

- Les résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2008 p. 2
- Bilan de l'assemblée générale 2008 p. 3
- L'actualité de Natixis p. 3-4
- L'action Natixis p. 4

## Le mot des Présidents



Madame, Monsieur, cher Actionnaire,

Alors que les effets de la crise financière qui continue d'affecter les marchés internationaux sont encore sensibles, la vie de votre société a été marquée au cours de ces deux derniers mois par

la sortie des résultats du premier trimestre et la tenue de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires.

Les résultats trimestriels de Natixis, arrêtés au 31 mars 2008, ont été publiés le 15 mai dernier. Ces résultats, certes bénéficiaires, continuent de porter la marque de la crise même si l'impact en est sensiblement moins fort qu'au trimestre précédent. Les activités de financement, de gestion d'actifs et de services se sont bien tenues grâce à une dynamique commerciale efficace. Cela témoigne à nouveau de la capacité de votre entreprise à résister à un choc externe violent et confirme la solidité du modèle stratégique voulu pour votre société par ses deux grands actionnaires, les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne.

Pour améliorer son niveau de rentabilité dans ce contexte général difficile, l'équipe dirigeante de Natixis a lancé un important programme de réduction des charges qui vise à économiser environ 400 millions d'euros en année pleine. C'est en effet en améliorant constamment sa performance opérationnelle que Natixis pourra asseoir son développement sur des bases pérennes. Ce travail en profondeur sur les coûts commencera à porter ses fruits dès le second semestre de cette année.

L'Assemblée Générale annuelle qui s'est tenue le 22 mai nous a donné l'occasion d'un nouvel et fructueux échange avec vous. Les thèmes abordés lors de cette réunion sont issus des demandes que vous nous avez transmises lors de la vaste consultation préalable que nous avons engagée. Cette formule a démontré son efficacité et sera reconduite l'année prochaine.

En dépit de l'environnement, Natixis continue d'enregistrer un niveau d'activité satisfaisant et de remporter de beaux succès commerciaux en France et à l'international. Ce dynamisme, couplé à une structure financière solide et le soutien réaffirmé de ses deux grands actionnaires, constitue la meilleure assurance du développement de votre entreprise dans la durée.



**Charles Milhaud** |  
Président du Conseil de surveillance



**Philippe Dupont** |  
Président du Directoire

# Les résultats

## du 1<sup>er</sup> trimestre 2008

**Le 15 mai dernier, Natixis annonçait ses résultats pour le premier trimestre 2008. Le bénéfice s'élève à 105 millions d'euros dans un environnement toujours difficile.**

### Crise financière : un impact direct toujours significatif mais en nette diminution

Le PNB (Produit Net Bancaire ou "chiffre d'affaires") de Natixis au 1<sup>er</sup> trimestre 2008 ressort à 1 805 millions d'euros, en baisse de 7 % par rapport à la même période en 2007 qui correspondait à une base très élevée. La force de l'euro face au dollar a un impact négatif d'une cinquantaine de millions d'euros puisque la moitié des revenus de Natixis sont générés à l'international.

Les nouvelles normes comptables des sociétés cotées (IFRS ; cf. la lettre aux actionnaires n°4) conduisent en période de crise à amplifier les provisions pour dépréciations en valorisant les actifs financiers à leur valeur de marché - et non à leur valeur historique ou d'achat - sans que pour autant les actifs ainsi dépréciés soient l'objet d'un projet de vente.

Ainsi, le PNB de Natixis diminué de ces dépréciations de 439 millions d'euros, s'établit à 1 366 millions d'euros en recul de 29 % par rapport au premier trimestre 2007.

Les dépréciations, on peut aussi parler de "pertes potentielles", enregistrées au titre du premier trimestre 2008 de 439 millions d'euros concernent essentiellement le métier de Banque de Financement et d'Investissement (BFI).

