



Résultats 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 évènements, 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 évènements est incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus. Les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont impliqués dans les objectifs. Natixis ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces objectifs.

Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que Natixis, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement n'est donné à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni Natixis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des données comptables consolidées au 31 décembre 2008 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 ».

Pour l'établissement des données comptables consolidées du 31 décembre 2008, Natixis a utilisé les possibilités de reclassement offertes par l'amendement (voir annexes p. 72 et 73)

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

Faits marquants 2008 (2/2)



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 détaillées 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

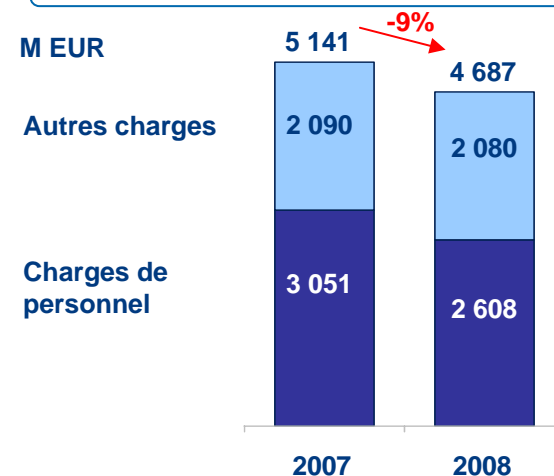
- Réduction des effectifs sur le Corporate center (-6%) et la BFI (-3% au global et -7% en France)
- Forte baisse des rémunérations variables adaptées aux performances

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

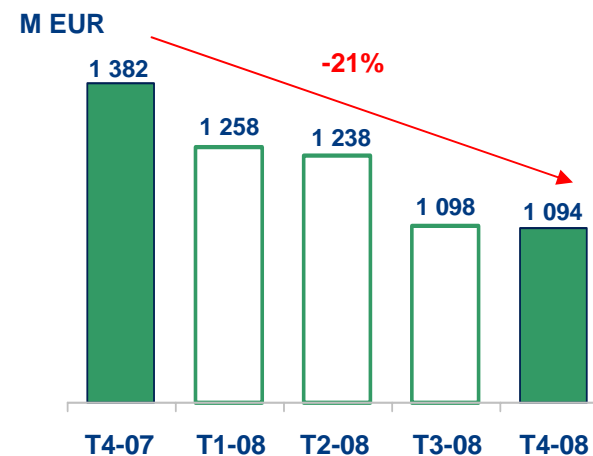
Plan d'adaptation de l'emploi :

- ▶ 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⁾

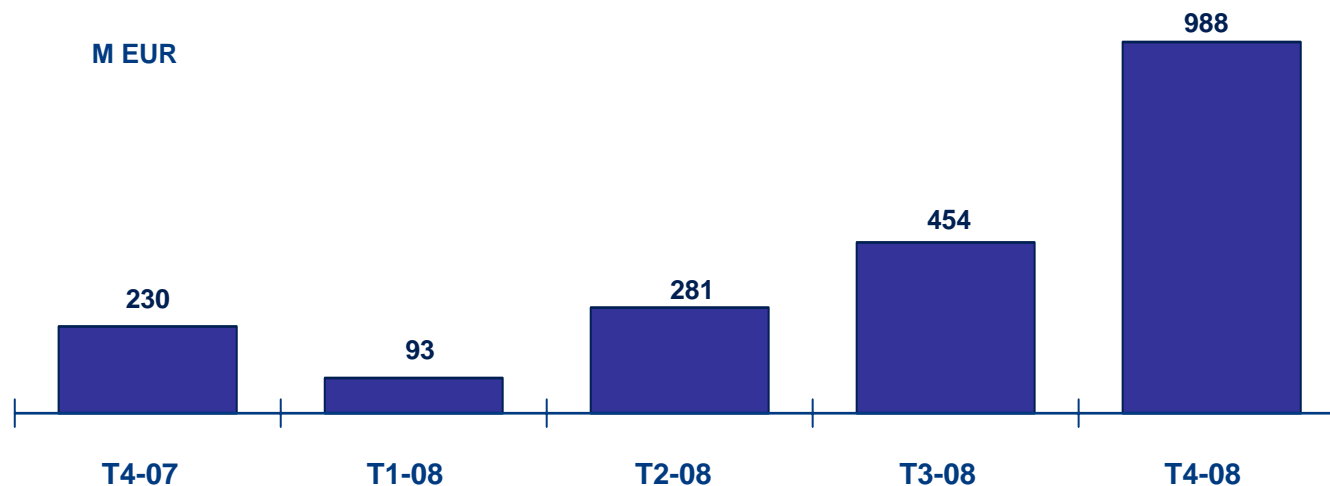


Evolution trimestrielle des charges ⁽¹⁾



⁽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

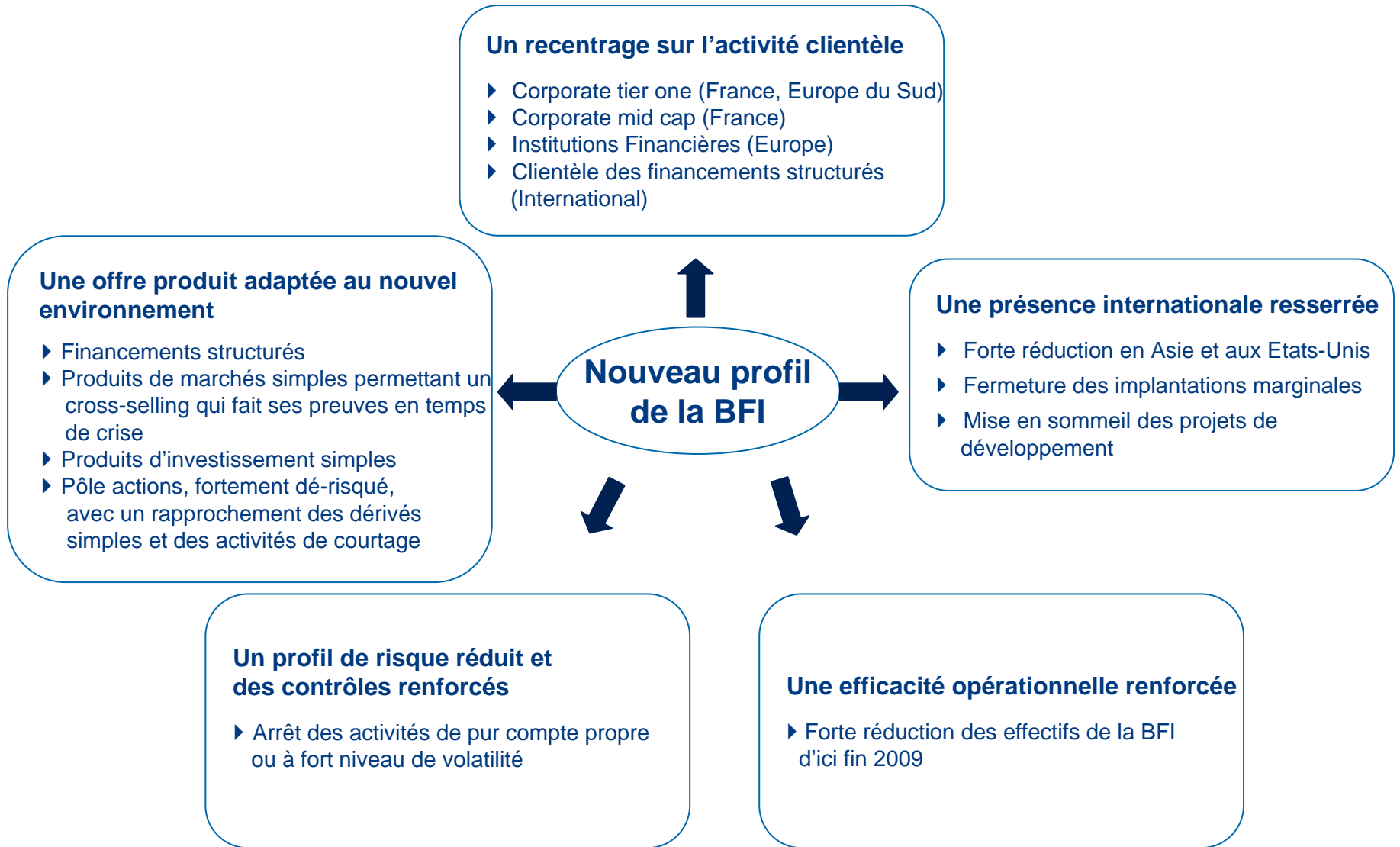
Annexes :

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

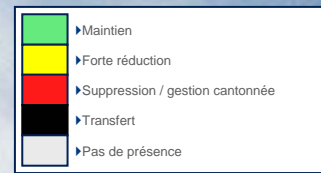
B – Séries trimestrielles

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)	▶	▶																		
Dettes et Financements		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)	▶																			
		Trésorerie	▶																			
		Arbitrage (taux, crédit, diversifiés)	▶																			
		Global	▶																			
		Aéronautique	▶																			
		Maritime – Terrestre	▶																			
		Leverage Finance	▶																			
		Matières Premières	▶																			
		Financement de projets	▶																			
	Ingénierie financière	▶																				
	Commercial	▶	▶	▶																		
	Résidentiel	▶																				
	Securitization	▶																				
	Conduit management	▶																				
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**

