



Résultats au 31 mars 2008

# Avertissement

**Cette présentation peut comporter des éléments de projection et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natixis. Par nature, ces projections 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 prévisions qui sont soumises 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 actuels pourraient différer significativement de ceux qui sont projetés ou impliqués dans les prévisions. Natixis ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces prévisions.**

**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 états financiers du premier trimestre 2008 de Natixis ont fait l'objet d'une revue limitée des commissaires aux comptes.**

# Sommaire

## 1 – Le Groupe Natixis

Faits marquants

Résultats Groupe

Structure financière

## 2 – Les métiers

Banque de financement et d'investissement

Gestion d'actifs

Capital investissement et gestion privée

Services

Poste clients

Banque de détail (contribution)

## 3 – Plan de réduction des charges

## 4 – Conclusion

# Faits marquants 1<sup>e</sup> trimestre 2008

- ▶ Impact direct de la crise encore significatif (439 MEUR) mais en nette diminution vs 4T07. Ajustements de valeur (actif / passif) fondés sur des hypothèses conservatrices
  
- ▶ Bonne tenue des activités commerciales dans les métiers de financement, services et gestion d'actifs ainsi que certains métiers d'investissement dans un environnement très heurté
  
- ▶ Retour à un résultat bénéficiaire
  - résultat net courant (part du groupe) de 105 MEUR
  
- ▶ Structure financière :
  - impact Bâle II : croissance des encours pondérés (avant passage en méthode avancée) du fait de la prise en compte nouvelle des risques opérationnels
  - ratio tier one (Bâle II) : 8,4%\*
  
- ▶ Lancement d'un programme de réduction des charges
  - objectif : réduction de 10% de la base de coûts fixes en 2009

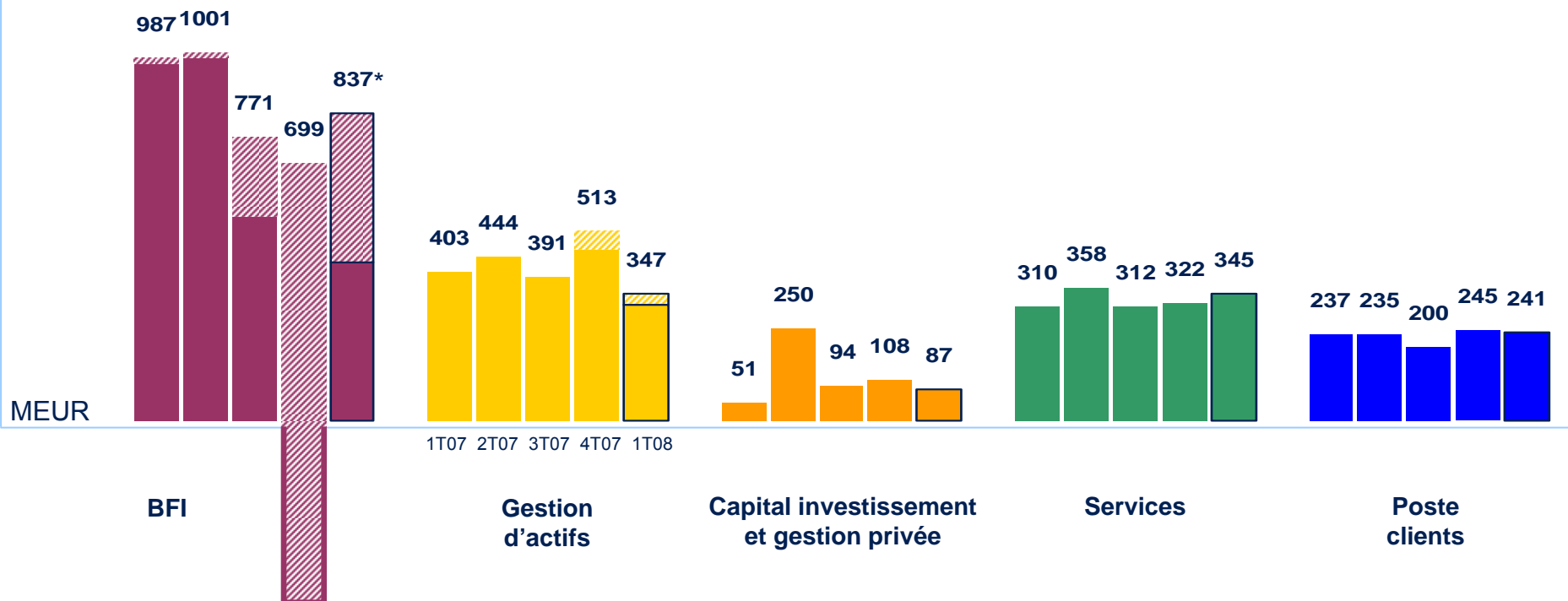
\* Compte tenu des émissions d'avril 08

# Compte de résultat

## Résultats 1T08 en nette amélioration vs 4T07 mais encore inférieurs à une base 1T07 très élevée

millions d'euros	1T07	4T07	1T08	
<b>PNB</b>	1 933	402	1 366	Effet dollar : -50 MEUR (vs 1T07)
Charges	-1 267	-1 382	-1 258	Impact de la crise : -439 MEUR
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	666	-979	108	<ul style="list-style-type: none"> <li>↳ BFI : -408 MEUR</li> <li>↳ Gestion d'actifs : -31 MEUR</li> </ul>
Coût du risque	-29	-231	-93	
<b>Résultat d'exploitation</b>	637	-1 210	15	En baisse vs 4T07 et 1T07
Mises en équivalence	151	144	107	
Gains ou pertes sur autres actifs	1	-3	9	Dont 63 MEUR sur un dossier
<b>Résultat avant impôt</b>	790	-1 069	130	
Impôt	-205	458	-5	
Intérêts minoritaires	-21	-28	-20	
<b>RNPG courant</b>	564	-639	105	ROE de 2,6%
Résultat des activités abandonnées	7	-287	0	
Produits de restructuration nets	0	56	0	
Coûts de restructuration nets	-20	-30	-37	
<b>Résultat net part du groupe</b>	551	-900	69	

# PNB des métiers



Zone hachurée = impact de la crise

MEUR	1T07	2T07	3T07	4T07	1T08
BFI	17	18	217	1 348	408
Gestion d'actifs	-	-	-	46	31