Encore significatif, l'impact de la crise est cependant en net recul par rapport au

dernier trimestre 2007 qui avait vu le montant des dépréciations (sur le subprime et les monolines) atteindre 1,3 milliard d'euros.

### Un objectif majeur : la rentabilité

Pour améliorer sa rentabilité, Natixis a lancé un important programme de réduction des coûts qui vise à diminuer de 10 % la base de coûts fixes de l'entreprise, soit une économie attendue de 400 millions d'euros environ en année pleine.

Ce programme concerne en priorité les fonctions supports centrales et celles des métiers, en France et à l'étranger ; il s'appuie sur une réduction du recours aux prestataires externes, une optimisation des achats et des adaptations de l'organisation permettant une baisse ciblée des effectifs internes.

La réduction de la sous-traitance concerne principalement l'informatique. L'optimisation des achats par leur mutualisation porte sur 6 % des coûts. La réduction des effectifs fait l'objet d'un projet de plan d'adaptation de l'emploi. Le dispositif d'accompagnement privilégiera les départs volontaires et les mesures de mobilité et de reclassement.

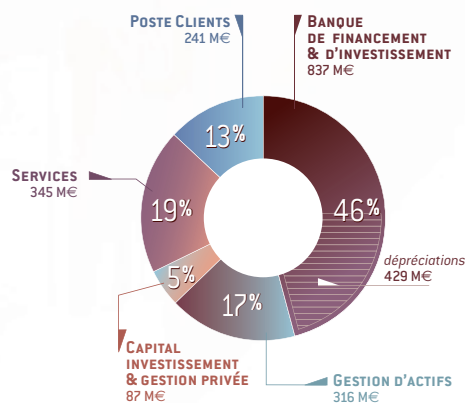
### Une structure financière particulièrement solide

Le programme d'amélioration de la rentabilité permettra à Natixis de poursuivre sélectivement ses investissements et d'asseoir son développement sur des fondamentaux sains. La structure financière est particulièrement solide. Le ratio appelé « tier one » sous son appellation anglo-saxonne, rapporte les capitaux propres de Natixis (16,3 milliards d'euros ou 12,6 milliards d'euros de capitaux propres réglementaires) à ses engagements pondérés en fonction des risques.

Il ressort à 8,4 % au 30 avril 2008, soit un niveau élevé par rapport à celui de la plupart des banques françaises.

Ce montant important de fonds propres est un atout fort pour permettre à Natixis de déployer sa stratégie de développement dans un environnement devenu plus exigeant.

### PNB 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2008 DES MÉTIERS



### RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION - 1<sup>er</sup> trimestre 2008

En millions d'euros	RBE 2008 T1	RBE 2007 T4	ÉVOLUTION
<b>BFI</b>	-100	-1 144	NS
<b>Gestion d'actifs</b>	78	94	-17 %
<b>Capital investissement et gestion privée</b>	45	62	-27 %
<b>Services</b>	125	96	+30 %
<b>Poste clients</b>	68	66	+3 %

## Bilan de l'Assemblée générale du 22 mai 2008

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de Natixis, initialement prévue à 14 h 30 au Carrousel du Louvre, s'est finalement tenue le jeudi 22 mai 2008 à 17 h 00 au Palais Brongniart, en raison d'un incendie souterrain dans le quartier du Louvre.

Toutes les équipes mobilisées ont permis le bon déroulement de cette Assemblée générale qui a accueilli près de six cents actionnaires individuels ainsi que des représentants des Banques Populaires, des Caisses d'Épargne et du Groupe. Après l'introduction de Charles Milhaud, Président du Conseil de surveillance, Philippe Dupont, Président du Directoire, a débuté l'Assemblée en présentant les nouveaux membres du Directoire, et en

indiquant les principaux thèmes qui seraient évoqués. Il a ensuite laissé la parole à Dominique Ferrero, Directeur général de Natixis, pour une présentation des résultats, puis un bilan sur les perspectives d'évolution et sur les grands chantiers en cours. Patrick Artus, Directeur de la recherche économique chez Natixis a fait un point sur la crise financière. Philippe Dupont s'est ensuite exprimé sur l'évolution de Natixis dans cette crise et sur le parcours boursier de l'action.

