

Paris, le 26 février 2009

RÉSULTATS AU 31 DECEMBRE 2008

- **Pertes de 2 622 millions d'euros avant produits et charges de restructuration**
- **Des activités solides, une structure financière maintenue**
- **Résultat net courant ⁽¹⁾ positif hors actifs cantonnés : + 987 millions d'euros**

Dans un contexte de crise financière qui a particulièrement affecté les banques de financement et d'investissement, conduisant à la faillite de Lehman Brothers et à une dislocation sans précédent des marchés au quatrième trimestre 2008, les revenus du groupe Natixis pour l'exercice 2008 s'élèvent à 2 934 millions d'euros et son résultat net part du groupe à - 2 799 millions d'euros, après produits et charges de restructuration.

Résultats 2008 du groupe	Résultats 2008 hors actifs cantonnés
PNB : 2 934 millions d'euros	PNB : 6 386 millions d'euros
RNPG courant ⁽¹⁾ : - 2 622 millions d'euros	RNPG courant ⁽¹⁾ : 987 millions d'euros
Ratio Tier One : 8,2 % / supérieur à 9 % proforma ⁽²⁾	

En complément des mesures prises à l'été 2008, Natixis a décidé en décembre d'interrompre l'essentiel des activités de compte propre et de produits dérivés les plus complexes de la Banque de financement et d'investissement. Ces activités ont été cantonnées dans une structure interne à la Banque de financement et d'investissement de Natixis. Elles seront, jusqu'à leur extinction définitive, gérées et cédées progressivement par une équipe dédiée.

En excluant ces actifs cantonnés, les revenus des activités « pérennes » de Natixis, centrées sur les activités de clientèles-clés du groupe, s'élèvent à 6 386 millions d'euros et dégagent un résultat net courant positif de 987 millions d'euros.

La solidité de la structure financière du groupe a été maintenue grâce à l'augmentation de capital de 3,7 milliards d'euros menée à son terme en septembre 2008 et à l'apport en décembre 2008 par ses deux actionnaires de référence (BFBP et CNCE) de 1,9 milliard d'euros correspondant à l'essentiel de leur quote-part de la première tranche du plan français de soutien au système bancaire.

Natixis, c'est :

- un acteur-clé du **financement des entreprises** en France et à l'étranger, avec des encours de prêts et créances à la clientèle de 116 milliards d'euros
- des performances commerciales solides, avec **des revenus provenant très majoritairement d'activités de banque traditionnelles** : financement des entreprises, gestion d'actifs, crédit à la consommation, épargne salariale, assurance-crédit, affacturage
- une **transformation en profondeur** des activités de BFI, dont les effets commencent à se faire sentir
- un plan de réduction des coûts résolument engagé
- **un adossement à deux actionnaires puissants** qui construisent le deuxième groupe bancaire français, avec 20% de part de marché dans la banque de détail et 40 milliards d'euros de fonds propres

Les comptes consolidés de Natixis ont été arrêtés le 20 février 2009 par le Directoire. Sauf mention contraire, toutes les variations présentées dans ce communiqué sont calculées par rapport aux chiffres de la période correspondante (12 mois ou 4^e trimestre) de l'année 2007.

⁽¹⁾ avant produits et charges de restructuration

⁽²⁾ en tenant compte des projets en cours de cession et de la 2^e tranche de SPPE

1- RÉSULTATS CONSOLIDÉS

en millions d'euros	2007	2008	2008 hors GAPC	T4-07	T4-08 hors GAPC	T4-08 hors GAPC
PNB	6 043	2 934	6 386	402	228	1 563
<i>dont Gestion Active des</i>						
<i>Portefeuilles Cantonnés (GAPC)</i>	-864	-3 452		nd	-1 335	
Charges d'exploitation	-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	

Les impacts liés à la crise s'élèvent au quatrième trimestre 2008 à 1 276 millions d'euros pour le PNB, et 1 002 millions d'euros pour le coût du risque. Ils sont liés principalement à :

- la dislocation du marché du crédit : PNB - 356 millions d'euros, coût du risque - 122 millions d'euros,
- les défauts de contrepartie : coût du risque - 863 millions d'euros,
- les dérivés actions et taux (volatilité et corrélations) : PNB - 1 017 millions d'euros.