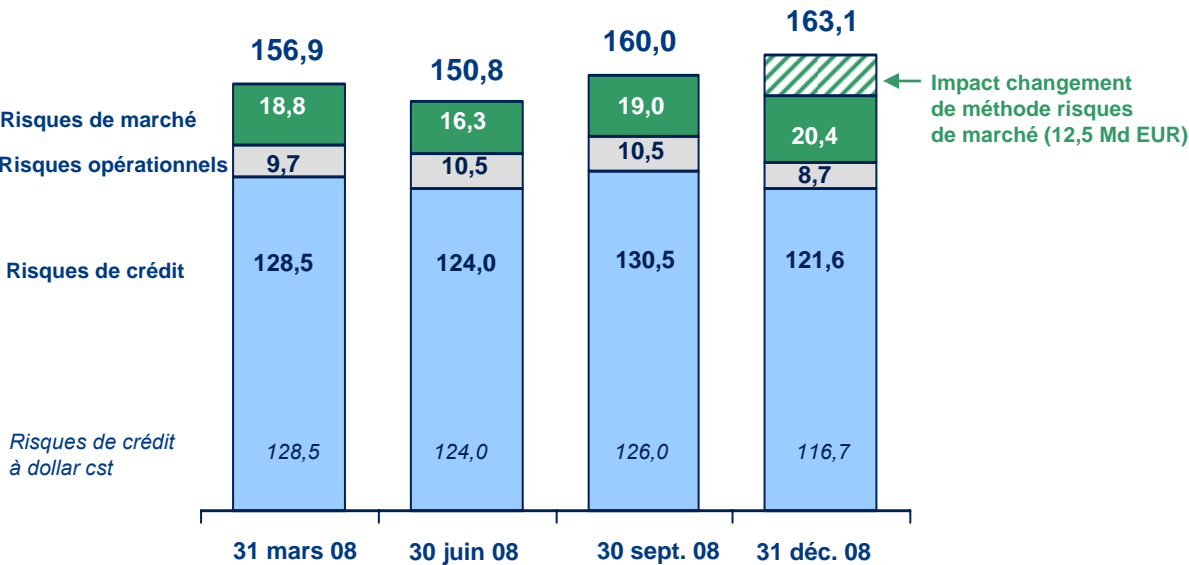
Des actifs pondérés en réduction (à méthodologie inchangée)

- ▶ 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)

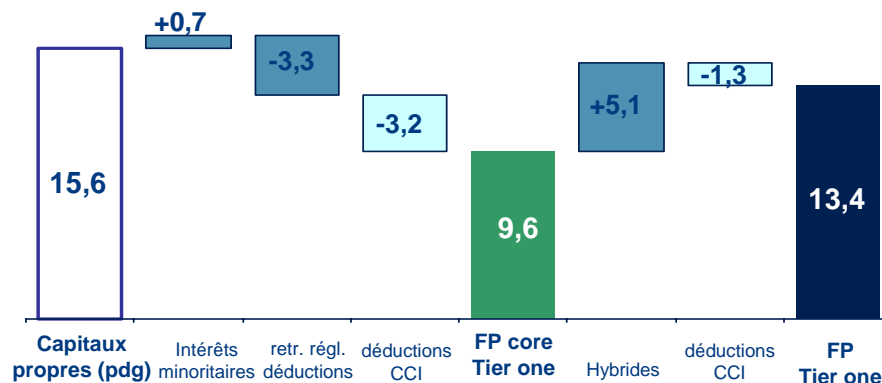
⁽¹⁾ au 31/12/2008

⁽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

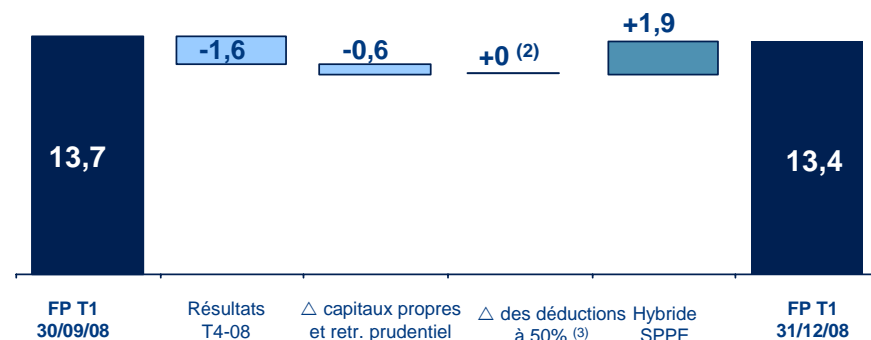
Fonds Propres Tier one au 31 déc. 08

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

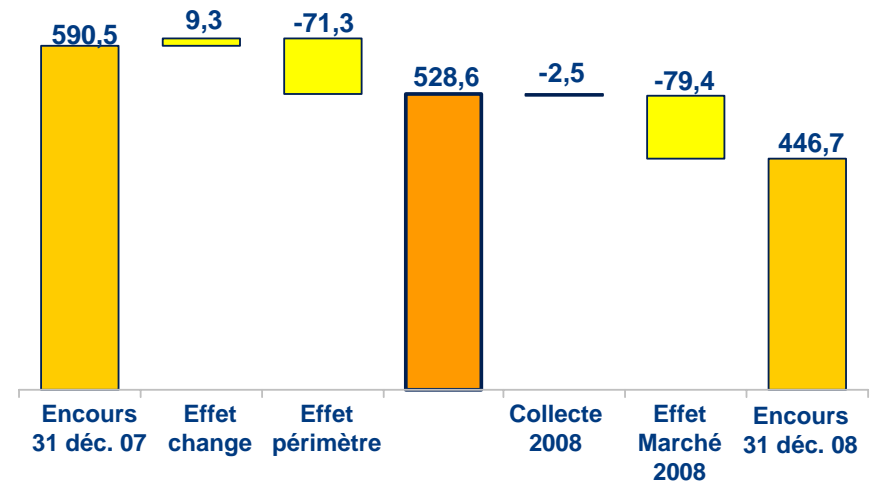
Actifs gérés globaux (au 31/12/2008) : 447 Md EUR

- 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

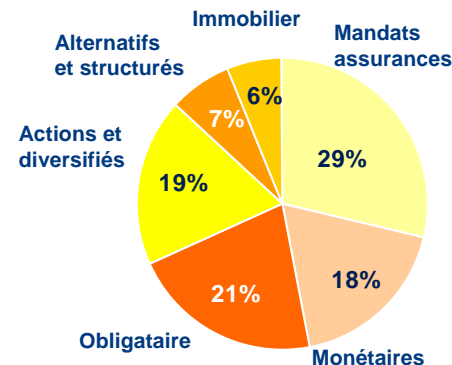
Actions d'adaptation à la crise :

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

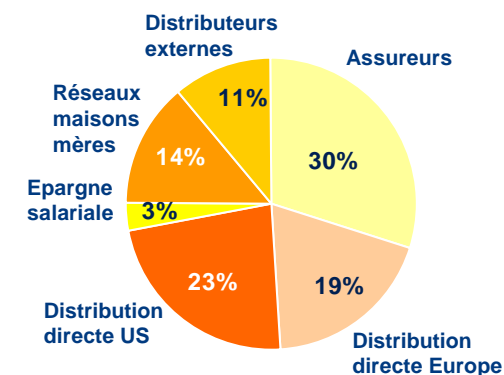
Actifs sous gestion (variation 2008)



Par support



Par canal de distribution



⁽¹⁾ Source Europerformance

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

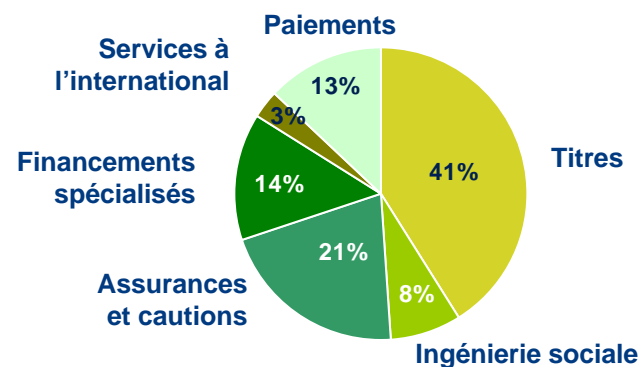
- Fin de la restructuration du métier en 2008
- PNB stable à périmètre constant

► 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 :

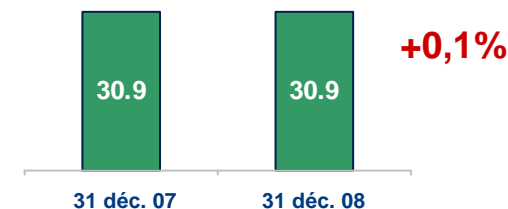
- Bonne progression des revenus (+9%) malgré la baisse des marchés
- Nombre d'entreprises clientes en hausse de 13%
- Natixis Interépargne conforte sa place de leader**

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)

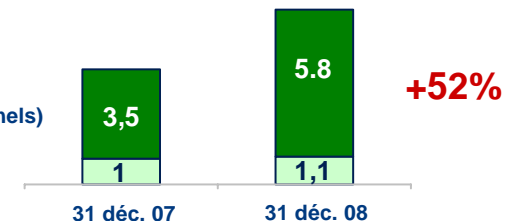


Crédit consommation

Encours (Md EUR)

