

Paris, le 13 mai 2009

RÉSULTATS AU 31 MARS 2009

Bonnes performances opérationnelles et financières des activités pérennes – Résultat net courant¹ part du Groupe de la banque pérenne de 214 MEUR²

Résultat net part du groupe de -1 839 MEUR, lourdement affecté par les pertes de la structure de cantonnement

Solvabilité renforcée grâce au soutien des actionnaires BFBP et CNCE – ratio Tier one de 9,4%³

- **Résultat net courant¹ part du groupe de la banque pérenne de 214 MEUR² en forte hausse vs T4-08**

- Performances commerciales solides de la BFI et des Services
- Bonne résistance de la Gestion d'actifs avec une collecte nette de 5,2 MdEUR
- Stabilité de la contribution de la banque de détail en dépit d'une hausse du coût du risque

- **Résultat net part du groupe de -1 839 MEUR, lourdement affecté par une perte de 1,9 Md EUR de la structure de cantonnement liée à la poursuite de la dégradation de l'environnement économique et financier au 1^{er} trimestre – immobilier commercial et résidentiel, dégradation des rehausseurs de crédit.**

- **Apport de 3,5 MdEUR de Fonds propres Tier one décidé par les actionnaires de référence et devant intervenir avant le 30 juin 2009, permettant le maintien d'une structure financière solide – ratio Tier one de 9,4%³:**

- 1,5 MdEUR sous forme d'avance d'actionnaires
- 2,0 MdEUR sous forme de TSSDI

Cet apport s'inscrit dans le cadre de la constitution du nouveau groupe auquel l'Etat a confirmé l'apport de 5 MdEUR, dont 2 MdEUR avant le 30 juin compte tenu de l'état d'avancement du projet de rapprochement.

- **Effets positifs du plan de transformation de Natixis**

- Baisse des charges de 9 % à périmètre et taux de change constants vs T1-08 (hors coûts de restructuration)
- Baisse des actifs pondérés de la banque pérenne de 4,6 MdEUR vs 31/12/08
- Réduction des risques de marché (VaR -34% vs 31/12/08)
- Réduction d'actifs dans la GAPC (3,1 MdEUR)
- Redimensionnement international de la BFI largement engagé

Résultats T1-09 du groupe	Résultats T1-09 activités pérennes hors CPM
PNB : 106 MEUR	PNB : 1 449 MEUR
RNPG courant : -1 771 MEUR	RBE : 329 MEUR
Résultat net part du groupe : -1 839 MEUR	RNPG courant : 214 MEUR
Ratio Tier One : 9,4 % ³	Coût du risque Financement BFI : 101 pb ⁴

Les comptes trimestriels consolidés de Natixis ont été arrêtés le 13 mai 2009 par le conseil d'administration. Sauf mention contraire, toutes les variations présentées dans ce communiqué sont calculées par rapport aux chiffres de la période correspondante (1^{er} trimestre) de l'année 2008.

¹ avant charges de restructuration

² hors credit portfolio management

³ en tenant compte de la cession de 35 % de CACEIS, et du renforcement des fonds propres Tier one de 3,5 Md EUR.

⁴ coût du risque Financement (Relations Entreprises et Institutionnels & Dettes et Financements) sur les encours pondérés moyens de crédit Bâle II.

1 - RÉSULTATS CONSOLIDÉS

NATIXIS

en millions d'euros	T1-08	T1-09
PNB	1 366	106
Charges	-1 258	-1 162
Résultat brut d'exploitation	108	-1 056
Coût du risque	-93	-929
Résultat d'exploitation	15	-1 985
CCI et autres mises en équivalence	107	113
Gains ou pertes sur autres actifs	9	36
Résultat avant impôt	130	-1 835
Impôt	-5	67
Intérêts minoritaires	-20	-2
Résultat net courant part du groupe	105	-1 771
Coûts de restructuration nets	-37	-68
Résultat net part du groupe	69	-1 839

Au premier trimestre 2009, le **produit net bancaire** s'élève à 106 millions d'euros.

Le PNB est lourdement affecté par la structure de cantonnement GAPC, dont les principaux impacts proviennent des réfections sur rehausseurs de crédit et CDPC pour – 648 millions d'euros, des ajustements de valeur sur CDO d'ABS non couverts à composante subprime pour – 151 millions d'euros, et d'autres positions illiquides pour – 355 millions d'euros.

Les **charges d'exploitation** (hors coûts de restructuration) sont en retrait de 8 % par rapport au premier trimestre 2008, traduisant le premier impact significatif des mesures prises en 2008 (en particulier le plan d'adaptation de l'emploi). A périmètre et taux de change constants, les charges sont en baisse de 9 %. Les effectifs diminuent de 553 ETP sur un an (– 322 ETP sur le trimestre).

Le **résultat brut d'exploitation** s'établit ainsi à – 1 056 millions d'euros.

Le **coût du risque** ressort à 929 millions d'euros, dont 740 millions d'euros liés à la structure de cantonnement (notamment - 400 millions d'euros de provisions collectives sur les monolines et CDPC, et - 148 millions d'euros sur les portefeuilles reclassés, principalement CLO et RMBS). Le stock de provisions collectives est porté à 1,4 milliard d'euros au 31 mars 2009 (+ 46 % vs 31/12/2008).