Les transferts de portefeuilles opérés le 1^{er} octobre 2008 dans le cadre des reclassements IAS 39 (voir méthodologie page 18) s'élèvent à 11,5 milliards d'euros et se décomposent comme suit :

- 8,8 milliards d'euros en juste valeur au 30/09 du portefeuille de trading vers le portefeuille de prêts et créances
- 2,7 milliards d'euros en juste valeur au 30/09 du portefeuille d'actifs disponibles à la vente vers le portefeuille de prêts et créances
- l'évolution de juste valeur des portefeuilles reclassés aurait été de 380 millions d'euros au 4^e trimestre 2008. Ils ont fait l'objet de 70 millions d'euros d'impairment et décotes au 4^e trimestre 2008.

Sur l'exercice 2008, le **produit net bancaire** s'élève à 2 934 millions d'euros. Hors GAPC, il s'élève à 6 386 millions d'euros. Au quatrième trimestre 2008, le PNB s'établit à 228 millions d'euros.

Les **charges d'exploitation** (hors coûts de restructuration) sont en retrait de 9 % par rapport à 2007 (- 10 % à change et périmètre constants), grâce notamment à la baisse des frais de personnel. La diminution des charges s'est accélérée à partir du deuxième semestre 2008. Les effectifs sont en baisse de 6% dans le Corporate centre et de 3 % dans la BFI (dont - 7 % en France). Les rémunérations variables, adaptées aux performances, diminuent fortement. Le plan d'adaptation à l'emploi, lancé le 22 septembre 2008, a connu une accélération des départs début 2009 et a d'ores et déjà atteint son objectif de 800 suppressions de postes.

Le **résultat brut d'exploitation** s'établit ainsi à - 1 754 millions d'euros.

En 2008, le **coût du risque** ressort à 1 817 millions d'euros. Le risque individualisé (1 707 millions d'euros) est en forte hausse, en particulier au quatrième trimestre, tiré par le risque sur les institutions bancaires et financières. Sur l'ensemble de l'exercice 2008, les principaux postes concernés sont : Madoff pour

375 millions d'euros, Lehman Brothers pour 293 millions d'euros et les banques islandaises pour 94 millions d'euros. Le coût du risque corporate a commencé à augmenter à partir du deuxième semestre 2008. Le stock de provisions collectives est porté à 966 millions d'euros au 31 décembre 2008 (+ 15 % sur l'année).

La contribution des sociétés **mises en équivalence**, constituée pour l'essentiel par la consolidation de 20 % des résultats des réseaux du Groupe Banque Populaire et du Groupe Caisse d'Epargne (par le biais des CCI), ressort à 484 millions d'euros.

Après prise en compte d'un gain d'impôt de 614 millions d'euros, et d'intérêts minoritaires pour - 73 millions d'euros, le **résultat net courant part du groupe** s'établit à - 2 622 millions d'euros. Hors GAPC, il s'élève à + 987 millions d'euros.

Compte tenu de 70 millions d'euros de produits de restructuration nets d'impôt et de 247 millions d'euros de coûts de restructuration nets d'impôt, le **résultat net part du groupe** s'établit à - 2 799 millions d'euros.

2 - STRUCTURE FINANCIÈRE

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 15,6 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

Au quatrième trimestre 2008, dans le cadre du plan de soutien au secteur bancaire, les fonds propres Tier one ont été renforcés de 1,9 milliard d'euros sous forme de TSSDI souscrits par les organes centraux en miroir des émissions souscrites par la SPPE auprès de la BFBP et de la CNCE.

Au premier semestre 2009, il sera possible pour Natixis d'avoir accès, via ses deux actionnaires, à une part de la deuxième tranche SPPE (forme à déterminer).

Selon les normes Bâle II, les fonds propres prudentiels de base (Tier one) s'établissent à 13,4 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

Les **risques pondérés** atteignent 163,1 milliards d'euros, en réduction à méthodologie inchangée. Ils se décomposent en 121,6 milliards d'euros pour les risques de crédit (méthode fondation), 32,9 milliards d'euros pour les risques de marché dont 12,5 milliards d'euros d'impact de changement de méthode, et 8,7 milliards d'euros pour les risques opérationnels (méthode standard).

