alors recalculée et les ajustements affectent les étalements de l'exercice en cours et les exercices suivants.

Année du plan	Nombre d'options attribuées	Nombre d'options attribuées - Périmètre Natixis	Exerçables à compter du	Date d'expiration d'exercice des options	Prix d'exercice	Options en circulation au 30/06/2011	Juste valeur	Cours de l'action à la date d'attribution
Plan 2007 Plan 2008	15 398 922 7 576 800	7 695 996 0	29/01/2011 21/01/2012	28/01/2014 20/01/2015	14,38 8,27	12 708 773 4 325 564	5,03 1,69	21,97 10,63

	Plan 2007	Plan 2008
Nombre d'options existantes au 31/12/2010	13 219 206	4 389 474
- Attribuées au cours de l'exercice 2011		
- Perdues au cours de l'exercice 2011	(510 433)	(63 910)
- Expirées au cours de l'exercice 2011		
- Exercées au cours de l'exercice 2011		
Nombre d'options existantes au 30/06/2011	12 708 773	4 325 564

➤ Principales hypothèses utilisées pour la valorisation des plans d'options Natixis

	Plan 2007	Plan 2008
Méthode de valorisation	Black & Scholes	Black & Scholes
Taux d'intérêt sans risque (1)	4%	4%
Taux de distribution des dividendes (2)	4,75% par an	4,23% par an
Taux de perte des droits	2%	2%

(1) Le taux sans risque est le taux des courbes standard de la banque, i.e. les courbes de taux de swaps interbancaires

(2) Le taux de dividende correspond en général au dernier dividende versé sans progression dans le futur avec maintien du dernier niveau.

Montant de la charge enregistrée en résultat

En millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010
<i>Charge nette provenant des plans d'options Natixis</i>	0,5	3

8.2 Instruments de capitaux propres émis

8.2.1 Capital social

30 juin 2011			
Actions ordinaires	Nombre d'actions	Nominal	Capital en euros
Valeur à l'ouverture	2 908 137 693	1,60	4 653 020 309
Augmentation de capital	174 208 195	1,60	278 733 112
Valeur à la clôture	3 082 345 888	1,60	4 931 753 421

L'augmentation de capital correspond au paiement des dividendes en actions.

8.2.2 Calcul du résultat par action

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat par action		
Résultat net - part du groupe en millions d'€	917	986
Résultat net attribuable aux actionnaires en millions d'€ (1)	781	674
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice	2 912 950 074	2 908 137 693
Nombre moyen d'actions propres en circulation au cours de l'exercice	3 985 084	4 338 466
Nombre moyen d'actions pour le calcul du résultat par action	2 908 964 991	2 903 799 227
Résultat par action en €	0,27	0,23
Résultat dilué par action		
Résultat net part du groupe en millions d'€	917	986
Résultat net attribuable aux actionnaires en millions d'€ (1)	781	674
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice	2 912 950 074	2 908 137 693
Nombre moyen d'actions propres en circulation au cours de l'exercice	3 985 084	4 338 466
Nombre d'actions potentielles dilutives issues de l'exercice de plans d'options de souscriptions d'actions et de l'attribution d'actions gratuites (2)	12 002 903	6 858 237
Nombre moyen d'actions pour le calcul du résultat dilué par action	2 920 967 894	2 910 657 464
Résultat dilué par action en €	0,27	0,23

- (1) L'écart correspond aux intérêts versés sur les Titres supersubordonnés - action de préférence après économie d'impôt (-131 millions d'euros) et à la prime de remboursement liée aux avances de la SPPE après économie d'impôt (-5 millions d'euros).
- (2) Ce montant d'actions concerne les actions attribuées dans le cadre des plans de bonus différés dénoués en actions (plans 2009 et 2010). En 2010, compte tenu du cours moyen de l'action, les plans de souscription d'action 2007 et 2008 présentés en note 8.1.2 ne sont pas considérés comme potentiellement dilutifs.

8.2.3 Autres instruments de capitaux propres émis

8.2.3.1 Titres super subordonnés à durée indéterminée et actions de préférence

Conformément aux dispositions de la norme IAS 32, les instruments financiers émis sont qualifiés de dettes ou de capitaux propres selon qu'ils incluent ou non une obligation contractuelle de remettre de la trésorerie à leur détenteur.

Ainsi, les émissions de titres super subordonnés à durée indéterminée et les émissions d'actions de préférence s'analysent depuis le 31 décembre 2009 comme des instruments de capitaux propres émis en raison d'une clause devenue discrétionnaire concernant le paiement de dividende, et figurent au poste « Capital et réserves liées » du bilan consolidé.

Les mouvements de la période pour ces émissions sont présentés ci-après :

En millions d'euros	31/12/2010	Emissions	Remboursements	Ecarts de conversion	Autres	30/06/2011
Titres super subordonnés	4 426		(800)			3 626
Actions de préférence	202		(29)			173
Total	4 628		(829)			3 799

8.3 Parties liées

8.3.1 Relations entre les sociétés consolidées du Groupe

En millions d'euros	30/06/2011				30/06/2010				31/12/2010			
	BPCE	Groupe Banque Populaire (dont CCI des BP)	Groupe Caisse d'Epargne (dont CCI des CEP)	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	BPCE	Groupe Banque Populaire (dont CCI des BP)	Groupe Caisse d'Epargne (dont CCI des CEP)	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	BPCE	Groupe Banque Populaire (dont CCI des BP)	Groupe Caisse d'Epargne (dont CCI des CEP)	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle
ACTIF												
Actifs à la juste valeur par le résultat	3 124	3 583	8 148		2 173	3 692	6 284		2 410	1 022	8 103	
Actifs financiers disponibles à la vente	318	2 497	4		103	1 959	67	501	260	1 960	63	
Prêts et créances sur établissements de crédit	14 260	5 776	7 792		16 109	9 172	9 491		15 066	7 515	7 075	
Prêts et créances sur la clientèle	(17)	12	271		0	768	43		(17)	656	25	
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	5	0	0		29	1	0		17	0	0	
PASSIF												
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	6 252	687	2 279		4 407	421	3 068	484	3 405	356	2 595	
Dettes envers les établissements de crédit	36 468	2 619	2 604		51 287	2 236	823		38 829	2 428	2 256	
Dettes envers la clientèle	28	0	7		96	8	0		22		6	
Dettes représentées par un titre	10	622	0		0	964	0	35	0	791	0	
Dettes subordonnées	1 334	2	0		1 350	2	29		1 338	2	0	
Capitaux propres (TSS et Avances actionnaires)	2 830	0	0		5 489	0	0		3 634	0	0	
RESULTAT												
Intérêts et produits assimilés	128	152	97		99	186	78		250	408	95	
Intérêts et charges assimilés	(347)	(28)	(84)		(305)	(35)	(63)		(706)	(72)	(78)	
Commissions nettes	(129)	(98)	42		(71)	(52)	27		(165)	(208)	40	
Gains / pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	105	(103)	142		(1 310)	257	848		(723)	222	1 579	
Produits et Charges des autres activités	210	(10)	(15)		64	10	(28)		195	(16)	(40)	
Charges générales d'exploitation	(16)	0	(3)		(2)	0	(7)		(25)	0	(3)	
ENGAGEMENTS												
Engagements donnés	868	1 515	61 579		527	225	50 368		1 109	203	54 877	
Engagements reçus	10 983	3 845	1 661		13 925	4 450	1 043		19 379	4 342	1 798	

Les relations avec les entités intégrées proportionnellement et les entités mises en équivalence, hors CCI, ne sont pas significatives.