La contribution des sociétés **mises en équivalence**, constituée pour l'essentiel par la consolidation de 20 % des résultats des réseaux du Groupe Banque Populaire et du Groupe Caisse d'Epargne (par le biais des CCI), ressort à 113 millions d'euros.

Après prise en compte d'un gain d'impôt de 67 millions d'euros, et d'intérêts minoritaires pour - 2 millions d'euros, le **résultat net courant part du groupe** s'établit à – 1 771 millions d'euros.

Compte tenu de 68 millions d'euros de coûts de restructuration nets d'impôt, le **résultat net part du groupe** s'établit à – 1 839 millions d'euros.

NATIXIS - ACTIVITES PERENNES

en millions d'euros	T1-08	T1-09	variation
PNB hors CPM	1 528	1 449	-5%
PNB	1 655	1 293	-22%
Charges	-1 214	-1 120	-8%
Résultat brut d'exploitation hors CPM	314	329	5%
Résultat brut d'exploitation	441	173	-61%
Coût du risque	-80	-189	
Résultat d'exploitation	360	-16	
CCI et autres mises en équivalence	107	113	
Gains ou pertes sur autres actifs	9	36	
Résultat avant impôt hors CPM	349	290	
Résultat avant impôt	476	133	-72%
Impôt	-96	-26	
Intérêts minoritaires	-20	-2	
Résultat net courant part du groupe hors CPM	270	214	-21%
Résultat net courant part du groupe	359	105	-71%

Le PNB des activités pérennes s'élève à 1 293 millions d'euros (- 22 % vs T1-08). Le PNB hors CPM est en baisse limitée de 5 % par rapport au premier trimestre 2008 et en hausse de 21 % par rapport au quatrième trimestre 2008.

Le résultat brut d'exploitation hors CPM est en hausse de 5 %.

Le coût du risque atteint 189 millions d'euros, en hausse, notamment sur les financements.

Le résultat net courant part du groupe des activités pérennes, hors CPM, s'établit à 214 millions d'euros, en baisse de 21 % par rapport au premier trimestre 2008 et en forte hausse par rapport au quatrième trimestre 2008.

2 - ANALYSE DES MÉTIERS

BFI pérenne

BFI pérenne (en millions d'euros)	T1-08	T4-08	T1-09	variation T1-09/T1-08
Produit net bancaire	686	879	689	0%
PNB hors CPM	559	519	845	51%
Charges	-485	-370	-393	-19%
Résultat brut d'exploitation	201	508	296	47%
Coût du risque	-75	-270	-171	
Résultat avant impôt	126	222	142	12%
RNPG hors CPM	-3	-99	209	
Résultat net courant part du groupe	86	153	99	15%

Le PNB de la BFI pérenne est stable à 689 millions d'euros au premier trimestre 2009, après prise en compte d'une contribution négative du CPM à hauteur de – 156 millions d'euros. **Hors CPM, le PNB est en progression de 51 % par rapport au premier trimestre 2008 et de 63 % par rapport au quatrième trimestre 2008.**

Les charges sont en diminution de 19%, du fait de la forte contraction des rémunérations variables et de l'accélération des effets du plan d'adaptation de l'emploi.

Le coût du risque s'établit à 171 millions d'euros. **Le coût du risque Financements (Relations entreprises et institutionnels et Dettes et financements) représente 101 points de base des encours pondérés moyens de crédit Bâle II.**

Le résultat net courant part du groupe ressort à 99 millions d'euros (+ 15 % vs T1-08). Hors CPM, il est égal à 209 millions d'euros.

La dynamique commerciale d'ensemble de la BFI pérenne reste soutenue.

Dans l'activité *Relations entreprises et institutionnels*, le PNB s'élève à 137 millions d'euros, en hausse de 9% par rapport au premier trimestre 2008.

Au sein de REI, le PNB financements vanille progresse de 11 % avec une hausse de la marge d'intérêt et des commissions de restructuration sur les corporate français et une bonne maîtrise des encours pondérés.

Le PNB de l'activité *Dettes et financements* s'établit à 263 millions d'euros, en augmentation de 18 % à dollar constant par rapport au premier trimestre 2008.

Les revenus des Financements structurés et de matières premières sont en hausse. La progression des revenus d'intérêt se poursuit (+ 12 % sur un an), supérieure à celle des encours moyens.

Le PNB de l'activité *Marchés de capitaux* est multiplié par 2,2 par rapport au premier trimestre 2008, à 500 millions d'euros. La hausse est de 133 % par rapport au quatrième trimestre 2008.

Le métier Fixed income connaît une très forte reprise de l'activité en particulier sur les taux et le crédit.

La contribution des activités Equity Derivatives & Arbitrage est faible mais positive, après un quatrième trimestre 2008 en très fortes pertes.

Le PNB du CPM est fortement négatif, du fait du resserrement des spreads, à – 156 millions d'euros.