Les risques de crédit baissent de près de 7 % au quatrième trimestre, en dépit de l'effet mécanique défavorable de la dégradation générale des notations des contreparties. Les risques de marché augmentent de 7 %, à méthodologie constante, du fait de l'extrême volatilité des marchés.

Par pôle, les risques pondérés se répartissent comme suit : 102,5 milliards d'euros pour la BFI pérenne, 31,0 milliards d'euros pour la GAPC (hors parts de titrisation déduites des fonds propres), 3,9 milliards d'euros pour la gestion d'actifs, 6,4 milliards d'euros pour CIGP, 10,5 milliards d'euros pour les services, 7,1 milliards d'euros pour le poste clients.

Le passage en méthode avancée en 2009 devrait avoir un impact positif (- 10 à - 15 milliards d'euros) qui compenserait les effets procycliques négatifs de Bâle II.

Le **ratio Tier one** ressort ainsi à 8,2 % au 31 décembre 2008 et le **ratio Core Tier one** à 5,9 %.

Le ratio Tier one proforma des projets de cession d'actifs en cours et de la 2^e tranche SPPE ressortirait à plus de 9 % au 31 décembre 2008.

L'actif net comptable par action s'élève à 5,37 euros pour un nombre d'actions égal à 2 908 137 693 (dont 12 713 642 actions autodétenues).

En l'absence de résultat, le Directoire a proposé au Conseil de Surveillance de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice 2008.

3 - Analyse des métiers

Banque de financement et d'investissement (BFI)

Une BFI radicalement transformée

Les comptes de la BFI sont désormais répartis entre un ensemble dénommé « BFI pérenne » qui rassemble les activités *core business* destinées à être développées et un autre regroupant la « gestion active des portefeuilles cantonnés » (GAPC).

Cette séparation a pour but d'optimiser de façon volontariste la gestion des actifs cantonnés, de protéger les activités conservées en cible, et de mettre en évidence la performance des activités de la BFI pérenne. Les principales caractéristiques de la BFI pérenne consistent en :

- un recentrage sur l'activité clientèle, notamment les corporate tier one en France et en Europe du Sud, les corporate mid cap en France, les institutions financières en Europe, et la clientèle des financements structurés à l'international,
- une offre produit adaptée au nouvel environnement, avec les financements structurés, des produits de marché simples permettant un cross-selling qui fait ses preuves en temps de crise, des produits d'investissement simples, et un pôle actions, fortement dérisqué, avec un rapprochement des dérivés simples et des activités de courtage,
- une présence internationale resserrée, avec une forte réduction en Asie et aux Etats-Unis, la fermeture des implantations marginales et la mise en sommeil des projets de développement,
- un profil de risque réduit et des contrôles renforcés, avec l'arrêt de l'essentiel des activités de pur compte propre ou à fort niveau de volatilité,
- une efficacité opérationnelle renforcée avec une forte réduction des effectifs d'ici fin 2009.

Les objectifs de la gestion active des portefeuilles cantonnés (GAPC) sont :

- d'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,
- d'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,

Les actifs de la GAPC

Le tableau ci-après présente une photographie des types d'actifs de la GAPC et regroupe à la fois des actifs potentiellement risqués mais aussi d'autres actifs non risqués. Le total représente un montant d'actifs pondérés de 31 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

Périmètre GAPC

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
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)

BFI pérenne

BFI pérenne* (en millions d'euros)	2007	2008	T4-08
Produit net bancaire	2 574	2 857	879
Charges d'exploitation	-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
Résultat net courant part du groupe	518	370	153

* chiffres proforma : cf. précisions méthodologiques

Le PNB de la BFI pérenne s'élève à 2 857 millions d'euros au titre de 2008 et à 2 630 millions d'euros hors effets crise, ces derniers étant positifs sur la BFI pérenne compte tenu de la performance du CPM.

Le coût du risque à 653 millions d'euros tient compte des défauts de contreparties bancaires (Lehman et banques islandaises).

Le résultat net courant part du groupe s'établit à 370 millions d'euros au titre de 2008.

La dynamique commerciale d'ensemble de la BFI pérenne reste soutenue.