\* dont 79 MEUR de produits non récurrents

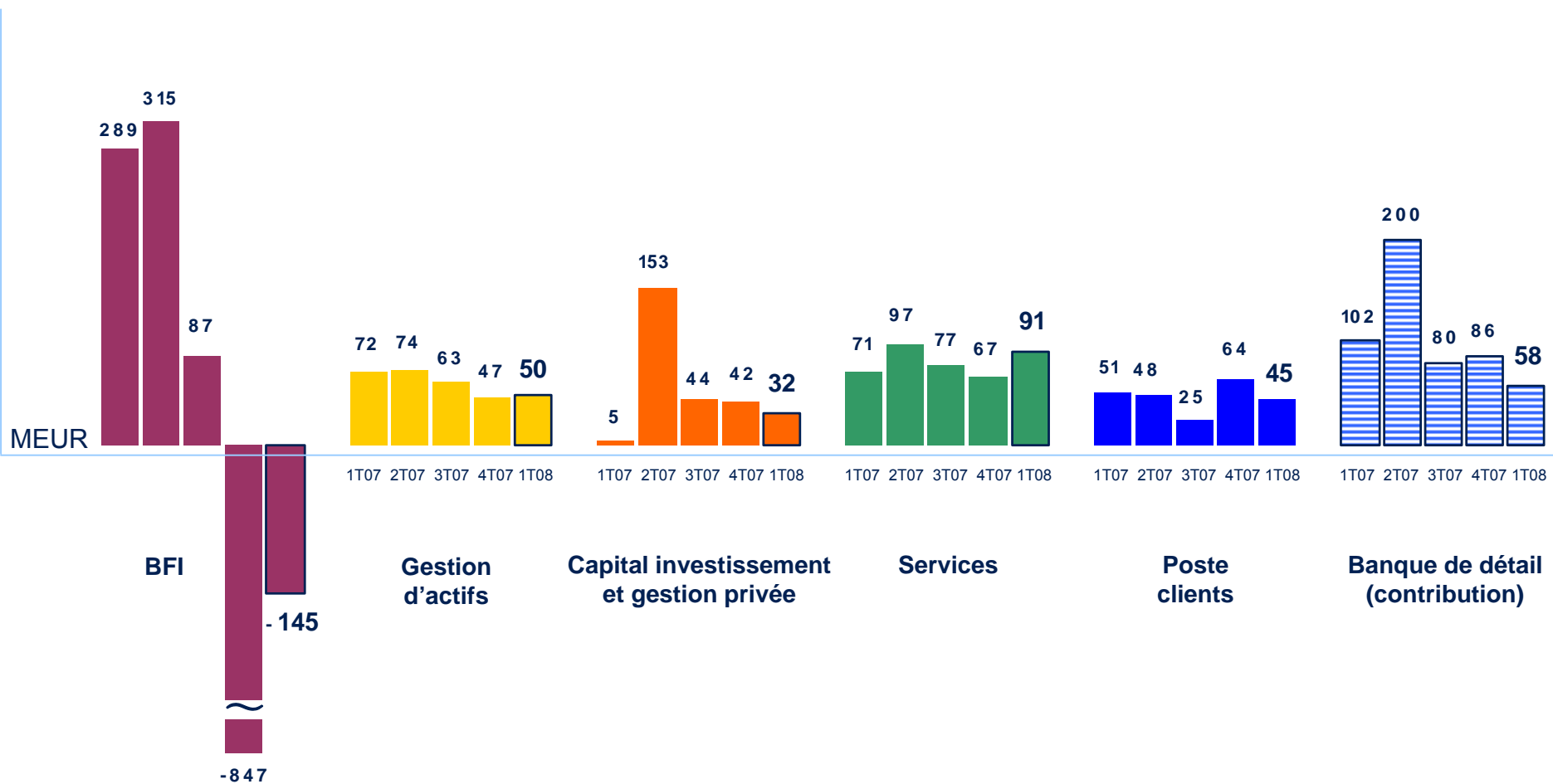


# Impact de la crise

- ▶ Un impact de la crise sur le PNB toujours concentré sur la BFI (- 408 MEUR) au 1T08, très faible sur la gestion d'actifs ( - 31 MEUR)
- ▶ Principal facteur de dépréciation : écartement des spreads
  - Impact net sur les portefeuilles de crédit : - 243 MEUR et expositions monoline : -164 MEUR
  - compensé partiellement par les appréciations sur les passifs (149 MEUR)
- ▶ Application de paramètres de valorisation conservateurs :
  - subprime – hypothèses de pertes finales portées de :
    - ◆ 23% à 25% pour les années d'octroi 06 et 07
    - ◆ 9% à 10% pour 2005
  - spread émetteur – réévalué de façon prudente

millions d'euros	1T08	4T07	3T07	2T07	1T07
<b>PNB</b>	<b>-439</b>	<b>-1 394</b>	<b>-217</b>	<b>-18</b>	<b>-17</b>
<b>Dépréciations d'actifs</b>	<b>-462</b>	<b>-1 379</b>	<b>-171</b>	<b>-18</b>	<b>-17</b>
Portefeuilles de crédit	-243	-1 019	-171	-18	-17
<i>dont subprime</i>	-116	-829	-85	-18	-17
Monoline	-164	-271	-	-	-
Syndication	-24	-43	-	-	-
Gestion d'actifs	-31	-46	-	-	-
<b>Pertes exceptionnelles de trading</b>	<b>-126</b>	<b>-27</b>	<b>-68</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Passifs (spread)</b>	<b>149</b>	<b>12</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Coût du risque</b>	<b>-</b>	<b>-175</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Résultat net des métiers



A compter du 1T08, les fonds propres normatifs ont été alloués sur la base des nouvelles normes Bâle II



# Rentabilité des métiers

## FONDS PROPRES NORMATIFS

### ► Fonds propres normatifs des métiers :

- 13,9 MdEUR
- +6%

millions d'euros	<b>1T08</b>
BFI	7 770
Gestion d'actifs	180
Capital investissement et gestion privée	274
Services	1 652
Poste clients	1 180
Banque de détail	2 859

## ROE des métiers

	<b>1T08</b>	<b>1T07</b>
BFI	-	16%
Gestion d'actifs	110%	201%
Capital investissement et gestion privée	46%	10%
Services	22%	18%
Poste clients	15%	18%
Banque de détail	8%	15%

A compter du 1T08, les fonds propres normatifs ont été alloués sur la base des nouvelles normes Bâle II

# Impact Bâle II

milliards euros	Bâle II	Bâle I	
	31 mars 08	31 mars 08 <sup>(2)</sup>	31 déc. 07
Ratio tier one	8,0% <sup>(1)</sup>	8,8%	8,3%
Ratio de solvabilité	10,4%	11,0%	10,3%
Capitaux propres tier one	12,6	12,8	11,7
Risques pondérés fin de période	157,1	144,4	141,3
<i>Risques de crédit</i>	128,5	124,8	125,5
<i>Risques de marché</i>	18,9	19,6	15,8
<i>Risques opérationnels</i>	9,7	-	-