Gestion d'actifs

Gestion d'actifs (en millions d'euros)	T1-08	T4-08	T1-09	variation T1-09/T1-08
Produit net bancaire	317	330	299	-6%
Charges d'exploitation	-240	-233	-225	-6%
Résultat brut d'exploitation	77	97	74	-4%
Coût du risque	-1	-20	0	
Résultat avant impôt	78	67	75	-4%
Résultat net courant part du groupe	49	49	46	-5%
Coefficient d'exploitation	76 %	71 %	75 %	
ROE annualisé (après impôt)	88 %	91 %	78 %	

Au premier trimestre 2009, le PNB du pôle **Gestion d'actifs** s'élève à 299 millions d'euros, en retrait de 6 % (- 14 % à change constant). Cette diminution s'explique par la baisse des commissions de gestion, liée à la baisse des encours moyens (- 26 % vs T1-08), tandis que les commissions de performance affichent une légère augmentation.

Les charges sont bien maîtrisées (- 6 %) grâce aux mesures d'économie sur les frais d'exploitation (- 4 % vs T1-08), à une politique de recrutement très limitée depuis septembre 2008 et à la poursuite de l'ajustement des rémunérations variables.

Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 74 millions d'euros, en repli limité de 4 %. Le coefficient d'exploitation s'améliore de 1 point à 75 %.

La rentabilité du métier reste préservée en dépit de conditions de marché très difficiles puisque le résultat net courant part du groupe n'est en retrait que de 5 %, aussi bien par rapport au premier trimestre qu'au quatrième trimestre 2008.

Les encours gérés à fin mars 2009 sont quasi stables par rapport à fin décembre 2008, à 447,7 milliards d'euros, et en recul de 1,7 % à change constant. La **collecte nette de 5,2 milliards d'euros** est plus que compensée par l'effet marché négatif de - 13 milliards d'euros.

En Europe, les encours gérés croissent légèrement sur le trimestre à 294,8 milliards d'euros contre 294,0 milliards d'euros au 31 décembre 2008. La collecte nette est largement positive à 6,5 milliards d'euros, essentiellement réalisée sur les fonds monétaires dont la proportion atteint 27 % des actifs sous gestion en Europe. L'effet marché est négatif à - 5,6 milliards d'euros.

Aux Etats-Unis, les encours gérés s'établissent à 202,6 milliards de dollars, en baisse de 5,4% par rapport au 31 décembre 2008. La décollecte a été limitée à - 1,8 milliard de dollars. L'effet marché est négatif à - 9,8 milliards de dollars. L'évolution du mix produits se confirme avec l'augmentation de la part obligataire qui atteint 50 % des encours sous gestion.

Capital investissement et gestion privée

Capital investissement et gestion privée (en millions d'euros)	T1-08	T4-08	T1-09	variation T1-09/T1-08
Produit net bancaire	90	-52	-30	
Charges d'exploitation	-43	-43	-40	-8%
Résultat brut d'exploitation	46	-94	-70	
Coût du risque	0	-1	0	
Résultat avant impôt	46	-94	-70	
Résultat net courant part du groupe	33	-68	-54	
Coefficient d'exploitation	48 %			
ROE annualisé (après impôt)	42 %			

Le PNB du pôle **Capital investissement et gestion privée** s'établit à - 30 millions d'euros sur le premier trimestre 2009, du fait de la contribution négative du capital investissement.

Le PNB du **Capital investissement** s'élève à - 52 millions d'euros : les plus values réalisées se montent à 18,8 millions d'euros, les dotations nettes aux provisions sont portées à - 33,3 millions d'euros et la variation des plus values latentes s'établit à - 33,2 millions d'euros.

Le niveau d'investissement est de 50 millions d'euros sur le trimestre, dont 34 millions pour compte de tiers.

Le stock de plus-values latentes comptabilisées au 31 mars 2009 atteint 236 millions d'euros (- 31 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008).

Les montants investis (compte propre) s'élèvent à 1,2 milliard d'euros pour un engagement de 1,9 milliard d'euros.

Le PNB de la **Gestion privée** s'établit à 22 millions d'euros, en retrait de 20 %. Il a été impacté par la mauvaise tenue des marchés qui a entraîné une baisse des commissions liées aux encours, ainsi que par l'évolution défavorable du mix-produits (préférence pour les produits moins risqués).

Les encours gérés s'élèvent à 13,1 milliards d'euros (- 3 % par rapport au 31 décembre 2008). La collecte nette est négative malgré les bonnes performances de la gestion de fortune en France.

Services

Services (en millions d'euros)	T1-08	T4-08	T1-09	variation T1-09/T1-08
Produit net bancaire	383	350	331	-14%
Charges d'exploitation	-243	-239	-233	-4%
Résultat brut d'exploitation	139	112	98	-30%
Coût du risque	-1	-7	-7	
Résultat avant impôt	149	104	92	-38%
Résultat net courant part du groupe	102	71	61	-40%
Coefficient d'exploitation	64 %	68 %	71 %	
ROE annualisé (après impôt)	21 %	14 %	13 %	

L'activité commerciale est restée soutenue dans tous les métiers du pôle **Services**.