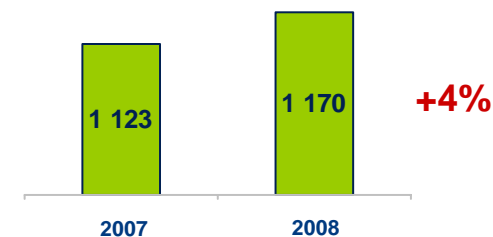
Encours (servicing/ prêts personnels)

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

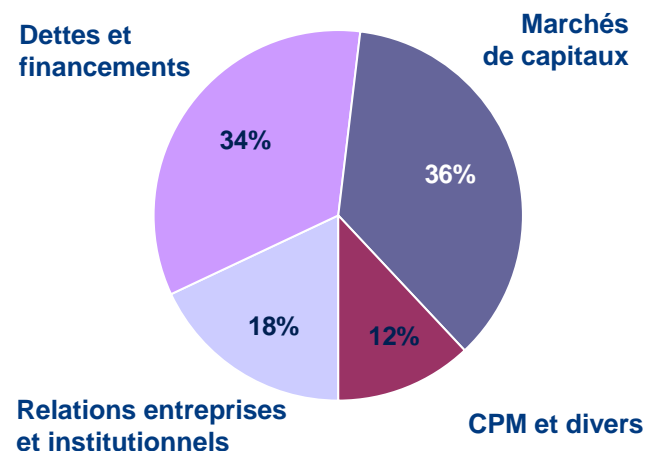
► Dettes et financements (BFI pérenne) – PNB 2008 : 976 M EUR

- 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 :**

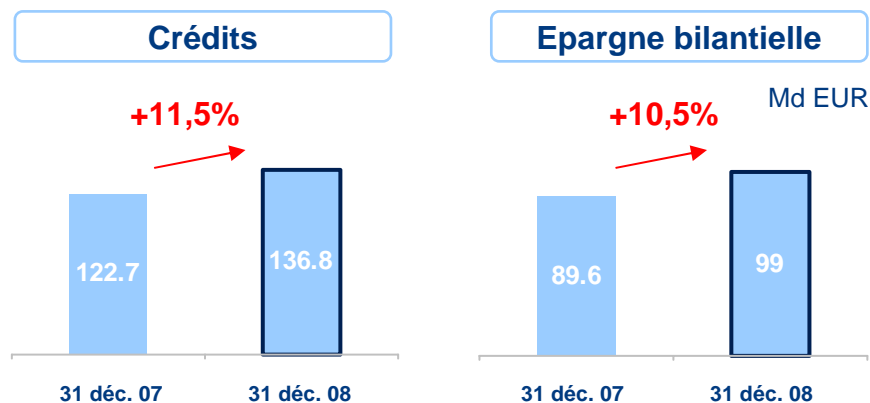
■ **Particuliers :**

- ▶ 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>	66 %	68%	
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
Coefficient d'exploitation	67%	77%	67%	83%

⁽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.

- 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

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 CDPC)**
- ▶ **Monolines**
 - Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur assureurs monolines
 - Méthodologie de valorisation
- ▶ **CMBS**
- ▶ **RMBS**
- ▶ **Titrisations et conduits**
- ▶ **Financement LBO**

CDO d'ABS⁽¹⁾ exposés au marché résidentiel US

► Expositions nettes sur CDO

- Taux de décote sur CDO non diversifiés : 90%
- Taux de décote sur CDO diversifiés : 19%

M EUR	#1	#2	#3	#4	#5	#6	#7	#8	TOTAL	
									CDO diversifiés	CDO non diversifiés
Exposition nette (au 30/09/08)	18	16	31	302	467	373	68	20	1 142	153
Exposition nominale brute (au 31/12/08)	208	194	275	379	567	415	157	113	1 361	947
Données qualitatives										
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	28,0%	15 CDOs Moy: 28%/Min: 10%	60,3%	0%	20,0%	13,8%	46,7%	77,7%	46,7%	77,7%
Actifs sous-jacents										
% d'actifs subprime	89,3%	61,4%	53,2%	19,1%	8,3%	7,5%	68,2%	84,6%	68,2%	84,6%
≤ 2005	19,6%	35,4%	43,4%	16,0%	7,0%	5,7%	60,0%	15,7%	60,0%	15,7%
2006 & 2007	69,7%	26,0%	9,8%	3,1%	1,3%	1,8%	8,2%	68,9%	8,2%	68,9%
% d'actifs Alt-A	2,8%	7,9%	3,9%	0,6%	1,1%	1,4%	0,5%	4,1%	0,5%	4,1%
% d'actifs prime	2,2%	11,2%	7,2%	4,4%	1,5%	2,4%	11,7%	2,8%	11,7%	2,8%
Dépréciations										
Cumul des pertes de valeur et dépréciations (au 31-déc.-08)	-196	-187	-262	-81	-124	-52	-102	-101	-102	-101
dont variation de valeur au T4-08	-5	-6	-13	5	-24	-10	-14	-9	-14	-9
% total de décotes des CDO (au 30/09/08)										
Exposition nette (au 31/12/08)	12	7	13	298	443	363	55	12	1 104	99



CDO diversifiés

⁽¹⁾ non couverts

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 ^t 2005	2005	2006	2007
au 30 septembre 08	7,5%	11%	25%	30%
au 31 décembre 08	7,5%	11%	25%	30%

- 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 97%
- 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 ⁽¹⁾ aurait un impact de :

	Impact potentiel en PNB
Variation du taux pertes cumulées	-30 M EUR ⁽²⁾

► Taux de décote sur les actifs subprime inclus dans les CDO d'ABS ⁽³⁾

	Productions 2005	Productions 06 & 07	
		A et +	BBB et -
Natixis	-72%	-92%	-97%
ABX		-94%	-97%

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

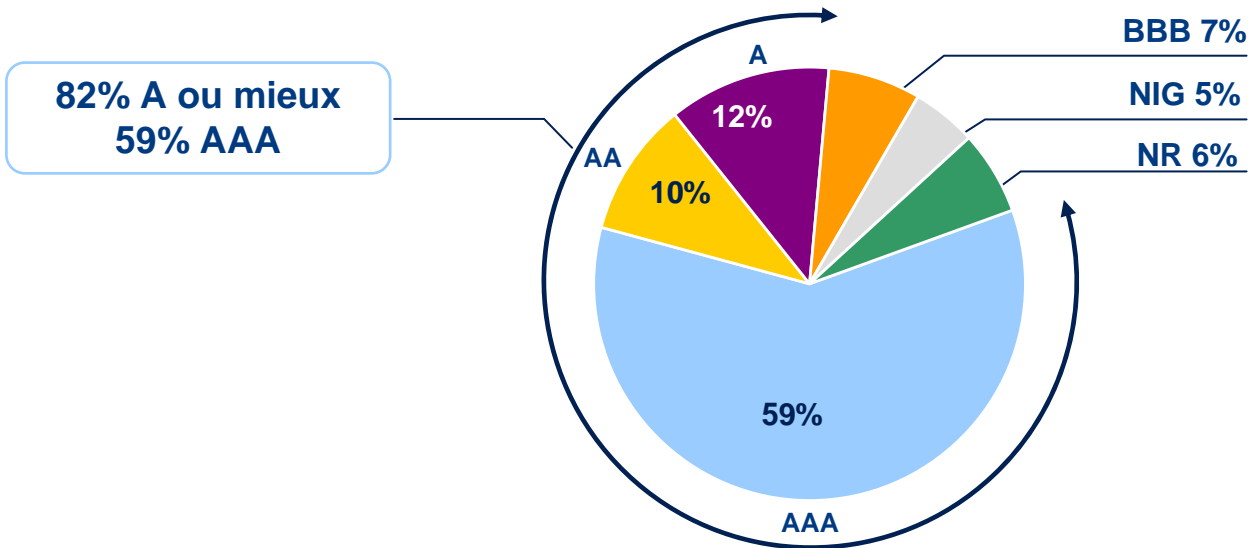
⁽²⁾ y compris variation du taux de pertes cumulées sur CDO d'ABS de CIFG commutés

⁽³⁾ hors positions commutés

CDO (3/3)

Expositions sur autres CDO (non exposés au résidentiel US)

- ▶ Ajustements de valeur : -121 M EUR au T4-08 sur actifs financiers à la juste valeur par résultat
-35 M EUR au T4-08 sur actifs disponibles à la vente
- ▶ Exposition résiduelle : 3 543 M EUR
dont CLO 67%
- ▶ 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	1 393	757
Protections sur CDO avec sous-jacents non subprime	149	21
Protections sur CLO	5 683	210
Protections sur RMBS	927	164
Protections sur CMBS	3 987	800
Autres risques	6 220	1 240
Total :		3 190

Dont sous-jacents :

- Financement de projets : 25%
- Corporate (CDO Bespoke) : 26%
- TruPs CDO : 12%
- ABS diversifiés : 22%

