



Résultats au 30 septembre 2008

# 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 trimestrielles sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. L'amendement aux normes IAS39 et IFRS7 « Reclassement d'actifs financiers » adopté par l'Union Européenne le 15 octobre 2008 est applicable depuis le 1er juillet 2008. Cet amendement permet sous conditions les reclassements suivants :

- reclassements d'actifs financiers (hors dérivés) en dehors de la catégorie des « Instruments à la juste valeur par résultat –Trading »,
- reclassements des actifs financiers appartenant à la catégorie des « Actifs disponibles à la vente » vers la catégorie « Prêts et créances ».

Natixis n'a pas utilisé les possibilités de reclassement offertes par l'amendement pour l'établissement des données comptables consolidées du 30 septembre 2008.

# Sommaire

## **1 – Résultats Groupe**

### 2 – Structure financière

### 3 – Résultats des métiers

### Annexes :

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

B – Séries trimestrielles

C – Divers

## Faits marquants

### Performances T3-08

- ▶ **Impact direct de la crise financière sur les résultats :**
  - -349 M EUR en PNB
  - -287 M EUR en coût du risque
- ▶ **Bonne résistance des revenus de nos principaux métiers, hors BFI, qui reflètent cependant les premiers signes du ralentissement économique**
- ▶ **Premiers effets du plan de réduction des coûts**

### Structure Financière

- ▶ **Succès de l'augmentation de capital (3,7 Md EUR) dans un environnement très difficile**
- ▶ **Réduction du total de bilan sur 3 mois (à change constant)**
- ▶ **Gestion en extinction de certains portefeuilles (20 Md EUR d'encours pondérés)**

### Actionnaires

- ▶ **Annnonce d'un projet de fusion des deux principaux actionnaires de Natixis (BFBP et CNCE)**

# Compte de résultat consolidé



- ▶ **Pas d'utilisation anticipée au 1<sup>er</sup> juillet de l'amendement à IAS 39**
- ▶ **Revenus**
  - PNB T3-08 : 1 154 M EUR
  - PNB 9M-08 hors impact de la crise : baisse de 16% (vs 9M-07 hors impact de la crise)
- ▶ **Charges d'exploitation<sup>(1)</sup> :**
  - -4% vs 9M-07 liée à baisse des charges de personnel
- ▶ **Résultat net courant : -221 M EUR au T3-08**

## Impact direct de la crise financière

- **En PNB : -349 M EUR dont**
  - Réfections sur monoline : -263 M EUR
  - MtM des produits structurés : -216 M EUR
  - Réévaluation du spread émetteur : +186 M EUR
- **En coût du risque : -287 M EUR (dont -248 M EUR au titre de Lehman Brothers)**

M EUR	T3-08	T3-07	9M-08	9M-07
<b>PNB avant impact de la crise</b>	<b>1 503</b>	<b>1 725</b>	<b>5 003</b>	<b>5 921</b>
<b>Impact de la crise</b>	<b>-349</b>	-245	- 2 297	-280
<b>PNB</b>	<b>1 154</b>	<b>1 480</b>	<b>2 706</b>	<b>5 641</b>
Charges	-1 098	-1 135	-3 594	-3 759
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>56</b>	<b>345</b>	<b>-888</b>	<b>1 882</b>
Coût du risque	<b>-454</b>	-3	-828	-14
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-399</b>	<b>342</b>	<b>-1 716</b>	<b>1 868</b>
Mises en équivalence	116	126	416	528
Gains ou pertes sur autres actifs	-1	-2	10	7
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-285</b>	<b>466</b>	<b>-1 291</b>	<b>2 402</b>
Impôt	87	-113	291	-549
Intérêts minoritaires	-23	-13	-79	-84
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>-221</b>	<b>340</b>	<b>-1 079</b>	<b>1 769</b>
Résultat des activités abandonnées	-	-100	-	-82
Produits de restructuration nets	-	231	70	409
Coûts de restructuration nets	-13	-35	-172	-95
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-234</b>	<b>437</b>	<b>-1 182</b>	<b>2 002</b>

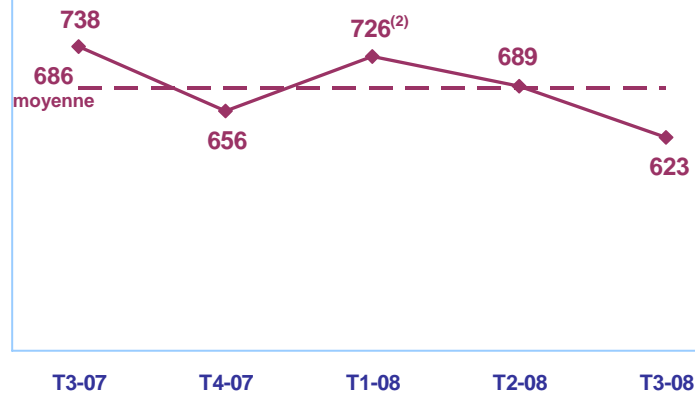
<sup>(1)</sup> hors coûts de restructuration

# Produit net bancaire des métiers

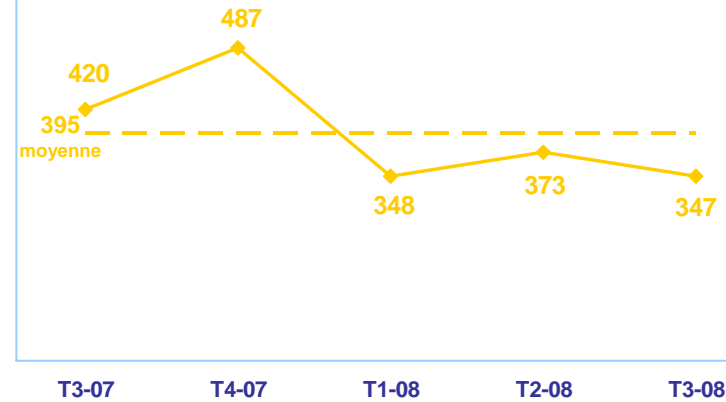


## Bonne résistance des revenus dans un contexte de crise majeure

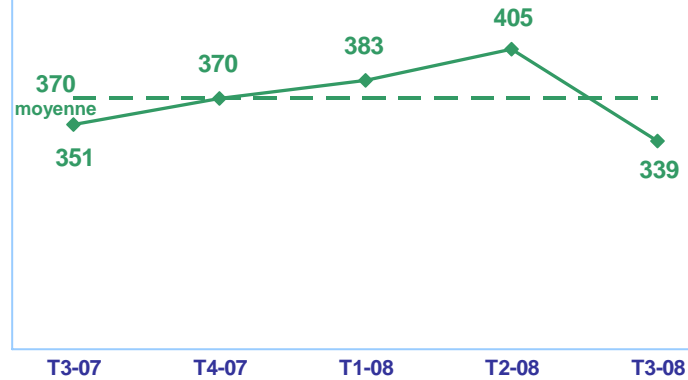
### Banque de financement et d'investissement<sup>(1)</sup>



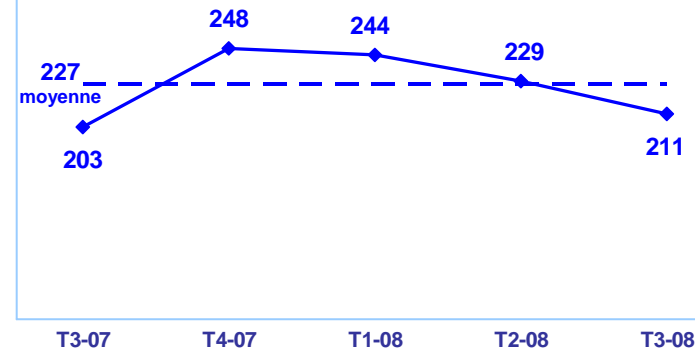
### Gestion d'actifs<sup>(1)</sup>



### Services



### Poste clients



<sup>(1)</sup> avant impact de la crise / <sup>(2)</sup> hors produits non récurrents



# Charges



## Baisse des charges :

### ▶ -11% vs T2-08 et -4% vs 9M-07 liée aux charges de personnel

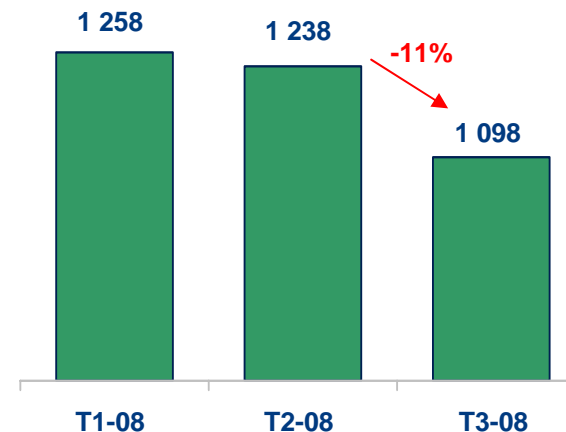
- Réduction des effectifs sur le Corporate centre et la BFI France (-143 ETP vs 31 déc. 07)
- Baisse des rémunérations variables (-36% vs 9M-07) adaptées aux performances

## Plan d'adaptation de l'emploi :

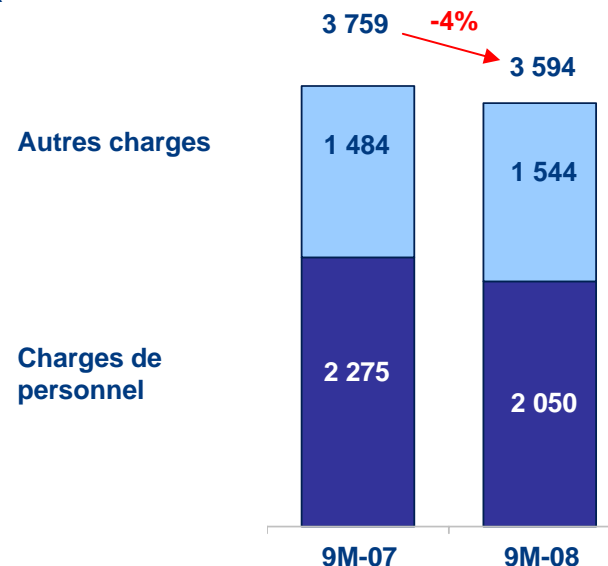
- ▶ Lancé le 22 septembre 08
- ▶ Premiers départs en octobre 2008
- ▶ Plan déjà provisionné dans les comptes au 30 juin 08

Diminution de 500 prestataires externes environ depuis le 31 mars 08

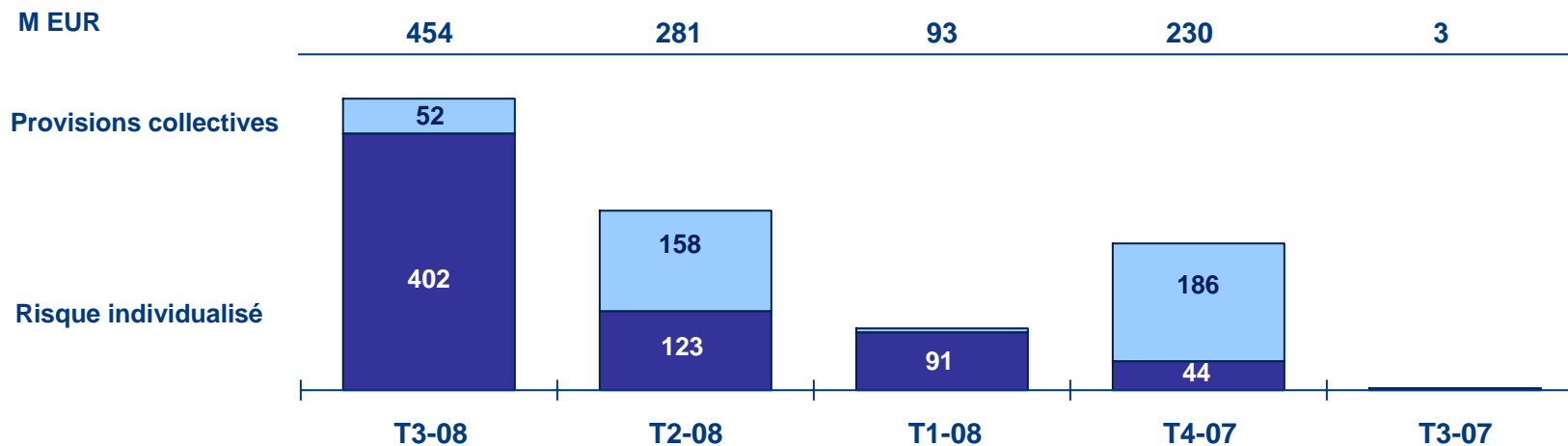
M EUR



M EUR



# Coût du risque



► **Risque individualisé en forte augmentation sur le trimestre (402 M EUR vs 123 M EUR T2-08) :**