## ► Calendrier :

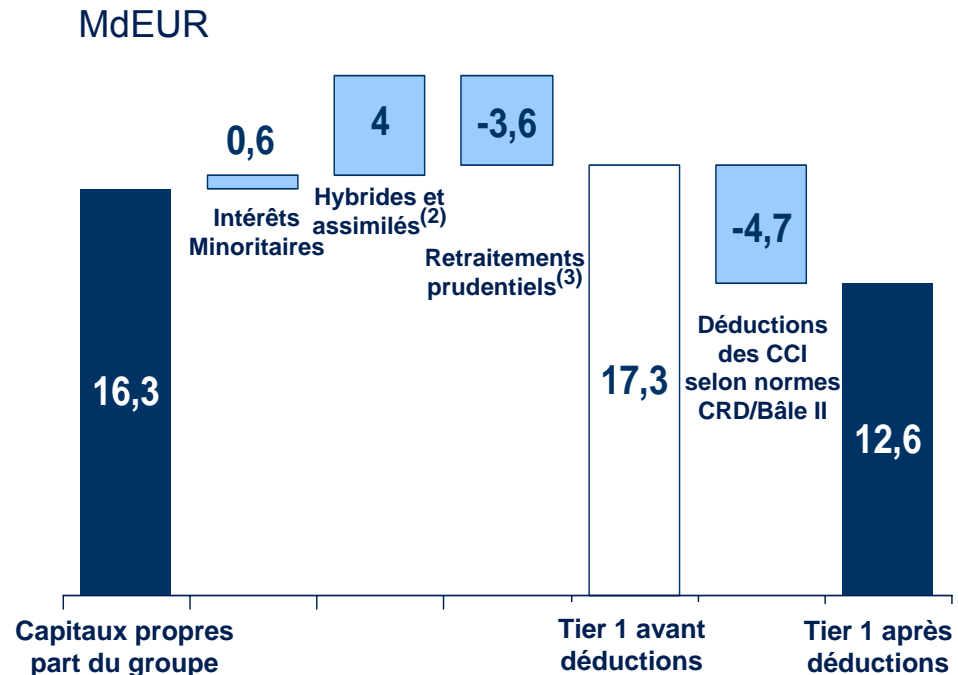
- risques de crédit : méthode fondation au 31 mars 2008 → méthode avancée d'ici 2009
- risques de marché : modèle interne VaR au 31 mars 2008
- risques opérationnels : méthode standard au 31 mars 2008

► L'aboutissement des chantiers de passage en méthode avancée se traduirait par une réduction des encours pondérés d'environ 10 MdEUR

<sup>(1)</sup> 8,4 % compte tenu des émissions réalisées depuis le 31 mars 2008 / <sup>(2)</sup> sur base d'estimation

## Une structure financière solide

- ▶ Fonds propres tier one : 12,6 MdEUR
- ▶ Risques pondérés<sup>(1)</sup> : 157,1 MdEUR
- ▶ Ratio tier one (Bâle II):
  - 8 % au 31 mars 08
  - 8,4 % compte tenu des émissions d'avril 08
- ▶ Hybrides :
  - encours<sup>(1)</sup> : 2,5 MdEUR
  - potentiel pour de nouvelles émissions (0,7 MdEUR déjà émis en avril)
  - avance d'actionnaires de 1,5 MdEUR à fin mars en relais des émissions à venir



<sup>(1)</sup> au 31 mars 2008 / <sup>(2)</sup> dont avance actionnaires : 1,5 MdEUR / <sup>(3)</sup> écarts d'acquisition, distribution prévue, filtres prudentiels

# Sommaire

## 1 – Le Groupe Natixis

Faits marquants

Résultats Groupe

Structure financière

## 2 – Les métiers

Banque de financement et d'investissement

Gestion d'actifs

Capital investissement et gestion privée

Services

Poste clients

Banque de détail (contribution)

## 3 – Plan de réduction des charges

## 4 – Conclusion

- ▶ **Coverage, banque commerciale et internationale** : progression du PNB (+5% )  
grâce à l'international (Europe)
  
- ▶ **Dettes et financements** :
  - bonne dynamique en financement matières premières et actifs mobiles
  - mais un ralentissement en financements LBO, projets et immobilier
  - Dépréciations d'actifs liées à la crise
  
- ▶ **Marchés de capitaux** :
  - activité commerciale soutenue – augmentation de 15% des revenus clientèle
  - Impact de la crise sur le trading et les portefeuilles

- ▶ PNB hors impact de la crise : 837\* MEUR en progression vs 4T07
- ▶ Charges d'exploitation en baisse (-2% vs 1T07)
- ▶ Coût du risque de 86 MEUR dont 63 MEUR au titre d'un dossier
- ▶ Résultat net négatif sur le trimestre mais en nette amélioration vs 4T07

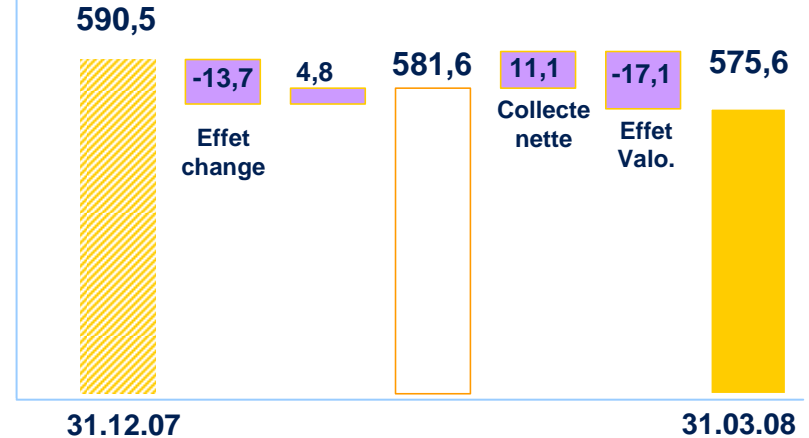
millions d'euros	1T08	4T07	1T07	Var. 1T08 / 1T07
<b>PNB avant impact de la crise</b>	<b>837*</b>	<b>699</b>	<b>987</b>	<b>-14%</b>
Impact de la crise	-408	-1 348	-17	
<b>PNB après impact de la crise</b>	<b>429</b>	<b>-649</b>	<b>970</b>	<b>-56%</b>
Charges	-529	-494	-542	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-100</b>	<b>-1 144</b>	<b>429</b>	
Coût du risque	-86	-219	-21	
Résultat avant impôt	-186	-1 362	407	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-145</b>	<b>-847</b>	<b>289</b>	
Coefficient d'exploitation	-	-	56%	
Fonds propres normatifs	7 770	7 755	7 322	
ROE annualisé (après impôt)	-	-	15,8%	

