



Résultats 2008

1 - Résultats Groupe

2 - Une BFI radicalement transformée

3 - Structure financière

4 - Résultats des métiers

Annexes :

A – Informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF)

B – Séries trimestrielles

C – Divers

Faits marquants 2008 (1/2)



Activité

Des performances commerciales solides dans un contexte de crise :

- Hausse de l'activité clientèle BFI
- Belle résistance de la gestion d'actifs
- Développement du cross selling avec les réseaux dans le pôle Services

Résultats

Des résultats 2008 lourdement affectés par la crise :

- Très forte dégradation des marchés post-Lehman
- Coût du risque en forte hausse
- Nouveaux ajustements de valeur au T4-08

Résultat net courant d'environ 1 Md EUR, hors actifs cantonnés

Redressement des résultats de la BFI en janvier 2009 (activités cantonnées incluses)

Actions d'adaptation à la crise

Des mesures d'adaptation fortes :

- Transformation radicale et renouvellement managérial dans la BFI
- Extension du programme de réduction de charges
- Gestion serrée du capital : mise en vente d'actifs non stratégiques (CACEIS) et réduction des actifs pondérés à méthodologie inchangée

Structure financière

Une structure financière préservée

- Ratio Tier one ⁽¹⁾ : 8,2%
- Ratio Tier one ⁽¹⁾ : supérieur à 9% (proforma de la 2ème tranche SPPE et des projets en cours de cessions d'actifs)
- Poursuite de la politique de de-leveraging du bilan (positions financées)

Actionnariat

Fusion engagée des organes centraux du Groupe Banque Populaire et du Groupe Caisse d'Épargne

⇒ **Création du 2ème groupe bancaire français**

⁽¹⁾ au 31/12/2008

Compte de résultat consolidé

► **PNB : 2 934 M EUR**

► **Charges d'exploitation ⁽¹⁾ :**

- -10% ⁽²⁾ vs 2007 liée à baisse des charges de personnel

► **Résultat net courant : - 2 622 M EUR**

Hors GAPC,

► **PNB : 6 386 M EUR**

► **Résultat net courant : + 987 M EUR**

Principaux impacts liés à la crise au T4-08

- **Dislocation du marché du crédit :**
PNB : -356 M EUR / Coût du risque : -122 M EUR
- **Défauts de contrepartie :**
Coût du risque : -789 M EUR
- **Dérivés complexes actions et taux (volatilité et corrélations) :**
PNB : -1 017 M EUR

voir détails en annexes p 56 à 59

M EUR	2007	2008	2008 Hors GAPC	T4-07	T4-08	T4-08 Hors GAPC
PNB	6 043	2 934	6 386	402	228	1 563
<i>dont Gestion Active des Portefeuilles Cantonnés (GAPC)</i>	-864	-3 452	-	nd	-1 335	nd
Charges	-5 141	-4 687	-4 513	-1 382	-1 094	-1 050
Résultat brut d'exploitation	902	-1 754	1 873	-979	-866	512
Coût du risque	-244	-1 817	-970	-231	-988	-376
Résultat d'exploitation	658	-3 570	904	-1 210	-1 854	136
Mises en équivalence	672	484	484	144	68	68
Gains ou pertes sur autres actifs	4	-5	-5	-3	-15	-15
Résultat avant impôt	1 333	-3 163	1 310	-1 069	-1 872	118
Impôt	-91	614	-251	458	323	-54
Intérêts minoritaires	-112	-73	-73	-28	6	6
Résultat net courant part du groupe	1 130	-2 622	987	-639	-1 543	70
Résultat des activités abandonnées	-369	0	0	-287	0	
Produits de restructuration nets	466	70	70	56	0	
Coûts de restructuration nets	-125	-247	-247	-30	-74	
Résultat net part du groupe	1 101	-2 799	810	-900	-1 617	

⁽¹⁾ hors coûts de restructuration

⁽²⁾ à change et périmètre constants

Produit net bancaire des métiers

<i>M EUR</i>	2007	2008		T4-07	T4-08
BFI pérenne	2 574	2 857		<i>nd</i> ⁽¹⁾	879
Gestion d'actifs	1 710	1 358		469	330
Capital investissement et gestion privée	511	191		111	-52
Services	1 466	1 477		370	350
Poste clients	925	800		248	116
Total PNB hors GAPC	7 186	6 683	-7%		
<i>Gestion Active des Portefeuilles Cantonnés</i> ⁽²⁾	-864	-3 452		<i>nd</i> ⁽¹⁾	-1 335

(1) PNB BFI global T4-07 : -692 M EUR

(2) Les modalités d'établissement du proforma de la GAPC sont détaillés dans les précisions méthodologiques p. 76 et 77

Charges



Baisse des charges :

▶ -10% vs 2007 à change et périmètre constants du fait des charges de personnel

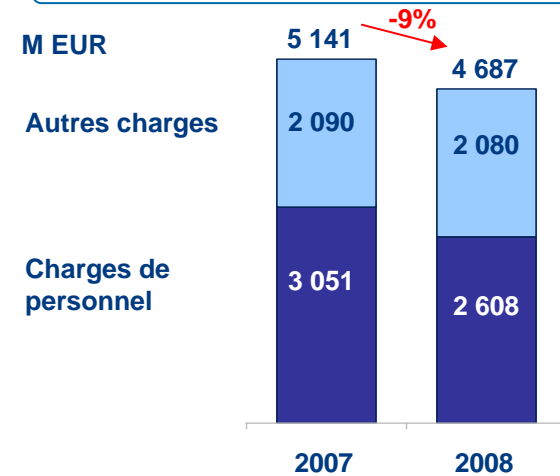
- Réduction des effectifs sur le Corporate center (-6%) et la BFI (-3% au global et -7% en France)
- Forte baisse des rémunérations variables adaptées aux performances

▶ Accélération de la baisse des charges à partir du second semestre 08

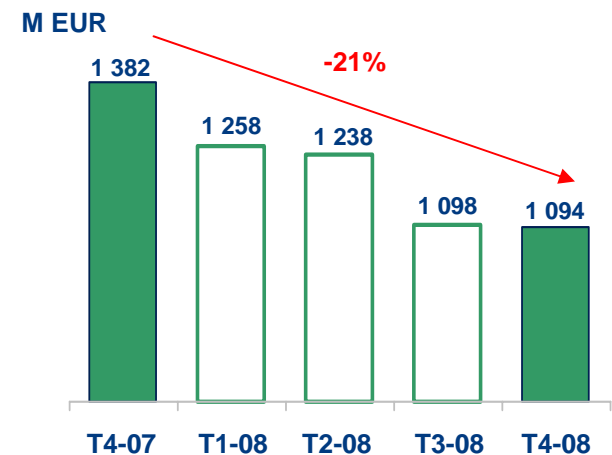
Plan d'adaptation de l'emploi :

- ▶ Lancé le 22 septembre 08
- ▶ Accélération des départs depuis T1-09 (objectif de 800 suppressions de postes d'ores et déjà atteint)