Au sein de l'activité Assurances, l'Assurance vie connaît un redémarrage avec une hausse de son chiffre d'affaires de 58 % par rapport au quatrième trimestre 2008. L'encours global est stable sur un an à 31,2 milliards d'euros et progresse de 1 % depuis le 31 décembre 2008. L'augmentation des encours en euros compense la baisse des encours en unités de compte. Le chiffre d'affaires Prévoyance croît de 33 % sur un an.

Les encours moyens du Crédit-bail progressent de 10 % sur un an à 7,9 milliards d'euros.

Le Crédit à la consommation affiche une bonne dynamique commerciale liée à la poursuite de l'équipement des clients de nos banques actionnaires, avec une production nouvelle sur le crédit permanent en hausse de 15 % sur un an dans un marché en baisse de 6 % (source ASF).

Dans le domaine de l'Ingénierie sociale, Natixis Interépargne poursuit sa conquête de nouveaux clients, avec une progression de 10 % du nombre d'entreprises clientes et de 11 % du nombre de comptes gérés salariés sur un an.

Dans l'activité Paiements, le parc de cartes est en légère hausse (+ 1 %) et le PNB de la monétique progresse de 14 % sur un an.

Le métier Titres a finalisé le transfert des activités institutionnelles à CACEIS. Le chantier de mutualisation des chaînes retail démarre avec une cible fixée au premier trimestre 2011.

Le PNB des Services à l'international augmente de 39 % (vs T1-08).

La baisse des marchés actions impacte les résultats notamment dans les métiers Assurances (PNB – 33 % vs T1-08 et – 4 % vs T4-08) et Titres (PNB – 10 % à périmètre constant vs T1-08 et – 1 % vs T4-08).

La hausse de la sinistralité est contenue, en dépit d'un contexte très défavorable, dans les métiers Cautions et garanties financières (PNB – 25 % vs T1-08 et - 22 % vs T4-08*), Crédit bail (PNB – 22 % vs T1-08 et – 9 % vs T4-08) et Crédit à la consommation (RNPG + 4 % vs T1-08 et + 16 % vs T4-08).

Au global, les revenus du pôle **Services** s'établissent à 331 millions d'euros (- 11 % à périmètre constant vs T1-08 et - 5 % vs T4-08).

Les charges sont stables à périmètre constant.

Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 98 millions d'euros.

Tous les métiers contribuent positivement au résultat net courant part du groupe qui s'établit à 61 millions d'euros (- 15 % vs T4-08).

Par ailleurs, la cession de 35 % de CACEIS, dont le processus est en cours, devrait intervenir d'ici le 30 juin 2009. La contribution de CACEIS au premier trimestre 2009 est, en PNB de 99 millions d'euros, en RBE de 31 millions d'euros, et en RNPG de 21 millions d'euros.

*non comparable du fait d'éléments exceptionnels au T4-08

Poste clients

Poste clients (en millions d'euros)	T1-08	T4-08	T1-09	variation T1-09/T1-08
Produit net bancaire	244	116	111	-54%
Charges d'exploitation	-176	-180	-179	2%
Résultat brut d'exploitation	68	-64	-68	
Coût du risque	-4	-4	-9	
Résultat avant impôt	66	-52	-56	
Résultat net courant part du groupe	45	-29	-38	
Coefficient d'exploitation	72 %			
ROE annualisé (après impôt)	15%			

Le pôle **Poste clients** enregistre une croissance solide de son chiffre d'affaires (+5,3 % à périmètre et change constants), tirée par l'assurance crédit (+ 7,8 %) et les services (+ 3,6 %), tandis que le chiffre d'affaires de l'affacturage est en recul du fait du fort ralentissement économique en France.

L'assurance crédit est toutefois pénalisée par une forte poussée de la sinistralité. Le ratio sinistres à primes se maintient à un niveau très élevé de 109 %.

Il en résulte une baisse de 54 % du PNB du pôle, à 111 millions d'euros, dans la continuité du quatrième trimestre 2008.

Les charges d'exploitation sont maîtrisées avec une augmentation de 3 % à périmètre et change constants, soit un rythme inférieur à la progression du chiffre d'affaires.

Les services et l'affacturage contribuent positivement au résultat mais l'assurance crédit est en perte de 68 millions d'euros.

Au total le résultat net courant du pôle est négatif à – 38 millions d'euros.

Contribution de la banque de détail

Les réseaux cumulés (en millions d'euros)	T1-08	T4-08	T1-09	variation T1-09/T1-08
Quote-part de résultat mise en équivalence	87	60	86	- 1 %
Profit de relation	26	19	25	
Ecart de réévaluation	-14	-20	-3	
Contribution à la ligne mise en équivalence	99	58	108	+ 9 %
<i>dont Banques Populaires</i>	<i>34</i>	<i>20</i>	<i>41</i>	
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	<i>65</i>	<i>38</i>	<i>67</i>	
Impôts sur les CCI	-16	-15	-15	
Contribution au résultat net de Natixis	84	43	93	+ 11 %

Au premier trimestre 2009, la contribution des deux réseaux au résultat net de Natixis (avant retraitements analytiques) est de 93 millions d'euros, en hausse de 11% par rapport au premier trimestre 2008 et multipliée par plus de deux par rapport au quatrième trimestre 2008.