\* dont 79 MEUR de produits non récurrents

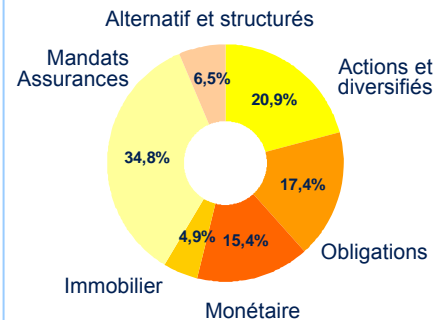
# Gestion d'actifs (1/2)

- ▶ Un rythme de collecte soutenu au premier trimestre 2008 : +11MdEUR
- ▶ Des actifs gérés qui, malgré la forte baisse des marchés, ne reculent que modérément (-1%) à change et périmètre constants
- ▶ Europe: 391MdEUR d'actifs gérés
  - collecte nette de 8MdEUR principalement sur les produits monétaires réguliers
  - quasi stabilité des actifs sous gestion par rapport à fin 2007 (392MdEUR) malgré la baisse des marchés
- ▶ Etats-Unis: 291MdUSD d'actifs gérés
  - collecte nette de 5MdUSD, principalement sur les produits obligataires de Loomis et d'Harris Alternative
  - acquisition de Gateway Investment Advisers en février 2008 (+8MdUSD)
  - baisse de 2,5% des actifs sous gestion à périmètre constant due à l'effet marché

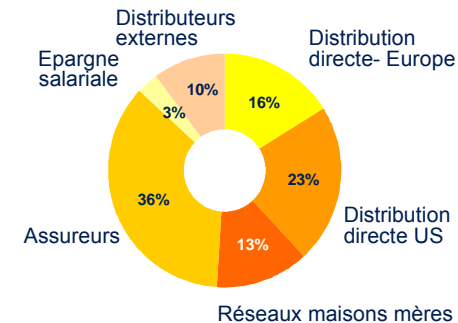
## ACTIFS SOUS GESTION



## PAR SUPPORT



## PAR CANAL DE DISTRIBUTION





# Gestion d'actifs (2/2)

## ► PNB : -15% à change constant

- poursuite de l'impact de la crise (-31MEUR)
- baisse des commissions de performance sur les fonds alternatifs et les fonds immobiliers US

mais :

- croissance des encours moyens (+2% à change constant)

## ► Un RBE avant impact de la crise en progression de 3% à change constant (+4% pour le résultat net part du groupe)

millions d'euros	1T08	4T07	1T07	Var. 1T08 / 1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>316</b>	<b>467</b>	<b>403</b>	<b>-22%</b>
Charges	-237	-373	-288	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>78</b>	<b>94</b>	<b>115</b>	<b>-32%</b>
Coût du risque	-1	-3	0	
Résultat avant impôt	79	93	118	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>72</b>	<b>-31%</b>
Coefficient d'exploitation	75%	80%	71%	
Fonds propres normatifs	180	186	143	
ROE annualisé (après impôt)	110,4%	100,3%	200,6%	

## ► Capital investissement :

- PNB : 60 MEUR, +193%
  - ◆ plus values réalisées : 21 MEUR, -19%
  - ◆ variation en PNB des plus values non réalisées (au cours du 1T08) : 49 MEUR
- encours gérés : 3,6 MdEUR en hausse de 15% sur un an.

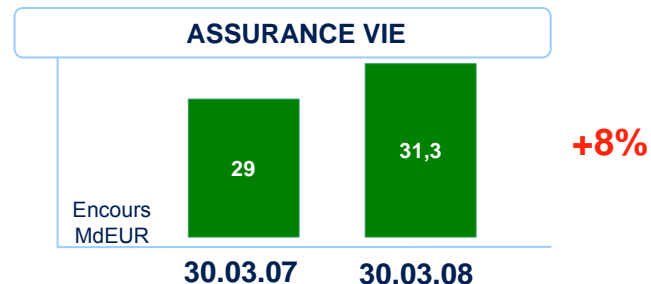
## ► Gestion privée :

- PNB : 27 MEUR, -10%
- encours gérés : 16 MdEUR, en légère diminution malgré une collecte positive sur le premier trimestre 2008 (+220 MEUR)

million d'euros	1T08	4T07	1T07	Var. 1T08 / 1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>87</b>	<b>108</b>	<b>51</b>	<b>71%</b>
Charges	-42	-47	-38	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>45</b>	<b>62</b>	<b>13</b>	
Coût du risque	0	1	0	
Résultat avant impôt	45	64	13	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>32</b>	<b>42</b>	<b>5</b>	
Coefficient d'exploitation	48%	43%	75%	
Fonds propres normatifs	274	261	214	
ROE annualisé (après impôt)	46%	64%	10%	

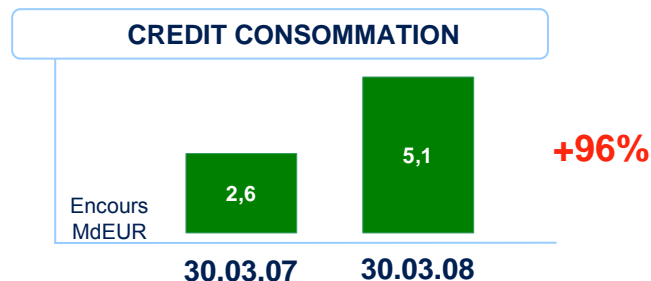
## ► Assurances

- encours gérés : +8% (vs +5% marché des assureurs)
- bonne résistance dans un contexte de marché défavorable



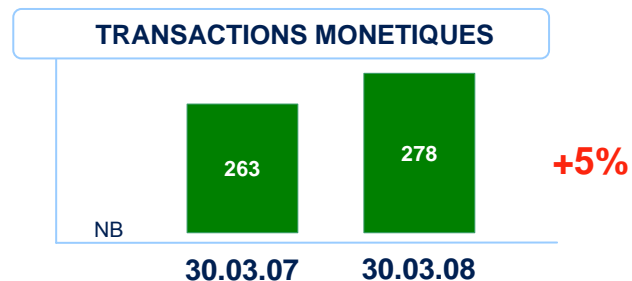
## ► Crédit à la consommation : doublement des encours

- encours prêt permanent : 1 MdEUR
- encours prêt personnel : 4,1 MdEUR
- poursuite d'un fort développement grâce au dynamisme des deux réseaux actionnaires



## ► Paiements

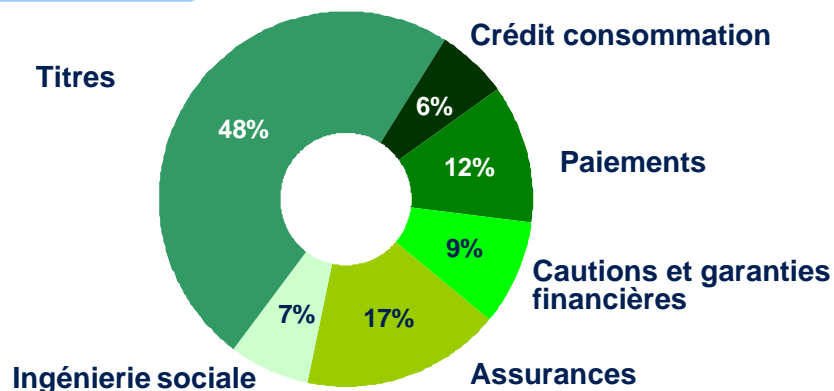
- bonne performance notamment dans la monétique
- nombre de transactions commerçants : 152 millions (+4%)
- nombre de transactions porteurs : 125 millions (+7%)