► Auprès des CDPC

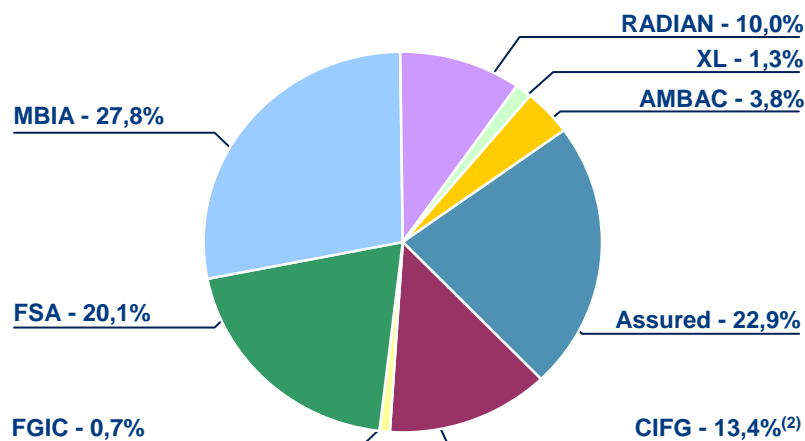
- Exposition avant ajustements de valeur : 2,6 Md EUR au 31/12/2008 (Montant notionnel brut de 9,7 Md EUR) ramenée à 2,1 Md EUR à fin janvier 2009
- Ajustements de valeur de 271 M EUR dont 144 M EUR au T4-08

Monolines (1/2)

Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur assureurs monolines

M EUR	30/09/08	31/12/08	
		Total	Hors deals commutés CIFG
Exposition avant ajustements de valeur	2 779	3 190	2 825
Ajustements de valeur	-1 414	-1 528	-1 162
Provisions collectives	-300	-300	-300
Exposition résiduelle au risque de contrepartie sur monolines	1 064	1 363	1 363
Taux de décote	62%	57%	52%

Répartition de l'exposition résiduelle par contrepartie⁽¹⁾



Détail des positions commutées CIFG

M EUR	Notionnel	Ajustements de valeur ⁽³⁾
CDO incluant des sous-jacents subprime	581	-340
CDO avec sous-jacents non subprime	149	-21
CMBS	300	-5
TOTAL	1 030	-365

⁽¹⁾ avant prise en compte de la provision collective de 300 MEUR, i.e. sur une exposition résiduelle de 1 662 M EUR

⁽²⁾ partie non commutée

⁽³⁾ Détérioration de valeur des sous jacents non couverts

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 43
- 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. Ils se voient attribuer en conséquence des probabilités de défaut (PD) distinctes

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

- 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

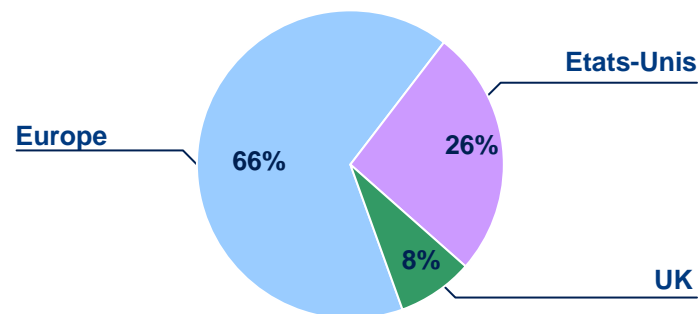
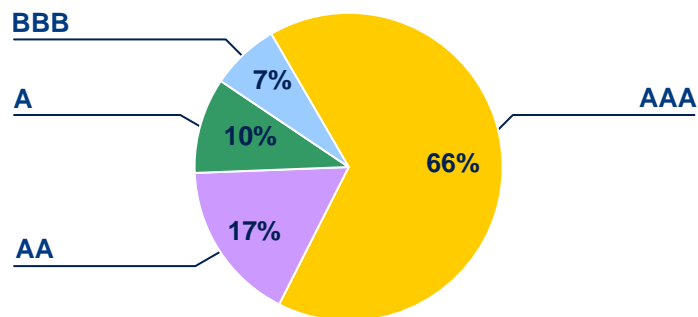
▶ La sensibilité des ajustements de valeur effectués sur les expositions monolines :

- Une augmentation de 10% des probabilités de défaut des assureurs monoline (i.e. $PD = 16,5\%$ pour le groupe 1 et 50% pour le groupe 2) et de 10% des taux de pertes pour les CDO d'ABS contenant du subprime entraînerait un ajustement de valeur supplémentaire de -96 M EUR

CMBS (1)

	Exposition nette au 30/09/08	Reclassement IAS 39	Pertes de valeur / Dépréciations T4-08	Autres variations T4-08	Exposition nette au 31/12/08	Exposition brute au 31/12/08
Portefeuille Trading	770	-9	-55	-20	687	796
Portefeuille Option Juste Valeur	52		-5	-3	44	54
Portefeuille AFS	377	-150	-16	-11	199	258
Portefeuille Loans & Receivables	-	159	-	-2	157	157 ⁽³⁾
TOTAL	1 199	-	-76	-36	1 087	1 265

Répartition (2)



(1) non couverts

(2) sur exposition nette au 31 déc. 08

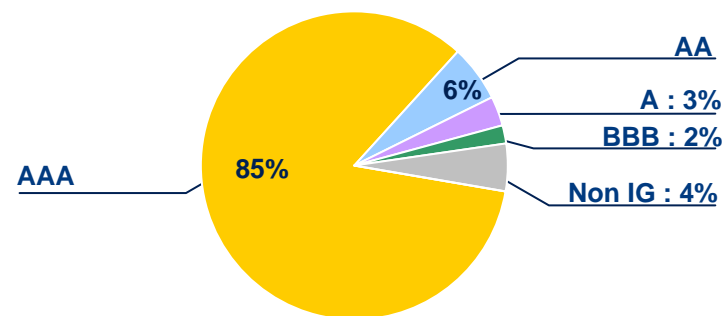
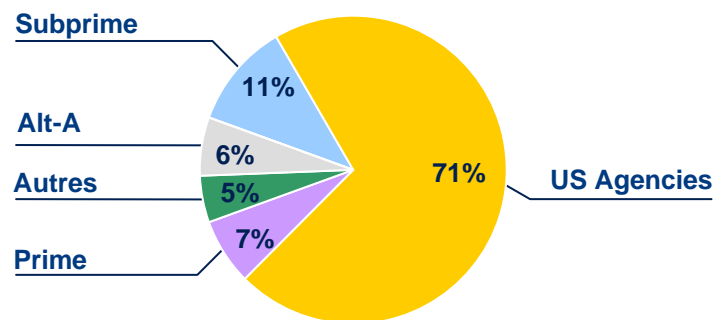
(3) les expositions brutes sont référencées à la valeur d'entrée au 1/10/2008 (JV au 30/09/08) pour les portefeuilles reclassés

RMBS (1/2)

RMBS US (1)

	Exposition nette au 30/09/08	Reclassement IAS 39	Pertes de valeur / Dépréciations T4-08	Autres variations T4-08	Exposition nette au 31/12/08	Exposition brute au 31/12/08
Portefeuille Trading	1 064	-1 137	-	173	100	103
Portefeuille Loans & Receivables	32	1 725	-15	-234	1 508	1 523 ⁽³⁾
Portefeuille Option JV	6		-	-1	5	5
Portefeuille AFS	670	-588	6	-28	59	68
SOUS TOTAL	1 772	-	-9	-91	1 672	1 699
Us Agencies (Trading)	4 288	-4 122	-	-166	-	-
Us Agencies (Loans & Receivables)	-	4 122	-	-112	4 011	4 011
TOTAL	6 060	-	-	-369	5 682	5 710

Répartition des RMBS (2)



(1) non couverts

(2) sur exposition nette au 31 déc. 08

(3) les expositions brutes sont référencées à la valeur d'entrée au 1/10/2008 (JV au 30/09/08) pour les portefeuilles reclassés

RMBS (2/2)

RMBS UK ⁽¹⁾

	Exposition nette au 30/09/08	Reclassement IAS 39	Pertes de valeur / Dépr. T4-08	Autres variations T4-08	Exposition nette au 31/12/08	Exposition brute au 31/12/08	AAA	AA	A	BBB	Non IG
Portefeuille Trading	358	-367	3	48	41	61	-	53%	8%	40%	-
Portefeuille Option JV	13	-	-	14	28	28	100%	-	-	-	-
Portefeuille AFS	225	-283	7	194	143	184	20%	1%	2%	2%	27%
Portefeuille L&R	3	650	-	-65	588	588 ⁽³⁾	88%	7%	5%	-	-
TOTAL	599	-	9	191 ⁽²⁾	799	861	72%	8%	4%	3%	5%

RMBS Espagne ⁽¹⁾

	Exposition nette au 30/09/08	Reclassement IAS 39	Pertes de valeur / Dépr. T4-08	Autres variations T4-08	Exposition nette au 31/12/08	Exposition brute au 31/12/08	AAA	AA	A	BBB	Non IG
Portefeuille Trading	315	-344	-20	78	29	63	-	-	60%	12%	28%
Portefeuille Option JV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portefeuille L&R	-	670	-	-19	650	650 ⁽³⁾	89%	11%	-	-	-
Portefeuille AFS	180	-325	-3	166	18	28	-	-	-	21%	-
TOTAL	495	-	-23	225 ⁽²⁾	696	741	83%	10%	2%	1%	1%