- Essentiellement liée à la crise bancaire : 287 M EUR (vs 0 M EUR)
- Au titre du risque de crédit corporate : 115 M EUR (vs 60 M EUR)

► **Coût du risque BFI en octobre :** estimé à environ 250 M EUR lié à la défaillance d'une contrepartie

► **Stock de provisions collectives (sur risques non avérés) maintenu à un niveau élevé :**  
1 063 M EUR au 30 sept. 08



# Résultat net courant des métiers

## Un repli limité de la profitabilité des métiers

M EUR	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07
Banque de financement et d'investissement	-335	-1 275	-168	-874	62
Gestion d'actifs	44	67	49	49	65
Capital investissement et Gestion privée	-3	28	33	43	46
Services	70	99	102	79	89
Poste clients	15	40	45	64	25
<i>Banque de détail (contribution)</i>	69	135	61	89	83

# Sommaire

1 – Résultats Groupe

**2 – Structure financière**

3 – Résultats des métiers

**Annexes :**

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

B – Séries trimestrielles

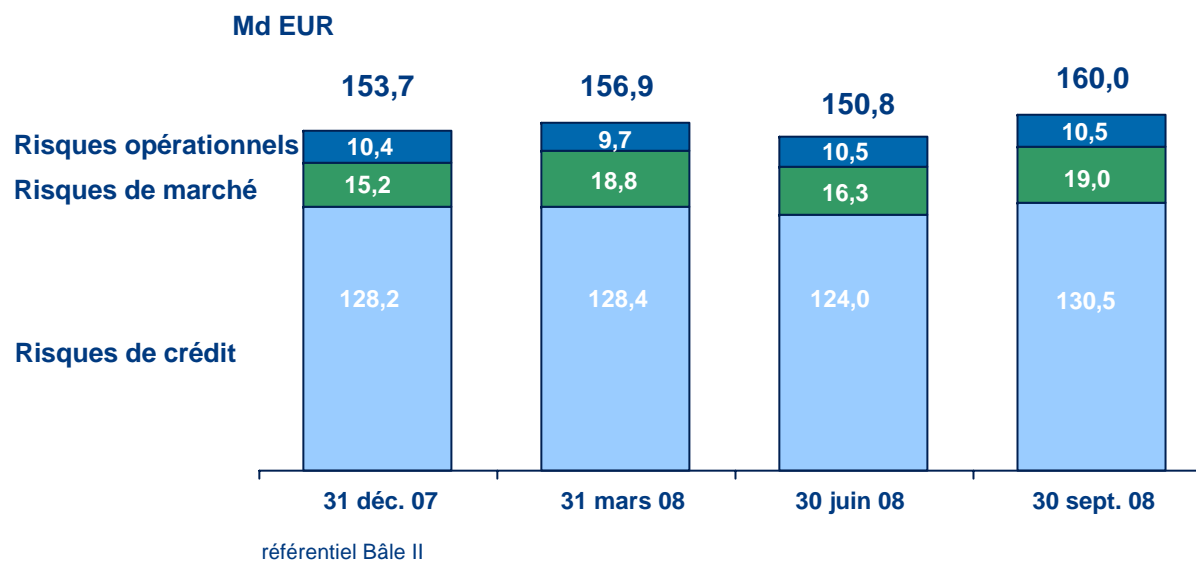
C – Divers

# Actifs pondérés



## Des risques pondérés en progression limitée

- ▶ Risques de crédit : +5% sur 3 mois – majoritairement lié à l'effet dollar
- ▶ Risques de marché : +2,7 Md EUR sur 3 mois – impact de la volatilité des marchés et du dollar
- ▶ Impact positif attendu du passage en méthode avancée en 2009



## Risques pondérés par pôle<sup>(1)</sup> (30 sept. 08)

BFI	130,0
Gestion d'actifs	3,6
CIGP	6,9
Services	12,4
Poste client	7,2
<b>Total</b>	<b>160,0</b>

<sup>(1)</sup> sur base estimée

# Gestion en extinction de certaines expositions



## ► Objectif du Plan Moyen Terme révisé :

- Gestion en « run-off » de portefeuilles et positions correspondant à environ 20 Md EUR de risques pondérés
- Equivalent à un montant total d'exposition (nominal et notionnel) d'environ 40 Md EUR (pour partie libellé en USD)
- Comprenant une majorité d'actifs sains, à maturité comprise entre 2 et 5 ans
- Le process (« Gestion Active des Portefeuilles Spécifiques ») s'applique notamment à la totalité des expositions RMBS, CDO et CLO (y compris celles couvertes par les rehausseurs de crédit)<sup>(1)</sup> et aux portefeuilles liés aux activités de negative basis trade et de corrélation de crédit

## ► Premières mesures de réduction réalisées au T3-08

- Réduction de 1,5 Md EUR du portefeuille de compte propre Europe (RMBS et obligations) et baisse des positions nettes de 0,9 Md EUR de corrélation de crédit

## ► Mise en place d'une équipe dédiée :

- 40 personnes basées à Paris et NYC
- Organisée par groupes d'expertise sur les actifs sous-jacents
- Chargée d'optimiser les cessions en fonction des conditions de marché

<sup>(1)</sup> Les expositions sont détaillées en annexe A (Informations spécifiques sur les expositions – recommandations du FSF)

# Structure financière



▶ Augmentation de capital de 3,7 Md EUR finalisé fin septembre 08

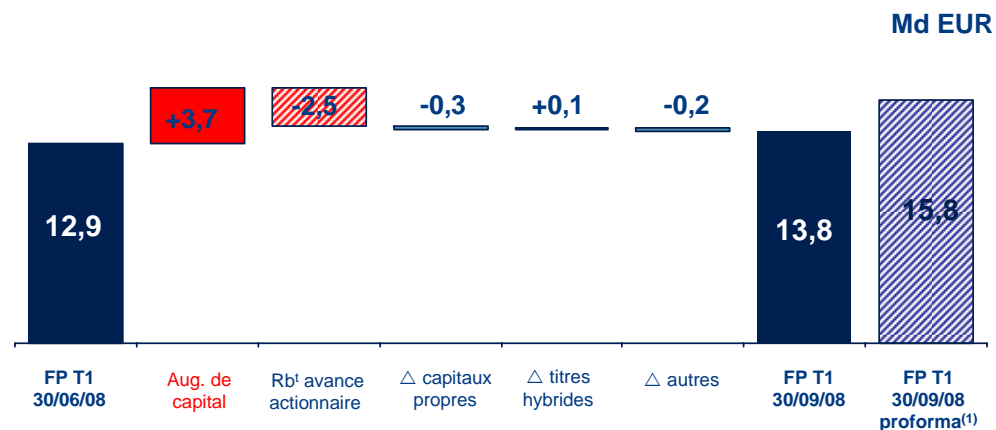
▶ Ratio de solvabilité au 30 sept. 08 :

- Ratio Tier one : 8,6%
- Ratio Core Tier one : 7,1%

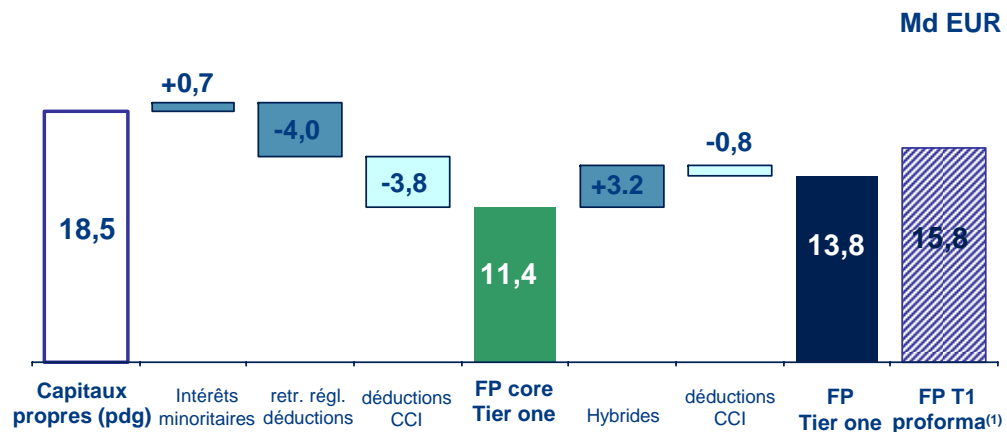
▶ Nouveau renforcement des Fonds Propres Tier one sous forme de titres hybrides au T4-08 : 2 Md EUR

▶ Ratio total bilan / capitaux propres en forte baisse

## Evolution des FP Tier one au T3-08

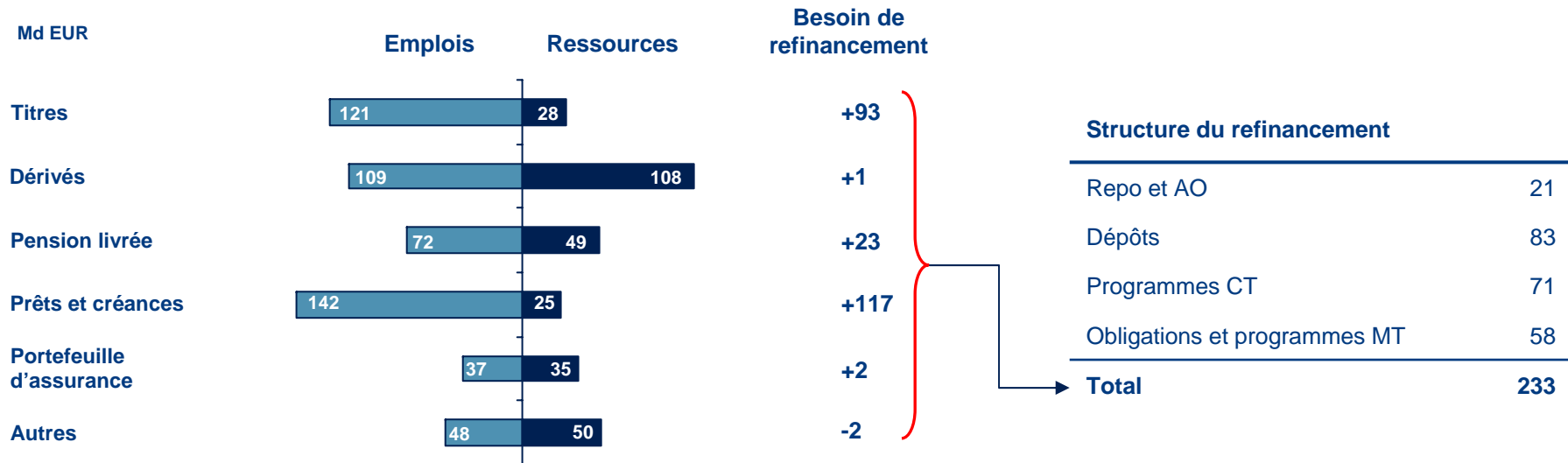


## Fonds Propres Tier one au 30 sept. 08



<sup>(1)</sup> proforma des apports de titres hybrides au T4-08

# Bilan et structure du refinancement



- ▶ **Stabilité du total bilan sur le trimestre à 529 Md EUR; la politique de réduction des actifs (« reverse repo », activités de marchés...) étant compensée par la hausse du dollar et par la réévaluation à la hausse des portefeuilles de dérivés (notamment de crédit et de change)**
- ▶ **Un actif à refinancer équilibré entre activités de marchés (50%) et activités de financement (50%)**
- ▶ **Prêts et créances :**
  - Durée moyenne modérée : 3 ans
  - En quasi-totalité à taux variable