Charges d'exploitation ⁽¹⁾

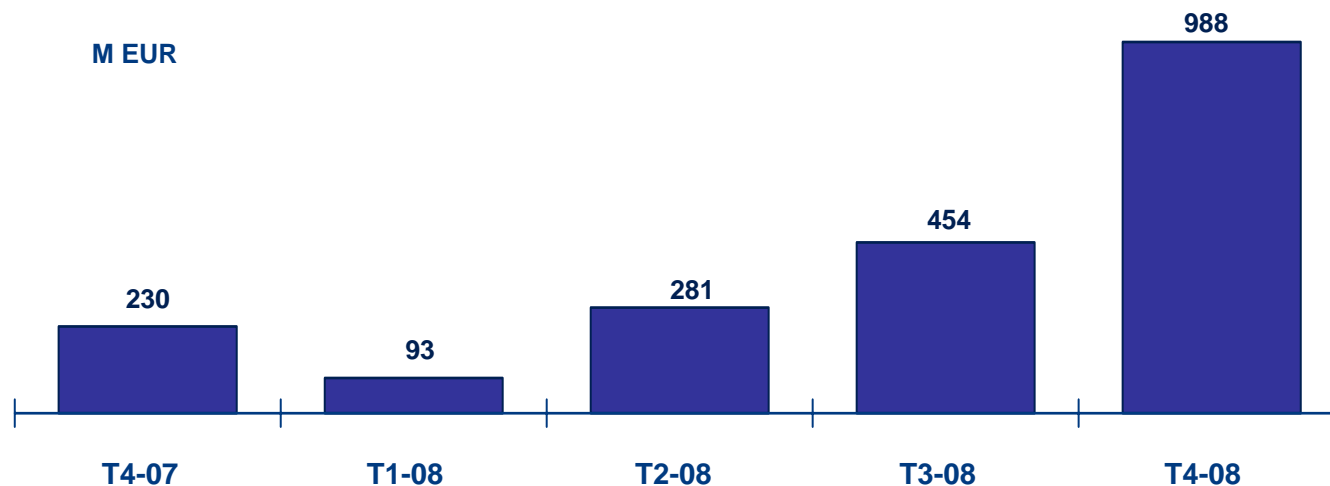


Evolution trimestrielle des charges ⁽¹⁾



⁽¹⁾ hors coûts de restructuration

Coût du risque



► **Coût du risque global 2008 : 1 817 M EUR dont 1 536 M EUR liés directement à la crise**

■ **Coût du risque individualisé en forte hausse (en particulier au T4-08) :**

- Tiré par le risque FIG : Fraude Madoff : 375 M EUR, Banques islandaises : 94 M EUR, Lehman Brothers : 293 M EUR
- Première hausse du coût du risque corporate à compter du 2e semestre 08

■ **Stock de provisions collectives porté à 966 M EUR (+15% sur 2008)**

► **Coût du risque en pb (rapporté aux encours pondérés moyens de crédit Bâle II) :**

	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	2008
Coût du risque global	29	89	143	314	144
Coût du risque individualisé (hors crise)	28	19	36	67	38

Résultat net courant des métiers

M EUR	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
BFI pérenne	nd	86	143	-12	153
Gestion d'actifs	49	49	67	44	49
Capital investissement et Gestion privée	43	33	28	-3	-68
Services	79	102	99	70	71
Poste clients	64	45	40	15	-29
<i>GAPC</i> ⁽¹⁾	<i>nd</i>	<i>-254</i>	<i>-1 418</i>	<i>-324</i>	<i>-1 613</i>

⁽¹⁾ charges 2008 lissées par trimestre / impôt 2008 obtenu par différence avec l'impôt normatif retenu pour la BFI pérenne

1 - Résultats Groupe

2 - Une BFI radicalement transformée

3 - Structure financière

4 - Résultats des métiers

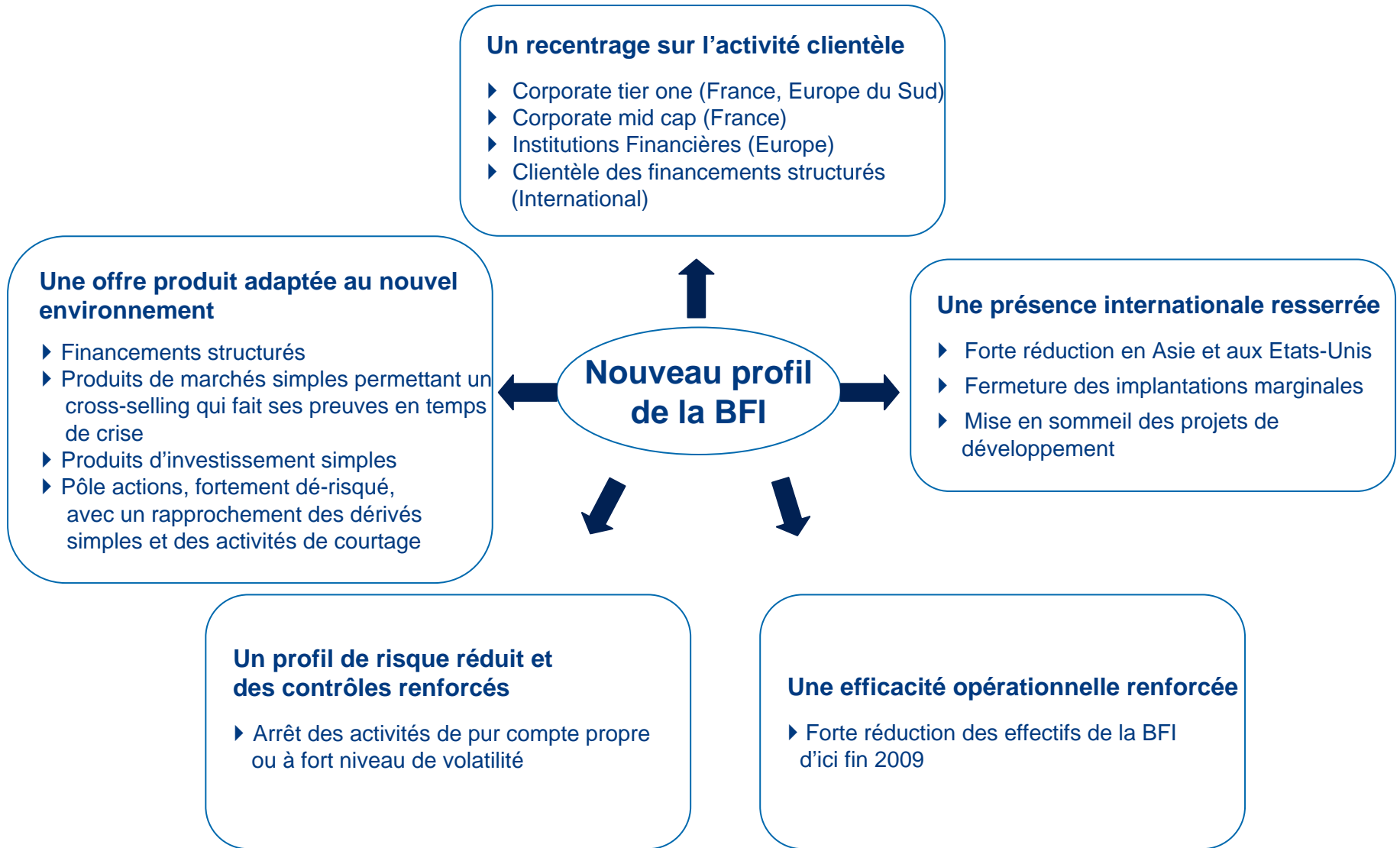
Annexes :

A – Informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF)