Ces interventions ont été suivies par une séance de questions-réponses qui a permis à de nombreux actionnaires d'échanger avec les dirigeants de l'entreprise.



À l'issue des votes, 15 résolutions ont été adoptées, parmi lesquelles l'approbation des comptes de l'entreprise et la distribution du dividende.

L'Assemblée générale a été diffusée en direct sur Internet ; elle est toujours disponible en ligne sur le site [www.natixis.com](http://www.natixis.com) jusqu'au 31 juillet 2008.

## L'actualité de Natixis Distinctions

### **Natixis Asset Management, grand lauréat des "Victoires des Sicav - La Tribune 2008"**

Natixis Asset Management s'est distingué lors de la 12<sup>e</sup> édition des "Victoires des Sicav - La Tribune".

Cette année, les Victoires ont récompensé non seulement les résultats de l'année écoulée, mais aussi la régularité de la performance des 287 établissements participants (banques, assureurs et "boutiques" de gestion).

Deux types de récompenses ont été décernés :

- un prix "Établissements", attribué aux sociétés présentant la gamme la plus performante ;
- un prix "Fonds" distinguant les actions, obligations et produits mixtes les plus

performants après ajustement du risque selon la méthodologie Morningstar.

Natixis Asset Management a accédé à la 3<sup>e</sup> marche du podium du prix "Établissements" dans la catégorie "Gamme large-Obligations".

Deux de ses fonds ont également été primés : Prépar-Croissance et Ixis Euro Maturité 3-5.

### **Natixis distingué sur le marché des changes**

En partenariat avec la plate-forme de transactions électroniques FXall, le magazine Euromoney a organisé, le 7 mai à Londres, la 8<sup>e</sup> édition du Forex Poll Awards Dinner. À cette occasion, Natixis a obtenu le trophée de la deuxième meilleure progression au monde sur le marché des changes, dit Forex.

### **Les produits Natixis Assurances à nouveau primés par Le Revenu**

Les produits d'assurance-vie de Natixis Assurances ont à nouveau été récompensés lors de la 31<sup>e</sup> édition des Trophées du Revenu.

Fructi-Sélection Vie, Solévia et Solévia Patrimoine ont chacun reçu le Trophée de bronze dans la catégorie "multisupports diversifiés" (de 16 à 50 fonds, couvrant toutes les zones géographiques) lors de la soirée de remise des Trophées.

Le jury a reconnu les "qualités intrinsèques évidentes" de ces produits, et notamment le choix entre plusieurs modes de gestion (libre, pilotée et sous mandat), la garantie plancher intégrée et les options d'arbitrages automatiques gratuites.

# L'action Natixis

## Fiche signalétique

Code Isin : FR0000120685  
Capitalisation boursière\* : 11 097 Mds d'€  
Négociation : Eurolist Paris, éligible au SRD  
Code Reuters : CNAT.PA  
Code Bloomberg France : KN FP  
Indices : SBF 120, SBF 250,  
CAC MID 100 et CAC next 20\*\*  
\*au 06.06.2008  
\*\*depuis le 19.03.2007