8.3.2 Information financière résumée des entreprises associées

En millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
BILAN - ACTIF	CCI Banque Populaire	CCI Banque Populaire	CCI Banque Populaire	CCI Caisse d'Epargne	CCI Caisse d'Epargne	CCI Caisse d'Epargne
Caisse, Banques Centrales	3 347	3 936	3 257	1 090	1 013	1 123
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	7 899	6 673	6 495	5 647	6 063	5 851
Instruments dérivés de couverture	240	411	284	590	659	638
Actifs financiers disponibles à la vente	27 044	22 528	24 290	36 695	33 743	35 735
Prêts et créances sur établissements de crédit	28 889	30 798	28 614	124 992	138 193	128 781
Prêts et créances sur la clientèle	152 844	146 133	147 134	163 731	145 307	156 070
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	50	135	91	225	377	283
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	1 888	994	1 223	2 296	1 863	1 935
Actifs d'impôts courants, actifs d'impôts différés	839	835	917	758	854	981
Comptes de régularisation et actifs divers	3 502	3 400	3 608	3 971	4 148	4 716
Participations dans les entreprises mise en équivalence	191	153	167	0	0	0
Immubles de placement	225	189	239	99	91	101
Immobilisations corporelles	1 602	1 588	1 574	1 626	1 686	1 661
Immobilisations incorporelles	83	79	77	126	116	127
Ecarts d'acquisition	684	721	685	0	0	0
TOTAL ACTIF	229 327	218 573	218 655	341 846	334 113	338 002
En millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
BILAN - PASSIF	CCI Banque Populaire	CCI Banque Populaire	CCI Banque Populaire	CCI Caisse d'Epargne	CCI Caisse d'Epargne	CCI Caisse d'Epargne
Banques centrales	5	0	1	0	0	0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	2 180	2 946	2 989	1 194	1 202	1 204
Instruments dérivés de couverture	828	1 107	792	2 124	2 696	2 266
Dettes envers les établissements de crédit	47 241	46 192	45 155	95 004	95 260	95 353
Dettes envers la clientèle	121 680	109 151	113 969	205 586	200 124	202 037
Dettes représentées par un titre	18 999	21 802	18 042	1 038	1 002	603
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	16	35	20	219	298	236
Passifs d'impôts courants, passifs d'impôts différés	361	277	350	114	152	140
Comptes de régularisation et passifs divers	4 682	5 154	4 953	4 656	4 945	4 797
Provisions techniques des contrats d'assurance	5 211	4 851	4 956	0	0	0
Provisions pour risques et charges	1 265	1 303	1 284	1 343	1 516	1 356
Dettes subordonnées	1 789	1 926	1 846	1 896	1 894	1 881
Capitaux propres part du groupe	24 884	23 674	24 137	28 672	25 024	28 129
- Capital et réserves liées	8 032	6 591	7 738	14 535	14 002	14 485
- Réserves consolidées	13 619	14 041	12 834	13 797	10 992	12 837
- Gains ou pertes latents ou différés	2 605	2 524	2 579	(370)	590	(420)
- Résultat de l'exercice	628	518	985	710	(560)	1 227
Intérêts minoritaires	186	155	161	0	0	0
TOTAL PASSIF	229 327	218 573	218 655	341 846	334 113	338 002

En millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
COMPTE DE RESULTAT	CCI Banque Populaire	CCI Banque Populaire	CCI Banque Populaire	CCI Caisse d'Epargne	CCI Caisse d'Epargne	CCI Caisse d'Epargne
Intérêts et produits assimilés	3 899	3 706	7 573	5 815	5 204	10 685
Intérêts et charges assimilées	(2 155)	(1 970)	(4 003)	(3 699)	(3 002)	(6 269)
Commissions (produits)	1 484	1 430	2 852	1 469	1 344	2 715
Commissions (charges)	(267)	(269)	(529)	(227)	(219)	(441)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	129	75	141	47	7	47
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	62	72	139	49	173	222
Produits des autres activités	820	806	1 426	89	83	171
Charges des autres activités	(743)	(742)	(1 396)	(71)	(60)	(228)
Produit Net Bancaire	3 229	3 108	6 203	3 472	3 530	6 902
Charges générales d'exploitation	(1 908)	(1 866)	(3 706)	(2 119)	(2 128)	(4 245)
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles	(110)	(113)	(228)	(114)	(112)	(237)
Résultat Brut d'exploitation	1 211	1 129	2 269	1 239	1 290	2 420
Coût du risque	(274)	(342)	(731)	(168)	(170)	(334)
Résultat Net d'exploitation	937	787	1 538	1 071	1 120	2 086
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	7	10	20	0	0	0
Gains ou pertes sur autres actifs	5	(12)	(15)	4	(194)	(189)
Variation de valeur des écarts d'acquisition	0	0	(37)	0	0	0
Résultat avant impôt	949	785	1 506	1 075	926	1 897
Impôts sur les bénéfices	(317)	(263)	(512)	(365)	(336)	(670)
Résultat net	632	522	994	710	590	1 227
Intérêts minoritaires	(4)	(4)	(9)			
Résultat net part du Groupe	628	518	985	710	590	1 227
Résultat net part du groupe des CCI à 20%	126	104	197	142	118	245
Retraitements de consolidation :						
- Profit d'augmentation de la quote-part de résultat	26	7	23	31	27	55
- Autres retraitements	(4)	(18)	(41)	(1)	(2)	(5)
Quote-part de résultat dans les comptes de Natixis	148	93	179	172	143	295

8.4 Résultat des entreprises d'assurance

Les sociétés du périmètre Natixis concernées par la présentation assurance sont : Coface et ses filiales (assurances crédit, information et gestion de créances), Natixis Assurances et ses filiales (Assurance-vie, Prévoyance, IARD), Natixis Assurances Partenaires (Assurance-vie) et la Compagnie Européenne de Garanties et Cautions.