⁽¹⁾ non couverts

⁽²⁾ portefeuilles non reportés au 30/09/08

⁽³⁾ les expositions brutes sont référencées à la valeur d'entrée au 1/10/2008 (JV au 30/09/08) pour les portefeuilles reclassés

Titrations et conduits



▶ Titrisation pour compte propre : 204 M EUR

▶ Conduits sponsorisés par Natixis :

	Elixir	Direct Funding	Versailles
Pays d'émission	France	France	Etats-Unis
Montants des actifs financés (M EUR)	216	954	3 229
Lignes de liquidité accordées (M EUR)	220	-	3 294
Répartition par type d'actifs			
Prêts automobiles			23%
Créances commerciales	100%	39%	3%
Prêts corporate			
Crédit à la consommation		3%	21%
Prêts d'équipement		7%	12%
RMBS US			
RMBS non US		52%	
CLO			
CDO			27%
Subscribed loans and student loans			15%
Maturité des actifs (moyenne pondérée) - (en %)			
0-6 mois	14%	7%	3%
6-12 mois		14%	73%
Supérieur à 12 mois	86%	73%	24%
Répartition des actifs par origine géographique (en %)			
Etats-Unis			100%
Royaume-Uni			
France	83%	27%	
Autres	17%	73%	
Répartition des actifs par rating			
AAA		42%	66%
AA			22%
A			11%
BBB			
Non investment grade			
Non rated (implied investment grade)	100%	58%	

▶ Conduits co-sponsorisés par Natixis

- Montant des actifs financés : 2 833 M EUR
- Lignes de liquidité accordées : 2 833 M EUR

▶ Lignes de liquidité accordées à des conduits sponsorisés par des tiers : 1 416 M EUR

Financement LBO (1/2)

Expositions relatives aux opérations à effet de levier

M EUR		30-sept.-08	31-déc.-08
Parts finales (prêts et créances)	Nombre de dossiers	391	376
	Engagements (bookés)	5 823	5 864
Parts à vendre (prêts et créances)	Nombre de dossiers	71	64
	Engagements (bookés)	527	366
SOUS-TOTAL		6 350	6 230
Parts à vendre (prêts à la JV)	Nombre de dossiers	12	6
	Engagements (bookés)	50	8
TOTAL		6 400	6 238

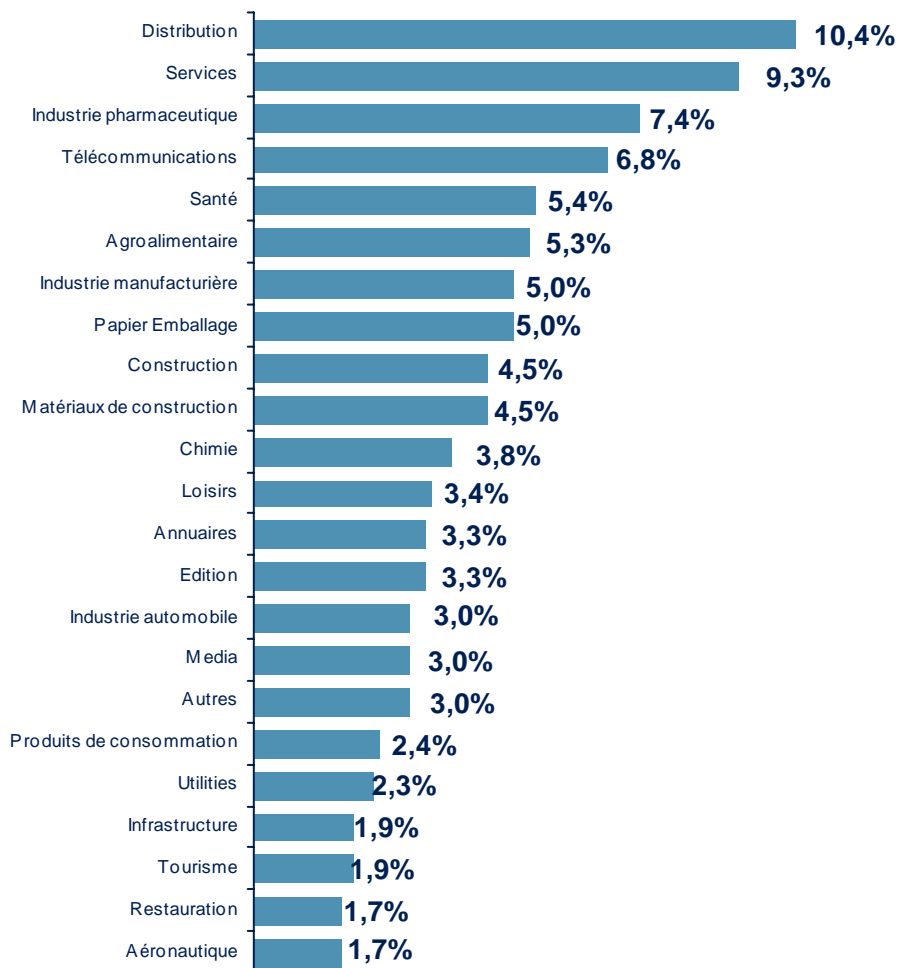
- ▶ Encours moyen sur parts finales : 16 M EUR
- ▶ Parts senior : 97,5%
- ▶ Provision collective : 254 M EUR

Financement LBO (2/2)

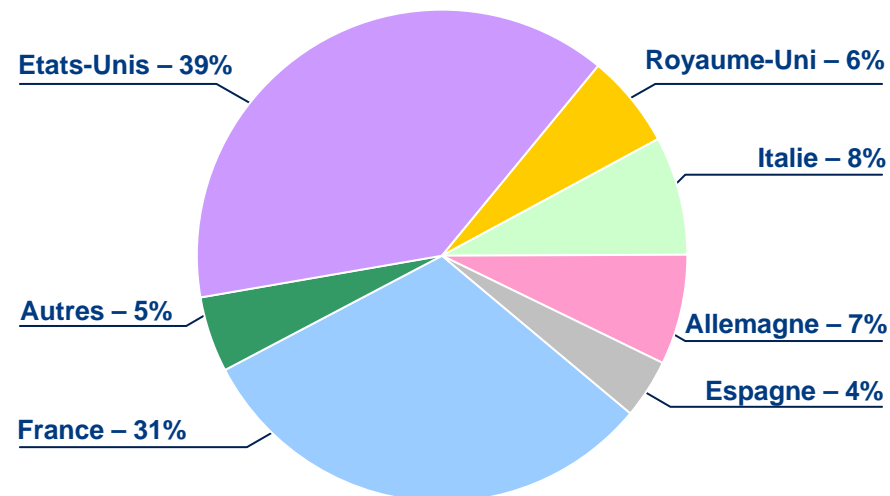


31 / 12 / 08

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



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

Compte de résultat consolidé

M EUR	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
Produit net bancaire	402	1 366	186	1 154	228
PNB des pôles métiers	506	1 430	282	1 230	288
Charges	-1 382	-1 258	-1 238	-1 098	-1 094
Résultat brut d'exploitation	-979	108	-1 052	56	-866
Coût du risque	-231	-93	-281	-454	-988
Résultat d'exploitation	-1 210	15	-1 332	-399	-1 854
Mises en équivalence	144	107	193	116	68
Gains ou pertes sur autres actifs	-3	9	2	-1	-15
Variation valeur écarts acquisition	0	0	1	-1	-72
Résultat avant impôt	-1 069	130	-1 136	-285	-1 872
Impôt	458	-5	209	87	323
Intérêts minoritaires	-28	-20	-36	-23	6
Résultat net courant part du groupe	-639	105	-964	-221	-1 543
Résultat des activités abandonnées	-287	0	0	0	0
Produits de restructuration nets	56	0	70	0	0
Coûts de restructuration nets	-30	-37	-123	-13	-74
Résultat net part du groupe	-900	69	-1 017	-234	-1 617
Coefficient d'exploitation	-	92%	-	95%	-
Capitaux propres moyens	15 052	16 175	15 059	15 610	15 909
Encours CAD / CRD fin de période (Md€) ⁽¹⁾	141	157	151	160	163
ROE courant (après impôt)	-	2,6%	-	-	-

⁽¹⁾ Encours CAD (Bâle I) au T4-07 et CRD (Bâle II) à compter du T1-08

Impact de la crise sur les revenus

Répartition par pôles

M EUR	T1-07	T2-07	T3-07	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	2008
Banque de financement et d'investissement	-17	-18	-216	-1 348	-408	-1 507	-342	-1 283	-3 540
RMBS / CDO d'ABS	-17	-18	-85	-829	-116	-606	-246	-234	-1 202 ⁽¹⁾
Ajustement de valeur sur assureurs monoline & CDPC			-	-271	-164	-789	-263	-70	-1 286 ⁽²⁾
Ecartement des spreads			-85	-190	-127	-105	+30	-291 ⁽³⁾	-493
Décote syndication			-	-43	-24	-15	+8	-11	-42
Dérivés complexes actions et taux			-68	-27	-126	-	-56	-1 017 ⁽⁴⁾	-1 199
Réévaluation du spread émetteur			22	12	+149	+8	+186	+250	+593
Autres			-	-	-	-	-	+90	+90
Gestion d'actifs			-28	-18	-31	-2	-7	+7	-33
Seed money & Fonds monétaires dynamiques			-28	-18	-31	-2	-7	+7	-33
TOTAL	-17	-18	-244	-1 366	-439	-1 509	-349	-1 276	-3 573