## Principales données boursières

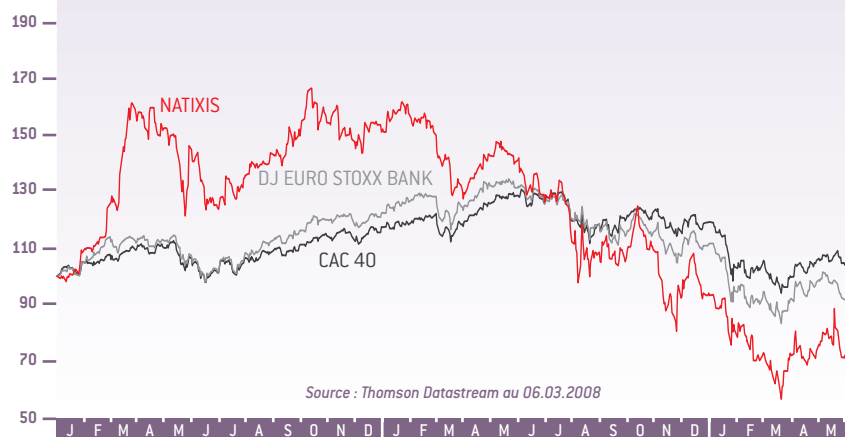
Cours le plus haut 2008 : 12,98 €  
Cours le plus bas 2008 : 7,93 €  
Cours au 06.06.2008 : 9,07 €

## Vos contacts

Relations actionnaires individuels  
**Valérie Boas**  
Eugénie Mehler  
Catherine Vassant

Numéro vert : **N° Vert 0800 41 41 41**

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE  
E-mail : [actionnaires@natixis.fr](mailto:actionnaires@natixis.fr)



Action Natixis Banques Populaires jusqu'au 17 novembre 2006 – Action Natixis à partir du 20 novembre 2006.

## Votre agenda

**28 août 2008\***  
résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008

**13 novembre 2008\***  
résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2008

**21 et 22 novembre 2008**  
Salon Actionaria

\* Dates provisoires. Les dates définitives  
seront indiquées sur notre site internet ([www.natixis.com](http://www.natixis.com)).

# L'actualité de Natixis Succès commerciaux

## Avec Europ Assistance et UNICEF, Natixis confirme le dynamisme commercial de son offre dans le traitement des flux

À l'issue d'un appel d'offres mettant en concurrence huit banques, Natixis est l'une des deux banques retenues par Europ Assistance, n°2 mondial de l'assistance, pour le traitement de ses flux France et pour ses placements en OPCVM monétaires. Natixis devient ainsi la seule banque traitant à la fois les opérations de flux de Generali France et de sa filiale Europ Assistance.

Au terme d'un appel d'offres Flux lancé auprès de plusieurs banques de la place, UNICEF a retenu Natixis comme seule banque partenaire pour le traitement des flux et de la trésorerie des comités départementaux d'UNICEF France.

## Dette obligataire : Natixis, premier chef de file des corporate français en nombre de mandats

Dans un contexte de marché volatil depuis début 2008, le volume d'émissions obligataires corporate s'inscrit en recul de 34 % sur les quatre premiers mois de l'année par rapport à 2007.

En France, seuls EDF (AA1/AA-/AA-) en janvier, Casino (BBB-/BBB-) en mars et plus récemment en avril Auchan (A), Danone (A3/A-) et RTE (AA-) ont "testé" le marché public.

Natixis a dirigé trois des cinq transactions émises : EDF, Auchan ainsi que RTE. Plusieurs entreprises françaises aux besoins plus limités ont préféré abonder\* des souches existantes afin de bénéficier d'un financement à moindre coût. Natixis, banque la plus active sur ce compartiment, a accompagné en avril Schneider (montant total de l'émission : 780 M€), Renault (800 M€) et SFR (750 M€).

\* abonder = augmenter la taille d'un emprunt

Ce document a été achevé de rédiger le 6 juin 2008.

La lettre aux actionnaires est une publication de Natixis – siège social : 30, avenue Pierre Mendès-France 75013 Paris – Directeur de la publication : Pierre Jacob – Rédacteur en chef : Valérie Boas – ISSN 1294-7830 – Crédits photo : Image100, Fabrice Vallon – Le papier sélectionné pour ce document a été produit dans une usine certifiée ISO 14001. Il répond à la certification PEFC (traçabilité de l'origine de la pâte à papier à partir de forêts gérées) et a été blanchi par le procédé ECF (procédé sans chlore élémentaire).