Le tableau ci-dessous permet d'opérer un passage entre les comptes des entreprises d'assurance et la traduction de ces comptes dans les comptes présentés au format bancaire.

Il présente également la contribution consolidée des sociétés d'assurance au format bancaire.

Les principaux reclassements concernent la différence de comptabilisation des frais généraux, imputés par destination selon le format assurance et par nature selon le format bancaire.

- Au niveau du Produit Net Bancaire, les éléments d'assurance présentant une nature bancaire (intérêts et commissions principalement) ont été reclassés dans ces postes par homogénéisation avec les comptes bancaires présentés. Les provisions techniques et les charges de sinistres sont affectées en diminution du PNB et non en coût du risque.
- Au bilan, les reclassements sont peu significatifs ; l'essentiel des postes spécifiques du bilan des entreprises d'assurance est présenté au poste "placements des entreprises d'assurance" à l'actif et "provisions techniques des entreprises d'assurance" au passif. Les créances et dettes rattachées, présentées en comptes de régularisation dans le format assurance ont été reclassées sur les mêmes lignes que le principal, conformément à la présentation bancaire.

Libellé	30/06/2011	30/06/2011					
	Présentation assurance Total	Présentation bancaire					
		PNB	Frais Généraux	RBE	Impôts	Autres éléments	Résultat net
Primes émises	3 197	3 197		3 197			3 197
Variation des primes non acquises	(101)	(101)		(101)			(101)
Primes acquises	3 096	3 096		3 096			3 096
Produits d'exploitation bancaire	67	67		67			67
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	161	161		161			161
Autres produits d'exploitation	23	8	15	23			23
Produits des placements	781	781		781			781
Charges des placements	(108)	(104)	(4)	(108)			(108)
Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement	79	77		77		2	79
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat	(38)	(38)		(38)			(38)
Variation des dépréciations sur placements	(134)	(124)		(124)		(10)	(134)
Produits des placements nets de charges	580	592	(4)	588		(8)	580
Charges des prestations des contrats	(3 049)	(3 025)	(24)	(3 049)			(3 049)
Produits des cessions en réassurance	1 894	1 894		1 894			1 894
Charges des cessions en réassurance	(1 865)	(1 865)		(1 865)			(1 865)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	29	29		29			29
Coût du risque	(12)					(12)	(12)
Charges d'exploitation bancaire	(252)	(183)	(69)	(252)			(252)
Frais d'acquisition des contrats	(239)	(99)	(140)	(239)			(239)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	(195)	(21)	(174)	(195)			(195)
Frais d'administration							
Autres produits et charges opérationnels courants							
Autres produits et charges opérationnels							
RESULTAT OPERATIONNEL	209	625	(396)	229		(20)	209
Charge de financement	(19)	(19)		(19)			(19)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	6					6	6
Impôts sur les résultats	(54)				(54)		(54)
Résultat après impôt des activités discontinues	(1)					(1)	(1)
Intérêts minoritaires							
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	141	606	(396)	210	(54)	(15)	141

8.5 Engagements de garantie et de financement

8.5.1 Engagements de garantie

Une garantie financière est un contrat qui exige de l'émetteur d'indemniser l'entreprise garantie suite aux pertes qu'elle a effectivement subies en raison de la défaillance d'un débiteur de payer les échéances contractuelles dues. L'exercice de ces droits est subordonné à la réalisation d'un événement futur incertain.

Le montant communiqué est la valeur nominale de l'engagement donné :

En millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Engagements de garantie donnés		
Aux établissements de crédit	2 790	4 087
- Confirmation d'ouverture de crédits documentaires	1 237	1 140
- Autres garanties	1 553	2 947
A la clientèle	111 775	110 440
- Cautions immobilières	383	378
- Cautions administratives et fiscales	401	398
- Autres cautions et avals donnés	100 465	98 518
- Autres garanties	10 526	11 146
Total des engagements de garantie donnés	114 565	114 527
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit	14 198	17 230

Le 12 novembre 2009, BPCE a apporté sa garantie à Natixis pour la couverture de 85% de la valeur nominale d'un portefeuille d'instruments de dette logé dans la GAPC classés en catégorie de "prêts et créances" et d' "Actifs disponibles à la vente", à compter du 1^{er} juillet 2009. Cette garantie donne lieu à paiement d'une indemnité dès lors qu'un défaut de paiement (en capital, intérêt, commissions, frais, accessoires et toute autre somme due au titre de la documentation contractuelle relative à l'actif) sera intervenu sur l'un des actifs du portefeuille couvert. Natixis est indemnisée dès le premier euro et à hauteur de 85% du défaut. Cette garantie figure pour 85% du nominal des actifs couverts sur la ligne des "engagements de garantie reçus d'établissements de crédit".

8.5.2 Engagements de financement

Conformément à la norme IAS 39 (§2), les engagements de financement exclus du périmètre IAS 39 sont comptabilisés selon la norme IAS 37 « provisions, actifs et passifs éventuels ».

Les engagements de financement entrant dans le périmètre d'IAS 39 sont les suivants :

- engagements qualifiés de passifs financiers à la juste valeur par résultat. Une entité qui a une pratique de revente ou de titrisation des crédits juste après leur émission les assujettit à IAS 39, dès la phase d'engagement ;
- ceux qui font l'objet d'un règlement net (c'est-à-dire d'une cession) ;
- ceux qui vont se déboucler par un prêt en dessous des conditions de marché.

Les autres engagements de financement relèvent de la norme IAS 37.

Un engagement de financement donné est un passif éventuel, défini dans IAS 37 comme :

- une obligation potentielle résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous contrôle de l'entreprise ;
- ou ;
- une obligation actuelle résultant d'événements passés mais qui n'est pas comptabilisée car :
 - o il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation ;
 - o ou ;
 - o le montant de l'obligation ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante.

En millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Engagements de financement donnés		
<i>Aux établissements de crédit</i>	19 818	15 547
<i>A la clientèle</i>	57 548	52 504
- Ouverture de crédits documentaires	2 827	2 893
- Autres ouvertures de crédits confirmés	46 599	42 165
- Autres engagements	8 122	7 447
Total des engagements de financement donnés	77 366	68 050
Engagements de financement reçus		
- d'établissements de crédit	39 169	33 302
- de la clientèle	3 862	460
Engagements de financement reçus	43 031	33 762

NOTE 9 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement postérieur à la clôture n'est intervenu sur le premier semestre 2011.

4.3 Parties liées

Les informations financières concernant les transactions entre parties liées figurent dans la note 8.3 des annexes aux comptes semestriels consolidés présentés au paragraphe 4.2 de la présente actualisation.