⁽¹⁾ dont -59M EUR au T4-08 au titre des CDO d'ABS subprime commutés – hors transfert du stock de réfaction associé pour 305 M EUR sur 9M-08

⁽²⁾ y compris stock de réfaction associé aux CDO d'ABS subprime commutés pour 305 M EUR sur 9M-08

⁽³⁾ dont CPM (+360 M EUR) et trading de corrélation (-412 M EUR)

⁽⁴⁾ dont -712 M EUR au titre des activités cantonnées (dérivés complexes taux et actions)

Impact de la crise sur le coût du risque

Répartition par pôles

M EUR	T1-07	T2-07	T3-07	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	2008
Banque de financement et d'investissement	-	-	-	-175	-12	-172	-182	-911	-1 277
Provisions collectives risques monolines	-	-	-	-138	-	-162	-	-	-162
Provisions collectives risques CDPC	-	-	-	-37	-12	-10	-	-122	-144
Lehman Brothers	-	-	-	-	-	-	-143	-43	-186
Banques islandaises	-	-	-	-	-	-	-39	-54	-94
Dossier CS	-	-	-	-	-	-	-	-317	-317
Fraude Madoff	-	-	-	-	-	-	-	-375	-375
Gestion d'actifs	-	-	-	-	-	-	-37	-19	-56
Fonds monétaires dynamiques	-	-	-	-	-	-	-	-17	-17
Lehman Brothers	-	-	-	-	-	-	-37	-2	-39
Capital investissement et Gestion privée	-	-	-	-	-	-	-8	-	-8
Lehman Brothers	-	-	-	-	-	-	-8	-	-8
Poste clients	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Lehman Brothers	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Corporate centre	-	-	-	-	-	-63	-56	-72	-191
CIFG – ligne de trésorerie (tirée)	-	-	-	-	-	-63	-	-72	-135
Lehman Brothers	-	-	-	-	-	-	-56	-	-56
TOTAL				-175	-12	-235	-287	-1 002	-1 536

Impact de la crise sur les revenus

Répartition GAPC / BFI Pérenne

M EUR	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	2008
GESTION ACTIVE DES PORTEFEUILLES CANTONNÉS	-511	-1 492	-346	-1 417	-3 766
RMBS / CDO d'ABS contenant du subprime	-116	-606	-246	-234 ⁽¹⁾	-1 202
Autres CDO					
CMBS	-254	-105	-23	-651	-1 033
Divers *					
Ecartements des spreads					
Ajustement de valeur sur assureurs monoline	-164	-789	-263	-53	-1 269
Ajustement de valeur sur CDPC	-	-	-	-17	-17
Dérivés complexes actions et taux	-126	-	-	-712 ⁽²⁾	-838
Réévaluation du spread émetteur	+149	+8	+186	+250	+593
BFI PÉRENNE	103	-15	5	+134	227
Décote de syndication	-24	-15	+8	-11	-42
Dérivés actions	-	-	-56	-305	-361
CPM	127	-	53	+360	+540
Autres	-	-	-	+90	+90
TOTAL	-408	-1 507	-342	-1 283	-3 540

* Trading de corrélation

⁽¹⁾ dont -59M EUR au titre des CDO d'ABS subprime commutés

⁽²⁾ dérivés complexes taux et actions

Impact de la crise en coût du risque

Répartition GAPC / BFI Pérenne

M EUR	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	2008
GESTION ACTIVE DES PORTEFEUILLES CANTONNÉS	-12	-172	-15	-511	-710
Provisions collectives risques monolines	-	-162	-	-	-162
Provisions collectives risques CDPC	-12	-10	-	-122	-144
Lehman Brothers			-15	-14	-29
Fraude Madoff	-	-	-	-375	-375
BFI PÉRENNE	-	-	-167	-400	-567
Dossier CS	-	-	-	-317	-317
Lehman Brothers	-	-	-128	-29	-157
Banques islandaises	-	-	-39	-54	-94
TOTAL	-12	-172	-182	-911	-1 277

Effectifs (périmètre constant)

<i>CDI/CDD en ETP</i>	Variations (à périmètre constant)				31/12/08 Réal
	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08	
BFI	+61	-61	-3	-191	5 466
Gestion d'actifs	+83	+32	-29	-29	2 857
Services	+34	+30	+29	+41	5 343
Poste clients	+89	+36	+26	+6	5 526
CIGP	+21	-23	+1	0	687
Hors pôle	-17	-22	-32	-59	2 217
Total	+271	-8	-8	-233	22 096

Contribution des pôles au résultat net courant consolidé T4-08

M EUR	Groupe	BFI pérenne	GAPC	Gestion d'actifs	CIGP	Services	Poste clients	Hors pôles
Produit net bancaire	228	879	-1 335	330	-52	350	116	-60
Charges	-1 094	-370	-44	-233	-43	-239	-180	15
Résultat brut d'exploitation	-866	508	-1 378	97	-94	112	-64	-46
Coût du risque	-988	-270	-612	-20	-1	-7	-4	-74
Résultat avant impôt	-1 872	222	-1 990	67	-94	104	-52	-152
Résultat net courant part du groupe	-1 543	153	-1 613	49	-68	71	-29	-127

Gestion d'actifs

M EUR	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
Produit net bancaire	469	317	371	340	330
Charges	-372	-240	-261	-232	-233
Résultat brut d'exploitation	97	77	110	108	97
Coût du risque	-3	-1	4	-38	-20
Résultat avant impôt	97	78	117	73	67
Résultat net courant part du groupe	49	49	67	44	49
Coefficient d'exploitation	79%	76%	70%	68%	71%
Fonds propres normatifs	231	222	215	204	215
ROE annualisé (après impôt)	85,1%	88,1%	124,6%	85,6%	90,8%

Services

M EUR	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
Produit net bancaire	370	383	405	339	350
<i>Assurances et cautions</i>	96	92	108	77	72
<i>Financements spécialisés</i>	52	48	54	55	50
<i>Ingénierie sociale</i>	25	24	30	19	27
<i>Paiements</i>	48	43	39	41	45
<i>Titres</i>	139	167	165	139	144
<i>Services à l'international</i>	9	8	10	10	11
Charges	-254	-243	-247	-227	-239
Résultat brut d'exploitation	116	139	158	113	112
Coût du risque	-4	-1	-5	-7	-7
Résultat avant impôt	112	149	155	108	104
Résultat net courant part du groupe	79	102	99	70	71
Coefficient d'exploitation	69%	64%	61%	67%	68%
Fonds propres normatifs	1 836	1 959	1 946	2 012	1 996
ROE annualisé (après impôt)	17,3%	20,8%	20,4%	13,8%	14,2%

Poste clients

M EUR	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
Produit net bancaire	248	244	229	211	116
<i>Assurance-Crédit</i>	125	127	111	89	-12
<i>Affacturage</i>	61	55	59	69	64
<i>Information et gestion de créances</i>	45	46	40	37	49
<i>Procédures publiques</i>	17	16	19	16	16
Charges	-182	-176	-170	-169	-180
Résultat brut d'exploitation	66	68	59	42	-64
Coût du risque	-4	-4	-4	-16	-4
Résultat avant impôt	69	66	58	30	-52
Résultat net courant part du groupe	64	45	40	15	-29
Coefficient d'exploitation	73%	72%	74%	80%	156%
Fonds propres normatifs	1 175	1 180	1 225	1 234	1 263
ROE annualisé (après impôt)	21,7%	15,1%	13,2%	4,7%	-

Compte de résultat des métiers : données trimestrielles (4/7)

Capital investissement et Gestion privée

M EUR	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
Produit net bancaire	111	90	94	59	-52
<i>Capital investissement</i>	77	62	63	33	-78
<i>Gestion privée</i>	34	28	31	25	26
Charges	-48	-43	-43	-41	-43
Résultat brut d'exploitation	63	46	52	18	-94
Coût du risque	1	0	-1	-11	-1
Résultat avant impôt	65	46	51	6	-94
Résultat net courant part du groupe	43	33	28	-3	-68
Coefficient d'exploitation	43%	48%	45%	70%	-
Fonds propres normatifs	349	316	384	357	404
ROE annualisé (après impôt)	49,6%	41,5%	29,3%	-	-

Capital investissement : capitaux gérés

M EUR	31 déc. 07	31 mars 08	30 juin 08	30 sept. 08	31 déc. 08
Ressources propres					
Investissements	68	99	161	159	19
Cessions au prix de vente	88	38	200	160	26
Capitaux gérés	1 704	1 701	1 964	1 966	1 942
Tiers					
Investissements	97	86	70	97	87
Cessions au prix de vente	75	28	48	67	35
Capitaux gérés	1 933	1 933	2 124	2 124	2 099

Banque de financement et d'investissement pérenne

M EUR	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
PNB	686	731	562	879
<i>Coverage</i>	125	131	122	142
<i>Dettes et financements</i>	210	214	277	275
<i>Marchés de capitaux</i>	228	434	141	215
<i>Divers</i>	123	-49	21	247
Charges	-485	-475	-327	-370
Résultat brut d'exploitation	201	256	235	508
Coût du risque	-75	-43	-265	-270
Résultat avant impôt	126	213	-31	222
Résultat net courant part du groupe	86	143	-12	153