Les Banques Populaires Régionales (comptes agrégés)

Banques Populaires (en millions d'euros)	T1-08	T4-08	T1-09	variation T1-09/T1-08
Produit net bancaire	1 335	1 349	1 422	+ 6 %
Charges d'exploitation	-927	-984	-966	+ 4 %
Résultat brut d'exploitation	409	365	456	+ 12 %
Coût du risque	-100	-187	-167	
Résultat avant impôt	312	179	296	- 5 %
Résultat net	207	137	192	- 7 %
Coefficient d'exploitation	69 %	73 %	68 %	

Le produit net bancaire progresse de 6,4 % à 1 422 millions d'euros (+ 7,9 % hors PEL/CEL).

Les charges sont stables à périmètre constant.

Le coefficient d'exploitation s'améliore de 1,5 point à 68%.

La montée du coût du risque par rapport au premier trimestre 2008 à 167 millions d'euros est liée à la dégradation de la conjoncture.

Le résultat net ressort à 192 millions d'euros, en baisse limitée de 7 % par rapport au premier trimestre 2008 mais en forte progression de 40 % par rapport au quatrième trimestre 2008.

Les encours de crédit des Banques Populaires à fin mars 2009 atteignent 138,3 milliards d'euros, en hausse de 10 % par rapport au 31 mars 2008.

Les encours globaux d'épargne à fin mars 2009 s'élèvent à 169,6 milliards d'euros (+ 7,5 % vs 31/03/2008), essentiellement tirés par l'épargne bilantielle qui augmente de 10 %.

Les Caisses d'Épargne (comptes agrégés)

Résultats (en millions d'euros)	T1-08	T4-08	T1-09	variation T1-09/T1-08
Produit net bancaire	1 390	1 477	1 481	+ 7 %
Charges d'exploitation	-1 100	-1 220	-1 129	+ 3 %
Résultat brut d'exploitation	290	257	352	+ 21 %
Coût du risque	-34	-215	-84	
Résultat avant impôt	258	54	267	+ 4 %
Résultat net	228	162	239	+ 5 %
Coefficient d'exploitation	79 %	83 %	76 %	

Le produit net bancaire progresse de 7% (+ 11 % hors effet PEL/CEL) à 1 481 millions d'euros, grâce à l'augmentation de la marge d'intérêts et à la réduction des impacts négatifs liés au contexte financier, notamment sur le coût de refinancement.

Le coefficient d'exploitation s'améliore de 3 points à 76%.

Le coût du risque s'établit à 84 millions d'euros. Il reste faible en valeur relative à 23 pb des encours pondérés moyens de crédit Bâle I.

Le résultat net ressort à 239 millions d'euros, en progression de 5 % par rapport au premier trimestre 2008 et de 48 % par rapport au quatrième trimestre 2008.

Les encours de crédit à fin mars 2009 s'élèvent à 128,3 milliards d'euros, en hausse de 6 % par rapport à fin mars 2008.

Les encours globaux d'épargne à fin mars 2009 atteignent 324,4 milliards d'euros, en hausse de 4,5 % par rapport à fin mars 2008.

3 - GAPC

Le tableau ci-après présente le périmètre de la GAPC au 31 mars 2009. Le total représente un montant d'actifs pondérés de 33,7 milliards d'euros, en hausse par rapport au 31 décembre 2008 du fait de la migration négative de la notation d'une partie des actifs sous-jacents.

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel Md EUR (net des provisions)	VaR en M EUR	Actifs pondérés (Md EUR)	AAA-AA	Investment Grade
ABS CDO ⁽¹⁾	0,95		16,30	35%	38%
Autres CDO	3,63			78%	86%
RMBS et Covered Bonds	10,69			83%	90%
CMBS	0,92			88%	98%
Autres ABS	1,03			73%	95%
Actifs Couverts	24,61			81%	86%
Portefeuille de crédit Corporate	6,38		2,90	75%	96%
Dérivés complexes (crédit) ⁽²⁾		10,5	7,10		
Dérivés complexes (taux)		7,3	1,90		
Dérivés complexes (actions)		3,0	1,60		
Structurés de fonds	4,4 ⁽³⁾		3,90		
TOTAL			33,7		

⁽¹⁾ CDO d'ABS avec composante subprime non couverts

⁽²⁾ Ce portefeuille inclut un risque de contrepartie sur CDPC d'un notionnel de 8,3 Md EUR

⁽³⁾ Chiffre correspondant au Cash at Risk

Le portefeuille cantonné est en diminution du fait de l'amortissement accéléré des opérations de structurés sur fonds (cash at risk réduit de 3,2 milliards d'euros au T4-08 et de 1,1 milliard d'euros au T1-09).

Les réductions d'actifs crédits ont également atteint 1,8 milliard d'euros au T4-08 et 2,0 milliards d'euros au T1-09.

Les pertes sur activités dérivés complexes actions et taux gérées en extinction, très élevées au quatrième trimestre 2008, ont été très fortement réduites au premier trimestre 2009, les positions concernées ayant été largement fermées ou couvertes.