# Sommaire

1 – Résultats Groupe

2 – Structure financière

**3 – Résultats des métiers**

Annexes :

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

B – Séries trimestrielles

C – Divers



## Financements : dynamique commerciale soutenue et base de revenus solide

### ► Financements corporate

- PNB financement des entreprises et institutions financières : +3% (vs 9M-07) principalement en Europe
- Production nouvelle :
  - ◆ -8% vs (9M-07) sur les corporate France
  - ◆ poursuite de l'amélioration de la marge, malgré l'évolution défavorable du coût de la liquidité

### ► Financements Structurés et de Matières Premières

- PNB : -11% (vs 9M-07) et +6% (vs T3-07) grâce notamment :
  - ◆ Bonnes performances des matières premières en dépit d'une réduction des encours sur certaines contreparties
  - ◆ Développement des actifs mobiles : davantage de positions d'arrangeurs à l'international
- Ralentissement volontaire sur les opérations de LBO et l'immobilier

## Marchés de Capitaux : hausse des revenus clientèle mais impact fortement négatif des conditions de marché

### ► Bonnes performances commerciales

- Contribution clients : +27% (sur 9M-08) malgré un ralentissement au T3-08 (-12% vs T3-07), tirée par les activités crédit/taux, dérivés stratégiques à l'international, change
- Elargissement de la gamme de produits pour le trading de matières premières et le change et mise en place d'une plate-forme globale sur le change

### ► Impact négatif des conditions de marché (volatilité intraday, manque de liquidité..) sur certaines activités de dérivés actions et de fixed income (en particulier corrélation et crédit)

## Déclinaison des nouvelles orientations stratégiques

### ▶ Réduction immédiate du profil de risque :

- Activités pour compte propre : baisse de 20% de la taille du Spreadbook Europe (dont 1/3 lié à l'amortissement du portefeuille)
- Diminution ou plafonnement des risques pondérés sur certains secteurs et/ou zones géographiques :
  - ▶ Immobilier : -10% au T3-08 (vs T2-08),
  - ▶ LBO : stable au T3-08 (vs T2-08),
- Plafonnement de la VaR : 35 M EUR au 30/09/08

### ▶ Accélération de la réduction des coûts :

- Investissements de rationalisation : convergence des outils et concentration des back offices
- Baisse des prestataires externes : -110 ETP principalement sur le T3-08
- Déclinaison du Plan d'Adaptation de l'Emploi : plus de 10% des effectifs France concernés

### ▶ Focalisation des ressources sur les lignes de force de la BFI :

- Capitalisation sur les savoir-faire produits : financements structurés en tant que bookrunner, développement maîtrisé des dérivés stratégiques, renforcement de notre position de leader sur l'obligataire européen
- Sélectivité géographique accrue : Asie, Europe du sud (Italie)
- Rentabilisation des investissements engagés en 2006-2007 : Flux sur dérivés actions, OTC commodities, Forex

## ▶ PNB

- Hors impact de la crise sur 9M-08 : 2 117 M EUR
- Récurrent au T3-08 : 623 MEUR (vs 690 M EUR au T2-08)
  - ▶ saisonnalité
  - ▶ dégradation du marché en septembre
- Impact de la crise : - 2 257 M EUR (9M-08) relevant principalement des portefeuilles gérés en extinction

## ▶ Charges d'exploitation

- Poursuite de la baisse des charges<sup>(1)</sup> : -6% vs 9M-07 liée à :
  - ▶ Réduction des rémunérations variables
  - ▶ Baisse des effectifs en France mais maintien du déploiement à l'international (part des effectifs de la BFI à l'international 38% au 30/09/08, + 2,5 points vs 30/09/07)

## ▶ Coût du risque : 327 M EUR

- Dotation de 143 M EUR au titre de la faillite de Lehman Brothers et 39 M EUR sur les banques islandaises

M EUR	9M-08	9M-07	T3-08
PNB avant impact de la crise	2 117	2 653	623
Impact de la crise	-2 257	-251	-342
<b>Produit net bancaire</b>	<b>-140</b>	<b>2 402</b>	<b>281</b>
Charges	-1 418	-1 507	-371
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-1 557</b>	<b>895</b>	<b>-89</b>
Coût du risque	-618	-1	-327
Résultat avant impôt	-2 175	895	-416
<b>RNPG courant</b>	<b>-1 779</b>	<b>617</b>	<b>-335</b>
Coefficient d'exploitation	-	63%	132%
Fonds propres normatifs	7 514	7 319	7 329
ROE annualisé (après impôt)	-	11,2%	

<sup>(1)</sup> hors coûts de restructuration

# Gestion d'actifs (1/2)



## Collecte :

### ► 9M-08 : +5 Md EUR

- Europe : collecte positive mais ne compensant pas l'effet marché négatif et la 1ère vague de sortie des encours de la Poste
- Etats-Unis : collecte positive de 7 Md USD provenant principalement de la plate forme de distribution, sur les produits obligataires (Loomis) et les produits equity de Gateway et de Vaughan Nelson

### ► T3-08 : -9 Md EUR

- Europe : collecte négative accentuée à partir de septembre principalement sur les supports monétaires
- Etats-Unis : légère décollecte en dépit des 2 premiers mois positifs

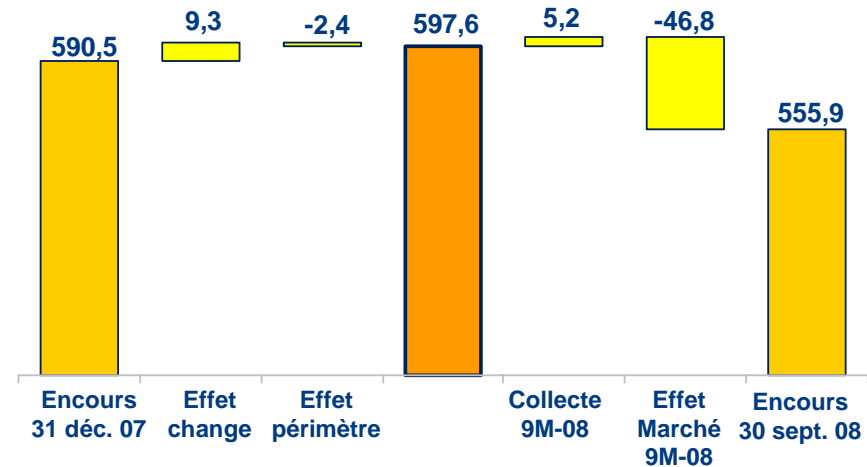
## Actifs gérés globaux:

### ► 9M-08 : 556 Md EUR en recul de 7 % vs fin déc. 2007 à change et périmètre constant du fait d'un effet marché de -46,8 Md EUR et malgré la collecte positive

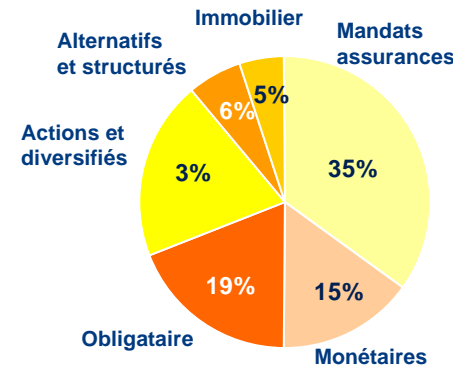
- Europe : 369 Md EUR (vs 391 Md EUR au 31/12/07)
- Etats-Unis : 262 Md USD (vs 291 Md USD au 31/12/07)

### ► T3-08 : en recul de 5,3% vs fin juin 2008 à change et périmètre constant du fait de l'accélération de l'effet marché au T3 (-22,3 Md EUR)

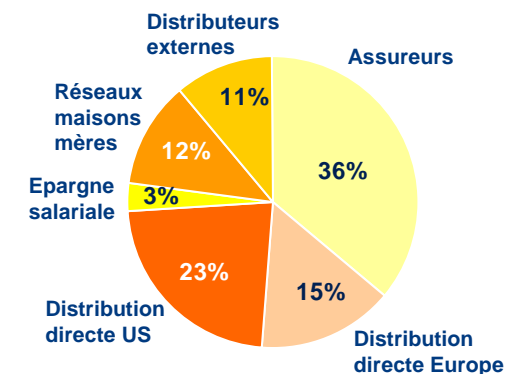
## Actifs sous gestion (variation 9 mois)



## Par support



## Par canal de distribution



## Gestion d'actifs (2/2)



- ▶ **Un impact de la crise limité en PNB**
  - -7 MEUR au T3-08 et -39 MEUR sur 9M-08
- ▶ **Mais augmentation du coût du risque sur T3-08 liée à la faillite de Lehman Brothers (38 M EUR)**
- ▶ **PNB : -8% vs T3-07 et -10% vs 9M-07 à change constant**
  - Baisse des commissions de performance par rapport à une base élevée 2007 sur les fonds alternatifs et les fonds immobiliers
  - Encours moyens en retrait 5,4% vs T3-07 et -2,2% vs 9M-07
- ▶ **Charges : - 13% vs 9M-07 à change constant**
  - Baisse des charges de personnel (-18% vs 9M-07) due à la forte diminution des rémunérations variables
  - Amélioration du coefficient d'exploitation : -1,8 point sur 9 mois
- ▶ **RBE : +1% vs 9M-07, à change constant et hors impact de la crise**

M EUR	9M-08	9M-07	Var.	T3-08
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 028</b>	<b>1 241</b>	<b>-17%</b>	<b>340</b>
Charges	-732	-906	-19%	-232
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>296</b>	<b>335</b>	<b>-12%</b>	<b>108</b>
Coût du risque	-36	0		-38
Résultat avant impôt	268	346	-23%	73
<b>RNPG courant</b>	<b>159</b>	<b>213</b>	<b>-25%</b>	<b>44</b>
Coefficient d'exploitation	71%	73%		68%
Fonds propres normatifs	214	195		204
ROE annualisé (après impôt)	99.5%	146.0%		85.6%

# Capital investissement et gestion privée



## Capital investissement

- ▶ **Niveau d'investissements soutenu : 256 M EUR au T3-08 (montants investis : +22% vs T3-07)**
- ▶ **PNB : 33 M EUR au T3-08, (-49% vs T3-07)**
  - Hausse des dotations nettes aux provisions (principalement sur l'immobilier et le textile) portées à -16 M EUR
  - Diminution du stock de plus values latentes (-36 M EUR)
- ▶ **Stock de plus-values latentes : 312 M EUR au 30 sept. 08**
- ▶ **Encours gérés : 4,1 MdEUR<sup>(1)</sup>, en hausse de 23% vs 30 sept. 07, soit :**
  - 2 MdEUR en compte propre, soit +25%
  - 2.1 MdEUR pour compte de tiers, soit +22%

## Gestion privée

- ▶ **PNB : 25 M EUR au T3-08 (-18% vs T3-07)**
  - Baisse de la part des commissions liée à l'impact des marchés sur les encours
- ▶ **Encours gérés : 15,1 Md EUR,**
  - Collecte nette au T3-08 positive grâce la gestion de fortune