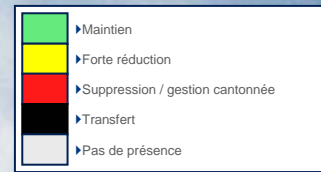
B – Séries trimestrielles

C – Divers

La nouvelle BFI



Cartographie des impacts du plan BFI



Domaines (organisation actuelle)	Activités principales (organisation actuelle simplifiée)	Sous-activités	Europe								Amériques				Asie				Afr.				
			France	Allemagne	Londres	Luxembourg	Milan	Madrid	Moscou	Autres	USA	Panama	Brésil	Autres	Hong-Kong	Tokyo	Shanghai	Singapour	Sydney	Dubai	Autres	Algérie	
Relations entreprises et institutionnels	Coverage France et M&A		▶																				
	Coverage international			▶	▶																		
	Institutions financières et Secteur public					▶	▶																
	Global Trade Services																						
	Crédit Bail																						
Pramex. Algérie																							
Marchés de capitaux	Equity cash	ECM	▶																				
	EDA (vente incluse)	Intermédiation / courtage	▶																				
		Arbitrage (Alpha, index et stat, conv.)	▶																				
		Equity Finance	▶																				
		Equity derivatives simples (flow)	▶																				
		Equity derivatives complexes	▶																				
		NCM	▶																				
		OTC derivatives	▶																				
		Corporate Solutions	▶																				
		Global Risk Europe	▶																				
		Dérivés stratégiques	▶	▶																			
		Alter. Credit and structured assets	▶																				
		Structured products funds	▶																				
		Alternative asset management	▶																				
		Fixed income (vente incluse)	Crédit simple (flow)	▶	▶																		
	Crédit complexe (ex. corrélation)	▶																					
	Taux simples (flow)	▶	▶																				
	Taux complexes (ex. corrélation)	▶																					
	Change simple (flow)	▶	▶																				
	Change complexe (ex. hybrides)	▶																					
	Origination DCM (JV FI / D&F)	▶																					
	Treasury & arbitrages	Trésorerie	▶																				
	Arbitrage (taux, crédit, diversifiés)	Arbitrage (taux, crédit, diversifiés)	▶																				
Dettes et Financements	Debt solutions	Global	▶																				
	Financements structurés	Aéronautique	▶																				
		Maritime – Terrestre	▶																				
		Leverage Finance	▶																				
		Matières Premières	▶																				
		Financement de projets	▶																				
		Ingénierie financière	▶																				
		Immobilier	Commercial	▶	▶	▶																	
		Titrisation	Résidentiel	▶																			
		Compte propre et principal finance	Securitization	▶																			
Autres	Fonctions support – Informatique	Ensemble des équipes	▶																				
	Fonctions support - Opérations	Back offices financement / marchés	▶																				
	Fonctions support - Autres	CPM, RH, Finance, CDG, etc.	▶																				

Une présence internationale recalibrée

Asie

Présence confirmée

- Financements, en particulier structurés
- Forces de vente produits de marchés simples permettant le cross selling vers clientèle Corporate (taux, changes, commodities)
- Accès aux marchés actions

Amériques

- Financements structurés
- Activités de marchés orientées clients, (change, taux, matières premières)
- Intermédiation / primaire actions
- Titrisation (conseil, restructuration...)
- Clientèles Energie, Institutions Financières, Sponsors Financiers

Europe Moyen-Orient

- Financements , en particulier structurés
- Activités de marchés orientées clients (Corporate, Institutions Financières)
- Dispositif articulé autour d'équipes à Londres, Francfort, Madrid, Milan, Moscou et Dubaï (avec le soutien des équipes métiers de Paris)

Arrêt ou réduction

- Arrêt des produits complexes des activités de marchés
- Large regroupement des équipes à Hong Kong
- Suspension des projets Inde et Corée
- Arrêt des activités : dérivés actions, immobilier résidentiel, structurés de crédit et compte propre crédit, essentiel des financements corporate vanille
- Forte réduction du dispositif d'origination sur immobilier commercial (concentration à New York)
- Report du projet de développement au Brésil et fermetures de Panama et Bogota
- Fermetures du Portugal et de l'Iran
- Arrêt du suivi des corporate Royaume Uni et Scandinavie
- Réduction des activités Trade Finance en Italie et Espagne
- Regroupement d'équipes (front et supports) à Paris

BFI pérenne : chantiers clés (1/3)

Réorienter et développer l'activité vers la clientèle

- ▶ Croissance rapide des contributions clients dans les activités de marché : + 14% en 2007; + 34% en 2008,
- ▶ Objectif prioritaire: accélérer la croissance des ventes croisées en particulier de produits simples de marchés (couvertures de taux, de change, de matières premières, obligataire)

Capitaliser sur les expertises reconnues dans les financements structurés

- ▶ Poursuite de l'internationalisation de la clientèle (matières premières, financements de transport, projets),

Poursuivre le développement des activités de Change et de Commodities Markets

- ▶ Change: renforcement de l'organisation mondiale et des ventes croisées avec les financements, suite à la très forte progression enregistrée en 2008 aux Etats-Unis, en particulier.
- ▶ Commodities Markets: rattachement au métier de Fixed Income pour offrir aux clients une palette de produits élargie et poursuivre la très forte croissance observée en 2008, particulièrement dans les dérivés OTC.

BFI pérenne : chantiers clés (2/3)

Consolider les positions sur les marchés primaires

- ▶ N° 2 sur les émissions obligataires Corporate français,
- ▶ N° 2 sur les émissions obligataires émetteurs français AAA,
- ▶ N° 4 sur le marché mondial des Covered Bonds en euros,
- ▶ N° 1 en nombre de transactions et N° 4 par les montants sur le primaire actions en France (seul ou dans le cadre du partenariat avec Lazard),

Excellente année 2008 sur les marchés primaires. Ces positions se confirment début 2009.

Renforcer les systèmes d'informations

- ▶ 2008 : achèvement de la mutualisation des systèmes pour les activités de marché
- ▶ 2009 : refonte de la filière financement - réduction du nombre de systèmes, amélioration de la qualité des informations, réorganisation de la filière (front to back) - économies sensibles attendues à partir de 2011
- ▶ En parallèle, poursuite des investissements liés au renforcement des systèmes de contrôle (stress tests, homogénéisation au plan mondial,...)

Poursuivre le programme de réduction des coûts engagé mi-2008

- ▶ Premiers effets sensibles au T4 2008 en France : baisse des effectifs de 191 ETP
- ▶ Puis, au T1 2009, principalement en Asie et aux Etats-Unis
 - Application des décisions de réorganisation annoncées en décembre 2008, en termes de métiers et de zone géographique
 - Redimensionnement des fonctions supports en fonction de cette réorganisation, notamment à l'international

Les effectifs de la BFI devraient encore diminuer de plus de 10% sur la seule année 2009

BFI pérenne : résultats financiers estimés

En moyenne de cycle (vision court / moyen terme)

► PNB estimé : 2,5 à 3 Md EUR

	<i>Md EUR</i>	2008	Rappel - Plan MT ⁽¹⁾ 2010 (août 08)	Estimation en moyenne de cycle
Financement	Relations Entreprises et Institutionnels (vanille)	0,5	0,55	0,5 à 0,6
	Dettes et financements (structurés)	1,0	1,31	1,0 à 1,2
Investissement	Marchés de capitaux	1,1	1,65	1,2 à 1,4
	TOTAL Métiers	2,6	3,51	2,7 à 3,2
	Transverses et divers (y compris CPM)	0,3	-0,10	-0,2
	TOTAL	2,9	3,41	2,5 à 3,0

► Coefficient d'exploitation : 61 à 63 %

► ROE : 8 à 12 %

⁽¹⁾ Plan moyen terme 2010 communiqué le 28/08/08

GAPC : objectifs et moyens (1/3)