Dans l'activité *Relations entreprises et institutionnels*, le PNB s'élève à 521,5 millions d'euros.

Le PNB des financements vanille corporate France progresse de 3 % avec une hausse des taux de marge bruts sur production nouvelle et une baisse des encours moyens.

Le PNB de l'activité *Dettes et financements* s'établit à 976 millions d'euros.

Les revenus sont en hausse dans le financement des matières premières, l'ingénierie financière, le transport maritime et terrestre, mais en contraction dans le financement de LBO et de l'immobilier. L'augmentation des revenus d'intérêt et des commissions est compensée par l'impact de l'effet dollar et des décotes.

Le PNB de l'activité *Marchés de capitaux* atteint 1 019 millions d'euros. La contribution clientèle est en très forte augmentation grâce à la bonne dynamique commerciale auprès de la clientèle corporate et à la bonne tenue de l'activité auprès des banques et asset managers.

Les matières premières (courtage et dérivés OTC) connaissent de bonnes performances en 2008 et poursuivent leur développement maîtrisé.

Au sein du métier Actions, les activités d'Equity Derivatives & Arbitrage sont en net recul ; les revenus du Corporate solutions progressent en 2008 et l'activité reste profitable sur l'année en dépit d'une forte hausse du coût du risque au quatrième trimestre.

Le PNB du Fixed income est satisfaisant en 2008 (notamment au quatrième trimestre), grâce à la bonne tenue des dérivés de taux vanille et du change.

GAPC

GAPC* (en millions d'euros)	2007	2008	T4-08
Produit net bancaire	-864	-3 452	-1 335
Charges d'exploitation	-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
Résultat net courant part du groupe	-776	-3 609	-1 613

* chiffres proforma : cf. précisions méthodologiques

Les modalités d'établissement de la GAPC sont détaillées dans les précisions méthodologiques en page 17.

La ligne de métier GAPC, du fait des activités qui y sont logées, supporte l'essentiel des impacts de la crise et notamment les ajustements de valeur relatifs aux portefeuilles de structurés de crédit et les pertes de trading générées par les activités de produits complexes de taux et actions.

Son PNB ressort à -3 452 millions d'euros au titre de 2008. Hors impacts de la crise, il ressortirait à 315 millions d'euros.

Gestion d'actifs

Gestion d'actifs (en millions d'euros)	2007	2008	variation	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	1 710	1 358	- 21 %	469	330
Charges d'exploitation	-1 278	-965	- 24 %	-372	-233
Résultat brut d'exploitation	432	393	- 9 %	97	97
Coût du risque	-3	-56		-3	-20
Résultat avant impôt	443	335	- 24 %	97	67
Résultat net courant part du groupe	263	208	- 21 %	49	49
Coefficient d'exploitation	75 %	71 %		79 %	71 %
ROE annualisé (après impôt)	129 %	97 %		85 %	91 %

En 2008, le PNB du pôle **Gestion d'actifs** s'élève à 1 358 millions d'euros, en retrait de 17 % à change constant. Cette diminution du PNB s'explique par la baisse des commissions de performances par rapport à une base élevée 2007 sur les fonds alternatifs et les fonds immobiliers et par le retrait des encours moyens (- 6 %).

Les charges sont en baisse de 21 % à change constant grâce à la baisse des frais de personnel (- 32 %) due à la forte diminution des rémunérations variables.

Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 393 millions d'euros, en baisse de 4 % à change constant. Le coefficient d'exploitation s'améliore de 4 points à 71 %.

Le coût du risque atteint 56 millions d'euros.

Le résultat net courant part du groupe s'établit ainsi à 208 millions d'euros en retrait de 15 % à change constant.

Les encours gérés à fin 2008 atteignent 447 milliards d'euros, en recul de 24 % (- 14 % hors La Poste) par rapport à fin décembre 2007.

L'évolution des encours se décompose comme suit sur l'exercice : un effet marché fortement négatif à - 79,4 milliards d'euros, un effet périmètre de - 71,3 milliards d'euros dû essentiellement à la sortie programmée des encours de La Poste pour 72,2 milliards d'euros (dont l'impact sur le revenu est faible, 7 millions d'euros en année pleine), une décollecte nette limitée à - 2,5 milliards d'euros.