M EUR	9M-08	9M-07	Var.	T3-08
<b>Produit net bancaire</b>	<b>242</b>	<b>399</b>	<b>-39%</b>	<b>59</b>
Charges	-127	-123	+3%	-41
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>115</b>	<b>276</b>	<b>-58%</b>	<b>18</b>
Coût du risque <sup>(2)</sup>	-13	7		-11
Résultat avant impôt	103	281	-63%	6
<b>RNPG courant</b>	<b>58</b>	<b>205</b>	<b>-72%</b>	<b>-3</b>
Coefficient d'exploitation	52%	31%		70%
Fonds propres normatifs	352	309		357
ROE annualisé (après impôt)	21.9%	88.2%		-

<sup>(2)</sup> au titre de la gestion privée

<sup>(1)</sup> montants actualisés tous les semestres

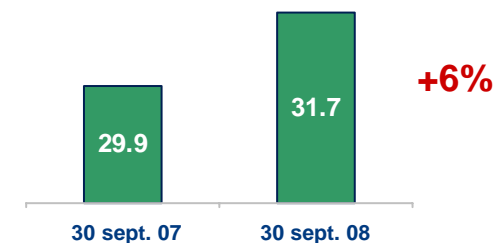
# Services (1/2)



- ▶ **Assurances** : augmentation des encours Assurance vie de 6% (vs 30 sept. 07) quand le marché progresse de 2% et bonne performance sur la prévoyance et l'assurance emprunteur (+24% de CA vs 9M-07)
- ▶ **Cautions et garanties financières** : dynamisme du marché corporate porté par les cautions aux entreprises
- ▶ **Crédit bail** :
  - production nouvelle en hausse de 22%
  - PNB en retrait de 4% du fait d'éléments exceptionnels en 2007
- ▶ **Crédit à la consommation** :
  - développement de l'activité « servicing », (encours gérés x1,8)
  - dynamisme commercial soutenu sur les deux réseaux en crédit revolving (encours +8%)
- ▶ **Ingénierie sociale** : bonne progression des revenus (+9%) grâce à la dynamique commerciale et malgré la baisse des marchés et les mesures de déblocage de la participation
- ▶ **Paiements** : PNB +7%, poursuite du développement des transactions en monétique

## Assurance vie

Encours (Md EUR)

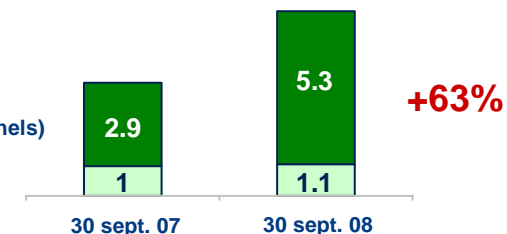


## Crédit consommation

Encours (Md EUR)

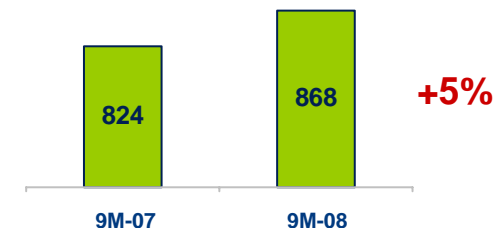
Encours gérés (servicing/ prêts personnels)

Encours (revolving)



## Transactions monétiques

Nombre de transactions (Millions)





## Services (2/2)



- ▶ **Titres : réorganisation capitalistique et juridique finalisée**
  - PNB à périmètre constant stable
- ▶ **Services à l'international : hausse de 24% du PNB, tirée par Natixis Algérie**

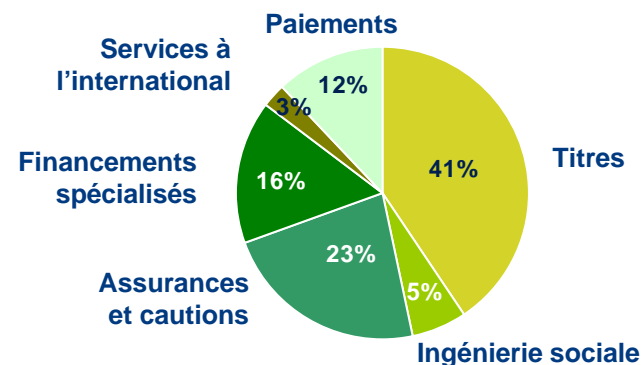
### Très bonne résistance des performances financières

- ▶ **9M-08 : PNB en hausse de 3%**
- ▶ **9M-08, hors effet périmètre<sup>(1)</sup> et exceptionnels concernant le métier Titres**
  - Stabilité du PNB, des charges et du RBE
- ▶ **9M-08, hors effet périmètre, éléments exceptionnels et impact en P&L de la chute exceptionnelle des marchés actions au T3-08 (juste valeur et AFS):**
  - PNB : +3,6%
  - Stabilité des charges
  - RBE : +9,2%

<sup>(1)</sup> CACEIS Deutschland et Olympia sur 2008

M EUR	9M-08	9M-07	Var.	T3-08
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 127</b>	<b>1 097</b>	<b>+3%</b>	<b>339</b>
Charges	-717	-656	+9%	-227
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>410</b>	<b>441</b>	<b>-7%</b>	<b>113</b>
Coût du risque	-13	-11	+16%	-7
Résultat avant impôt	412	433	-5%	108
<b>RNPG courant</b>	<b>271</b>	<b>279</b>	<b>-3%</b>	<b>70</b>
Coefficient d'exploitation	64%	60%		67%
Fonds propres normatifs	1 972	1 937		2 012
ROE annualisé (après impôt)	18.3%	19.2%		13.8%

### PNB T3-08



NB : CACEIS est intégré à 50% (IP) dans les chiffres du pôle

# Poste clients



## ► Bonne résistance à la montée de la crise de crédit :

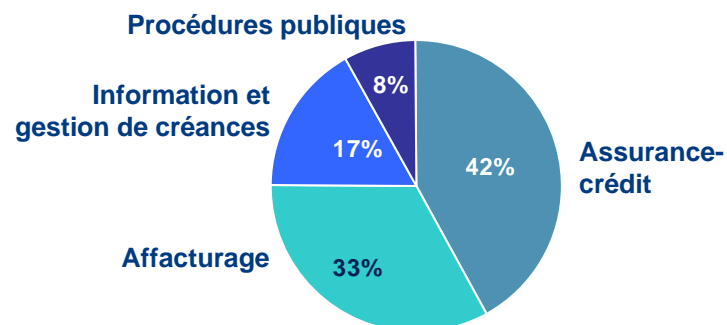
- Légère hausse du PNB sur 9 mois (+1%) :
  - ♦ + 7,8% sur le CA, tiré par le hors Europe (+16,8%) et l'affacturage (+20,4%); le CA bénéficie pour 0,4 point de l'intégration du leader danois de l'affacturage Midt Factoring
  - ♦ Ratio de sinistre à prime en hausse à 59% mais meilleur que la concurrence (vs 49% au 30 sept. 07)
- Ecart positif entre croissance du CA et des coûts à +2,7% (0% sur 3 mois, +1% sur 6 mois) lié au gel des dépenses

## ► Baisse de 19% du RN courant à 99 M EUR liée à :

- Une sinistralité plus élevée
- 7,3 M EUR de dépréciation sur placement d'assurance (enregistrées dans le coût du risque)
- Baisse des produits financiers (31 M EUR vs 39 M EUR sur 9M-07).

M EUR	9M-08	9M-07	Var.	T3-08
<b>Produit net bancaire</b>	<b>684</b>	<b>677</b>	<b>+1%</b>	<b>211</b>
Charges	-515	-486	+6%	-169
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>169</b>	<b>191</b>	<b>-12%</b>	<b>42</b>
Coût du risque	-24	-11		-16
Résultat avant impôt	153	183	-16%	30
<b>RNPG courant</b>	<b>99</b>	<b>122</b>	<b>-19%</b>	<b>15</b>
Coefficient d'exploitation	75%	72%		80%
Fonds propres normatifs	1 213	1 112		1 234
ROE annualisé (après impôt)	10.9%	14.7%		4.7%

### PNB T3-08



### Constitution du PNB assurance-crédit

M EUR	9M-08	9M-07	Var.	T3-08
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>869</b>	<b>828</b>	<b>+5%</b>	<b>281</b>
Charges de sinistres	-441	-359	+23%	161
Autres	-101	-104	+3%	-30
<b>PNB</b>	<b>327</b>	<b>365</b>	<b>-10%</b>	<b>89</b>

# Banques Populaires (comptes agrégés)



## ▶ PNB T3-08: +2% vs T3-07

## ▶ Intégration des 7 banques régionales acquises auprès d'HSBC France (PNB<sup>(1)</sup> T3-08 : 75 M EUR)

↳ *Le Groupe Banque Populaire devient le 4ème réseau en France*

## ▶ PNB<sup>(2)</sup> 9M-08 : +2 % à 4 397 M EUR vs 9M-07

- Hausse des commissions de +6,4% tirées par le développement soutenu des moyens de paiement
- Marge d'intérêt stable dans un environnement de marché très exigeant

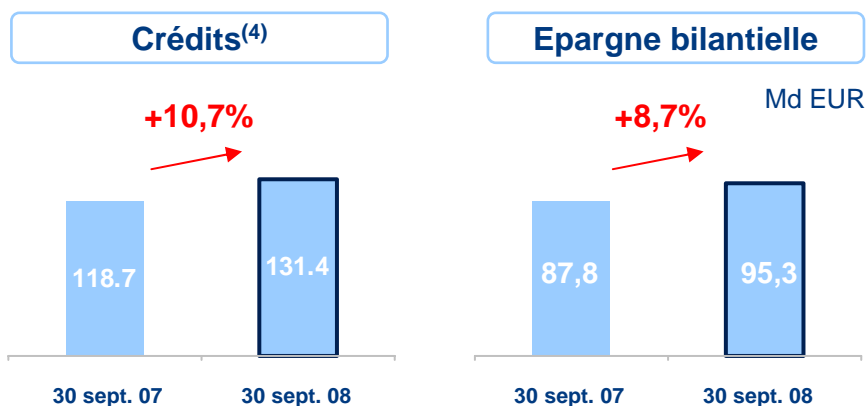
## ▶ Coût du risque :

- Stable à 31 pb<sup>(3)</sup> hors Lehman Brothers
- Impact Lehman Brothers limité : 4 pb

## ▶ Performances commerciales :

- Forte croissance de crédits de 13% (+11% hors Banques régionales)  
Bonnes performances dans tous les segments de marchés
  - ▶ Particuliers : +12%
  - ▶ Entreprises : +15%
- Progression de l'épargne bilantielle de 9% conduite par :
  - ▶ Dépôts à terme : +36%
  - ▶ Dépôts à vue : +4%

En millions d'euros	9M-08	9M-07	Var.	T3-08
<b>Produit net bancaire</b>	<b>4 349</b>	<b>4 365</b>	-	<b>1 413</b>
Charges	-2 819	-2 716	+4%	-955
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 530</b>	<b>1 649</b>	-7%	<b>458</b>
Coût du risque	-342	-272	+26%	-142
Résultat avant impôt	1 200	1 437	-16%	321
<b>RNPG courant</b>	<b>888</b>	<b>1 007</b>	-12%	<b>228</b>
Coefficient d'exploitation	64,8%	62,2%		67,6%



<sup>(1)</sup> hors Société Marseillaise de Crédit, filiale à 100% de la BFBP

<sup>(2)</sup> hors volatilité IFRS

<sup>(3)</sup> coût du risque (annualisé) rapporté aux risques de crédit pondérés

<sup>(4)</sup> hors HSBC France

# Caisses d'Épargne (comptes agrégés)



- ▶ **Une activité commerciale résistante en dépit du durcissement des conditions économiques :**
  - Croissance des volumes : progression des encours de crédits de 8% à 125 Md EUR et des encours d'épargne bilantielle de 6% à plus de 190 Md EUR
  - Collecte record de plus de 10 Md EUR (+72% comparée à la collecte annuelle 2007)
  - Poursuite de la dynamique des ventes : 253 000 nouveaux forfaits et 456 000 nouvelles cartes
- ▶ **Un PNB récurrent stable**
- ▶ **Stabilité des frais de gestion récurrents** (frais retraités des charges de restructurations : fusions des Caisses d'Épargne et convergence vers une plate-forme informatique unique)
- ▶ **Un coût du risque qui reste faible à 19 pb des encours de prêts à la clientèle** (référence 9M-07 atypique, intégrant des reprises de provisions exceptionnelles)
- ▶ **Un PNB en retrait de 8%, affecté par les incidences de l'aggravation du contexte financier sur les portefeuilles financiers<sup>(2)</sup> des Caisses d'Épargne**
- ▶ **Un RNPG en retrait de 30% à période comparable**