Objectifs poursuivis

- ▶ **Isoler les actifs gérés en extinction parce qu'ils ne correspondent plus aux nouveaux choix stratégiques de Natixis**
 - Soit en raison d'une absence de synergie avec les autres activités
 - Soit parce qu'ils requièrent une immobilisation de fonds propres ou de trésorerie qui n'est pas correctement rémunérée par le profit qu'ils dégagent
 - Soit parce que leur profil de risque ne correspond plus aux orientations définies par le management
- ▶ **Externaliser progressivement les actifs cantonnés à travers une gestion active arbitrant au mieux entre accélération du retour du capital et prix de réalisation des actifs**
- ▶ **Mettre en évidence la performance récurrente des activités de la BFI pérenne**

Moyens mis en œuvre

Pour gérer les activités cantonnées, mise en place d'une équipe :

- ▶ **Dédiée** : pour permettre aux autres équipes de se focaliser sur le développement des activités cibles et simplifier la définition des objectifs
- ▶ **Relativement ramassée** : pour limiter les frais de gestion
- ▶ **Experte** : des profils de bon niveau pour faire face aux enjeux importants
- ▶ **Dans une large mesure nouvelle** : pour garantir/faciliter la gestion du changement

GAPC : premières mesures prises (2/3)

Organisation en place

- Périmètres déterminés
- Présentation de la structure cible aux partenaires sociaux
- Désignation des managers en charge des différents portefeuilles cantonnés
- Objectifs de gestion extinctive détaillés par portefeuille

Gestion des risques

- Nouvelles limites contraignant à la réduction des risques pour chaque portefeuille
- Amortissement accéléré des opérations de structurés de fonds (cash at risk net réduit de 3,2 Md EUR au T4-08)
- Cession et amortissement accéléré d'actifs (1 820 M EUR au T4-08 et 750 M EUR depuis le 1^{er} janvier 2009)
- Couverture progressive des positions sur dérivés ouvertes (taux, actions, crédit) permettant :
 - ♦ de revenir à un niveau de VaR similaire à l'avant-crise, malgré la plus forte volatilité des marchés
 - ♦ de réduire l'essentiel de la perte potentielle dans les scénarios des stress tests

GAPC : périmètre (3/3)



Md EUR 31 / 12 / 08	Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel (net des provisions)	VaR en M EUR	Actifs pondérés	Observations
	ABS CDO ^{(1) (2)}	1,4		Portefeuille de crédits structurés 12,3	52 % Investment Grade dont 3 % AA et AAA
	Autres CDO ⁽²⁾	3,7			94 % Investment Grade dont 82 % AA et AAA
	RMBS et Covered Bonds	11,3			94 % Investment Grade dont 84 % AA et AAA
	CMBS	1,1			99 % Investment Grade dont 91 % AA et AAA
	Autres ABS	1,1			97 % Investment Grade dont 78% AA et AAA
	Actifs Couverts	25,0			85 % Investment Grade dont 80% AA et AAA
	Portefeuille de crédit Corporate	7,0		1,0	98 % Investment Grade dont 73% AA et AAA
	Dérivés complexes (crédit)		7 ⁽³⁾	5,9	
	Dérivés complexes (taux)		25,9	4,7	
	Dérivés complexes (actions)		6,1	1,3	
	Structurés de fonds	Cash at risk 5,5		5,7	
				TOTAL	31,0

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

(2) Y compris les produits issus de la commutation CIFG

(3) Ce portefeuille inclut un risque de contrepartie sur CDPC d'un notionnel de 9,7 Md EUR (exposition MtM de 2,6 Md EUR)

Les portefeuilles de crédit cantonnés concernent des actifs risqués et non risqués mais dont la grande majorité sont Investment Grade

A ce jour, 88% sont notés Investment Grade dont 78% AAA et AA

Les méthodes de valorisation retenues ne correspondent pas à la situation d'extrême illiquidité du marché actuel mais reflètent l'évaluation, à date d'arrêt, des pertes potentielles à maturité sur les actifs sous-jacents

Une BFI radicalement transformée

Une activité réaffirmée comme stratégique par les deux actionnaires de référence de Natixis

Des actions extrêmement vigoureuses engagées pour recentrer la BFI et focaliser ses ressources (fonds propres, liquidité) sur ses clientèles clés et ses savoir-faire maîtrisés

Un effort majeur de réduction des coûts amorcé en 2008, et encore amplifié sur l'exercice 2009

La poursuite des investissements essentiels (produits, systèmes, contrôles...)

Une gestion volontariste des actifs cantonnés

↳ doivent permettre à la BFI pérenne de reprendre dès 2010 le chemin d'une croissance rentable et maîtrisée

1 - Résultats Groupe

2 – Une BFI radicalement transformée

3 - Structure financière

4 - Résultats des métiers

Annexes :

A – Informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF)

B – Séries trimestrielles

C – Divers

Fusion des deux maisons mères

La fusion des organes centraux du Groupe Banque Populaire et Groupe Caisse d'Épargne va permettre de constituer le 2e groupe bancaire français

Cette évolution constitue un développement positif pour Natixis :

▶ **Simplification du mode de fonctionnement avec un seul actionnaire**

▶ **Adossement à un groupe puissant**

▶ **Dynamique commerciale renforcée dans la banque de détail**

⇒ **Effet bénéfique pour Natixis :**

- En tant que fournisseur de produits et services pour les réseaux
- A travers les CCI (consolidation de 20 % des résultats des banques régionales)

▶ **Accroissement de la visibilité du nouvel ensemble sur les marchés internationaux**

Actifs pondérés



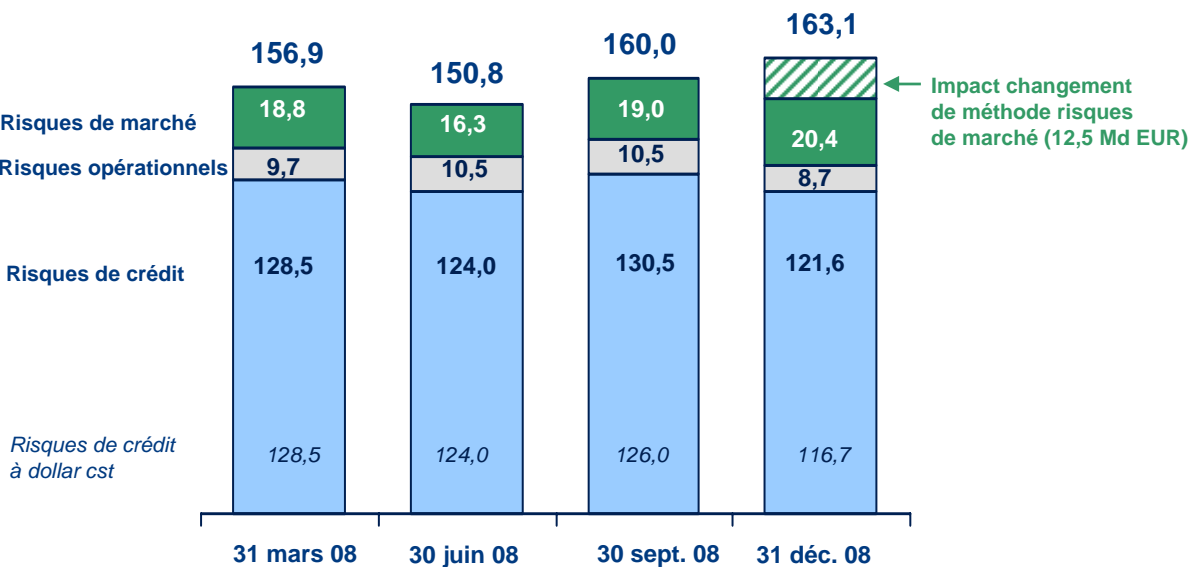
Des actifs pondérés en réduction (à méthodologie inchangée)