En Europe, les encours gérés s'élèvent à 294 milliards d'euros (contre 392 milliards d'euros au 31 décembre 2007) avec l'impact de la sortie des encours de La Poste et une décollecte limitée à 2,6 milliards d'euros soit moins de 1 % des encours. Le métier gagne un point de part de marché en France et se classe n°2 pour les fonds ouverts en Europe ⁽¹⁾.

Aux Etats-Unis, les encours gérés s'établissent à 214 milliards de dollars (contre 291 milliards de dollars au 31 décembre 2007), avec une collecte brute exceptionnelle de 30 milliards de dollars sur NGAM US et une collecte nette légèrement positive de + 0,8 milliard de dollars provenant principalement de la plate-forme de distribution sur les produits obligataires (Loomis) et le « hedged equity » de Gateway.

Les mesures d'adaptation à la crise prévoient notamment des réorganisations ciblées, la maîtrise des effectifs et des coûts, une action commerciale vigoureuse auprès des clients, une rationalisation des gammes de produits, et des innovations produits (Gateway, Alpha Simplex).

(1) source Europerformance

Capital investissement et gestion privée

Capital investissement et gestion privée (en millions d'euros)	2007	2008	variation	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	511	191	- 63 %	111	-52
Charges d'exploitation	-171	-170	- 1 %	-48	-43
Résultat brut d'exploitation	339	21	- 94 %	63	-94
Coût du risque	8	-13		1	-1
Résultat avant impôt	347	9	- 97 %	65	-94
Résultat net courant part du groupe	248	-10		43	-68
Coefficient d'exploitation	34 %	89 %		43 %	
ROE annualisé (après impôt)	78 %			50 %	

Le PNB du pôle **Capital investissement et gestion privée** s'établit à 191 millions d'euros sur l'exercice 2008.

Le PNB du **Capital investissement** s'élève à 80 millions d'euros, en baisse de 79 % sur 2007. L'exercice a été marqué par une hausse des dotations nettes aux provisions portées à - 142 millions d'euros, par une forte augmentation des plus-values réalisées portées à 269 millions d'euros (+ 34 % vs 2007) et par une diminution des plus-values latentes de 70 millions d'euros.

Le niveau d'investissements s'élève à 778 millions d'euros sur l'année.

Les cessions atteignent 602 millions d'euros, dont 424 millions d'euros pour compte propre. Les capitaux gérés sont en hausse de 11 % à 4 milliards d'euros, dont 1,9 milliard d'euros en compte propre et 2,1 milliards d'euros pour compte de tiers.

Le stock de plus-values latentes comptabilisées atteint 267 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Le PNB de la **Gestion privée** ressort à 110 millions d'euros, en retrait de 13 %. Il a été impacté par la mauvaise tenue des marchés qui a entraîné une baisse des commissions liées aux encours, ainsi que par l'évolution défavorable du mix-produits (préférence pour les produits moins risqués).

Les encours gérés s'établissent à 13,6 milliards d'euros. La collecte nette reste positive en 2008 (+ 0,5 milliard d'euros) grâce aux bonnes performances de la gestion de fortune.

Services

Services (en millions d'euros)	2007	2008	variation	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	1 466	1 477	+ 1 %	370	350
Charges d'exploitation	-910	-955	+ 5 %	-254	-239
Résultat brut d'exploitation	557	522	- 6 %	116	112
Coût du risque	-16	-21		-4	-7
Résultat avant impôt	545	516	- 5 %	112	104
Résultat net courant part du groupe	359	342	- 5 %	79	71
Coefficient d'exploitation	62 %	65 %		69 %	68 %
ROE annualisé (après impôt)	19 %	17 %		17 %	14 %

Les performances financières du pôle **Services** affichent une bonne résistance avec un PNB en légère progression de 1 % à 1 477 millions d'euros (- 2 % à périmètre constant et + 2 % hors ajustements de valeur opérés en IFRS sur l'assurance-vie). Les charges du pôle sont en retrait de 2 % à périmètre constant. Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 522 millions d'euros et le résultat net courant part du groupe à 342 millions d'euros

Au quatrième trimestre 2008 le résultat brut d'exploitation fait preuve d'une bonne résistance à 112 millions d'euros.