## ► Titres, ingénierie sociale, garanties et cautions : PNB en hausse vs 1T07

- ▶ Bonne performance financière pour l'ensemble du pôle
- ▶ Croissance du PNB de 11% (6% à périmètre constant)
  - en dépit d'une évolution défavorable des marchés actions.
  - grâce au renforcement des relations d'affaires avec les actionnaires
- ▶ Coefficient d'exploitation stable
- ▶ Résultat net courant en hausse de 29%

**PNB 1T08**



million d'euros	1T08	4T07	1T07	Var. 1T08 / 1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>345</b>	<b>322</b>	<b>310</b>	<b>11%</b>
Charges	-220	-226	-198	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>125</b>	<b>96</b>	<b>112</b>	<b>11%</b>
Coût du risque	-3	-4	-3	
Résultat avant impôt	133	94	110	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>91</b>	<b>67</b>	<b>70</b>	<b>29%</b>
Coefficient d'exploitation	64%	70%	64%	
Fonds propres normatifs	1 652	1 564	1 600	
ROE annualisé (après impôt)	22,0%	17,2%	17,6%	

# Poste clients

## ► Poursuite du développement mondial

- ouverture de l'Égypte, 65<sup>ème</sup> pays de présence directe
- réseau affacturage porté à 19 pays

## ► Croissance plus limitée des revenus,

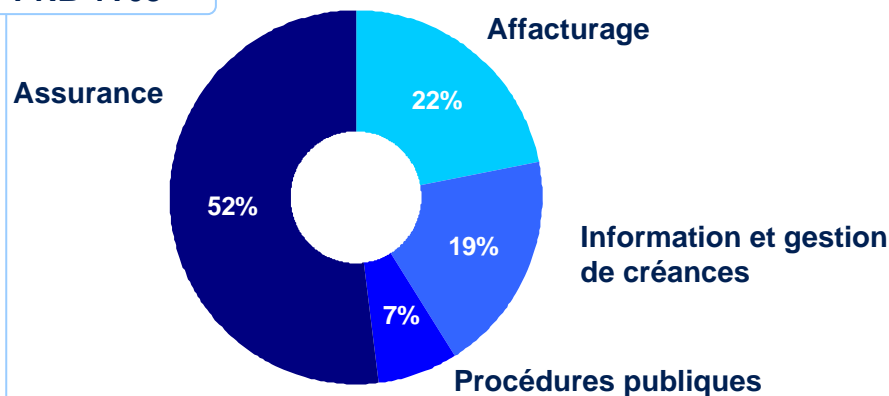
- ralentissement de l'activité (CA en hausse de 4,4% à périmètre et change constant)
- hausse du loss ratio (vs 1T07) : +3 pts

## ► Rentabilité 2008 préservée par :

- un gel des coûts, parallèle au ralentissement de l'activité,
- une hausse des taux de prime et une réduction des risques crédit sensibles

million d'euros	1T08	4T07	1T07	Var. 1T08 / 1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>241</b>	<b>245</b>	<b>237</b>	<b>2%</b>
Charges	-173	-179	-160	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>77</b>	<b>-12%</b>
Coût du risque	-4	-4	-3	
Résultat avant impôt	66	70	76	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>45</b>	<b>64</b>	<b>51</b>	<b>-13%</b>
Coefficient d'exploitation	72%	73%	67%	
Fonds propres normatifs	1 180	1 175	1 124	
ROE annualisé (après impôt)	15,2%	21,7%	18,3%	

**PNB 1T08**



# Banque de détail (contribution)

million d'euros	1T08	4T07	1T07	Var. 1T08 / 1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>2 725</b>	<b>3 253</b>	<b>2 867</b>	<b>-5%</b>
Charges	-2 027	-2 129	-1 975	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>699</b>	<b>1124</b>	<b>892</b>	<b>-22%</b>
Coût du risque	-134	-185	-78	
Résultat avant impôt	570	945	815	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>435</b>	<b>850</b>	<b>548</b>	<b>-21%</b>
<b>Mise en équivalence des CCI</b>				
QP mise en équivalence	87	170	110	
Profit de relation	26	24	35	
Ecart de réévaluation	-14	-63	0	
Impôts sur les CCI	-16	-17	-20	
<b>Contribution au résultat net de Natixis</b>	<b>84</b>	<b>113</b>	<b>126</b>	<b>-33%</b>

## 1 – Le Groupe Natixis

Faits marquants

Résultats Groupe

Structure financière

## 2 – Les métiers

Banque de financement et d'investissement

Gestion d'actifs

Capital investissement et gestion privée

Services

Poste clients

Banque de détail (contribution)

## 3 – Plan de réduction des charges

## 4 – Conclusion



# Plan de réduction des charges

**Objectif: 10% de la base de coûts fixes, soit environ 400 MEUR de réduction de coûts à l'horizon 2009**

- ▶ Concerne en priorité les fonctions supports centrales et celles des métiers en France et à l'étranger
- ▶ Réduction importante du recours aux prestataires externes
- ▶ Baisse des effectifs internes :
  - grâce à une optimisation des organisations
  - des réductions significatives dans les activités touchées par l'environnement actuel des marchés (banque d'investissement)
  - mais poursuite d'investissements de développement ciblés à l'international
- ▶ Diminution de 6% du coût des achats – économies sur les implantations immobilières

- Economies identifiées
- Modalités de mise en œuvre en discussion avec les partenaires sociaux des entités concernées
- Premiers effets au 2S08

## 1 – Le Groupe Natixis

Faits marquants

Résultats Groupe

Structure financière

## 2 – Les métiers

Banque de financement et d'investissement

Gestion d'actifs

Capital investissement et gestion privée

Services

Poste clients

Banque de détail (contribution)

## 3 – Plan de réduction des charges

## 4 – Conclusion

# Conclusion

- ▶ Des résultats 1T08 en redressement, qui confirment la capacité de l'entreprise à faire face à un environnement très difficile grâce à :
  - un portefeuille d'activités diversifié
  - une structure financière solide
  
- ▶ Sauf aggravation de la crise, l'amélioration de la situation des marchés constatée en avril et l'action sur les charges permettraient une augmentation du résultat courant sur l'année complète.