4.4 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière consolidée résumée

DELOITTE & ASSOCIES

185, avenue Charles de
Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine
Cedex

MAZARS

61, rue Henri Régnault
92075 Paris-La-Défense
Cedex

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
1, cours Valmy
92923 Paris-La-Défense
Cedex

Natixis

Société Anonyme

30, avenue Pierre Mendès-France
75013 PARIS

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Natixis, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration, dans un contexte caractérisé par une crise des finances publiques de certains pays de la zone euro et en particulier de la Grèce, dont les effets sont décrits dans la note 4.7. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies

significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La-Défense, le 29 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

MAZARS

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

José-Luis GARCIA

Charles DE BOISRIOU

Fabrice ODENT

V CHAPITRE 6 : ELEMENTS JURIDIQUES

6.1 Statuts de Natixis

(Modifiés par l'Assemblée générale Mixte du 26 mai 2011 et le Conseil d'administration du 4 août 2011)

NATIXIS

Société anonyme à Conseil d'administration
au capital de 4 931 753 420,80 euros
Siège social : 30, avenue Pierre Mendès-France – 75013 PARIS
542 044 524 RCS PARIS

STATUTS

TITRE I : FORME DE LA SOCIÉTÉ – DÉNOMINATION - SIÈGE - DURÉE – OBJET

Article 1 – Forme juridique – Dénomination, siège social, et durée

La Société est de forme anonyme à Conseil d'administration. Elle est régie par la réglementation des sociétés commerciales, par les dispositions du Code monétaire et financier et par les présents statuts.

La Société porte le nom de « Natixis ». Le siège de la Société est à Paris (13ème), 30, avenue Pierre Mendès-France.

La durée de la Société, constituée le 20 novembre 1919, est portée à quatre-vingt-dix-neuf années à compter du 9 novembre 1994 sauf prorogation ou dissolution anticipée.

Article 2 – Objet

La Société a pour objet, en France et à l'étranger :

- l'exercice de toutes opérations de banque et opérations connexes au sens de la loi bancaire ;
- la fourniture de tous services d'investissement tels qu'ils sont définis par le Code monétaire et financier ;
- l'accomplissement des missions spécifiques confiées par l'État dans le domaine économique et financier, dans le cadre de conventions particulières ;
- l'exercice de toutes opérations de courtage ;
- la prise de participation dans les sociétés, groupements ou associations se rapportant directement ou indirectement aux activités énoncées ci-dessus ;
- ainsi que la réalisation de toutes opérations civiles ou commerciales.

TITRE II : CAPITAL SOCIAL - ACTIONS - VERSEMENTS

Article 3 – Capital social

Le capital social est fixé à 4 931 753 420,80 euros divisé en 3 082 345 888 actions de 1,60 euro chacune entièrement libérées.

Article 4 – Forme et transmission des actions

Les actions de la Société sont sous la forme nominative, ou au porteur identifiable, au choix de l'actionnaire.

Elles font l'objet d'une inscription en compte et se transmettent selon les modalités définies par les lois et règlements.

Article 5 – Identification des actionnaires

La Société pourra, dans les conditions prévues par les lois et règlements en vigueur, demander à tout organisme ou intermédiaire habilité communication de tous renseignements relatifs aux détenteurs de titres conférant immédiatement, ou à terme, le droit de vote dans ses assemblées d'actionnaires, notamment leur identité, leur nationalité, leur adresse, le nombre de titres qu'ils détiennent et les restrictions dont ces titres peuvent être frappés.

Toute personne physique ou morale qui possède, directement ou indirectement, seule ou de concert, une fraction de 1,- % des droits de vote (sur la base de tous les droits de vote attachés aux actions, y compris celles privées de droits de vote), ou tout multiple de ce pourcentage, doit notifier à la Société, par lettre recommandée avec accusé de réception, le nombre de droits de vote qu'elle possède. Cette notification doit intervenir, dans un délai de quinze jours à compter de chaque acquisition ou cession de cette fraction.

En cas de non-respect de l'obligation d'information prévue à l'alinéa précédent et à la demande, consignée dans le procès-verbal de l'assemblée d'un actionnaire représentant au moins 1,- % des droits de vote, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du droit de vote jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de régularisation de la notification.

Article 6 – Indivisibilité des actions

Les actions sont indivisibles à l'égard de la Société.

Les propriétaires indivis sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par un seul d'entre eux ou par un mandataire unique.

Article 7 – Droits et obligations attachés aux actions

Sauf les droits qui seraient accordés aux actions de préférence, s'il en était créé, chaque action donne droit, dans la propriété de l'actif social, à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Les actionnaires ne supportent les pertes qu'à concurrence de leurs apports.

Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre. La propriété d'une action implique, de plein droit, adhésion aux statuts de la Société et aux résolutions prises par l'assemblée générale.

Article 8 – Modification du capital

Le capital social peut être augmenté, amorti ou réduit par tous procédés et selon toutes modalités autorisées par la loi et les règlements.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées suivant les décisions prises par l'assemblée générale ou par le Conseil d'administration. Le défaut de libération est sanctionné dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur.

TITRE III : ADMINISTRATION ET CONTRÔLE DE LA SOCIÉTÉ

SECTION I : Conseil d'administration

Article 9 – Composition du Conseil d'administration

La Société est administrée par un Conseil d'administration composé de trois (3) Administrateurs au moins et de dix huit (18) Administrateurs au plus sous réserve de la dérogation prévue par la loi en cas de fusion.

Les Administrateurs sont nommés par l'assemblée générale ordinaire, sauf la faculté pour le Conseil, en cas de vacance par décès ou démission d'un ou plusieurs postes, de procéder par cooptation à la nomination de leurs remplaçants, chacun pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, sous réserve de ratification par la prochaine assemblée générale.

Lorsqu'il a été établi, conformément à la réglementation en vigueur que le pourcentage du capital détenu par l'actionnariat salarié dépassait le seuil fixé par la loi, un Administrateur est nommé par l'assemblée générale ordinaire parmi les candidats désignés à cet effet par le conseil de surveillance du ou des fonds communs de placement d'entreprise. L'Administrateur désigné à ce titre n'est pas pris en compte pour le calcul du nombre maximum énoncé au premier alinéa du présent article.

L'Administrateur ainsi nommé siège au Conseil d'administration avec voix délibérative et est soumis aux mêmes droits et obligations que les autres Administrateurs de la Société.

Le nombre d'Administrateurs ayant dépassé l'âge de 70 ans ne peut être supérieur au tiers du nombre des Administrateurs en fonction. Lorsque cette proportion se trouve dépassée, le plus âgé des Administrateurs cesse d'exercer ses fonctions à l'issue de la prochaine assemblée générale ordinaire.