Gestion active des portefeuilles cantonnés

M EUR	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
PNB	-289	-1 548	-280	-1 335
Charges ⁽¹⁾	-44	-44	-44	-44
Résultat brut d'exploitation	-333	-1 592	-324	-1 378
Coût du risque	-13	-160	-62	-612
Résultat avant impôt	-346	-1 752	-386	-1 990
Résultat net courant part du groupe⁽²⁾	-254	-1 418	-324	-1 613

⁽¹⁾ charges lissées par trimestre

⁽²⁾ impôt 2008 obtenu par différence avec l'impôt normatif retenu pour la BFI pérenne

Banque de détail (contribution économique)

M EUR	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
QP de résultat mise en équivalence (20%)	170	87	156	86	60
Profit de relation	24	26	32	27	19
Ecart de réévaluation	-63	-14	-5	-4	-20
Contribution à la ligne mise en équivalence	131	99	183	109	58
<i>dont Banques Populaires</i>	48	34	100	49	20
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	83	65	83	59	38
Impôts sur les CCI	-17	-16	-21	-16	-15
Retraitement	-24	-23	-27	-24	-23
Contribution au résultat net de Natixis	89	61	135	69	20

Corporate center

M EUR	T4-07	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
Produit net bancaire	-103	-64	-96	-76	-60
Charges	-34	-27	1	-59	15
Résultat brut d'exploitation	-138	-91	-95	-135	-46
Coût du risque	-2	1	-70	-56	-74
Résultat avant impôt	-104	-54	-119	-158	-152
Résultat net courant part du groupe	-90	-16	-58	-79	-127

Données trimestrielles (Bilan)

Encours douteux : séries trimestrielles

EUR	31 déc. 07	31 mars 08	30 juin 08	30 sept. 08	31 déc. 08
Encours douteux	1,15 Md	1,14 Md	1,31 Md	1,54 Md	2,05 Md
Part des douteux ⁽¹⁾	1,3%	1,3%	1,4%	1,5%	1,9%
Stock de provisions individuelles ⁽¹⁾	703 M	685 M	802 M	917 M	1 404 M
Stock de provisions collectives ⁽¹⁾	793 M	797 M	947 M	1 014 M	921 M
Tx de couverture hors prov. collectives ⁽¹⁾	61%	60%	61%	60%	69%

⁽¹⁾ hors établissements de crédit

Structure financière : séries trimestrielles

Md EUR	31 déc. 07	31 mars 08	30 juin 08	30 sept. 08	31 déc. 08
Ratio tier one	8,3%	8,0%	8,5%	8,6%	8,2%
Ratio de solvabilité	10,2%	10,4%	11,0%	10,8%	10,2%
Fonds propres tier one	11,7	12,6	12,9	13,8	13,4
Capitaux propres part du groupe	16,9	16,3	15,1	18,5	15,6
Risques pondérés fin de période	141,3	156,9	150,8	159,8	163,1
Total actif	520	550	528	529	556

⁽¹⁾ avec déduction anticipée de 50% des CCI

← Normes Bâle I⁽¹⁾

→ Normes Bâle II

1 - Résultats Groupe

2 – Une BFI radicalement transformée

3 - Structure financière

4 - Résultats des métiers

Annexes :

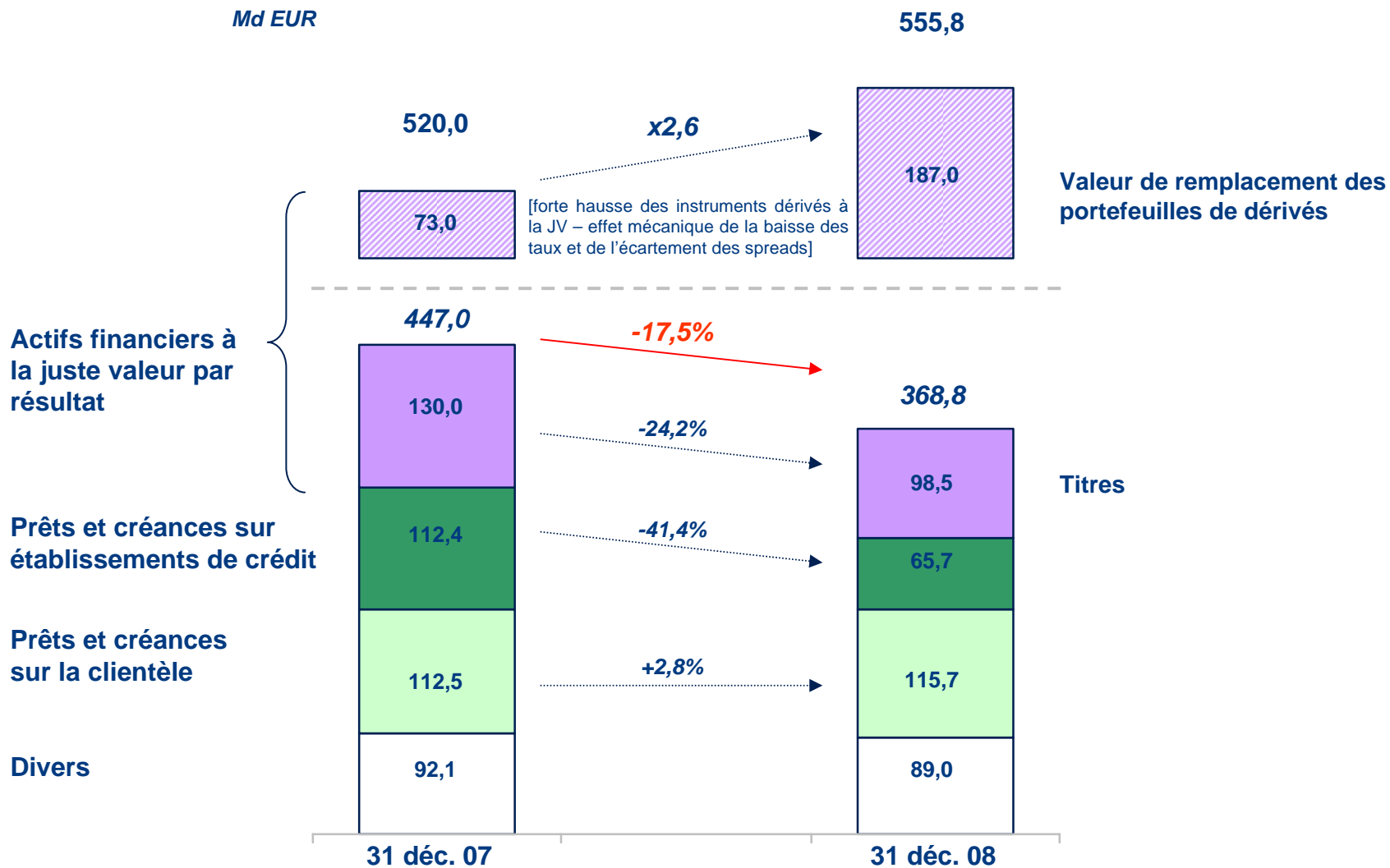
A – Informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF)

B – Séries trimestrielles

C – Divers

Evolution du bilan (Principaux postes de l'actif)

Md EUR



Méthodologie - Précisions

▶ Les actifs reclassés :

- Sont des actifs non couverts
- Concernent principalement des expositions à risque (RMBS US et européens, CLO)
- Sont inclus dans le secteur d'activité GAPC (Gestion Active des Portefeuilles Cantonnés)

▶ Date du transfert : 1^{er} octobre 2008

▶ Traitement comptable

- Reclassements effectués à la juste valeur au 1^{er} octobre 2008

▶ Les reclassements d'actifs sont tous opérés vers le portefeuille de prêts et créances

- Actifs financiers détenus à des fins de transaction (trading) → Prêts et créances
- Actifs financiers disponibles à la vente (AFS) → Prêts et créances

Reclassement IAS 39 (2/2)



Portefeuilles reclassés et impact des nouvelles valorisations

▶ Actifs financiers détenus à des fins de transaction (trading) → Prêts et créances

Valeur bilan reclassée en L&R	Dépréciations avant reclassement	Dépréciations après reclassement
8 813	-95	-12

▶ Actifs financiers disponibles à la vente (AFS) → Prêts et créances

Valeur bilan reclassée en L&R	Dépréciations avant reclassement	Dépréciations après reclassement
2 764	-285	-58

▶ Total

Valeur bilan reclassée en L&R	Dépréciations avant reclassement	Dépréciations après reclassement
11 577	-380	-70

Impacts résultats et capitaux propres liés aux reclassements :

+ 310 M EUR

Exposition Madoff



- ▶ **Descriptif de l'exposition :**
 - **Pas d'investissement pour compte propre dans les hedge funds gérés par le courtier Bernard Madoff Investment Securities LLC (« BMIS »)**
 - **Exposition à travers 6 fonds (« feeder funds ») sur lesquels Natixis a structuré des opérations à effet de levier pour le compte de clientèle (= engagements collatéralisés par des parts de hedge funds)**
 - **Natixis ou ses filiales détiennent donc, à l'actif de son bilan, des parts de ces 6 fonds, pour une exposition nette (après assurance) de 473 MEUR.**
 - **Dans la plupart des cas, la conservation des titres de ces fonds a été confiée à des dépositaires de premier plan qui eux-mêmes l'ont déléguée chez BMIS**