# ANNEXES

# Banques Populaires (contribution)

- ▶ Bonnes performances commerciales dans un environnement difficile
  - Hausse des crédits à l'habitat : +15%
  - Hausse des crédits aux entreprises : +12,5%
- ▶ Progression des ressources bilantielles liée notamment au développement de l'épargne à terme
  - Augmentation des comptes à terme : +42%
- ▶ Croissance du PNB clientèle: +1,2%
  - Provisions Epargne Logement : +1 MEUR contre +15 MEUR
  - Juste valeur des instruments de couverture ALM : -31MEUR contre +26MEUR

## Comptes agrégés des Banques Populaires

million d'euros	1T08	1T07	Var. 1T08 / 1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 335</b>	<b>1 408</b>	<b>-5%</b>
Charges	-927	-886	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>409</b>	<b>522</b>	<b>-22%</b>
Coût du risque	-100	-79	
Résultat avant impôt	312	443	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>207</b>	<b>300</b>	<b>-31%</b>
<b>Mise en équivalence des CCI</b>			
QP mise en équivalence	41	60	
Profit de relation	6	16	
Ecart de réévaluation	-13	0	
Impôts sur les CCI	-4	-10	
<b>Contribution au résultat net de Natixis</b>	<b>30</b>	<b>66</b>	<b>-55%</b>

# Caisses d'Épargne (contribution)

- ▶ Des résultats significatifs dans un contexte de tensions financières du secteur bancaire
- ▶ Forte dynamique commerciale :
  - Collecte : un plus haut historique avec 3,8 MdEUR collectés au 31 mars
  - Crédit : un trimestre marqué par la restauration des marges en particulier sur le crédit immobilier
- ▶ Un PNB qui est affecté par les effets défavorables de la courbe des taux, le rendement des portefeuilles ainsi que la hausse de leur coût de refinancement
- ▶ Des charges d'exploitation maîtrisées dans le contexte des fusions et migrations informatiques : + 1%
- ▶ Bonne résistance du résultat contributif

## Comptes agrégés des Caisses d'Épargne

million d'euros	1T08	1T07	Var. 1T08 / 1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 390</b>	<b>1 459</b>	<b>-5%</b>
Charges	-1 100	-1 089	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>290</b>	<b>370</b>	<b>-22%</b>
Coût du risque	-34	1	
Résultat avant impôt	258	373	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>228</b>	<b>249</b>	<b>-8%</b>
<b>Mise en équivalence des CCI</b>			
QP mise en équivalence	46	50	
Profit de relation	20	19	
Ecart de réévaluation	-1	0	
Impôts sur les CCI	-11	-10	
<b>Contribution au résultat net de natixis</b>	<b>54</b>	<b>59</b>	<b>-9%</b>

► Actif net par action<sup>(1)</sup> : EUR 13,43

► Nombre d'actions<sup>(2)</sup>

- nombre d'actions total : 1 222 048 194
- nombre d'actions propres : 7 893 429

► Dividende

- dividende 2007 : EUR 0,45 par action (taux de distribution de 50%)
- l'assemblée générale du 22 mai 2008 statuera sur une résolution proposant une option de paiement de dividende en actions au choix de l'actionnaire. Les deux maisons mères ont d'ores et déjà annoncé leur intention de choisir le paiement en actions.
  - ◆ le prix d'émission des actions nouvelles, créées jouissance 1er janvier 2008, est calculé comme suit : 90 % de la moyenne des premiers cours cotés lors des 20 séances de bourse précédant le jour de l'assemblée, le résultat obtenu étant diminué du montant net du dividende.
- date de paiement : 27 juin 2008

<sup>(1)</sup> base : nombre d'actions total moins actions propres / <sup>(2)</sup> au 31 mars 2008



# Expositions Subprime / Alt-A

## ► Subprime (bilan, hors bilan et conduits)

millions d'euros	Exposition résiduelle*	Dépréciations	
		Total	1T08
<b>Exposition directe - subprime</b>			
Prêts en attente de titrisation	167	-143	-20
<b>Exposition indirecte - subprime</b>			
RMBS	733	-238	-42
<i>taux de dépréciation : 25%</i>			
CDO d'ABS	426	-624	-74
<i>taux de dépréciation : 59%</i>			

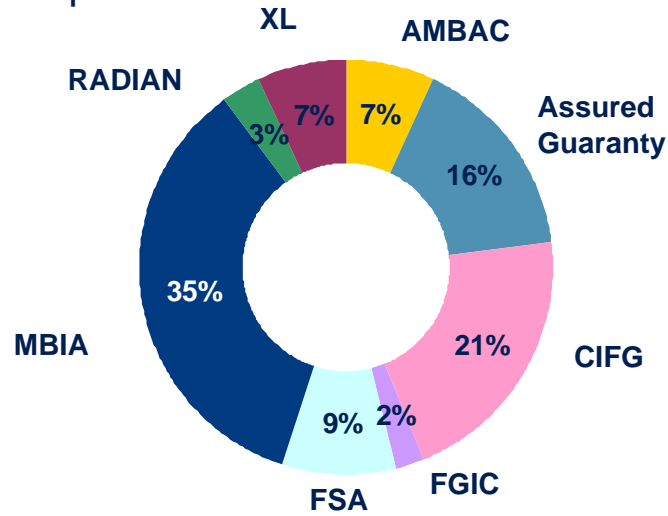
\* au 31 mars 2008

## ► Alt – A

- exposition au 31 mars 2008 : 438 MEUR

# Exposition monoline

- Exposition résiduelle au 31 mars 2008 par contrepartie :



milliards d'euros	31-mars-08
Exposition économique	2,3
ajustements de valeur <i>dont 1T08</i>	-0,6 <sup>(1)</sup> -0,2
<b>Exposition résiduelle</b>	<b>1,7</b>

- Hypothèses des ajustements de valeur :

- prise en compte des spreads de marché des monoline en arrêtés
- déduction de probabilités de défauts implicites et, partant, de ratings implicites.
- calcul d'une réfaction en tenant compte d'un taux de recouvrement de 45%.

- Maintien de la provision sur base collective à son niveau du 31 décembre 2007 (stock de 138 MEUR).