Pendant toute la durée de son mandat, chaque Administrateur doit être propriétaire de cent quarante (140) actions de la Société au moins. (*)

Les Administrateurs sont nommés pour une durée de six (6) ans. Ils sont rééligibles. Les fonctions d'un Administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice écoulé, tenue dans l'année au cours de laquelle expire son mandat.

Article 10 – Présidence du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration élit un Président qui est obligatoirement une personne physique, parmi ses membres. Le Président est élu pour la durée de son mandat d'Administrateur et est rééligible.

Il détermine la rémunération du Président.

Le Conseil d'administration peut, sur proposition du Président, élire un ou plusieurs Vice-Président(s) parmi ses membres.

Les fonctions du Président prennent fin, au plus tard, à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice écoulé au cours duquel le Président a atteint l'âge de soixante-cinq ans.

Le Président est chargé de convoquer le Conseil d'administration.

* le regroupement d'actions qui a été voté lors de l'AGM du 26 mai 2011 n'a pas été réalisé au 25 août 2011.

Il organise et dirige ses travaux dont il rend compte à l'assemblée générale.
Il veille au bon fonctionnement des organes de la Société et s'assure en particulier que les Administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

Article 11 – Réunions du Conseil d'administration

- 11.1 Le Conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société et les dispositions légales et réglementaires l'exigent, sur la convocation de son Président soit au siège social, soit en tout autre endroit indiqué dans la lettre de convocation.

Le Conseil peut également être convoqué par le Président sur demande du tiers au moins des Administrateurs, ou sur demande du Directeur général, sur un ordre du jour déterminé. Le Président est lié par les demandes ainsi faites.

Sous réserve d'une Urgence telle que définie ci-dessous et du cas visé à l'article 14 ci-dessous, le Conseil d'administration doit être convoqué dans un délai raisonnable avant la date de réunion prévue. La convocation comporte l'ordre du jour détaillé de la réunion.

Les Administrateurs devront disposer, avant la réunion et dans un délai suffisant, de l'information leur permettant de prendre une décision éclairée.

Les réunions du Conseil d'administration sont présidées par le Président du Conseil d'administration ou, en cas d'absence de ce dernier, par l'Administrateur le plus âgé, ou par l'un des Vice-Présidents le cas échéant.

Le Conseil d'administration peut désigner un secrétaire choisi ou non parmi ses membres.

Les délibérations sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés. En cas de partage des voix, celle du Président est prépondérante, sauf pour la nomination du Président du Conseil d'administration.

Le Conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents ou réputés présents.

Le Conseil d'administration établit un règlement intérieur, qui peut prévoir que, sauf pour l'adoption des décisions relatives à l'établissement des comptes annuels et du rapport de gestion ainsi que pour l'établissement des comptes consolidés et du rapport de gestion du groupe, sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les Administrateurs qui participent à la réunion du Conseil au moyen d'une visioconférence ou par utilisation de moyens de télécommunication, dans les conditions permises ou prescrites par la loi et les règlements en vigueur.

Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration sont dressés, et des copies ou extraits en sont délivrés et certifiés conformément à la loi.

- 11.2 En cas d'urgence telle que définie ci-dessous (« l'Urgence »), il pourra être fait application de la procédure accélérée ci-après.

L'Urgence est définie comme une situation exceptionnelle (i) caractérisée par l'existence d'un bref délai, imposé par un tiers sous peine de forclusion et dont le non-respect serait susceptible d'entraîner un préjudice pour la Société ou l'une de ses principales filiales, ou (ii) nécessitant une réponse rapide de la Société incompatible avec l'application des délais de convocation habituels du Conseil d'administration.

En cas d'Urgence, les délais de convocation et de réunion du Conseil d'administration ne seront pas soumis à l'article 11.1 ci-dessus, pour autant que le Président du Conseil d'administration de la Société ait :

- préalablement adressé une notification motivant l'Urgence au sens de la définition ci-dessus aux Administrateurs, et
- communiqué à l'ensemble des Administrateurs, avec la convocation à la réunion dudit Conseil, tous les éléments nécessaires à leur analyse.

Article 12 – Pouvoirs du Conseil d'administration

12.1 Le Conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre. Dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi ou les présents statuts aux assemblées générales, il se saisit de toutes questions intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent. Le Conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

Le Président ou le Directeur général est tenu de communiquer à chaque Administrateur tous les documents et informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission.

Sur proposition de son Président, le Conseil d'administration peut décider la création en son sein de comités chargés d'étudier les questions que lui-même ou son Président soumet, pour avis, à leur examen. Il fixe la composition et les attributions de ces comités qui exercent leurs activités sous sa responsabilité.

12.2 En sus des opérations visées par la loi et les règlements en vigueur, le règlement intérieur du Conseil d'administration fixera les décisions qui seront soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'administration.

Article 13 – Rémunération des membres du Conseil d'administration

Des jetons de présence peuvent être alloués au Conseil d'administration par l'assemblée générale. Le Conseil les répartit librement entre ses membres.

Le Conseil peut également allouer aux Administrateurs des rémunérations exceptionnelles dans les cas et à conditions prévus par la loi.

SECTION II : Direction générale

Article 14 – Modalités d'exercice de la Direction générale

La Direction générale de la Société est assumée sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'administration, soit par une autre personne physique nommée par le Conseil d'administration et portant le titre de Directeur général.

Le choix entre ces deux modes d'exercice de la Direction générale est effectué par le Conseil d'administration qui ne peut valablement délibérer que si :

- l'ordre du jour, en ce qui concerne ce choix, est adressé au moins 15 jours avant la réunion du Conseil ;
- les 2/3 au moins des Administrateurs sont présents ou représentés.

Par dérogation, le premier Conseil d'administration se tiendra immédiatement après l'assemblée générale mixte du 30 avril 2009, et le choix du mode d'exercice de la Direction

générale se fera avec un quorum ordinaire (la moitié au moins des Administrateurs présents ou représentés).

Les actionnaires et les tiers sont informés de ce choix dans les conditions définies par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Lorsque la Direction générale de la Société est assumée par le Président du Conseil d'administration, les dispositions qui suivent relatives au Directeur général s'appliqueront au Président du Conseil d'administration qui prendra le titre de Président-Directeur général.

Article 15 – Directeur général

Le Directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ses pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires et au Conseil d'administration et des dispositions et limitations prévues par le règlement intérieur. Il représente la Société dans ses rapports avec les tiers.

Le Conseil d'administration peut nommer un Directeur général choisi parmi les Administrateurs ou en dehors d'eux.