GAPC (en millions d'euros)	T1-08	T4-08	T1-09	variation T1-09/T1-08
Produit net bancaire	-289	-1 335	-1 187	
Charges d'exploitation	-44	-44	-42	-4%
Résultat brut d'exploitation	-333	-1 378	-1 229	
Coût du risque	-13	-612	-740	
Résultat avant impôt	-346	-1 990	-1 969	
Résultat net courant part du groupe	-254	-1 613	-1 876	

La ligne de métier GAPC, du fait des portefeuilles qui la composent, supporte l'essentiel des impacts de la crise.

Son PNB ressort à - 1 187 millions d'euros au premier trimestre 2009, compte tenu de réfections monoline pour - 446 millions d'euros, de réfections CDPC pour - 202 millions d'euros, d'ajustements de valeur sur CDO d'ABS non couverts à composante subprime pour - 151 millions d'euros et d'autres positions illiquides pour - 355 millions d'euros. La réévaluation du spread émetteur s'élève à 144 millions d'euros.

Le coût du risque atteint 740 millions d'euros et se compose d'une dotation aux provisions collectives au titre du risque monolines d'une part, du risque CDPC d'autre part, pour - 200 millions d'euros chacune. S'y ajoutent 148 millions d'euros de provisions sur les portefeuilles reclassés (dont 81 millions d'euros de provision collective) et 189 millions d'euros de provisions sur des dossiers divers.

Le résultat net courant part du groupe s'établit à - 1 876 millions d'euros.

4 - STRUCTURE FINANCIÈRE

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 13,5 milliards d'euros au 31 mars 2009.

Selon les normes Bâle II, les fonds propres prudentiels de base (Tier one) s'établissent à 11,1 milliards d'euros au 31 mars 2009.

Les **risques pondérés** baissent de 1,2 % sur le trimestre à 161,2 milliards d'euros, malgré un effet dollar de +2,4 milliards d'euros et l'effet négatif de la dégradation significative des notations des contreparties présentes dans la GAPC. Ils se décomposent en 126,1 milliards d'euros pour les risques de crédit (méthode fondation), 26,7 milliards d'euros pour les risques de marché et 8,4 milliards d'euros pour les risques opérationnels (méthode standard).

Les risques de marché diminuent de 19 %, grâce à la gestion des positions et à la baisse de la volatilité. La gestion active des risques pondérés se traduit pour la banque pérenne par une baisse de 3,5 % par rapport au 31 décembre 2008.

Par pôle, les risques pondérés se répartissent comme suit : 98,9 milliards d'euros pour la BFI pérenne, 33,7 milliards d'euros pour la GAPC, 4,0 milliards d'euros pour la gestion d'actifs, 6,1 milliards d'euros pour CIGP, 10,6 milliards d'euros pour les services, 6,5 milliards d'euros pour le poste clients et 1,4 milliard d'euros pour le corporate centre.

Le **ratio Tier one** ressort ainsi à 6,9 % au 31 mars 2009, le **ratio Core Tier one** à 4,6 % et le **ratio global** à 8,7 %.

Les fonds propres Core Tier one seront renforcés avant le 30 juin 2009 par des avances d'actionnaires de la CNCE et de la BFBP à hauteur de 1,5 milliard d'euros.

Les fonds propres Tier one bénéficieront d'un renforcement complémentaire sous forme de TSSDI pour 2 milliards d'euros.

Compte tenu de ces apports et de la cession de 35 % de CACEIS, le **ratio Tier one proforma** s'établit à 9,4 %, le **ratio Core Tier one proforma** à 6,0 % et le **ratio global proforma** à 11,2 %.

L'actif net comptable par action s'élève à 4,68 euros pour un nombre d'actions égal à 2 908 137 693 (dont 12 764 700 actions autodétenues).

ANNEXES

Séries trimestrielles

Compte de résultat consolidé

<i>M EUR</i>	RESULTATS CONSOLIDES				
	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	T1-09
PRODUIT NET BANCAIRE	1 366	186	1 154	228	106
<i>PNB des métiers</i>	1 430	282	1 230	288	213
Charges	-1 258	-1 238	-1 098	-1 094	-1 162
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	108	-1 052	56	-866	-1 056
Coût du risque	-93	-281	-454	-988	-929
RESULTAT D'EXPLOITATION	15	-1 332	-399	-1 854	-1 985
Mises en équivalence	107	193	116	68	113
Gains ou pertes sur autres actifs	9	2	-1	-15	36
Variation valeur écarts acquisition	-	1	-1	-72	-
RESULTATS AVANT IMPOTS	130	-1 136	-285	-1 872	-1 835
Impôt	-5	209	87	323	67
Intérêts minoritaires	-20	-36	-23	6	-2
RESULTAT NET COURANT (PDG)	105	-964	-221	-1 543	-1 771
Produits de restructuration nets	-	70	-	-	-
Coûts de restructuration nets	-37	-123	-13	-74	-68
RESULTAT NET (PDG)	69	-1 017	-234	-1 617	-1 839
Coefficient d'exploitation	92%	-	95%	-	-
ROE courant (après impôt)	2,6%	-	-	-	-