## Résultats récurrents<sup>(1)</sup>

<i>En millions d'euros</i>	9M-08	9M-07	Var.
<b>Produit net bancaire</b>	<b>4 550</b>	<b>4 511</b>	<b>+ 1%</b>
Charges	- 3 139	- 3 115	+ 1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 410</b>	<b>1 396</b>	<b>+ 1%</b>
Coût du risque	-101	-79	+ 28%
Résultat avant impôt	1 312	1 318	=
<b>RNPG courant</b>	<b>1 054</b>	<b>967</b>	<b>+ 9%</b>

## Résultats

<i>En millions d'euros</i>	9M-08	9M-07	Var.	T3-08
<b>Produit net bancaire</b>	<b>4 266</b>	<b>4 657</b>	<b>-8%</b>	<b>1 335</b>
Charges	- 3 230	-3 122	+3%	-1 048
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 036</b>	<b>1 535</b>	<b>-32%</b>	<b>287</b>
Coût du risque	-180	-49		-82
Résultat avant impôt	858	1 487	-42%	206
<b>RNPG courant</b>	<b>756</b>	<b>1 078</b>	<b>-30%</b>	<b>200</b>
Coefficient d'exploitation	75,7%	67,0%		

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

<sup>(2)</sup> qui représentent une réserve de liquidité appréciable de plus de 18 Md EUR au 30 sept. 08

## Conclusion

### Performances T3-08

Des conditions de marché très difficiles mais un niveau satisfaisant d'activité commerciale

### Perspectives T4-08

Un quatrième trimestre lourdement affecté par la dislocation des marchés en octobre (PNB négatif de la BFI estimé à environ -250 M EUR en octobre 2008) ainsi que par une montée attendue du coût du risque.

### Mesures

- Accélérer l'adaptation des activités de banque d'investissement
- Poursuivre la réduction des charges
- Renforcer la structure financière

***Grâce à une structure financière solide, NATIXIS est en mesure de continuer de servir ses clients dans la durée tout en absorbant les chocs d'une crise exceptionnelle par sa magnitude et sa durée.***

# Sommaire

1 – Poursuite de l'impact de la crise sur les résultats Groupe

2 – Une structure financière confortée

3 – Résultats des métiers

## **Annexes :**

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

B – Séries trimestrielles

C – Divers

# Sommaire

## Informations spécifiques sur les expositions

- ▶ **CDO**
  - CDO d'ABS exposés au marché résidentiel US
  - Hypothèses de valorisations et sensibilités
  - Autres CDO
- ▶ **Protections acquises (auprès de monoline et d'autres contreparties)**
- ▶ **Monolines**
  - Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur assureurs monolines
  - Méthodologie de valorisation
- ▶ **CMBS et CRE CDO**
- ▶ **RMBS**
- ▶ **Titrisations et conduits**
- ▶ **Financement LBO**



# CDO (1/3)



## CDO d'ABS<sup>(1)</sup> exposés au marché résidentiel US

### ► Expositions nettes sur CDO

- Taux de décote sur CDO non diversifiés : 84%
- Taux de décote sur CDO diversifiés : 17%

M EUR	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	TOTAL	
									CDO diversifiés	CDO non diversifiés
<b>Exposition nette (au 30/06/08)</b>	34	20	13	352	441	342	111	19	1 135	197
<b>Exposition nominale brute (au 30/09/08)</b>	209	223	281	388	567	416	157	113	1 371	983
<b>Données qualitatives</b>										
Nature de tranche	Supersenior	Mezzanine	Supersenior	Supersenior	Supersenior	Supersenior	Supersenior	Supersenior	Supersenior	Supersenior
Portefeuille comptable	Trading	Trading	Trading	Trading	Trading	Option Juste Valeur	Trading	Trading	Trading	Trading
Nature des sous-jacents	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	High Grade	High Grade	High Grade	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine	Mezzanine
Point d'attachement	21,9%	20 CDOs Moy: 28%/Min: 10%	60,3%	0%	20,0%	13,6%	42,0%	80%	42,0%	80%
<b>Actifs sous-jacents</b>										
% d'actifs subprime	93,3%	67,9%	53,5%	18,8%	14,9%	8,4%	68,9%	84,0%	68,9%	84,0%
≤ 2005	13,5%	35,2%	43,7%	15,4%	11,6%	5,8%	60,3%	13,4%	60,3%	13,4%
2006 & 2007	79,8%	32,7%	9,8%	3,5%	3,2%	2,6%	8,6%	70,6%	8,6%	70,6%
% d'actifs Alt-A	1,5%	8,6%	4,6%	0,6%	1,5%	1,5%	0,5%	5,7%	0,5%	5,7%
% d'actifs prime	1,2%	10,7%	7,7%	4,5%	2,1%	2,7%	11,5%	3,2%	11,5%	3,2%
<b>Dépréciations</b>										
Cumul des pertes de valeur et dépréciations (au 30-sept.-08)	-191	-207	-250	-86	-100	-43	-89	-93	-89	-93
dont variation de valeur au T3-08	-19	-7	17	24	-24	-5	-25	-1	-25	-1
% total de décotes des CDO (au 30/09/08)	91,6%	92,9%	88,9%	22,2%	17,7%	10,3%	56,6%	82,0%	56,6%	82,0%
<b>Exposition nette (au 30/09/08)</b>	18	16	31	302	467	373	68	20	1 142	153



CDO diversifiés

(1) non couverts

## CDO (2/3)



### Hypothèses de valorisation et sensibilités

#### ► Méthodologie utilisée

- Définition conservatrice de la catégorie « subprime » (borne FICO à 660)
- Taux de pertes utilisés pour la valorisation des actifs subprime :

	Av <sup>t</sup> 2005	2005	2006	2007
au 30 juin 08	6,25%	10%	25%	<b>25%</b>
au 30 septembre 08	7,5%	11%	25%	<b>30%</b>

- Alt-A : corrélation à 55% (des hypothèses de taux de perte utilisées pour le subprime)
- Affectation aux opérations intégrées dans le collatéral notées CCC+ ou moins, d'une perte de 95%
- Valorisation des actifs sous-jacents non subprime à partir d'une grille de décote intégrant les type, rating et vintage des opérations

#### ► Analyse en sensibilité de la juste valeur des CDO : une hausse de 10% des taux de pertes<sup>(1)</sup> aurait un impact de :

	Impact potentiel en PNB
Variation du taux pertes cumulées	-15 M EUR

#### ► Taux de décote sur les actifs subprime inclus dans les CDO d'ABS

	Productions 2005	Productions 06 & 07	
		A et +	BBB et -
Natixis	-61%	-93%	-95%
ABX		-94%	-95%

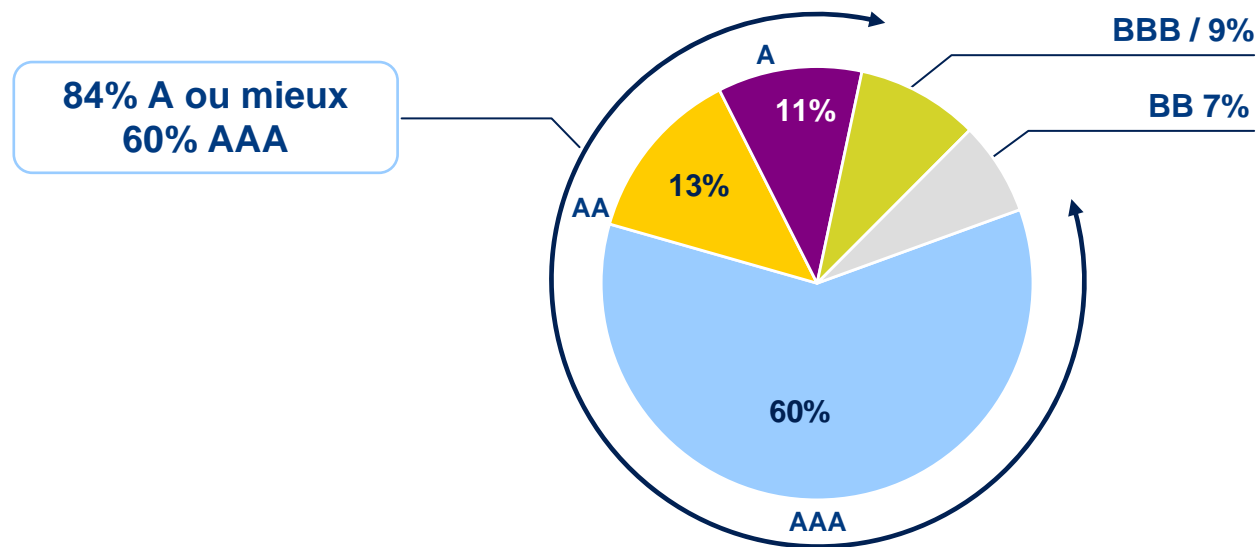
<sup>(1)</sup> i.e. 33% pour 2007, 27,5% pour 2006, 12,1% pour 2005 et 8,3% pour les années antérieures à 2005

## CDO (3/3)



### Expositions sur autres CDO (non exposés au résidentiel US)

- ▶ Ajustements de valeur : -59 M EUR au T3-08 en résultat  
-69 M EUR au T3-08 en capitaux propres
- ▶ Exposition résiduelle : 3 661 M EUR  
dont CLO 60%
- ▶ Répartition de l'exposition résiduelle par rating :



# Protections acquises



## ► Auprès de monolines

M EUR	Montant notionnel brut des instruments couverts	Exposition avant ajustements de valeur et couvertures
Protections sur CDO (marché résidentiel US) avec sous-jacents subprime	1 450	623
Protections sur CDO avec sous-jacents non subprime	149	19
Protections sur CLO	5 722	262
Protections sur RMBS	1 036	270
Protections sur CMBS	3 991	753
Autres risques	6 736	852
<b>TOTAL</b>		<b>2 779</b>

Dont sous-jacents :

- Financement de projets : 28,3% (100% Investment Grade)
- Corporate (CDO Bespoke) : 24,2%
- TruPs CDO : 11,6%
- ABS diversifiés : 22,9%

## ► Auprès d'autres contreparties (CDPC)

- Exposition avant ajustements de valeur : 1 313 M EUR (Montant notionnel brut de 9,8 Md EUR)
- Tranche senior AAA avec sous-jacent 100% corporate investment grade

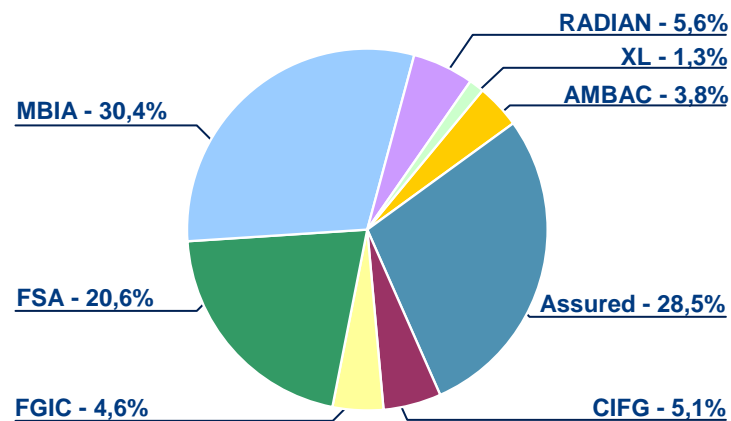
# Monolines (1/2)



## Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur assureurs monolines

M EUR	30/09/08	30/06/08
Exposition avant ajustements de valeur	2 779	2 327
Ajustements de valeur	-1 414	-1 146
Provisions collectives	-300	-300
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	1 064	881

## Répartition de l'exposition résiduelle par contrepartie<sup>(1)</sup>



**Décote de 62% de la juste valeur de la protection au 30 sept. 08**

<sup>(1)</sup> avant prise en compte de la provision collective de 300 MEUR, i.e. sur une exposition résiduelle de 1 365 M EUR

## Monolines (2/2)

### Hypothèses de valorisation et sensibilités

#### ▶ 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 sur la planche 31
- 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

- Trois groupes de monoline sont différenciés selon leur qualité de crédit et le niveau des spreads de marché. Ils se voient attribués en conséquence des probabilités de défaut (PD) distinctes

	PD	Monoline
Groupe 1	15%	FSA, Assured guaranty
Groupe 2	50%	MBIA, AMBAC, RADIANT
Groupe 3	100%	CIFG, FGIC, XL, ACA

- 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 =  $PD \times (1-R)$ ) sur chaque monoline

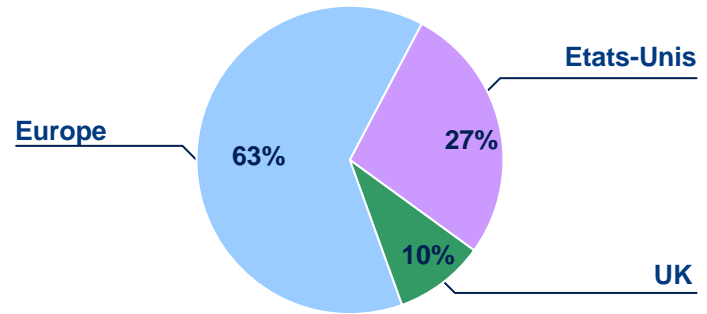
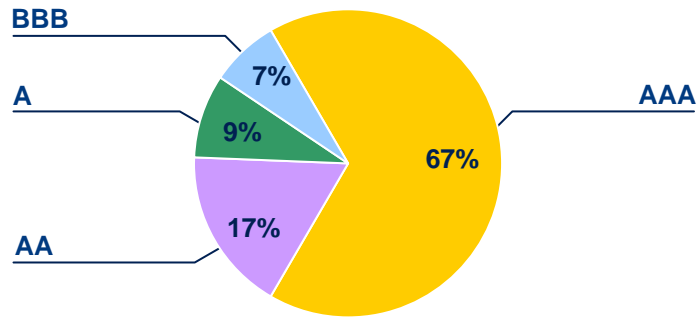
#### ▶ La sensibilité des ajustements de valeur effectués sur les expositions monolines :

- Une variation de 10% des probabilités de défaut des assureurs monoline (i.e. PD = 25% pour le groupe 1 et 60% pour le groupe 2) entraînerait un ajustement de valeur supplémentaire de -164 M EUR

**CMBS<sup>(1)</sup>**

	Exposition nette au 30/06/08	Pertes de valeur / Dépréciations T3-08	Autres variations T3-08	Exposition nette au 30/09/08	Exposition brute au 30/09/08
Portefeuille trading	591	-19	+198	770	827
Portefeuille Option Juste Valeur	130	-2	-76	52	58
Portefeuille AFS	445	-29	-39	377	448
<b>TOTAL</b>	<b>1 166</b>	<b>-50</b>	<b>+83</b>	<b>1 199</b>	<b>1 333</b>

**Répartition<sup>(2)</sup>**



<sup>(1)</sup> non couverts

<sup>(2)</sup> sur exposition nette au 30 sept. 08

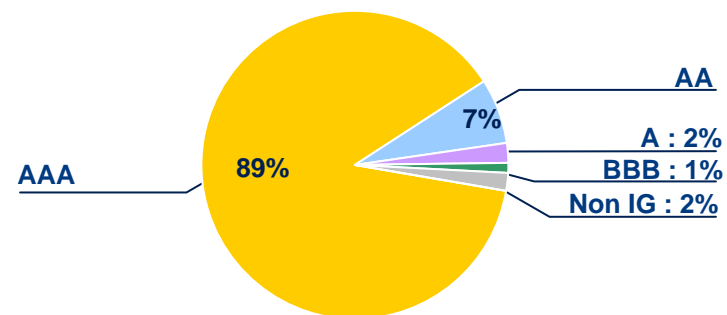
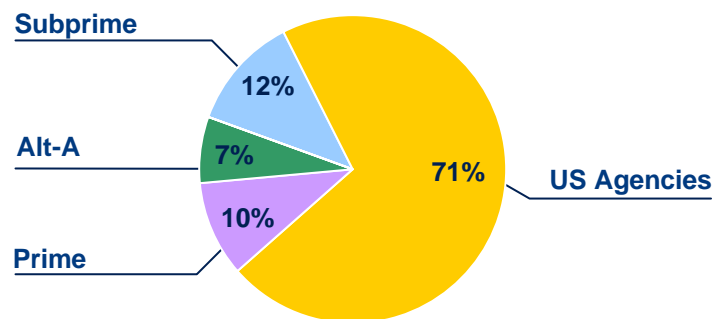
# RMBS (1/2)



## RMBS US<sup>(1)</sup>

	Exposition nette au 30/06/08	Pertes de valeur / Dépréciations T3-08	Autres variations T3-08	Exposition nette au 30/09/08	Exposition brute au 30/09/08
Portefeuille trading	1 134	-77	+7	1 064	1 290
Portefeuille loans & receivables	32	-	-	32	32
Portefeuille Option JV	-	+1	+5	6	5
Portefeuille AFS	628	-36	+78	670	983
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>1 795</b>	<b>-112</b>	<b>+90</b>	<b>1 772</b>	<b>2 310</b>
Us Agencies	3 849	-	+439	4 288	4 313
<b>TOTAL</b>	<b>5 644</b>	<b>-112</b>	<b>+529</b>	<b>6 070</b>	<b>6 623</b>

## Répartition des RMBS<sup>(2)</sup>



<sup>(1)</sup> non couverts

<sup>(2)</sup> sur exposition nette au 30 sept. 08



# RMBS (2/2)



## RMBS UK<sup>(1)</sup>

	Exposition nette au 30/06/08	Pertes de valeur / Dépréciations T3-08	Autres variations T3-08	Exposition nette au 30/09/08	Exposition brute au 30/09/08	AAA	AA	A	BBB	Non IG
Portefeuille trading	221	-10	+147	358	393	95%	-	3%	3%	-
Portefeuille Option JV	155	+0	-142	13	13	100%	-	-	-	-
Portefeuille AFS	469	-17	-227	225	268	73%	1%	12%	15%	-
Portefeuille L&R	-	-0	+3	3	3	-	11%	-	89%	-
<b>TOTAL</b>	<b>845</b>	<b>-28</b>	<b>-218</b>	<b>599</b>	<b>678</b>	<b>86%</b>	<b>0%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>-</b>

## RMBS Espagne<sup>(1)</sup>

	Exposition nette au 30/06/08	Pertes de valeur / Dépréciations T3-08	Autres variations T3-08	Exposition nette au 30/09/08	Exposition brute au 30/09/08	AAA	AA	A	BBB	Non IG
Portefeuille trading	430	-21	-94	315	366	86%	-	8%	6%	-
Portefeuille Option JV	74	-	-74	-	-	-	-	-	-	-
Portefeuille AFS	379	-10	-189	180	208	96%	-	-	4%	-
<b>TOTAL</b>	<b>883</b>	<b>-31</b>	<b>-357</b>	<b>495</b>	<b>575</b>	<b>90%</b>	<b>-</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> non couverts

# Titrisations et conduits



## ▶ Titrisation pour compte propre : 212 M EUR

## ▶ Conduits sponsorisés par Natixis :

	Elixir	Direct Funding	Versailles
<b>Pays d'émission</b>	<b>France</b>	<b>France</b>	<b>Etats-Unis</b>
Montants des actifs financés (M EUR)	245	1 336	3 827
Lignes de liquidité accordées (M EUR)	250	-	3 903
<i>dont tirées</i>			
<b>Répartition par type d'actifs</b>			
Prêts automobiles			20%
Créances commerciales	100%	54%	3%
Prêts corporate			
Crédit à la consommation		2%	16%
Prêts d'équipement		6%	8%
RMBS US			
RMBS non US		38%	
CLO			
CDO			24%
Préfinancement d'investisseurs institutionnels et autres			29%
<b>Maturité des actifs (moyenne pondérée) - (en %)</b>			
0-6 mois	0%	32%	1%
6-12 mois	72%	0%	71%
Supérieur à 12 mois	28%	63%	28%
<b>Répartition des actifs par origine géographique (en %)</b>			
Etats-Unis			100%
Royaume-Uni			
France		15%	
Autres	100%	85%	
<b>Répartition des actifs par rating</b>			
AAA		33%	49%
AA			12%
A			1%
BBB			
Non investment grade			
Non rated (implied investment grade)	100%	67%	39%

## ▶ Conduits co-sponsorisé par Natixis

- Montant des actifs financés : 3 075 M EUR
- Lignes de liquidité accordée : 2 860 M EUR (dont tirage 1 170 M EUR)

## ▶ Lignes de liquidité accordées à des conduits sponsorisés par des tiers : 1 368 M EUR

# Financement LBO (1/2)

## Expositions relatives aux opérations à effet de levier

M EUR		30-sept.-08
<b>Parts finales</b> (prêts et créances)	Nombre de dossiers	391
	Engagements (bookés)	5 823
<b>Parts à vendre</b> (prêts et créances)	Nombre de dossiers	71
	Engagements (bookés)	527
<b>SOUS-TOTAL</b>		<b>6 350</b>
<b>Parts à vendre</b> (prêts à la JV)	Nombre de dossiers	12
	Engagements (bookés)	50
<b>TOTAL</b>		<b>6 400</b>

- ▶ Encours moyen sur parts finales : 15 M EUR
- ▶ Parts senior : 97,5%
- ▶ Provision collective : 353 M EUR

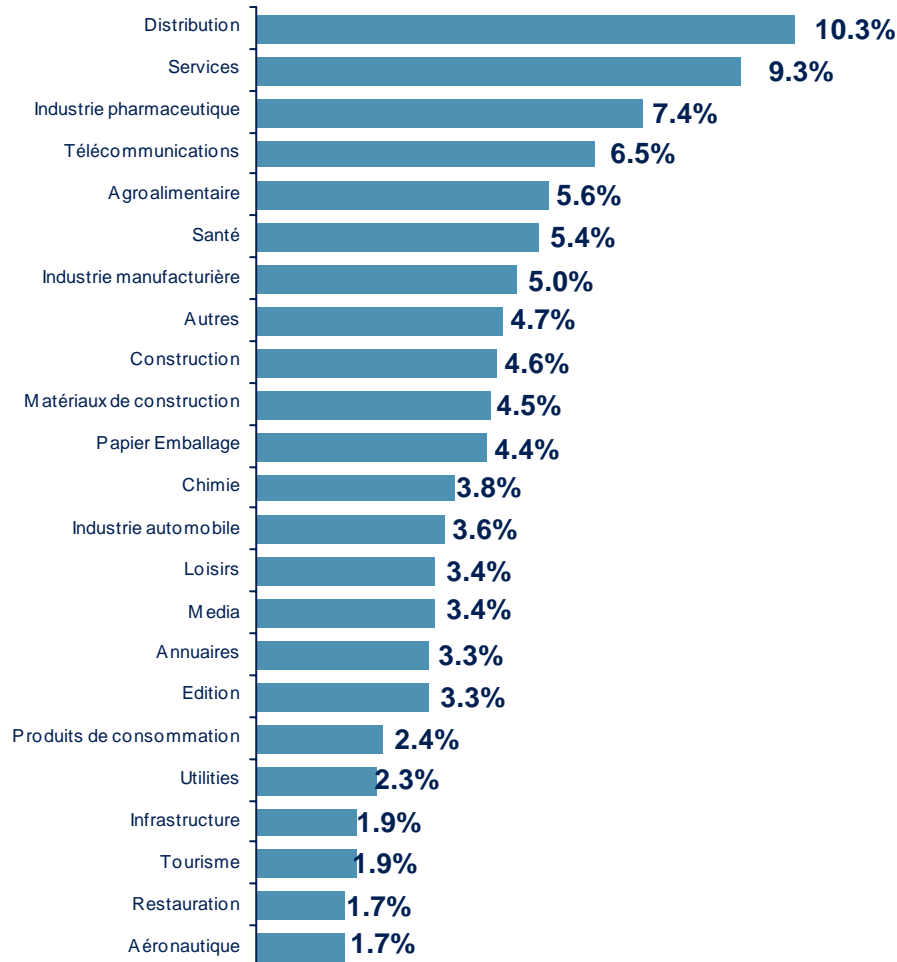
## Evolution des expositions relatives aux opérations à effet de levier