<sup>(1)</sup> dont provision collective 138 MEUR

## ► Financements de LBO

- encours de 5,4 MdEUR (soit 4% des encours corporate)
  - ◆ réparti sur 362 lignes (encours moyen : 14,8 MEUR)
  - ◆ essentiellement en Europe (62%)
- en cours de syndication : 0,5 MdEUR
- aucun défaut significatif enregistré
- stock de provision collective dédiée aux LBO : 0,3 MdEUR<sup>(1)</sup>
- pas d'activité de trading sur dettes LBO

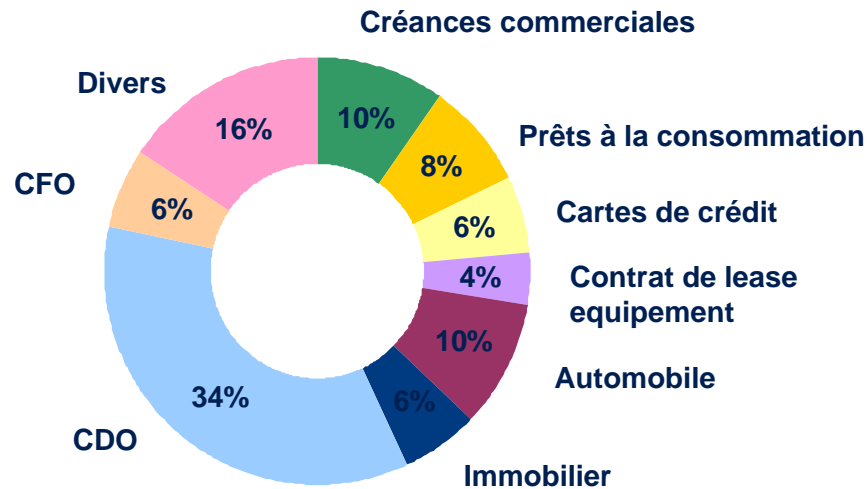
## ► CMBS/CRE CDO : exposition brute de 2,4 MdEUR

- principalement en Europe du Nord (France, Allemagne, UK)
- bonne qualité des actifs sous-jacents

<sup>(1)</sup> Stock inchangé, constitué antérieurement à la création de Natixis

## ► Conduits sponsorisés par Natixis

- encours de 5 MdEUR<sup>(1)</sup>



### Notation des sous-jacents

	AAA
CDO*	83%
CFO	100%
Cartes de crédit	89%
Automobile	100%

\* 17% AA+ / AA / AA-

## ► Conduits sponsorisés par des Tiers

- encours de 3,9 MdEUR<sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> à fin février 08

# Données trimestrielles (Bilan)

## Encours douteux : séries trimestrielles

euros	31 mars 08	31 déc. 07	30 sept. 07	30 juin 07	31 mars 07
Encours douteux	1,14 Md	1,15 Md	1,09 Md	1,14 Md	1,11 Md
Part des douteux*	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%
Stock de provisions individuelles	685 m	703 m	676 m	682 m	706 m
Stock de provisions collectives	797 m	793 m	604 m	612 m	644 m
Tx de couverture hors prov. collectives	60%	61%	62%	60%	62%

\* Calculés sur les crédits clientèles bilan

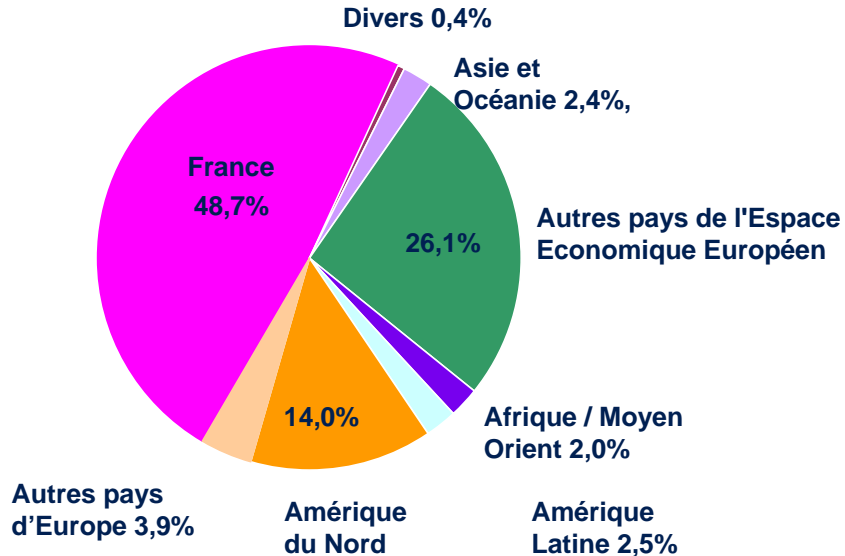
## Structure financière : séries trimestrielles

milliards d'euros	31 mars 08	31 mars 08	31 déc. 07	30 juin 07	31 déc. 06
Ratio tier one	8%	8,8%	8,3%	8,5%	8,9%
Ratio de solvabilité	10,3%	11,0%	10,3%	10,6%	10,6%
Capitaux propres tier one	12,6	12,8	11,7	11,6	11,2
Capitaux propres part du groupe	16,4	16,4	16,9	18	
Risques pondérés fin de période	157	144,4	141	136	125
Total actif	549,6	549,6	520	539	459

← Normes Bâle II
← Normes Bâle I (avec déduction anticipée de 50 % des CCI)

# Des risques de crédit bien diversifiés

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ENCOURS GLOBAUX (1)



## REPARTITION SECTORIELLE DES ENCOURS CORPORATE (2)



(1) Encours de crédit (bilan et hors bilan) au 31.03.08 : 288 MdEUR

(2) Encours de crédit (bilan et hors bilan) hors finance et assurance au 31.03.08 : 134 MdEUR

\* MP : matières premières

# Compte de résultat consolidé

## Groupe : séries trimestrielles

millions d'euros	1T08	4T07	3T07	2T07	1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 366</b>	<b>402</b>	<b>1 480</b>	<b>2 227</b>	<b>1 933</b>
PNB des pôles métiers	1 419	493	1 551	2 270	1 971
Charges	-1 258	-1 382	-1 135	-1 357	-1 267
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>108</b>	<b>-979</b>	<b>345</b>	<b>870</b>	<b>666</b>
Coût du risque	-93	-231	-3	18	-29
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>15</b>	<b>-1 210</b>	<b>342</b>	<b>889</b>	<b>637</b>
Mises en équivalence	107	144	126	251	151
Gains ou pertes sur autres actifs	9	-3	-2	8	1
Variation valeur écarts acquisition	0	0	-1	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>130</b>	<b>-1 069</b>	<b>466</b>	<b>1 147</b>	<b>790</b>
Impôt	-5	458	-113	-231	-205
Intérêts minoritaires	-20	-28	-13	-50	-21
<b>RNPG courant</b>	<b>105</b>	<b>-639</b>	<b>340</b>	<b>866</b>	<b>564</b>
Résultat des activités abandonnées	0	-287	-100	11	7
Produits de restructuration nets	0	56	231	178	0
Coûts de restructuration nets	-37	-30	-35	-41	-20
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>69</b>	<b>-900</b>	<b>437</b>	<b>1 014</b>	<b>551</b>
Coefficient d'exploitation	92%	-	77%	61%	66%
Capitaux propres moyens	16 175	15 052	16 164	15 862	16 420
Encours CAD fin de période (en Md€)	157	141	137	136	130
ROE courant (après impôt)	2,6%	-	8,4%	21,8%	13,7%