Contribution des pôles au résultat net courant consolidé du T1 09

<i>M EUR</i>	Contribution des pôles au RNPG				
	PNB	Charges	RBE	CdR	RNPG
BFI	689	-393	296	-171	99
Gestion d'Actifs	299	-225	74	0	46
CIGP	-30	-40	-70	0	-54
Services	331	-233	98	-7	61
Poste clients	111	-179	-68	-9	-38
GAPC	-1187	-42	-1229	-740	-1876
Hors pôle	-107	-50	-157	-1	-79
Banque de détail	-	-	-	-	69
GROUPE	106	-1 162	-1 056	-929	-1 771

BFI

<i>M EUR</i>	BFI				
	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	T1-09
PRODUIT NET BANCAIRE	686	731	562	879	689
Coverage	125	131	122	142	137
Dettes et financements	210	214	277	275	263
Marchés de capitaux	228	434	141	215	500
CPM et Divers	123	-49	21	246	-211
Charges	-485	-475	-327	-370	-393
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	201	256	235	508	296
Coût du risque	-75	-43	-265	-270	-171
RESULTAT AVANT IMPOTS	126	213	-31	222	142
RESULTAT NET COURANT (PDG)	86	143	-12	153	99

Gestion d'actifs

<i>M EUR</i>	GESTION D'ACTIFS				
	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	T1-09
PRODUIT NET BANCAIRE	317	371	340	330	299
Charges	-240	-261	-232	-233	-225
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	77	110	108	97	74
Coût du risque	-1	4	-38	-20	0
RESULTAT AVANT IMPOTS	78	117	73	67	75
RESULTAT NET COURANT (PDG)	49	67	44	49	46
Coefficient d'exploitation	76%	70%	68%	71%	75%
Fonds propres normatifs	222	215	204	215	238
ROE courant (après impôt)	88,1%	124,6%	85,6%	90,8%	77,9%

Capital investissement et gestion privée

CAPITAL INVESTISSEMENT & GESTION PRIVEE					
<i>M EUR</i>	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	T1-09
PRODUIT NET BANCAIRE	90	94	59	-52	-30
<i>Capital investissement</i>	62	63	33	-78	-52
<i>Gestion privée</i>	28	31	25	26	22
Charges	-43	-43	-41	-43	-40
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	46	52	18	-94	-70
Coût du risque	0	-1	-11	-1	0
RESULTAT AVANT IMPOTS	46	51	6	-94	-70
RESULTAT NET COURANT (PDG)	33	28	-3	-68	-54
Coefficient d'exploitation	48%	45%	70%	-	-
Fonds propres normatifs	316	384	357	404	382
ROE courant (après impôt)	41,5%	29,3%	-	-	-
RESSOURCES PROPRES					
Investissements	99	161	159	19	16
Cessions en prix de vente	38	200	160	26	39
Capitaux gérés	1 701	1 964	1 966	1 942	1 937
TIERS					
Investissements	86	70	97	87	34
Cessions en prix de vente	28	48	67	35	12
Capitaux gérés	1 933	2 124	2 124	2 099	2 099

Services

SERVICES					
<i>M EUR</i>	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	T1-09
PRODUIT NET BANCAIRE	383	405	339	350	331
<i>Assurances et cautions</i>	92	108	77	72	64
<i>Financements spécialisés</i>	48	54	55	50	48
<i>Ingénierie sociale</i>	24	30	19	27	22
<i>Paielements</i>	43	39	41	45	42
<i>Titres</i>	167	165	139	144	143
<i>Services à l'international</i>	8	10	10	11	12
Charges	-243	-247	-227	-239	-233
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	139	158	113	112	98
Coût du risque	-1	-5	-7	-7	-7
RESULTAT AVANT IMPOTS	149	155	108	104	92
RESULTAT NET COURANT (PDG)	102	99	70	71	61
Coefficient d'exploitation	64%	61%	67%	68%	71%
Fonds propres normatifs	1 959	1 946	2 012	1 996	1 843
ROE courant (après impôt)	20,8%	20,4%	13,8%	14,2%	13,2%

Poste clients

POSTE CLIENTS					
<i>M EUR</i>	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	T1-09
PRODUIT NET BANCAIRE	244	229	211	116	111
Assurance-Crédit	127	111	89	-12	-1
Affacturage	55	59	69	64	51
Information et gestion de créances	46	40	37	48	44
Procédures publiques	16	19	16	16	17
Charges	-176	-170	-169	-180	-179
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	68	59	42	-64	-68
Coût du risque	-4	-4	-16	-4	-9
RESULTAT AVANT IMPOTS	66	58	30	-52	-56
RESULTAT NET COURANT (PDG)	45	40	15	-29	-38
Coefficient d'exploitation	72%	74%	80%	156%	161%
Fonds propres normatifs	1 180	1 225	1 234	1 263	1 314
ROE courant (après impôt)	15,1%	13,2%	4,7%	-	-

Banque de détail (contribution économique)