- ▶ Risques de crédit : - 7% au T4-08, en dépit de l'effet mécanique défavorable de la dégradation générale des notations des contreparties
- ▶ Risques de marché : +7% au T4-08, à méthodologie constante, du fait de l'extrême volatilité des marchés

Projections

- ▶ L'impact positif attendu du passage en méthode avancée (-10 à -15 Md EUR) compenserait les effets procycliques négatifs de Bâle II
- ▶ L'écoulement attendu des actifs de GAPC ramènerait les actifs pondérés à 25 Md EUR à fin 2010

Md EUR



Risques pondérés par pôle au 31/12/2008

BFI pérenne	102,5
GAPC	31,0 ⁽¹⁾
Gestion d'actifs	3,9
CIGP	6,4
Services	10,5
Poste clients	7,1
Corporate centre	1,7
Total	163,1

référentiel Bâle II

⁽¹⁾ hors parts de titrisation déduites des fonds propres

Structure financière



► Capitaux propres part du groupe ⁽¹⁾ : 15,6 Md EUR

► Participation au plan de soutien du secteur bancaire

- Décembre 2008 : émission de TSSDI, souscrits à hauteur d'1,9 Md EUR par les organes centraux en miroir des émissions souscrites par la SPPE auprès de la BFBP et CNCE
- 1er semestre 2009 : possibilité pour Natixis d'avoir accès, via ses deux actionnaires, à une part de la deuxième tranche SPPE (forme à déterminer)

► Ratios de solvabilité ⁽¹⁾ :

- Ratio Tier one : 8,2%
- Ratio Tier one (proforma 2ème tranche SPPE ⁽³⁾ et projets en cours de cessions d'actifs) : supérieur à 9%
- Ratio Core Tier one : 5,9%
- Ratio Core Tier one (tenant compte des projets en cours de cessions d'actifs) : de l'ordre de 6,3%

► Données par action ⁽¹⁾ :

- Actif Net Comptable par Action : 5,37 EUR
- Nombre d'actions : 2 908 137 693 (dont 12 713 642 autodétenues)

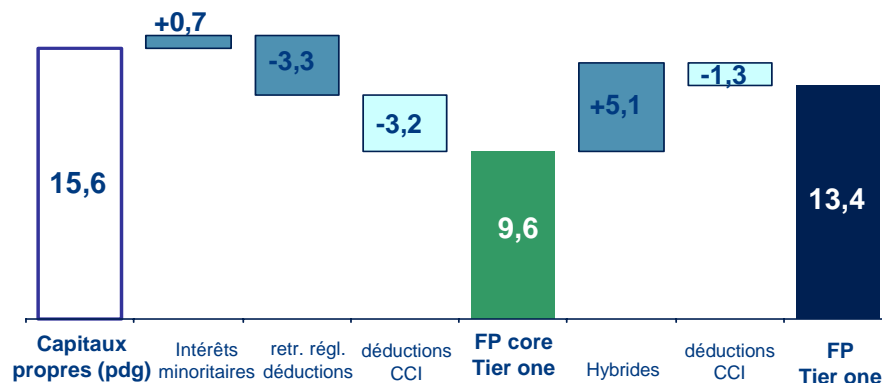
⁽¹⁾ au 31/12/2008

⁽²⁾ dont +0,2 Md EUR au titre des établissements de crédit (à plus de 10 %) et des CCI et -0,2 Md EUR au titre des parts de titrisation

⁽³⁾ sur la base d'une hypothèse minimum de part revenant à Natixis de 0,5% des encours pondérés

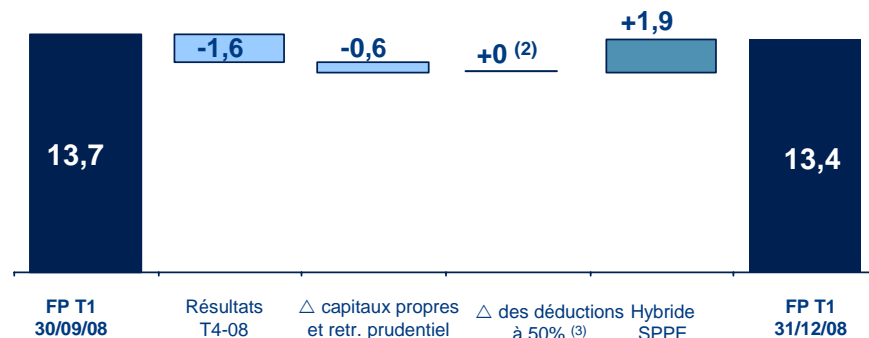
Fonds Propres Tier one au 31 déc. 08

Md EUR



Evolution des Fonds Propres Tier one au T4-08

Md EUR



1 - Résultats Groupe

2 – Une BFI radicalement transformée

3 - Structure financière

4 - Résultats des métiers

Annexes :

A – Informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF)

B – Séries trimestrielles

C – Divers

Gestion d'actifs (1/2)



Actifs gérés globaux (au 31/12/2008) : 447 Md EUR

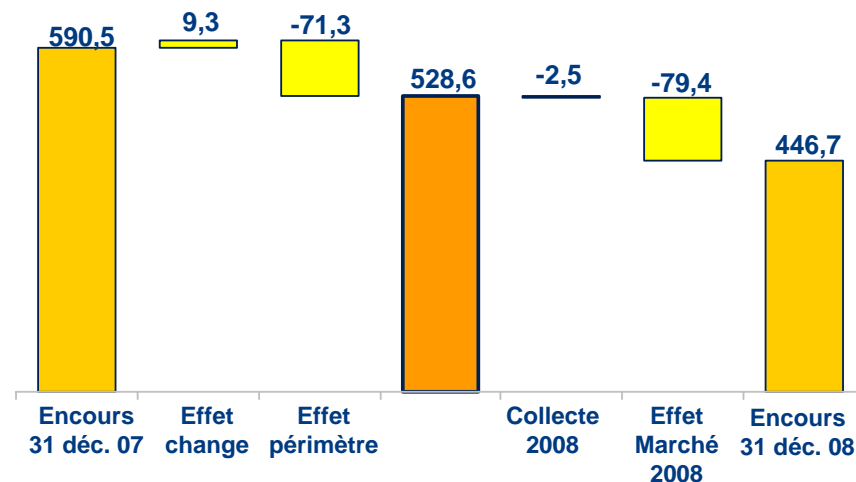
- Recul de 24 % (-14% hors la Poste) vs 31/12/07 lié à :
 - un effet marché négatif de -79 Md EUR
 - la sortie programmée des encours La Poste (-72,2 Md EUR) dont l'impact revenu est faible (7 MEUR en année pleine)
 - une décollecte limitée à 2,5 Md EUR en dépit du contexte de marché au T4-08
- Europe : 294 Md EUR (vs 392 Md EUR au 31/12/07) : impact de la sortie des encours de La Poste; décollecte limitée à 2,6 Md EUR soit moins de 1% des encours; hausse de la part de marché en France (+1%) et N°2 pour les fonds ouverts en Europe⁽¹⁾
- Etats-Unis : 214 Md USD (vs 291 Md USD au 31/12/07) avec collecte brute exceptionnelle (30 Md USD sur NGAM US) et collecte nette légèrement positive (+0,8 Md USD) provenant principalement de la plate-forme de distribution sur les produits obligataires (Loomis) et le « hedged equity » de Gateway

Actions d'adaptation à la crise :