Au sein de l'activité Assurances, le chiffre d'affaires de l'Assurance-vie reste orienté à la baisse dans la tendance du marché. Les encours sont stables sur un an à 30,9 milliards d'euros, l'augmentation des encours en euros compensant la baisse des encours en unités de compte. Le chiffre d'affaires Prévoyance croît de 22 % sur un an.

Le PNB de l'activité Cautions et garanties financières est en hausse de 6 % à 125 millions d'euros. Les encours de caution s'élèvent à 54 milliards d'euros, en hausse de 15 % par rapport au 31 décembre 2007.

Le Crédit-bail réalise une production nouvelle de 2,8 milliards d'euros, en progression de 14 % par rapport à 2007 malgré un environnement concurrentiel difficile. Les encours moyens de crédit s'établissent à 7,5 milliards d'euros, en progression de 8 % par rapport à l'exercice précédent.

Le Crédit à la consommation affiche une dynamique commerciale soutenue dans un marché mature. Les encours de prêts personnels atteignent 5,8 milliards d'euros (+ 64 %) et les encours de crédits revolving 1,1 milliard d'euros (+ 9 %). Le total des encours progresse de 52 % sur l'exercice. La charge du risque est contenue, inférieure à 2 %.

En Ingénierie sociale, Natixis Interépargne poursuit son développement sur l'ensemble des segments de clientèle avec une progression de 13 % du nombre d'entreprises clientes, confortant ainsi sa place de leader. Malgré la baisse des marchés, le PNB progresse de 9 %.

L'activité Paiements poursuit son développement : transactions compensées en hausse de 4 % et augmentation du parc de cartes de 5 %. Natixis Paiement est le premier émetteur de virements SEPA. Le PNB est en hausse de 3 % quand les charges sont en retrait de 10 % du fait de la baisse des charges de personnel et d'un net ralentissement des dépenses informatiques. En conséquence le résultat brut d'exploitation progresse de 49 %.

Le PNB du métier Titres, en hausse de 7 %, est stable à périmètre constant.

Les Services à l'international affichent une hausse de 24 % de leur PNB, tirée par Natixis Algérie (+ 37 %). L'activité de Conseil international progresse de 4 %.

Les actions d'adaptation à la crise consistent en une diminution des frais généraux à périmètre constant qui traduit l'adaptation rapide des métiers à l'inflexion des revenus, et en une optimisation de la consommation de fonds propres des métiers de financements spécialisés (crédit à la consommation, crédit-bail).

Poste clients

Poste clients (en millions d'euros)	2007	2008	variation	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	925	800	- 14 %	248	116
Charges d'exploitation	-668	-696	+ 4 %	-182	-180
Résultat brut d'exploitation	257	104	- 59 %	66	-64
Coût du risque	-15	-28		-4	-4
Résultat avant impôt	253	102	- 60 %	69	-52
Résultat net courant part du groupe	186	71	- 62 %	64	-29
Coefficient d'exploitation	72 %	87 %		73 %	156 %
ROE annualisé (après impôt)	17 %	6 %		22 %	

En 2008, Coface Holding a enregistré une croissance solide de son chiffre d'affaires (+ 7,1 % à périmètre courant), tiré par l'assurance-crédit et les services hors Europe (+ 18,6 %) et par l'affacturage (+ 16,8 % avec un réseau porté de 16 à 28 pays).

L'assurance-crédit est toutefois pénalisée notamment au quatrième trimestre par une forte poussée de la sinistralité. Le ratio sinistres à primes est passé de 49 % pour l'année 2007 à 59 % sur les 9 premiers mois de 2008 soit 73 % sur l'ensemble de l'année 2008.

Le PNB du pôle, qui s'établit à 800 millions d'euros, est ainsi en retrait de 14 % sur l'exercice.

Les charges d'exploitation sont maîtrisées avec une augmentation de 1,8 % à périmètre et change constants, soit un rythme inférieur à la progression du chiffre d'affaires de 6,4 %.

Le résultat brut d'exploitation s'établit ainsi à 104 millions d'euros. Le coût du risque atteint 28 millions d'euros sur l'année, du fait principalement de l'activité affacturage.