BANQUE DE DETAIL					
<i>M EUR</i>	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	T1-09
QP DE RESULTATS (20%)	87	156	86	60	86
Profit de relation	26	32	27	19	25
Ecart de réévaluation	-14	-5	-4	-20	-3
MISE EN EQUIVALENCE	99	183	108	58	108
BANQUES POPULAIRES	34	100	49	20	41
CAISSES D'EPARGNE	65	83	59	38	67
Impôts sur les CCI	-16	-21	-16	-15	-15
Retraitements	-23	-27	-24	-23	-24
CONTRIBUTION RN DE NATIXIS	61	135	69	20	69

Hors pôles

HORS POLES					
<i>M EUR</i>	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	T1-09
PRODUIT NET BANCAIRE	-64	-96	-76	-60	-107
Charges	-27	1	-59	15	-50
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	-91	-95	-135	-46	-157
Coût du risque	1	-70	-56	-74	-1
RESULTAT AVANT IMPOTS	-54	-119	-158	-152	-121
RESULTAT NET COURANT (PDG)	-16	-58	-79	-127	-79

Précisions méthodologiques

Pour mémoire, les données 2008 de ce document ont été retraitées pour prendre en compte :

- La création d'une ligne de métier spécifique (GAPC : Gestion Active des Portefeuilles Cantonnés) ayant pour vocation de gérer en mode extinctif les activités non cibles de la BFI, à savoir essentiellement les activités de structurés de crédit, les activités de produits dérivés complexes de taux et d'actions et la structuration sur fonds dérivés. La mise en oeuvre du reclassement des activités appartenant à GAPC ayant été finalisée en comptabilité et en gestion analytique fin 2008, un proforma a été opéré pour reconstituer le compte de résultat de cette ligne de métier d'une part, et de la banque pérenne d'autre part, sur les exercices 2008 (annuel et trimestriels) et 2007 (annuel seulement). Ce proforma a été réalisé selon les modalités suivantes :
 - le PNB de GAPC résulte des revenus des books correspondant aux activités transférées (en particulier les activités pour compte propre de crédit, les portefeuilles d'ABS, les activités d'arbitrage actions et de taux, les dérivés complexes d'actions et de taux) et auxquels s'ajoute le spread émetteur. Le PNB de la banque pérenne résulte des revenus des books non transférés en GAPC ;
 - les charges 2008 correspondent aux charges directes des équipes affectées à la GAPC ou à la banque pérenne, complétées de charges indirectes réparties entre GAPC et la banque pérenne en fonction d'inducteurs d'activité. La chronique trimestrielle 2008 des charges de GAPC a été obtenue en lissant les charges de l'exercice sur les quatre trimestres. La chronique trimestrielle des charges de la banque pérenne a été obtenue par différence entre les charges totales de la BFI et celles affectées à GAPC.
 - en 2008, un impôt normatif de 30 % est appliqué au résultat avant impôt de la BFI pérenne, la différence à l'impôt total est appliquée à la GAPC.
- Le reclassement des activités de Crédit-bail et de Services à l'international (Natixis Pramex International et Natixis Algérie) du pôle BFI vers le pôle Services (première application au 30/06/08)
- L'ajustement des conventions analytiques relatives à la rémunération des fonds propres alloués et à l'affectation des charges de structure (première application au 30/06/08)
- L'allocation des fonds propres normatifs selon les normes Bâle II (première application au 31/03/08)
- Règles d'allocation des fonds propres :
 - Banque de détail : 75 % des montants déduits des fonds propres Tier One au titre de la détention des CCI (prise en compte des fonds propres hybrides)
 - Assurance (Services) : 75 % de l'exigence de marge de solvabilité fin de trimestre
 - Assurance-crédit (Poste clients) : 100 % des primes acquises nettes
 - Services, Procédures publiques (Poste clients) : 25 % des charges annuelles
 - Autres métiers : 6 % des encours pondérés Bâle II du début du trimestre et 75 % des montants déduits des fonds propres Tier one au titre des parts de titrisation dont la note est strictement inférieure à BB-.

Définitions :

- ROE Groupe : Résultat Net Part du Groupe / Capitaux Propres moyens.
- ROE métiers : Résultat Net Courant / Fonds Propres normatifs moyens.
- Core tier one : le numérateur du ratio core tier one exclut les fonds propres hybrides inclus dans les fonds propres tier one. Les CCI sont déduits du numérateur du ratio core tier one au prorata des fonds propres non-hybrides.
- Exposition nette : exposition après prise en compte des dépréciations et/ou pertes de valeur.

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 sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

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

Les informations contenues dans 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 n'est donné à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans 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.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des données comptables consolidées au 31 mars 2009 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF) figurent dans la présentation des résultats au 31 mars 2009 (disponible sur le site Internet www.natixis.com dans la rubrique Actionnaires et investisseurs).

La conférence de présentation des résultats du jeudi 14 mai 2009 à 11 h 00 sera retransmise en direct sur le site Internet www.natixis.com (rubrique Actionnaires et investisseurs).

CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS : relinvest@natixis.fr

RELATIONS PRESSE : relationspresse@natixis.com

Isabelle Salaun T + 33 1 58 55 20 43

Alain Hermann T + 33 1 58 19 26 21

Antoine Salazar T + 33 1 58 32 47 74

Victoria Eideliman T + 33 1 58 19 47 05

Corinne Lavaud T + 33 1 58 19 80 24