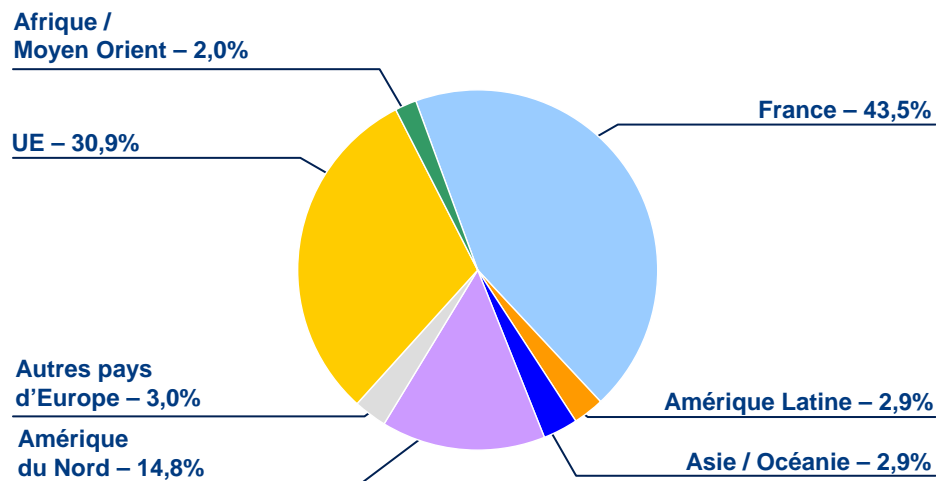
- ▶ **Voies de recours:**
 - **Le cabinet d'avocats Londonien Stephenson Harwood a été saisi du dossier et structure les différentes plaintes que s'apprête à déposer Natixis, notamment:**
 - **Contre certains gérants, au titre de négligence dans leur rôle de supervision des investissements et des dépositaires.**
 - **Contre certains dépositaires, qui ont délégué la conservation des fonds à BMIS sans procéder à toutes les diligences nécessaires.**

- ↳ **Le provisionnement à hauteur de 375 M EUR de l'exposition Madoff dans les comptes au 31/12/2008 tient compte de ces possibilités de recours**

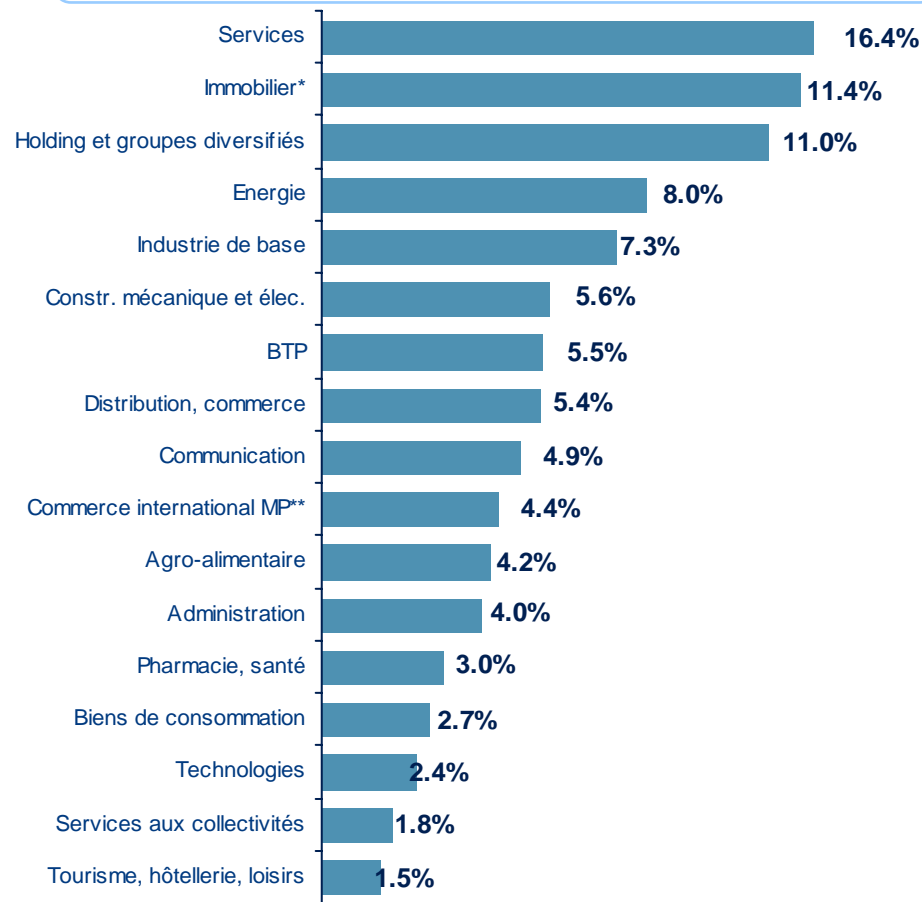
EAD au 31/12/2008



Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



⁽¹⁾ encours de crédit (bilan et hors bilan) au 31/12/08 : 244 MdEUR

⁽²⁾ encours de crédit (bilan et hors bilan) hors finance et assurance au 31/12/08 : 104 MdEUR

Précision : à partir du 31/12/08 les encours de crédit sont déterminés selon les recommandations Pilier III Bâle II (hors portefeuilles de trading)

* Immobilier d'entreprises : 3 200 contreparties - montant moyen 3,7 M EUR - Crédit Bail Immobilier inclus.

** MP : matières premières

Précisions méthodologiques

L'ensemble des données trimestrielles de ce document a été retraité pour prendre en compte:

- ▶ **La création d'une ligne de métier spécifique (GAPC : Gestion Active des Portefeuilles Cantonnés) ayant pour vocation de gérer en mode extinctif les activités non cibles de la BFI, à savoir essentiellement les activités de structurés de crédit et les activités de produits dérivés complexes de taux et d'actions sur la structuration de fonds dérivés. La mise en œuvre du reclassement des activités appartenant à GAPC ayant été finalisée en comptabilité et en gestion analytique fin 2008, un proforma a été opéré pour reconstituer le compte de résultat de cette ligne de métier d'une part, et de la banque pérenne d'autre part, sur les exercices 2008 (annuel et trimestriels) et 2007 (annuel seulement). Ce proforma a été réalisé selon les modalités suivantes:**
 - Le PNB de GAPC résulte des revenus des books correspondant aux activités transférées (en particulier les activités pour compte propre de crédit, les portefeuilles d'ABS, les activités d'arbitrage actions et de taux, les dérivés complexes d'actions et de taux) et auxquels s'ajoute le spread émetteur. Le PNB de la banque pérenne résulte des revenus des books non transférés en GAPC. Les charges sont présentées pro forma, en fonction des équipes affectées à la GAPC s'agissant des charges directes, et en fonction d'inducteurs d'activité s'agissant des charges indirectes selon la méthode ABC.
 - Les charges 2008 correspondent aux charges directes des équipes affectées à la GAPC ou à la banque pérenne, complétées de charges indirectes réparties entre GAPC et la banque pérenne en fonction d'inducteurs d'activité. La chronique trimestrielle 2008 des charges de GAPC a été obtenue en lissant les charges de l'exercice sur les quatre trimestres. La chronique trimestrielle des charges de la banque pérenne a été obtenue par différence entre les charges totales de la BFI et celles affectées à GAPC. Concernant 2007, l'affectation des charges aux deux ensembles n'ayant pu être réalisée en totalité selon ces modalités, les charges ont été ventilées entre la GAPC et la banque pérenne selon la structure observée en 2008.
 - Le coût du risque est réparti, en 2007 et 2008, en fonction des activités auxquelles il se rapporte : à titre illustratif, la part attribuée à la GAPC au quatrième trimestre 2008 l'est pour l'essentiel au titre des monolines, CDPC et Madoff.
 - En 2007 et 2008, un impôt normatif de 30% est appliqué au résultat avant impôt de la BFI pérenne, la différence à l'impôt total est appliquée à la GAPC.

Précisions méthodologiques et définitions (2/2)



- ▶ **Le reclassement des activités de Crédit-bail et de Services à l'international (Natixis Pramex International et Natixis Algérie) du pôle BFI vers le pôle Services (première application au 30/06/08)**
- ▶ **L'ajustement des conventions analytiques relatives à la rémunération des fonds propres alloués et à l'affectation des charges de structure (première application au 30/06/08)**
- ▶ **L'allocation des fonds propres normatifs selon les normes Bâle II (première application au 31/03/08)**
- ▶ **Règles d'allocation des fonds propres :**
 - **Banque de détail** : 75% des montants déduits des fonds propres Tier One au titre de la détention des CCI (prise en compte des fonds propres hybrides)
 - **Assurance (Services)** : 75% de l'exigence de marge de solvabilité fin de trimestre
 - **Assurance-crédit (Poste clients)** : 100% des primes acquises nettes
 - **Services, Procédures publiques (Poste clients)** : 25% des charges annuelles
 - **Autres métiers** : 6% des encours pondérés Bâle II du début du trimestre et 75% des montants déduits des fonds propres Tier one au titre des parts de titrisation notées B+
- ▶ **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.