M EUR	Expositions nettes 31/12/2007	Nouvelles expositions sur T1/T3-08	Ventes / cessions sur T1/T3-08	Pertes de valeur/dépréciations sur T1/T3-08	Autres mouvements (dont effet change) sur T1/T3-08	Expositions nettes au 30/09/08
<b>Expositions LBO (prêts et créances)</b>						
Parts finales	5 481			-26		5 823
Parts à vendre	764			-12		527
<b>TOTAL</b>	<b>6 245</b>	<b>1 075</b>	<b>-862</b>	<b>-38</b>	<b>-70</b>	<b>6 350</b>
<b>Expositions LBO (prêts à la JV)</b>						
Parts à vendre	60	33	-43	0	0	50
<b>TOTAL</b>	<b>60</b>	<b>33</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50</b>

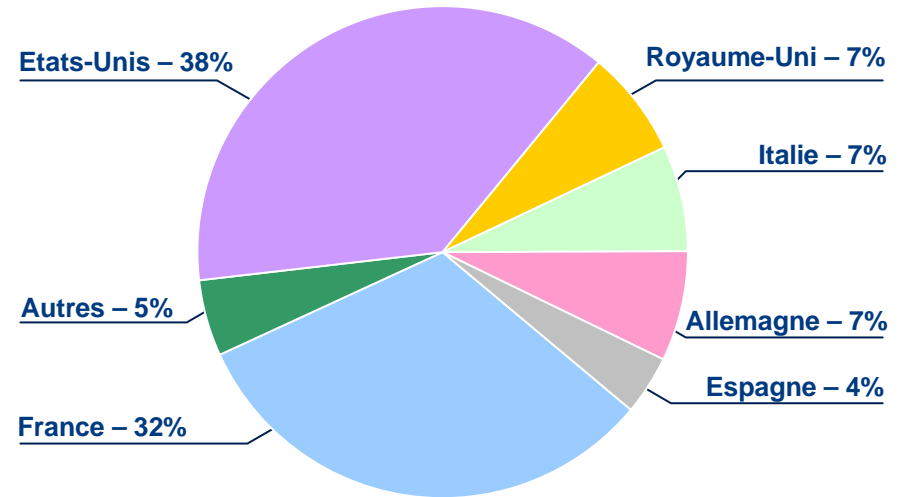
# Financement LBO (2/2)



Répartition des parts finales des opérations à effet de levier par secteur



Répartition des parts finales des opérations à effet de levier par zone géographique



# Sommaire

1 – Poursuite de l'impact de la crise sur les résultats Groupe

2 – Une structure financière confortée

3 – Résultats des métiers

## **Annexes :**

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

**B – Séries trimestrielles**

C – Divers

# Compte de résultat consolidé



M EUR	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 154</b>	<b>186</b>	<b>1 366</b>	<b>402</b>	<b>1 480</b>
PNB des pôles métiers	1 230	282	1 430	506	1 564
Charges	-1 098	-1 238	-1 258	-1 382	-1 135
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>56</b>	<b>-1 052</b>	<b>108</b>	<b>-979</b>	<b>345</b>
Coût du risque	-454	-281	-93	-231	-3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-399</b>	<b>-1 332</b>	<b>15</b>	<b>-1 210</b>	<b>342</b>
Mises en équivalence	116	193	107	144	126
Gains ou pertes sur autres actifs	-1	2	9	-3	-2
Variation valeur écarts acquisition	-1	1	0	0	-1
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-285</b>	<b>-1 136</b>	<b>130</b>	<b>-1 069</b>	<b>466</b>
Impôt	87	209	-5	458	-113
Intérêts minoritaires	-23	-36	-20	-28	-13
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>-221</b>	<b>-964</b>	<b>105</b>	<b>-639</b>	<b>340</b>
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	-287	-100
Produits de restructuration nets	0	70	0	56	231
Coûts de restructuration nets	-13	-123	-37	-30	-35
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-234</b>	<b>-1 017</b>	<b>69</b>	<b>-900</b>	<b>437</b>
Coefficient d'exploitation	95%	-	92%	-	77%
Capitaux propres moyens	15 610	15 059	16 175	15 052	16 164
Encours CAD / CRD fin de période (Md€) <sup>(1)</sup>		151	157	141	137
ROE courant (après impôt)	-	-	2,6%	-	8,4%

<sup>(1)</sup> Encours CAD (Bâle I) jusqu'au T4-07 et CRD (Bâle II) à compter du T1-08

## Impact de la crise sur les revenus

M EUR	9M-08	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07	T2-07	T1-07
<b>Banque de financement et d'investissement</b>	<b>-2 257</b>	<b>-342</b>	<b>-1 507</b>	<b>-408</b>	<b>-1 348</b>	<b>-216</b>	<b>-18</b>	<b>-17</b>
RMBS / CDO d'ABS	-969	-246	-606	-116	-829	-85	-18	-17
Ecartement des spreads	-288	+30	-105	-127	-190	-85		
Ajustement de valeur sur assureurs monoline	-1 216	-263	-789	-164	-271	-		
Décote syndication	-30	+8	-15	-24	-43	-		
Pertes exceptionnelles de trading	-126	-56	-	-126	-27	-68		
Réévaluation du spread émetteur	+343	+186	+8	+149	12	22		
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>-40</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-31</b>	<b>-18</b>	<b>-28</b>		
Seed money & Fonds monétaires dynamiques	-33	-7	-2	-31	-18	-28		
<b>TOTAL</b>	<b>-2 297</b>	<b>-349</b>	<b>-1 509</b>	<b>-439</b>	<b>-1 366</b>	<b>-244</b>	<b>-18</b>	<b>-17</b>

# Impact de la crise sur le coût du risque

M EUR	9M-08	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07	T2-07	T1-07
<b>Banque de financement et d'investissement</b>	<b>-366</b>	<b>-182</b>	<b>-172</b>	<b>-12</b>	<b>-175</b>	-	-	-
Provisions collectives risques monolines	-162	-	-162		-138	-	-	-
Provisions collectives risques CDPC	-22	-	-10	-12	-37	-	-	-
Faillite Lehman Brother	-143	-143	-	-	-	-	-	-
Banques islandaises	-39	-39	-	-	-	-	-	-
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>-37</b>	<b>-37</b>	-	-	-	-	-	-
Lehman	-37	-37	-	-	-	-	-	-
<b>Capital investissement et Gestion privée</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	-	-	-	-	-	-
Lehman	-8	-8	-	-	-	-	-	-
<b>Poste clients</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	-	-	-	-	-	-
Lehman	-4	-4	-	-	-	-	-	-
<b>Corporate centre</b>	<b>-119</b>	<b>-56</b>	<b>-63</b>	-	-	-	-	-
CIFG – ligne de trésorerie (tirée)	-63	-	-63	-	-	-	-	-
Lehman	-56	-56	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-534</b>	<b>-287</b>	<b>-235</b>	<b>-12</b>	<b>-175</b>			



## Effectifs (périmètre constant)

CDI/CDD en ETP	Variations (à périmètre constant)			30/09/08 Réel	Variation
	T1-08	T2-08	T3-08		
<b>BFI</b>	<b>+61</b>	<b>-60</b>	<b>-3</b>	<b>5 657</b>	<b>-2</b>
France	+25	-49	-48	3 519	-72
Etranger	+36	-11	+45	2 139	+69
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>+83</b>	<b>+32</b>	<b>-11</b>	<b>2 886</b>	<b>+104</b>
France	+32	+11	-15	1 127	+28
Etranger	+51	+21	+4	1 759	+76
<b>Services</b>	<b>+34</b>	<b>+30</b>	<b>+11</b>	<b>5 328</b>	<b>+75</b>
France	+35	-8	-32	3 926	-5
Etranger	-1	+38	+43	1 402	+80
<b>Poste clients</b>	<b>+92</b>	<b>+37</b>	<b>+28</b>	<b>5 559</b>	<b>+158</b>
France	+7	-9	+10	2 645	+9
Etranger	+85	+46	+18	2 914	+149
<b>CIGP</b>	<b>+22</b>	<b>-23</b>	<b>+1</b>	<b>687</b>	<b>-1</b>
<b>Hors pôle métiers</b>	<b>-17</b>	<b>-22</b>	<b>-32</b>	<b>2 251</b>	<b>-71</b>
<b>Total France</b>	<b>+104</b>	<b>-94</b>	<b>-113</b>	<b>14 048</b>	<b>-104</b>
<b>Total Etranger</b>	<b>+171</b>	<b>+88</b>	<b>+108</b>	<b>8 320</b>	<b>+366</b>
<b>Total</b>	<b>+275</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>22 368</b>	<b>+263</b>

# Compte de résultat consolidé

## Contribution des pôles au résultat net courant consolidé T3-08

M EUR	Groupe	BFI	Gestion d'actifs	CIGP	Services	Poste clients	BdD (contribution économique)	Hors pôles
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 154</b>	<b>281</b>	<b>340</b>	<b>59</b>	<b>339</b>	<b>211</b>		<b>-76</b>
Charges	-1 098	-371	-232	-41	-227	-169		-59
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>56</b>	<b>-89</b>	<b>108</b>	<b>18</b>	<b>113</b>	<b>42</b>		<b>-135</b>
Coût du risque	-454	-327	-38	-11	-7	-16		-56
Résultat avant impôt	-285	-416	73	6	108	30	72	-158
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>-221</b>	<b>-335</b>	<b>44</b>	<b>-3</b>	<b>70</b>	<b>15</b>	<b>69</b>	<b>-79</b>

# Compte de résultat des métiers : données trimestrielles (1/6)

## Banque de financement et d'investissement

M EUR	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07
<b>PNB avant impact de la crise</b>	623	689	805	656	738
Impact de la crise	-342	-1 507	-408	-1 348	-217
<b>PNB après impact de la crise</b>	281	-818	397	-692	521
<i>Coverage</i>	122	132	125	138	133
<i>Dettes et financements</i>	-25	-1 116	-52	-923	147
<i>Marchés de capitaux</i>	184	207	256	56	223
<i>Divers</i>	0	-40	67	37	19
Charges	-371	-518	-529	-492	-408
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	-89	-1 335	-132	-1 184	113
Coût du risque	-327	-203	-88	-219	-5
Résultat avant impôt	-416	-1 538	-220	-1 401	107
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	-335	-1 275	-168	-874	62
Coefficient d'exploitation	-	-	-	-	78%
Fonds propres normatifs	7 329	7 749	7 463	7 482	7 328
ROE annualisé (après impôt)	-	-	-	-	3,4%