Le Conseil d'administration détermine la rémunération et la durée des fonctions du Directeur général laquelle ne peut, lorsque le Directeur général est Administrateur, excéder celle de son mandat.

Le Directeur général est révocable à tout moment par le Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration peut limiter les pouvoirs du Directeur général. Toutefois, la limitation de ces pouvoirs n'est pas opposable aux tiers.

Le Directeur général peut déléguer partiellement ses pouvoirs à tout mandataire de son choix, avec ou sans faculté de substitution.

Article 16 – Directeurs généraux délégués

Sur proposition du Directeur général, le Conseil d'administration peut nommer une à cinq personnes physiques, choisies parmi les Administrateurs ou en dehors d'eux, chargées d'assister le Directeur général, avec le titre de Directeur général délégué.

En accord avec le Directeur général, le Conseil d'administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs conférés aux Directeurs généraux délégués. Ceux-ci disposent, à l'égard des tiers, des mêmes pouvoirs que le Directeur général.

Lorsqu'un Directeur général délégué est Administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder celle de son mandat.

Les Directeurs généraux délégués sont révocables à tout moment, sur proposition du Directeur général, par le Conseil d'administration.

La rémunération du ou des Directeurs généraux délégués est fixée par le Conseil d'administration.

Article 17 – Responsabilité des mandataires sociaux

Les mandataires sociaux sont responsables envers la Société ou envers les tiers, soit des infractions aux dispositions légales ou réglementaires régissant les sociétés anonymes, soit des violations des présents statuts, soit des fautes commises dans leur gestion, le tout dans les conditions et sous peine des sanctions prévues par la législation en vigueur.

SECTION III : Contrôle

Article 18 – Censeurs

L'assemblée générale ordinaire peut nommer un ou plusieurs Censeurs.

Leur mandat est de six (6) ans. Les fonctions d'un Censeur prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice écoulé, tenue dans l'année au cours de laquelle expire son mandat. Les Censeurs sont rééligibles et peuvent être révoqués par l'assemblée générale.

Les Censeurs reçoivent les mêmes informations que les Administrateurs et sont convoqués à toutes les réunions du Conseil d'administration. Ils siègent au Conseil d'administration avec voix consultative.

Ils peuvent être nommés à titre provisoire par le Conseil d'administration, sous réserve de ratification par la plus prochaine assemblée générale.

Ils peuvent recevoir une rémunération dont le montant est fixé par le Conseil d'administration.

Article 19 – Commissaires aux comptes

Les commissaires aux comptes titulaires et suppléants sont nommés par l'assemblée générale ordinaire dans les conditions prévues par la loi. Ils sont investis des fonctions et des pouvoirs que leur confère la législation en vigueur.

TITRE IV : ASSEMBLEES GENERALES Dispositions communes

Article 20 – Assemblées générales des actionnaires

Les décisions des actionnaires sont prises en assemblée générale qualifiée d'ordinaire ou d'extraordinaire.

Article 21 – Convocation

Les assemblées sont convoquées par le Conseil d'administration ou, à défaut, dans les conditions de l'article L. 225-103 du Code de commerce. Les convocations sont faites dans les conditions fixées par la réglementation en vigueur.

Article 22 – Admission aux assemblées – Pouvoirs

Les assemblées se composent de tous les actionnaires dont les titres sont libérés des versements exigibles.

Conformément à l'article R. 225-85 du Code de commerce, le droit de participer à l'assemblée générale est subordonné à l'enregistrement comptable des titres au nom de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte au 3^e jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par les intermédiaires habilités.

Pour les actionnaires au nominatif, cet enregistrement comptable à J-3 dans les comptes de titres nominatifs est suffisant pour leur permettre de participer à l'assemblée générale.

Pour les actionnaires au porteur, ce sont les intermédiaires habilités qui tiennent les comptes de titres au porteur qui justifient de la qualité d'actionnaire de leurs clients auprès du centralisateur de l'assemblée par la production d'une attestation de participation qui doit être annexée au formulaire de vote ou à la demande de carte

d'admission établie au nom de l'actionnaire ou pour le compte de l'actionnaire représenté par l'intermédiaire inscrit. Une attestation est également délivrée à l'actionnaire souhaitant participer physiquement à l'assemblée et qui n'a pas reçu sa carte d'admission le 3^e jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris.

Un actionnaire peut toujours se faire représenter aux assemblées générales par un mandataire régulièrement autorisé. Ce mandataire n'a pas la faculté de se substituer une autre personne.

Les actionnaires peuvent voter par correspondance ou donner procuration selon les modalités fixées par la loi et les dispositions réglementaires. Sur décision du Conseil d'administration, les actionnaires peuvent participer à l'assemblée par voie de visioconférence ou voter par tous moyens de télécommunication et télétransmission y compris Internet, dans les conditions prévues par la réglementation applicable au moment de son utilisation. Cette décision est communiquée dans l'avis de réunion publié au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires (B.A.L.O.). Ceux des actionnaires qui utilisent à cette fin, dans les délais exigés, le formulaire électronique de vote proposé sur le site Internet mis en place par le centralisateur de l'assemblée, sont assimilés aux actionnaires présents ou représentés. La saisie et la signature du formulaire électronique peuvent être directement effectuées sur ce site par tout procédé arrêté par le Conseil d'administration et répondant aux conditions définies à la première phrase du deuxième alinéa de l'article 1316-4 du code civil [à savoir l'usage d'un procédé fiable d'identification garantissant le lien de la signature avec le formulaire], pouvant notamment consister en un identifiant et un mot de passe.

La procuration ou le vote ainsi exprimés avant l'assemblée par ce moyen électronique, ainsi que l'accusé de réception qui en est donné, seront considérés comme des écrits non révocables et opposables à tous, étant précisé qu'en cas de cession de titres intervenant avant le troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, la société invalidera ou modifiera en conséquence, selon le cas, la procuration ou le vote exprimé avant cette date et cette heure.

Article 23 – Ordre du jour

L'ordre du jour est arrêté par l'auteur de la convocation.

Un ou plusieurs actionnaires, représentant au moins la quotité du capital social requise et agissant dans les conditions et délais fixés par la loi, ont la faculté de demander, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception ou par télécommunication électronique, l'inscription à l'ordre du jour de l'assemblée de projets de résolutions.

Article 24 – Tenue des assemblées

Les assemblées sont présidées par le Président du Conseil d'administration, ou en cas d'empêchement, par l'un des Vice-Présidents, ou par un Administrateur désigné par l'assemblée.

Les fonctions de scrutateurs sont assurées par les deux actionnaires disposant du plus grand nombre de voix et acceptant cette fonction.