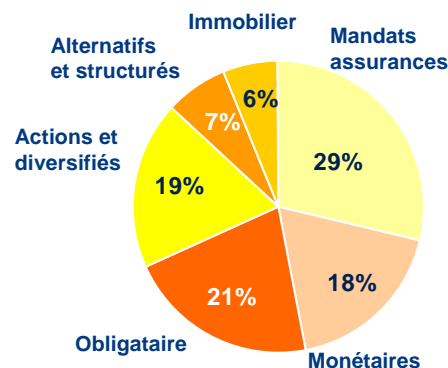
- Réorganisations ciblées
- Maîtrise des effectifs et des coûts
- Action commerciale vigoureuse auprès des clients
- Rationalisation des gammes de produits
- Innovations produits (Gateway, Alpha Simplex)

⁽¹⁾ Source Europerformance

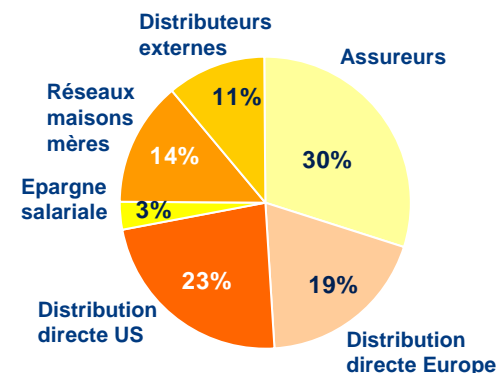
Actifs sous gestion (variation 2008)



Par support



Par canal de distribution



Gestion d'actifs (2/2)



► PNB : -17%⁽¹⁾ vs 2007

- Baisse des commissions de performance par rapport à une base élevée 2007 sur les fonds alternatifs et les fonds immobiliers (67 M EUR en 2008 et 265 M EUR en 2007)
- Encours moyens en retrait -6% vs 2007

► Très bonne maîtrise des charges : -21%⁽¹⁾ vs 2007

- Baisse des charges de personnel (-32% vs 2007) due à la forte diminution des rémunérations variables

► RBE : -4%⁽¹⁾ vs 2007

- Amélioration du coefficient d'exploitation : -4 points sur 2007
- Augmentation du coût du risque

↪ **Une rentabilité préservée en dépit de conditions de marchés très difficiles (RNPG T4-08 stable vs T4-07)**

Coût de la crise en 2008 :

- Impact PNB : 33 M EUR
- Coût du risque : 56 M EUR

M EUR	2007	2008	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	1 710	1 358	469	330
Charges	-1 278	-965	-372	-233
Résultat brut d'exploitation	432	393	97	97
Coût du risque	-3	-56	-3	-20
Résultat avant impôt	443	335	97	67
RNPG courant	263	208	49	49
Coefficient d'exploitation	75%	71%	79%	71%
Fonds propres normatifs	204	214	231	215
ROE annualisé (après impôt)	129%	97%	85%	91%

⁽¹⁾ à change constant

Services (1/2)



Solides performances financières du pôle

► PNB : 1 477 M EUR

- +1%
- -2% (à périmètre constant)
- +2% hors ajustements de juste valeur opérés en IFRS sur l'assurance Vie

► Charges : 522 M EUR

- - 2% (à périmètre constant)

► T4-08 : quasi stabilité du RBE

Actions d'adaptation à la crise :

- Diminution des frais généraux à périmètre constant qui traduit l'adaptation rapide des métiers à l'inflexion des revenus
- Optimisation de la consommation de fonds propres des métiers de financements spécialisés (crédit à la consommation, crédit bail)

Détail par activités :

► Titres

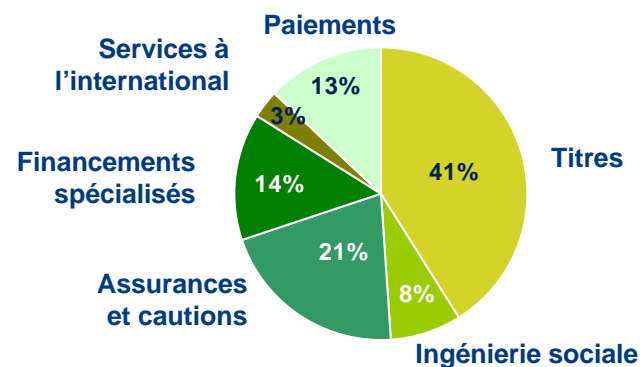
- Fin de la restructuration du métier en 2008
- PNB stable à périmètre constant

► Services à l'international

- PNB : +24% tiré par Natixis Algérie (+37%)

M EUR	2007	2008	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	1 466	1 477	370	350
Charges	-910	-955	-254	-239
Résultat brut d'exploitation	557	522	116	112
Coût du risque	-16	-21	-4	-7
Résultat avant impôt	545	516	112	104
RNPG courant	359	342	79	71
Coefficient d'exploitation	62%	65%	69%	68%
Fonds propres normatifs	1 912	1 978	1 836	1 996
ROE annualisé (après impôt)	19%	17%	17%	14%

PNB T4-08



Services (2/2)



Assurances :

- Recul du chiffre d'affaires Vie, en ligne avec le marché des bancassureurs mais stabilité des encours malgré la baisse des marchés actions
- Progression du chiffre d'affaires Prévoyance de 22%

Cautions et garanties financières :

- Hausse des encours de caution de 15% sur un an
- Croissance soutenue sur le marché des cautions aux entreprises

Crédit bail :

- Encours moyen en hausse de 8% à 7,5 Md EUR
- Augmentation significative des nouveaux financements : +9% sur crédit bail mobilier, +35% sur crédit bail immobilier

Crédit à la consommation :

- Dans un marché mature, encours de crédits permanents en hausse de 9% et encours de prêts personnels en hausse de 64%
- Charge du risque contenue, inférieure à 2%

Ingénierie sociale :

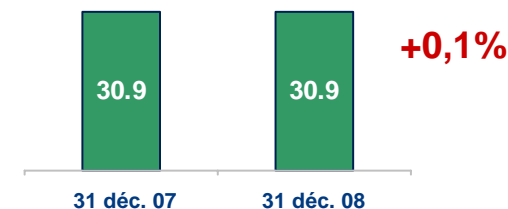
- Bonne progression des revenus (+9%) malgré la baisse des marchés
- Nombre d'entreprises clientes en hausse de 13%
- Natixis Interépargne conforte sa place de leader**

Paiements :

- Parc de cartes en hausse de 5% et augmentation du nombre de transactions compensées de 4%.
- La productivité continue à progresser de manière significative.
- Natixis Paiement : premier émetteur de virements SEPA**

Assurance vie

Encours (Md EUR)

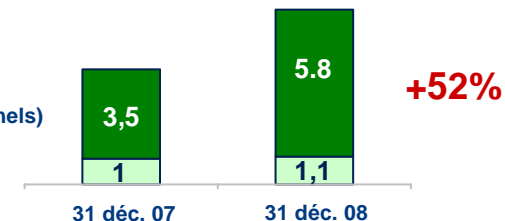


Crédit consommation

Encours (Md EUR)

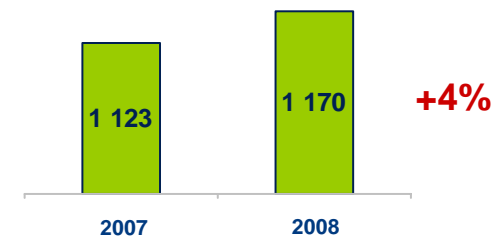
Encours (servicing/ prêts personnels)

Encours (revolving)



Transactions monétiques

Nombre de transactions (Millions)



Poste clients (1/2)

► **Croissance solide du chiffre d'affaires de Coface Holding (+7,1% à périmètre courant) tirée, comme en 2007, par:**

- l'assurance crédit et les services hors Europe (+ 18,6%),
- l'affacturage (+ 16,8%, le réseau est porté de 16 à 28 pays et devient le premier réseau mondial par la couverture géographique).