## Gestion d'actifs

M EUR	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>340</b>	<b>371</b>	<b>317</b>	<b>469</b>	<b>392</b>
Charges	-232	-261	-240	-372	-292
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>108</b>	<b>110</b>	<b>77</b>	<b>97</b>	<b>100</b>
Coût du risque	-38	4	-1	-3	0
Résultat avant impôt	73	117	78	97	102
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>44</b>	<b>67</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>65</b>
Coefficient d'exploitation	68%	70%	76%	79%	74%
Fonds propres normatifs	204	215	222	231	193
ROE annualisé (après impôt)	85,6%	124,6%	88,1%	85,1%	134,4%

## Compte de résultat des métiers : données trimestrielles (3/6)



### Capital investissement et Gestion privée

M EUR	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>59</b>	<b>94</b>	<b>90</b>	<b>111</b>	<b>97</b>
<i>Capital investissement</i>	33	63	62	77	66
<i>Gestion privée</i>	25	31	28	34	31
Charges	-41	-43	-43	-48	-43
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>18</b>	<b>52</b>	<b>46</b>	<b>63</b>	<b>54</b>
Coût du risque	-11	-1	0	1	7
Résultat avant impôt	6	51	46	65	59
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>-3</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>43</b>	<b>46</b>
Coefficient d'exploitation	70%	45%	48%	43%	44%
Fonds propres normatifs	357	384	316	349	273
ROE annualisé (après impôt)	-	29,3%	41,5%	49,6%	67,0%

### Capital investissement : capitaux gérés

M EUR	30 sept. 08	30 juin 08	31 mars 08	31 déc. 07	30 sept. 07
<b>Ressources propres</b>					
Investissements	159	161	99	68	85
Cessions au prix de vente	160	200	38	88	95
Capitaux gérés	1 966	1 964	1 701	1 704	1 576
<b>Tiers</b>					
Investissements	97	70	86	97	125
Cessions au prix de vente	67	48	28	75	52
Capitaux gérés	2 124	2 124	1 933	1 933	1 743

## Services

M EUR	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>339</b>	<b>405</b>	<b>383</b>	<b>370</b>	<b>351</b>
<i>Assurances et cautions</i>	77	108	92	96	99
<i>Financements spécialisés</i>	55	54	48	52	51
<i>Ingénierie sociale</i>	19	30	24	25	19
<i>Paiements</i>	41	39	43	48	39
<i>Titres</i>	139	165	167	139	135
<i>Services à l'international</i>	10	10	8	9	8
Charges	-227	-247	-243	-254	-211
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>113</b>	<b>158</b>	<b>139</b>	<b>116</b>	<b>140</b>
Coût du risque	-7	-5	-1	-4	-3
Résultat avant impôt	108	155	149	112	138
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>70</b>	<b>99</b>	<b>102</b>	<b>79</b>	<b>89</b>
Coefficient d'exploitation	67%	61%	64%	69%	60%
Fonds propres normatifs	2 012	1 946	1 959	1 836	1 920
ROE annualisé (après impôt)	13,8%	20,4%	20,8%	17,3%	18,6%

## Compte de résultat des métiers : données trimestrielles (5/6)

### Poste clients

M EUR	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>211</b>	<b>229</b>	<b>244</b>	<b>248</b>	<b>203</b>
<i>Assurance-Crédit</i>	89	111	127	125	96
<i>Affacturage</i>	69	59	55	61	52
<i>Information et gestion de créances</i>	37	40	46	45	39
<i>Procédures publiques</i>	16	19	16	17	15
Charges	-169	-170	-176	-182	-160
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>42</b>	<b>59</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>43</b>
Coût du risque	-16	-4	-4	-4	-4
Résultat avant impôt	30	58	66	69	39
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>15</b>	<b>40</b>	<b>45</b>	<b>64</b>	<b>25</b>
Coefficient d'exploitation	80%	74%	72%	73%	79%
Fonds propres normatifs	1 234	1 225	1 180	1 175	1 127
ROE annualisé (après impôt)	4,7%	13,2%	15,1%	21,7%	8,8%

# Compte de résultat des métiers : données trimestrielles (6/6)



## Banque de détail (contribution économique)

M EUR	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07
<b>QP de résultat mise en équivalence (20%)</b>	<b>86</b>	<b>156</b>	<b>87</b>	<b>170</b>	<b>94</b>
Profit de relation	27	32	26	24	28
Ecart de réévaluation	-4	-5	-14	-63	0
<b>Contribution à la ligne mise en équivalence</b>	<b>109</b>	<b>183</b>	<b>99</b>	<b>131</b>	<b>121</b>
<i>dont Banques Populaires</i>	<i>49</i>	<i>100</i>	<i>34</i>	<i>48</i>	<i>61</i>
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	<i>59</i>	<i>83</i>	<i>65</i>	<i>83</i>	<i>60</i>
Impôts sur les CCI	-16	-21	-16	-17	-17
Retraitement	-24	-27	-23	-24	-22
<b>Contribution au résultat net de Natixis</b>	<b>69</b>	<b>135</b>	<b>61</b>	<b>89</b>	<b>83</b>

## Corporate centre

M EUR	T3-08	T2-08	T1-08	T4-07	T3-07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>-76</b>	<b>-96</b>	<b>-64</b>	<b>-103</b>	<b>-84</b>
Charges	-59	1	-27	-34	-20
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-135</b>	<b>-95</b>	<b>-91</b>	<b>-138</b>	<b>-104</b>
Coût du risque	-56	-70	1	-2	2
Résultat avant impôt	-158	-119	-54	-104	-68
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>-79</b>	<b>-58</b>	<b>-16</b>	<b>-90</b>	<b>-30</b>



# Données trimestrielles (Bilan)



## Encours douteux : séries trimestrielles

EUR	30 sept. 08	30 juin 08	31 mars 08	31 déc. 07	30 sept. 07
Encours douteux	1,54 Md	1,31 Md	1,14 Md	1,15 Md	1,09 Md
Part des douteux <sup>(1)</sup>	1,5%	1,4%	1,3%	1,3%	1,3%
Stock de provisions individuelles <sup>(1)</sup>	917 M	802 M	685 M	703 M	676 M
Stock de provisions collectives <sup>(1)</sup>	1 014 M	947 M	797 M	793 M	604 M
Tx de couverture hors prov. collectives <sup>(1)</sup>	60%	61%	60%	61%	62%

<sup>(1)</sup> hors établissements de crédit

## Structure financière : séries trimestrielles

Md EUR	30 sept. 08	30 juin 08	31 mars 08	31 mars 08 <sup>(1)</sup>	31 déc. 07
Ratio tier one	8,6%	8,5%	8,0%	8,8%	8,3%
Ratio de solvabilité	10,8%	11,0%	10,4%	11,0%	10,2%
Fonds propres tier one	13,8	12,9	12,6	12,8	11,7
Capitaux propres part du groupe	18,5	15,1	16,3	16,3	16,9
Risques pondérés fin de période	159,8	150,8	156,9	144,4	141,3
Total actif	529	528	550	550	520

<sup>(1)</sup> sur base estimée

<sup>(2)</sup> avec déduction anticipée de 50% des CCI

Normes Bâle II

Normes Bâle I<sup>(2)</sup>

# Sommaire

1 – Poursuite de l'impact de la crise sur les résultats Groupe

2 – Une structure financière confortée

3 – Résultats des métiers

## **Annexes :**

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

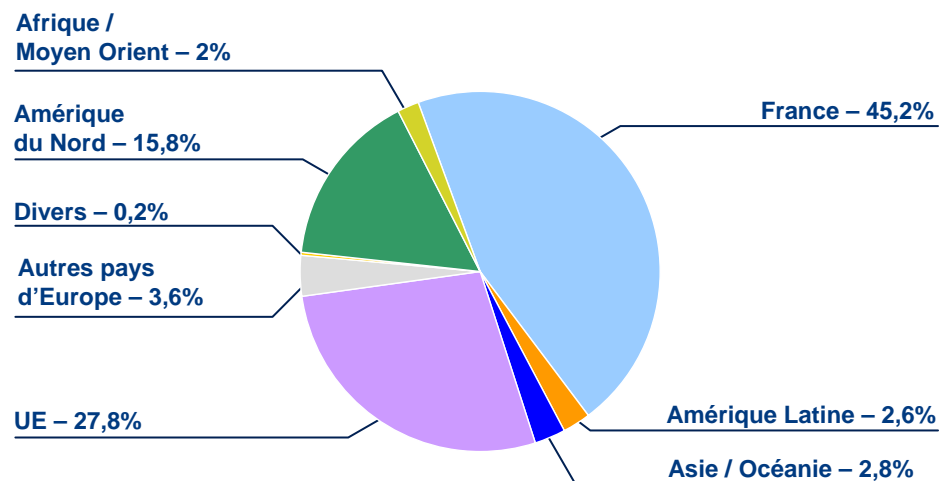
B – Séries trimestrielles

**C – Divers**

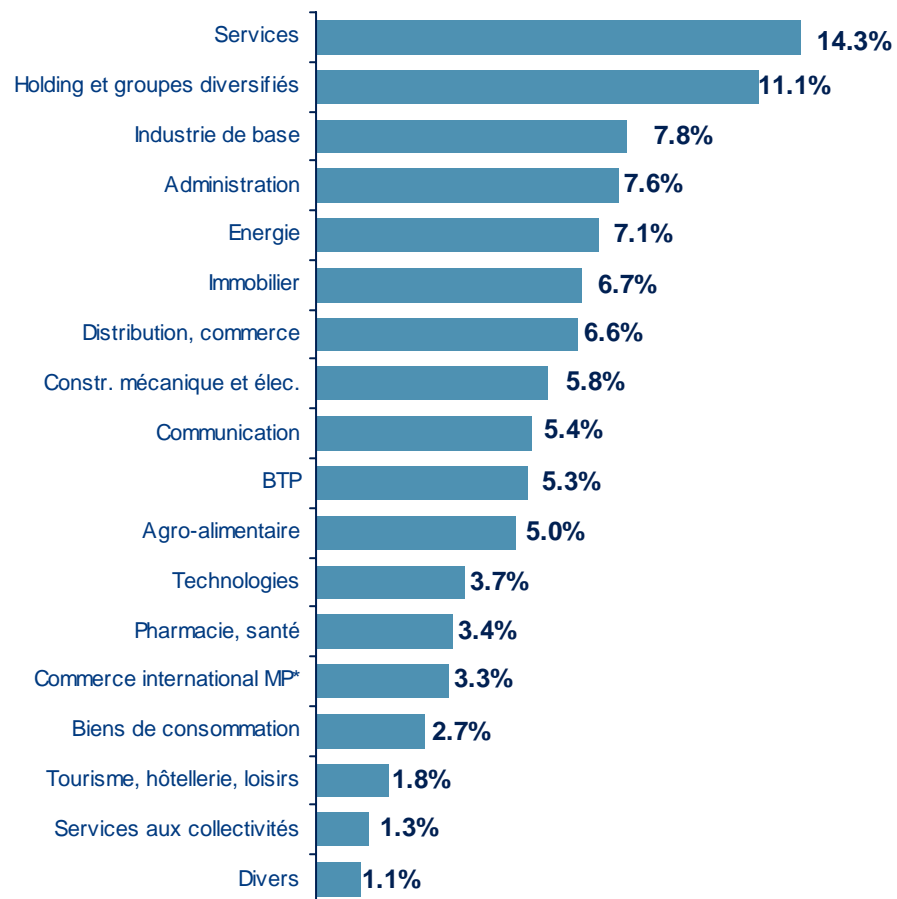
# Des risques de crédit bien diversifiés



## Répartition géographique des encours globaux<sup>(1)</sup>



## Répartition sectorielle des encours corporate<sup>(2)</sup>



<sup>(1)</sup> encours de crédit (bilan et hors bilan) au 30/09/08 : 282,5 MdEUR

<sup>(2)</sup> encours de crédit (bilan et hors bilan) hors finance et assurance au 30/09/08 : 139,5 MdEUR

\* MP : matières premières

## ► Précisions méthodologiques – l'ensemble des données trimestrielles de ce document a été retraité pour prendre en compte:

- 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

## ► 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 dépréciation et/ou pertes de valeur.