Il est tenu une feuille de présence conformément à la réglementation en vigueur. Les assemblées générales délibèrent aux conditions de quorum et de majorité prévues par la loi.

Le Conseil d'administration peut décider, lors de la convocation, la retransmission publique de l'intégralité des réunions par visioconférence ou moyens de télécommunication. Le cas échéant, cette décision est communiquée dans les avis de réunion et de convocation.

Article 25 – Droits de vote

Chaque membre de l'assemblée a droit à autant de voix qu'il possède ou représente d'actions.

Article 26 – Procès-verbaux

Les délibérations de l'assemblée générale sont constatées par des procès-verbaux inscrits sur un registre spécial et signés par les membres composant le bureau.

Les procès-verbaux sont dressés et les copies ou extraits de délibération sont délivrés et certifiés conformément à la réglementation en vigueur.

Après dissolution de la Société et pendant la liquidation, ces copies ou extraits sont certifiés par les liquidateurs ou l'un d'entre eux.

Article 27 – Droit de communication

Tout actionnaire a le droit d'obtenir, dans les conditions et aux époques fixées par la loi, communication des documents nécessaires pour lui permettre de se prononcer en connaissance de cause sur la gestion et le contrôle de la Société.

La nature des documents et les conditions de leur envoi ou mise à disposition sont déterminées par la loi et les règlements.

Assemblées générales ordinaires

Article 28 – Date de réunion

Les actionnaires sont réunis chaque année en assemblée générale ordinaire par le Conseil d'administration avant la fin du cinquième mois qui suit la clôture de l'exercice, au jour, heure et lieu désignés dans l'avis de convocation.

Article 29 – Attributions

L'assemblée générale ordinaire qui doit se tenir chaque année entend le rapport sur les affaires sociales établi par le Conseil d'administration et présenté par son Président ; elle entend également le rapport des commissaires aux comptes, ainsi que tout autre rapport prévu par la réglementation.

Elle discute, approuve, rejette ou redresse les comptes et détermine le bénéfice à répartir.

Elle nomme les Administrateurs, les Censeurs et les commissaires aux comptes.

Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'administration.

Elle délibère sur toutes propositions portées à l'ordre du jour.

Assemblées générales extraordinaires

Article 30 – Attributions

L'assemblée générale extraordinaire peut être, à toute époque, convoquée, soit par le Conseil d'administration, soit encore par application de toute disposition légale. Elle peut modifier les présents statuts dans toutes leurs dispositions, notamment augmenter ou réduire le capital, proroger la durée de la Société ou prononcer sa dissolution anticipée, mais sans pouvoir toutefois changer la nationalité de la Société, ni augmenter les engagements des actionnaires.

TITRE V : EXERCICE SOCIAL – COMPTES SOCIAUX – AFFECTATION ET RÉPARTITION DES BÉNÉFICES

Article 31 – Exercice social

L'année sociale commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre.

Article 32 – Inventaire - Comptes annuels

Il est dressé, chaque trimestre, un état sommaire de la situation active et passive de la Société. Cet état est à la disposition des commissaires aux comptes et publié suivant la législation en vigueur.

Il est, en outre, établi à la clôture de chaque exercice, l'inventaire des divers éléments actifs et passifs de la Société et les documents comptables imposés tant par la législation sur les sociétés que par la réglementation bancaire.

Tous ces documents sont mis à la disposition des commissaires aux comptes dans les conditions légales et réglementaires.

Article 33 – Bénéfices de l'exercice - Dividendes

Sur le bénéfice de chaque exercice, diminué le cas échéant des pertes antérieures, il est prélevé 5 % au moins pour constituer la réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ladite réserve atteint une somme égale au dixième du capital social ; il reprend son cours obligatoire lorsque cette réserve descend au-dessous de ce dixième.

Le solde des bénéfices constitue, avec éventuellement le report à nouveau bénéficiaire, le bénéfice distribuable dont l'assemblée générale ordinaire a la libre disposition dans le cadre de la législation en vigueur et qu'elle peut, soit reporter à nouveau, soit porter aux réserves, soit distribuer en tout ou partie, sur la proposition du Conseil d'administration.

L'assemblée générale ordinaire peut aussi décider la mise en distribution de sommes prélevées sur le report à nouveau ou sur les réserves dont elle a la disposition ; dans ce cas, la décision indique expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués.

L'assemblée générale ordinaire peut proposer aux actionnaires, pour tout ou partie du dividende mis en distribution, une option entre un paiement du dividende en numéraire, ou un paiement en action. Dans cette seconde hypothèse, le paiement aura lieu par attribution d'actions de la Société, conformément aux dispositions légales et réglementaires en la matière.

Dans les conditions légales en vigueur, le Conseil d'administration peut décider de procéder au paiement d'acomptes sur dividendes, en numéraire ou en actions.

Le paiement des dividendes annuels se fait aux époques fixées par le Conseil d'administration dans un délai de neuf mois suivant la clôture de l'exercice.

TITRE VI : DISSOLUTION – LIQUIDATION

Article 34 – Capitaux propres inférieurs à la moitié du capital

Si, du fait des pertes constatées dans les documents comptables, les capitaux propres de la Société deviennent inférieurs à la moitié du capital social, le Conseil d'administration est tenu, dans les quatre mois qui suivent l'approbation des comptes ayant fait apparaître cette perte, de convoquer l'assemblée générale extraordinaire, à l'effet de décider s'il y a lieu à dissolution anticipée de la Société.

A défaut de convocation par le Conseil d'administration, les commissaires aux comptes peuvent réunir l'assemblée générale.

Article 35 – Dissolution - Liquidation

A l'expiration de la Société, ou en cas de dissolution anticipée, l'assemblée générale, sur la proposition du Conseil d'administration, et sous réserve des prescriptions légales en vigueur, règle le mode de liquidation et nomme un ou plusieurs liquidateurs, dont elle détermine les pouvoirs.

TITRE VII : CONTESTATIONS

Article 36 – Contestations

Toutes les contestations qui peuvent s'élever entre actionnaires sur l'exécution des présents statuts sont soumises à la juridiction des tribunaux compétents du lieu du siège social.

6.2 Renseignements de caractère général concernant le capital de Natixis

Capital social

Suite au paiement du dividende en actions, le capital social de Natixis a été modifié. Il s'élève au 4 août 2011 à 4 931 753 420,80 euros, divisé en 3 082 345 888 actions de 1,60 euro chacune entièrement libérées.

6.3 Répartition du capital et des droits de vote au 4 Août 2011

Au 4 août 2011, les principaux actionnaires de Natixis sont les suivants :

	% du capital	% des droits de vote
BPCE	72,26 %	72,38 %
Actionnariat salarié (FCPE et SAGA)	0,95 %	0,95 %
Titres autodétenus	0,16 %	0,00 %
Public	26,63 %	26,67 %

À la connaissance de Natixis, il n'existe aucun autre actionnaire, hormis ceux cités dans le tableau ci-avant, qui détienne plus de 5 % du capital ou des droits de vote.