► **Croissance maîtrisée des charges**

- + 1.8% à périmètre et change constants (contre +6,4% pour le chiffre d'affaires également à périmètre et change constants)

► **La crise de crédit engendre un recul marqué du résultat,**

- une perte du résultat net de l'assurance crédit (-27 M€ sur l'année),
- mais les contributions au résultat en forte hausse des services (+29%) et de l'affacturage (+ 28 %) assurent au pôle un résultat positif en 2008 de 71 M€.

<i>M EUR</i>	2007	2008	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	925	800	248	116
Charges	-668	-696	-182	-180
Résultat brut d'exploitation	257	104	66	-64
Coût du risque	-15	-28	-4	-4
Résultat avant impôt	253	102	69	-52
RNPG courant	186	71	64	-29
Coefficient d'exploitation	72%	87%	73%	156%
Fonds propres normatifs	1 127	1 225	1 175	1 263
ROE annualisé (après impôt)	17%	6%	22%	-

Constitution du PNB assurance crédit

<i>M EUR</i>	2007	2008	T4-07	T4-08
Chiffre d'affaires	1 571	1 682	410	431
Charges de sinistres	-483	-739	-124	-298
Autres	-163	-143	-38	-17
PNB	925	800	248	116

Poste clients (2/2)



- ▶ **La crise de crédit apparue en janvier 2008 est entrée dans une deuxième phase au quatrième trimestre ; ces deux phases se marquent dans le ratio de sinistres à primes de l'assurance crédit :**
 - de 49 % pour l'année 2007...
 - ...à 59 % sur les 9 premiers mois de 2008,...
 - ...avec un ratio moyen de 73 % sur l'ensemble de l'année 2008, Coface limite néanmoins la dégradation, mieux que les autres acteurs de l'assurance-crédit.
- ▶ **Des mesures d'adaptation à cette seconde phase ont été prises dès janvier, complétant le plan « Act on the crisis » lancé en janvier 2008; elles prévoient notamment :**
 - une nouvelle hausse minimum des tarifs d'assurance crédit de 30 %,
 - et la réduction de 30 % des encours notés « spéculatifs » (soit 480,000 risques pour 16 % des encours garantis).
- ▶ **Ces mesures doivent permettre :**
 - de revenir à un ratio de sinistres à primes de 70 % en assurance crédit, assurant au Pôle un résultat 2009 significativement positif,
 - car les risques couverts sont très courts : 90% des indemnités provisionnées en 2008 sont sur des risques résiliables à 3 mois ou moins.
- ▶ **Parallèlement, Coface continue d'améliorer son dispositif de notation « entreprise » avec la triple ambition:**
 - d'en améliorer l'efficacité pour la gestion de ses risques,
 - de s'en servir comme un vecteur de communication avec les entreprises,
 - et d'obtenir une reconnaissance auprès des régulateurs, notamment en Europe.

Capital investissement et gestion privée



Capital investissement

- ▶ **Investissements 2008 : 778 M EUR**
dont 340 M EUR en compte de tiers
- ▶ **PNB : 80 M EUR en 2008, (-79% vs 2007)**
 - Forte augmentation des plus values nettes réalisées portées à 269 M EUR (+34% vs 2007)
 - Dotations nettes aux provisions portées à -142 M EUR (vs -21 M EUR en 2007)
 - Variation des plus values latentes de -70 M EUR
- ▶ **Stock de plus-values latentes : 267 M EUR au 31/12/08**
(vs 345 M EUR au 31/12/2007)
- ▶ **Encours gérés : 4 Md EUR, en hausse de 11% vs 31 déc. 07, soit :**
 - 1,9 Md EUR en compte propre
 - 2,1 Md EUR pour compte de tiers

Gestion privée

- ▶ **PNB : 110 M EUR en 2008 (-13% vs 2007)**
 - Baisse de la part des commissions liée à l'impact des marchés sur les encours
 - Evolution défavorable de la structure des encours
- ▶ **Encours gérés : 13,6 Md EUR**
 - Collecte positive en 2008 (+0,5 Md EUR) grâce la gestion de fortune

M EUR	2007	2008	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	511	191	111	-52
Charges	-171	-170	-48	-43
Résultat brut d'exploitation	339	21	63	-94
Coût du risque	8	-13	1	-1
Résultat avant impôt	347	9	65	-94
RNPG courant	248	-10	43	-68
Coefficient d'exploitation	34%	89%	43%	-
Fonds propres normatifs	319	365	349	404
ROE annualisé (après impôt)	78%	-	50%	-

► Relations entreprises et institutionnels (BFI pérenne) – PNB 2008 : 522 M EUR

- Financements vanille Corporate France
 - ♦ Légère augmentation des revenus – hausse des taux de marge bruts à la fois sur les lignes de crédits et les prêts
 - ♦ Baisse des encours moyens

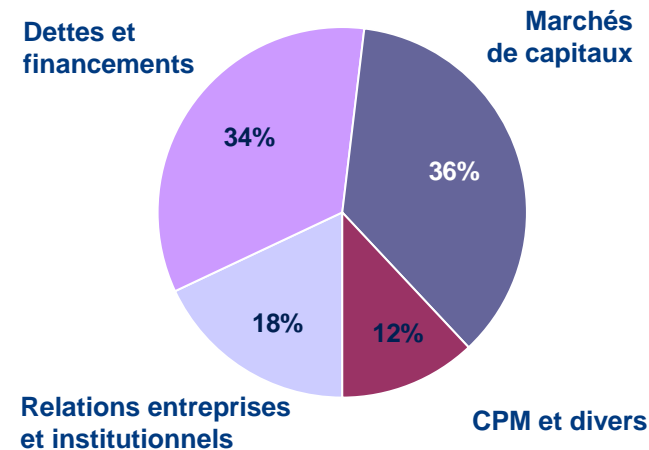
► Dettes et financements (BFI pérenne) – PNB 2008 : 976 M EUR

- Financements structurés et de matières premières
 - ♦ Hausse du PNB des Matières premières, ingénierie financière et transport maritime et terrestre – Contraction du financement de LBO et de l'immobilier
 - ♦ Augmentation des revenus d'intérêt et des commissions compensée par l'effet \$ et les décotes

► Marchés de capitaux (BFI pérenne) – PNB 2008 : 1 019 M EUR

- Forte hausse de la contribution clientèle grâce :
 - ♦ Forte dynamique commerciale auprès de la Clientèle Corporate
 - ♦ Bonne tenue de l'activité auprès des banques et Asset managers
- Actions
 - ♦ Net recul des activités d'Equity Derivatives & Arbitrage (dérivés simples Europe et USA, activités d'Index et de Stat Arbitrage)
 - ♦ Corporate solutions : progression des revenus en 2008, coût du risque en forte hausse au T4-08, activité restant profitable sur l'année
- Matières premières
 - ♦ Bonnes performances des matières premières (courtage et OTC) qui poursuivent leur développement maîtrisé
- Fixed income ⁽¹⁾
 - ♦ Croissance du PNB en 2008 (notamment au T4-08) grâce à la bonne tenue des dérivés de taux vanille et des performances du change

Répartition du PNB de la BFI pérenne en 2008



⁽¹⁾ Rappel : transfert à GAPC des positions exotiques de taux et des positions illiquides d'intermédiation sur obligations et ABS