Tous les métiers du pôle connaissent une hausse de leur rentabilité (services + 29 %, affacturage + 28 %) à l'exception de l'assurance-crédit en perte courante de 27 millions d'euros sur l'année. Au total le résultat net du pôle est positif en 2008 de 71 millions d'euros.

Des mesures d'adaptation ont été prises dès janvier 2009, complétant le plan lancé en janvier 2008. Elles prévoient notamment une nouvelle hausse minimum des tarifs d'assurance-crédit de 30 % ainsi que la réduction de 30 % des encours notés spéculatifs (qui représentent 16 % des encours garantis).

Ces mesures devraient permettre de revenir à un ratio sinistres à primes de 70 % en assurance-crédit et à un résultat du pôle significativement positif en 2009.

Contribution de la banque de détail

Les réseaux cumulés (en millions d'euros)	2007	2008	variation	T4-07	T4-08
Quote-part de résultat de mise en équivalence	587	389	- 34 %	170	60
Profit de relation	119	104		24	19
Ecart de réévaluation	-63	-43		-63	-20
Contribution à la ligne mise en équivalence	642	449	- 30 %	131	58
<i>dont Banques Populaires</i>	<i>288</i>	<i>204</i>		<i>48</i>	<i>20</i>
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	<i>355</i>	<i>246</i>		<i>83</i>	<i>38</i>
Impôts sur les CCI	-73	-67		-17	-15
Contribution au résultat net de Natixis	570	381	- 33 %	113	43

Sur l'exercice 2008, la contribution des deux réseaux au résultat net de Natixis (avant retraitements analytiques) est de 381 millions d'euros.

Des écarts de réévaluation et des ajustements de consolidation ont un impact négatif de 43 millions d'euros.

Les Banques Populaires Régionales (comptes agrégés)*

Banques Populaires (en millions d'euros)	2007	2008	variation	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	5 839	5 698	- 2 %	1 474	1 349
Charges d'exploitation	-3 658	-3 803	+ 4 %	-942	-984
Résultat brut d'exploitation	2 181	1 895	- 13 %	532	365
Coût du risque	-388	-529	+ 36 %	-116	-187
Résultat avant impôt	1 864	1 379	- 26 %	427	179
Résultat net courant part du groupe	1 340	1 025	- 23 %	333	137
Coefficient d'exploitation	63 %	67 %		64 %	73 %

En 2008, le produit net bancaire est en légère baisse de 2 %.

Les commissions sont en hausse de 6,4 % et la marge d'intérêt est stable dans un environnement de marché très exigeant. Le PNB subit en outre l'effet négatif de la chute des marchés sur les instruments en juste valeur. Sans ces éléments, le PNB serait en progression de 2,9 % sur l'année.

Les charges d'exploitation sont en hausse de 1,7 % à périmètre constant.

Le coût du risque progresse de 21 %, hors impact du provisionnement sur Lehman Brothers pour 40 millions d'euros et sur les banques islandaises à hauteur de 21 millions d'euros.

Le résultat net part du groupe s'établit à 1 025 millions d'euros.

Les Banques Populaires ont fait preuve d'une forte mobilisation pour le financement de l'économie et ont poursuivi leur dynamique de conquête dans un environnement difficile. Les encours de crédit des Banques Populaires à fin décembre 2008 atteignent 136,8 milliards d'euros, en hausse de 11,5 % par rapport à fin décembre 2007 (+ 9,9 % sur le marché des particuliers et + 13,4 % sur le marché des professionnels et entreprises).

L'épargne bilantielle augmente de 10,5 % à 99 milliards d'euros.

* Le périmètre des CCI prend en compte l'ensemble des Banques Populaires Régionales qui détiennent en direct les six banques régionales acquises par le Groupe Banque Populaire 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).