# Compte de résultat consolidé

## Groupe : contribution des pôles au résultat courant consolidé 1T08

millions d'euros	Groupe	BFI	Gestion d'actifs	CIGP	Services	Poste clients	BdD* (contribution)	Hors pôles
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 366</b>	<b>429</b>	<b>316</b>	<b>87</b>	<b>345</b>	<b>241</b>	-	<b>-53</b>
Charges	-1 258	-529	-237	-42	-220	-173	-	-56
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>108</b>	<b>-100</b>	<b>78</b>	<b>45</b>	<b>125</b>	<b>68</b>	-	<b>-108</b>
Coût du risque	-93	-86	-1	0	-3	-4	-	1
Résultat avant impôt	130	-186	79	45	133	66	61	-68
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>105</b>	<b>-145</b>	<b>50</b>	<b>32</b>	<b>91</b>	<b>45</b>	<b>58</b>	<b>-26</b>

\* banque de détail



# Compte de résultat des métiers : données trimestrielles (1/5)

## BFI

millions d'euros	1T08	4T07	3T07	2T07	1T07
<b>PNB avant impact de la crise</b>	<b>837</b>	<b>699</b>	<b>771</b>	<b>1 001</b>	<b>987</b>
Impact de la crise	-408	-1 348	-217	-18	-17
<b>PNB après impact de la crise</b>	<b>429</b>	<b>-649</b>	<b>554</b>	<b>983</b>	<b>970</b>
<i>Coverage*</i>	159	180	166	160	151
<i>Dettes et financements*</i>	-32	-929	149	360	333
<i>Marchés de capitaux*</i>	234	62	217	454	469
<i>Divers*</i>	68	37	21	9	17
Charges	-529	-494	-404	-555	-542
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-100</b>	<b>-1 144</b>	<b>150</b>	<b>427</b>	<b>429</b>
Coût du risque	-86	-219	-5	23	-21
Résultat avant impôt	-186	-1 362	144	452	407
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-145</b>	<b>-847</b>	<b>87</b>	<b>315</b>	<b>289</b>
Coefficient d'exploitation	-	-	73%	57%	56%

\* proforma sur la nouvelle organisation mise en place début 2008 (chiffres trimestriels 2007 non revus par les commissaires aux comptes)

# Compte de résultat des métiers : données trimestrielles (2/5)

## Gestion d'actifs

millions d'euros	1T08	4T07	3T07	2T07	1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>316</b>	<b>467</b>	<b>391</b>	<b>444</b>	<b>403</b>
Charges	-237	-373	-293	-329	-288
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>78</b>	<b>94</b>	<b>97</b>	<b>116</b>	<b>115</b>
Coût du risque	-1	-3	0	0	0
Résultat avant impôt	79	93	100	122	118
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>63</b>	<b>74</b>	<b>72</b>
Coefficient d'exploitation	75%	80%	75%	74%	71%
Fonds propres normatifs	180	186	148	160	143
ROE annualisé (après impôt)	110,4%	100,3%	169,6%	185,5%	200,6%

# Compte de résultat des métiers : données trimestrielles (3/5)

## Capital investissement et gestion privée

million d'euros	1T08	4T07	3T07	2T07	1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>87</b>	<b>108</b>	<b>94</b>	<b>250</b>	<b>51</b>
<i>Capital investissement</i>	60	74	64	219	20
<i>Gestion privée</i>	27	34	30	31	31
Charges	-42	-47	-42	-40	-38
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>45</b>	<b>62</b>	<b>52</b>	<b>210</b>	<b>13</b>
Coût du risque	0	1	7	0	0
Résultat avant impôt	45	64	57	210	13
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>32</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>153</b>	<b>5</b>
Coefficient d'exploitation	48%	43%	45%	16%	75%
Fonds propres normatifs	274	261	208	270	214
ROE annualisé (après impôt)	46,0%	63,8%	85,2%	226,8%	9,7%

## Capital investissement : capitaux gérés

million d'euros	31 mars 08	31 déc. 07	30 sept. 07	30 juin 07	31 mars 07
<b>Ressources propres</b>					
Investissements	99	68	85	147	27
Cessions au prix de vente	38	88	95	161	56
Capitaux gérés (compte propre)	1 701	1 704	1 576	1 593	1 517
<b>Tiers</b>					
Investissements	86	97	125	38	28
Cessions au prix de vente	28	75	52	87	66
Capitaux gérés (tiers)	1 933	1 933	1 743	1 743	1 633
<b>Total capitaux gérés</b>	<b>3 634</b>	<b>3 637</b>	<b>3 319</b>	<b>3 336</b>	<b>3 150</b>

# Compte de résultat des métiers : données trimestrielles (4/5)

## Services

millions d'euros	1T08	4T07	3T07	2T07	1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>345</b>	<b>322</b>	<b>312</b>	<b>358</b>	<b>310</b>
<i>Assurances</i>	60	67	66	78	67
<i>Cautions et garanties financières</i>	30	26	31	31	27
<i>Crédit consommation</i>	22	18	24	22	20
<i>Ingénierie sociale</i>	24	25	19	26	21
<i>Paielements</i>	43	48	39	38	37
<i>Titres</i>	167	138	134	162	138
Charges	-220	-226	-191	-205	-198
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>125</b>	<b>96</b>	<b>121</b>	<b>153</b>	<b>112</b>
Coût du risque	-3	-4	-3	-2	-3
Résultat avant impôt	133	94	120	151	110
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>91</b>	<b>67</b>	<b>77</b>	<b>97</b>	<b>70</b>
Coefficient d'exploitation	64%	70%	61%	57%	64%
Fonds propres normatifs	1 652	1 564	1 557	1 709	1 600
ROE annualisé (après impôt)	22,0%	17,2%	19,8%	22,8%	17,6%

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

## Poste clients

millions d'euros	1T08	4T07	3T07	2T07	1T07
<b>Produit net bancaire</b>	<b>241</b>	<b>245</b>	<b>200</b>	<b>235</b>	<b>237</b>
<i>Assurance-Crédit</i>	125	123	94	133	134
<i>Affacturage</i>	54	61	52	51	48
<i>Information et gestion de créances</i>	46	45	39	36	40
<i>Procédures publiques</i>	16	17	15	14	15
Charges	-173	-179	-157	-161	-160
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>43</b>	<b>74</b>	<b>77</b>
Coût du risque	-4	-4	-4	-3	-3
Résultat avant impôt	66	70	39	72	76
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>45</b>	<b>64</b>	<b>25</b>	<b>48</b>	<b>51</b>
Coefficient d'exploitation	72%	73%	79%	68%	67%
Fonds propres normatifs	1180	1175	1127	1083	1124
ROE annualisé (après impôt)	15,2%	21,7%	8,9%	17,8%	18,3%