BFI pérenne résultat avant impôt nettement positif

- ▶ **PNB : +11%**
PNB stable à 2 515 M EUR hors CPM et divers,
- ▶ **Baisse de 8% des charges venant de la forte contraction des rémunérations variables**
 - L'impact du plan de réduction des coûts et de la transformation de la BFI sur les charges fixes jouera sur les comptes 2009
- ▶ **Forte progression du coût du risque** : faillite de Lehman pour 186 M EUR, banques islandaises pour 94 M EUR, dérivés stratégiques pour 317 M EUR

GAPC le PNB intègre les impacts suivants :

- ▶ RMBS / CDO d'ABS contenant du subprime : -1,2 Md EUR
- ▶ Ecartement des spreads CMBS, autres CDO, trading de corrélation : -1 Md EUR
- ▶ Ajustement de valeur sur monolines : -1,3 Md EUR
- ▶ Pertes sur dérivés complexes : -0,8 Md EUR
- ▶ Réévaluation du spread émetteur : +0,6 Md EUR

BFI Pérenne

M EUR	2007	2008	T4-08
Produit net bancaire	2 574	2 857	879
Charges	-1 804	-1 657	-370
Résultat brut d'exploitation	771	1 200	508
Coût du risque	-45	-653	-270
Résultat avant impôt	727	530	222
RNPG courant	518	370	153

GAPC

M EUR	2007	2008	T4-08
Produit net bancaire	-864	-3 452	-1 335
Charges	-195	-175	-44
Résultat brut d'exploitation	-1 059	-3 627	-1 378
Coût du risque	-174	-847	-612
Résultat avant impôt	-1 234	-4 474	-1 990
RNPG courant	-776	-3 609	-1 613

(1) hors coûts de restructuration

► **Forte mobilisation pour le financement de l'économie sans modifications restrictives relatives à la distribution de crédits**

► **Poursuite d'une dynamique de conquête dans un environnement difficile :**

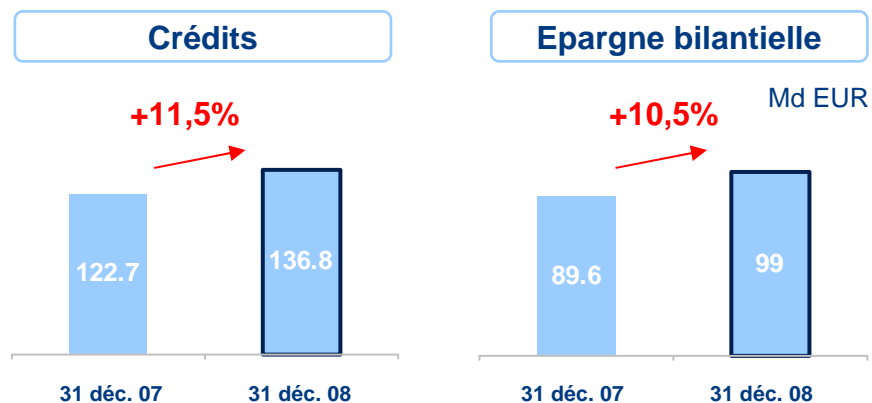
■ **Particuliers :**

- ▶ 511 000 clients supplémentaires
- ↳ 7 400 000 clients particuliers
- ▶ Croissance de l'épargne bilantielle de 8% à 63 Md EUR
- ▶ Hausse soutenue des crédits de 11% à 73 Md EUR
- ▶ 593 000 livrets A depuis le début de l'année avec un encours de 1,9 Md EUR
- ▶ Epargne financière : collecte brute d'assurance vie dédiée à la gestion privée supérieure au marché
- ▶ Nouvelle progression du taux d'équipement à 10 contrats par client

■ **Professionnels et entreprises**

- ▶ Croissance des encours de crédit de 13% à 64 Md EUR tirée par le crédit d'investissement
- ▶ Développement des ventes croisées

M EUR	2007	2008	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	5 839	5 698	1 474	1 349
Charges	-3 658	-3 803	-942	-984
Résultat brut d'exploitation	2 181	1 894	532	365
Coût du risque	-388	-529	-116	-187
Résultat avant impôt	1 864	1 379	427	179
RNPG	1 340	1 025	333	137
Coefficient d'exploitation	63%	67%	64%	73%



⁽¹⁾ Le périmètre des CCI prend en compte l'ensemble des Banques Populaires Régionales qui détiennent en direct les 6 banques régionales acquises par le Groupe BP le 2 juillet 2008 à HSBC (La Banque de Savoie, La Banque Chaix, Les Banques Marze et Dupuy de Parseval, La Banque Pelletier et le Crédit Commercial du Sud-Ouest)

Caisses d'Épargne (comptes agrégés)

Résultats agrégés de + 918 M EUR malgré la crise

► Activité commerciale soutenue, en dépit du contexte économique

- Collecte historique de plus de 9,5 Md EUR (+57% vs 2007), orientée vers des produits d'épargne liquides
- Dynamique des ventes : 310 000 nouveaux forfaits rémunérés et 434 000 nouvelles cartes de paiement
- Forte implication dans le financement à l'économie : progression des encours de crédits de 7,6 % sur la période

► PNB récurrent en légère contraction, supportant le renchérissement du coût de refinancement

- Hausse des commissions de plus de 3% : excellente performance des commissions sur crédits (+12,5%) et des commissions liées à la bancarisation (+6,5%)

► Frais de gestion récurrents maîtrisés

► Coût du risque récurrent qui reste faible à 14 pb (des encours moyens pondérés Bâle I⁽²⁾)

- Fort taux de couverture des créances douteuses à 75%

► Un résultat net en fort retrait affecté par les incidences de la crise financière sur les portefeuilles financiers des Caisses d'Épargne

- Retour à la rentabilité assuré par réduction significative des portefeuilles financiers (plus de 50% de réduction en 2008)

Résultats récurrents ⁽¹⁾

<i>En millions d'euros</i>	2007	2008	Var.
Produit net bancaire	6 440	6 279	-2 %
Charges	-4 275	-4 316	1%
Résultat brut d'exploitation	2 165	1 963	-9 %
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>66 %</i>	<i>68 %</i>	
Coût du risque	-142	-166	16 %
Résultat avant impôt	2 021	1 810	-10 %

Résultats

<i>M EUR</i>	2007	2008	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	6 435	5 743	1 778	1 477
Charges	-4 309	-4 450	-1 187	-1 220
Résultat brut d'exploitation	2 126	1 293	591	257
Coût du risque	-118	-395	-69	-215
Résultat avant impôt	2 008	912	518	54
RNPG courant	1 595	918	517	162
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>67 %</i>	<i>77 %</i>	<i>67 %</i>	<i>83 %</i>

⁽¹⁾ Résultats récurrents : i.e. hors effets crise financière, PEL/CEL et coûts de restructuration

⁽²⁾ Composante risque de crédit

Conclusion

- ▶ **Dans un contexte de crise financière d'une magnitude exceptionnelle, Natixis a choisi de concentrer ses moyens sur ses bases de clientèle et ses expertises historiques qui lui apportent dans tous ses métiers un socle solide et récurrent de résultats.**

- ▶ **Les mesures d'adaptation fortes, et parfois radicales (BFI), engagées rapidement en matière de réduction des charges et diminution des risques, la structure financière solide de Natixis et son adossement à un groupe puissant (Groupe Banque Populaire + Groupe Caisse d'Epargne) lui ont permis de se mettre en ordre de marche pour traverser la période très difficile que connaît l'industrie depuis septembre 2008.**



NATIXIS