Les Caisses d'Epargne (comptes agrégés)

Résultats (en millions d'euros)	2007	2008	variation	T4-07	T4-08
Produit net bancaire	6 435	5 743	- 11 %	1 778	1 477
Charges d'exploitation	-4 309	-4 450	+ 3 %	-1 187	-1 220
Résultat brut d'exploitation	2 126	1 293	- 39 %	591	257
Coût du risque	-118	-395		-69	-215
Résultat avant impôt	2 005	912	- 55 %	518	54
Résultat net courant part du groupe	1 595	918	- 42 %	517	162
Coefficient d'exploitation	67 %	77 %		67 %	83 %

Résultats hors impact de la crise, effet PEL/CEL et coûts de restructuration (MEUR)	2007	2008	variation
Produit net bancaire	6 440	6 279	- 2 %
Charges d'exploitation	-4 275	-4 316	+ 1 %
Résultat brut d'exploitation	2 165	1 963	- 9 %
Coût du risque	-142	-166	+ 16 %
Résultat avant impôt	2 021	1 810	- 10 %
Coefficient d'exploitation	66 %	68 %	

Le résultat net part du groupe est en fort retrait, affecté par les incidences de la crise financière sur les portefeuilles financiers des Caisses d'Epargne.

L'activité commerciale des Caisses d'Epargne reste soutenue en dépit du contexte économique, avec une poursuite de la dynamique des ventes : 310 000 nouveaux forfaits et 434 000 nouvelles cartes.

La forte implication dans le financement de l'économie se traduit par une hausse des encours de crédit de 7,6 % sur un an.

En matière d'épargne la collecte atteint un montant historique de plus de 9,5 milliards d'euros, orientée vers les produits d'épargne liquides.

Hors effets de la crise financière, PEL/CEL et coûts de restructuration :

- le produit net bancaire 2008 des Caisses d'Epargne est en légère contraction, supportant le renchérissement du coût de refinancement,
- les commissions sont en hausse de plus de 3 %,
- les frais de gestion sont maîtrisés,
- le coût du risque reste faible à 14 points de base des encours moyens pondérés de crédit Bâle I,
- fort taux de couverture des créances douteuses à 75 %.

ANNEXES

Séries trimestrielles

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	157
ROE courant (après impôt)	-	2,6%	-	-	-

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

Contribution des pôles au résultat net courant consolidé du 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

BFI pérenne

M EUR	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
PNB	686	731	562	879
Coverage	125	131	122	142
Dettes et financements	210	214	277	275
Marchés de capitaux	228	434	141	215
Divers	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

BFI

M EUR	T1-08	T2-08	T3-08	T4-08
PNB	397	-818	281	-456
Charges	-528	-519	-371	-414
Résultat brut d'exploitation	-131	-1 336	-89	-870
Coût du risque	-88	-203	-327	-882
Résultat avant impôt	-219	-1 539	-416	-1 768
Résultat net courant part du groupe	-168	-1 276	-335	-1 460
Fonds propres normatifs	7 463	7 749	7 543	7 905

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%

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%	-	-

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%	-

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 relution	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

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, les activités de produits dérivés complexes de taux et d'actions et la structuration sur fonds dérivés. La mise en oeuvre 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 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.
- 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 et moins

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 dépréciations et/ou pertes de valeur.

Reclassement IAS 39

- 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

Avertissement

Cette présentation peut comporter des objectifs et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natixis. Par nature, ces objectifs reposent sur des hypothèses, des considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces objectifs qui sont soumis à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatives à Natixis, ses filiales et ses investissements, au développement des activités de Natixis et de ses filiales, aux tendances du secteur, aux futurs investissements et acquisitions, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés locaux de Natixis, à la concurrence et à la réglementation. La réalisation de ces événements est incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus. Les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont impliqués dans les objectifs. Natixis ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces objectifs.

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

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des données comptables consolidées 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 1^{er} 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.

Les informations spécifiques sur les expositions (recommandations du FSF) figurent dans la présentation des résultats 2008 (disponible sur le site Internet www.natixis.com dans la rubrique Actionnaires et investisseurs).

La réunion de présentation des résultats du jeudi 26 février 2009 à 11 h 00 sera retransmise en direct sur le site Internet www.natixis.com (rubrique Actionnaires et investisseurs).

CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS : relinvest@natixis.fr

RELATIONS PRESSE : relationspresse@natixis.com

Cécilia Matissart T + 33 1 58 19 25 93
Alain Hermann T + 33 1 58 19 26 21
Antoine Salazar T + 33 1 58 32 47 74

Victoria Eideliman T + 33 1 58 19 47 05
Corinne Lavaud T + 33 1 58 19 80 24