VI CHAPITRE 7 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

7.1 Responsable de l'actualisation du document de référence

M. Laurent Mignon

Directeur Général de Natixis

7.2 Attestation du responsable de la présente actualisation du document de référence 2010

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils m'indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de la présente actualisation. »

Fait à Paris, le 29 août 2011

Le Directeur Général de Natixis

Laurent Mignon

7.3 Responsables du contrôle des comptes

Responsables du contrôle des comptes

Commissaires aux comptes titulaires

- Deloitte & Associés (représenté par M.José-Luis Garcia) - 185, avenue Charles-de-Gaulle - 92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
- KPMG Audit (représenté par M.Fabrice Odent), département de KPMG SA - 1, Cours Valmy- 92923 paris la Défense cedex
- Mazars (représenté par M. Charles de Boisriou), 61, rue Henri Regnault - 92075 La Défense Cedex

Deloitte & Associés, KPMG Audit et Mazars sont enregistrés comme commissaires aux comptes auprès de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles et placés sous l'autorité du «Haut Conseil du Commissariat aux Comptes».

Commissaires aux comptes suppléants :

- BEAS, 7-9, Villa Houssay - 92200 Neuilly-sur-Seine
- M.Malcolm Mc Larty, 1 cours Valmy - 92923 Paris La Défense Cedex
- M.Patrick de Cambourg, 61, rue Henri Regnault - 92075 La Défense Cedex

7.4 Documents accessibles au public

Des exemplaires du présent document sont disponibles sans frais au siège social de Natixis, 30 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. Le présent document peut également être consulté sur les sites Internet de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) et de Natixis (www.natixis.com).

7.5 Table de concordance

Afin de faciliter la lecture du présent document, la table de concordance suivante renvoie aux principales rubriques exigées par l'annexe 1 du règlement CE n° 809/2004 du 29 avril 2004 pris en application de la Directive dite «Prospectus».

Rubriques	N° page du document de référence	Actualisation du 29 août 2011
1. Personnes responsables	458	173
2. Contrôleurs légaux des comptes	294 à 295	173-174
3. Informations financières sélectionnées		
3.1. Informations financières historiques sélectionnées pour l'émetteur pour chaque exercice	7 à 8	
3.2. Informations financières sélectionnées pour des périodes intermédiaires	n/a	
4. Facteurs de risque	113 à 122	66
5. Informations concernant l'émetteur		
5.1. Histoire et évolution de la société	4 à 6	
5.2. Investissements	n/a	
6. Aperçu des activités		
6.1. Principales activités	9 à 36	
6.2. Principaux marchés	130-132 ; 267 à 274	
6.3. Événements exceptionnels	n/a	
6.4. Degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	156	
6.5. Éléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle	9 à 32	
7. Organigramme		
7.1. Description sommaire du groupe	4	
7.2. Liste des filiales importantes	4	
8. Propriétés immobilières, usines et équipements		
8.1. Immobilisation corporelle importante existante ou planifiée	221 à 223	
8.2. Question environnementale pouvant influencer l'utilisation des immobilisations corporelles	410 à 414	
9. Examen de la situation financière et du résultat		
9.1. Situation financière	125-126 ; 186-187	66 à 69 ; 104
9.2. Résultat d'exploitation	169-170 ; 188	85 à 89 ; 105
10. Trésorerie et capitaux		
10.1. Informations sur les capitaux de l'émetteur	125 à 126 ; 190 à 191	66 à 68 ; 107 ; 151

Rubriques	N° page du document de référence	Actualisation du 29 août 2011
10.2. Source et montant des flux de trésorerie de l'émetteur	192 à 193	108
10.3. Informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement de l'émetteur	181 à 182	101 -102
10.4. Information concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé ou pouvant influencer sur les opérations de l'émetteur	n/a	
10.5. Information concernant les sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements visés aux points 5.2 et 8.1	186 à 187	66 à 69
11. Recherche et développement, brevets et licences	n/a	
12. Information sur les tendances	n/a	
13. Prévisions ou estimations du bénéfice	n/a	
14. Organes d'administration, de direction et de surveillance et Direction générale		
14.1. Organes d'administration	43 à 72	64
14.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la Direction générale	92	
15. Rémunération et avantages		
15.1. Montant de la rémunération versée et avantages en nature	84 à 88	
15.2. Montant total des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par l'émetteur aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages	85 à 91 ; 291 à 295	
16. Fonctionnement des organes d'administration et de direction		
16.1. Date d'expiration des mandats actuels	43 à 72	
16.2. Contrats de service liant les membres des organes d'administration	92	
16.3. Information sur le comité d'audit et le comité des rémunérations	77 à 79	65
16.4. Déclaration indiquant si l'émetteur se conforme ou non au régime de gouvernement d'entreprise	42	
17. Salariés		
17.1. Nombre de salariés	397 à 400	
17.2. Participations et stock-options des administrateurs	83 à 84 ; 425 à 426	
17.3. Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur	226	

Rubriques	N° page du document de référence	Actualisation du 29 août 2011
18. Principaux actionnaires		
18.1. Actionnaires détenant plus de 5 % du capital social ou des droits de vote	429	172
18.2. Existence de droits de vote différents des actionnaires susvisés	429	
18.3. Contrôle de l'émetteur	430	
18.4. Accord, connu de l'émetteur, dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle	n/a	
19. Opérations avec des apparentés	289 à 291	152-153
20. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur		
20.1. Informations financières historiques	186 à 327 ; 330 à 378	103 à 157
20.2. Informations financières pro forma	184 à 185 ; 270 à 271	141
20.3. États financiers	186 à 327 ; 330 à 378	103 à 157
20.4. Vérification des informations financières historiques	328 à 329 ; 375 à 380	159-160
20.5. Date des dernières informations financières	186 à 327 ; 330 à 378	103 à 157
20.6. Informations financières intermédiaires et autres	n/a	
20.7. Politique de distribution des dividendes	37 ; 421	
20.8. Procédures judiciaires et d'arbitrage	154 à 156	77
20.9. Changement significatif de la situation financière ou commerciale	431	
21. Informations complémentaires		
21.1. Capital social	422 ; 429 à 430	151 ; 172
21.2. Acte constitutif et statuts	466 à 421	161 à 171
22. Contrats importants	125 à 130	
23. Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts	n/a	
24. Documents accessibles au public	458	174
25. Informations sur les participations	204 à 207	120 à 122