

Natexis Banques Populaires

Résultats 1^{er} semestre 2004

9 septembre 2004

Le Groupe Banque Populaire

Points majeurs 1^{er} semestre 2004

GROUPE BANQUE POPULAIRE

■ Très bonnes performances opérationnelles...

PNB consolidé : + 13 % (vs 1S03)

Coefficient d'exploitation en amélioration de 3,5 points (vs 1S03)

... dans tous les grands métiers du Groupe :

PNB Banque de Proximité : + 10 %

PNB Natexis Banques Populaires : + 19 %

■ Nouvelle progression de la rentabilité :

Capacité bénéficiaire après impôts : + 31 % à 607 M EUR

■ Une structure financière très solide ⇒ Tier one : 8,9 %

■ Une nouvelle organisation de Natexis Banques Populaires pour poursuivre le développement et la création de valeur dans le véhicule coté du Groupe

Résultats consolidés

GROUPE BANQUE POPULAIRE

M EUR

	1S04	1S03	Variation	
			à périmètre constant*	
■ Produit net bancaire total	3 803	3 356	+ 13 %	+ 10 %
■ Résultat brut d'exploitation	1 333	1 057	+ 26 %	+ 22 %
■ Résultat d'exploitation	1 078	802	+ 34 %	+ 30 %
■ Résultat net part du groupe	495	376	+ 32 %	+ 28 %
■ Capacité bénéficiaire**	607	465	+ 31 %	+ 28 %

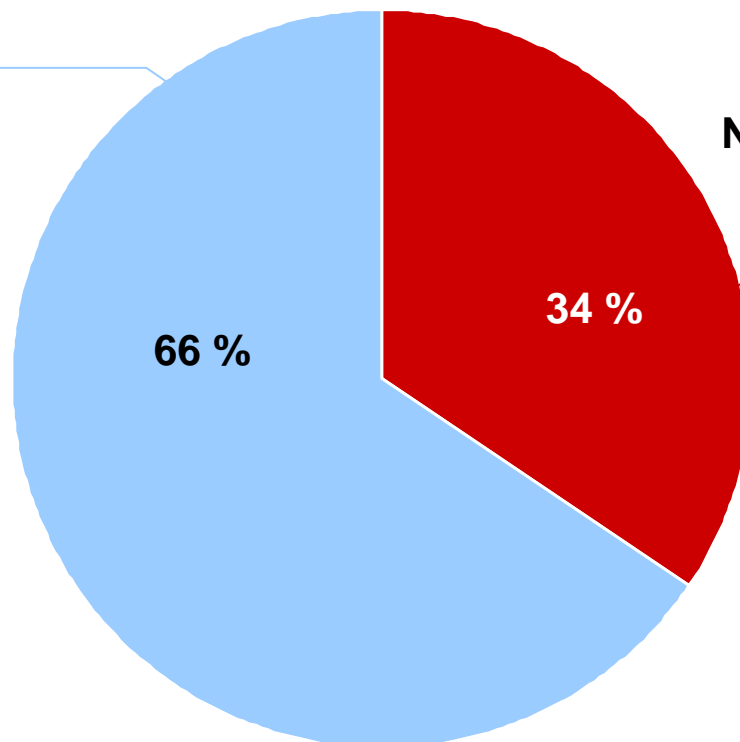
* 1S03 retraité au périmètre 1S04

** Résultat net part du groupe + dotation au FRBG

Poids relatif des métiers

GROUPE BANQUE POPULAIRE

Banque de proximité :
2 465 M EUR



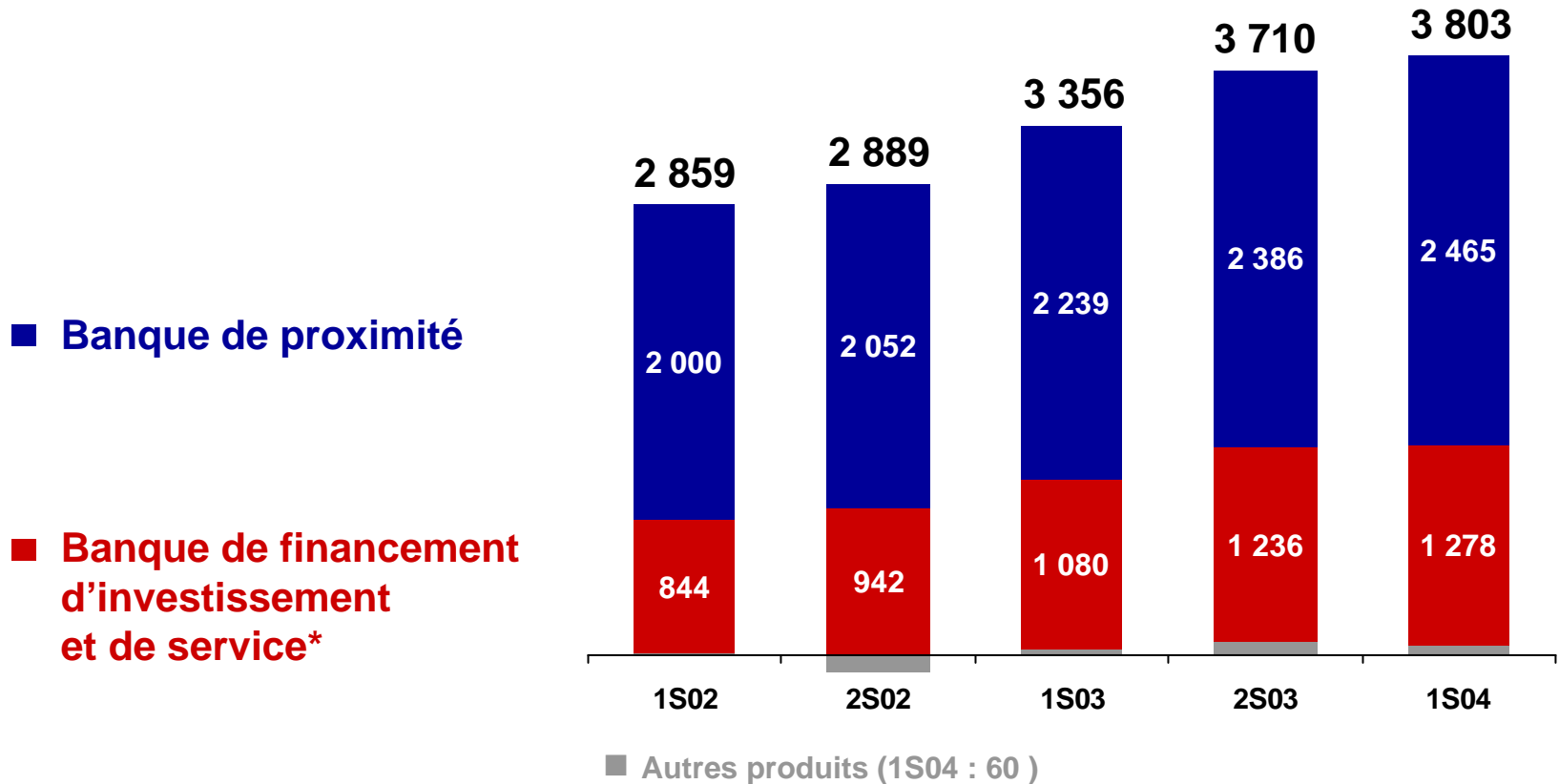
Natexis Banques Populaires :
1 298 M EUR

PNB 1S04 (y compris intragroupe)

Produit net bancaire

GROUPE BANQUE POPULAIRE

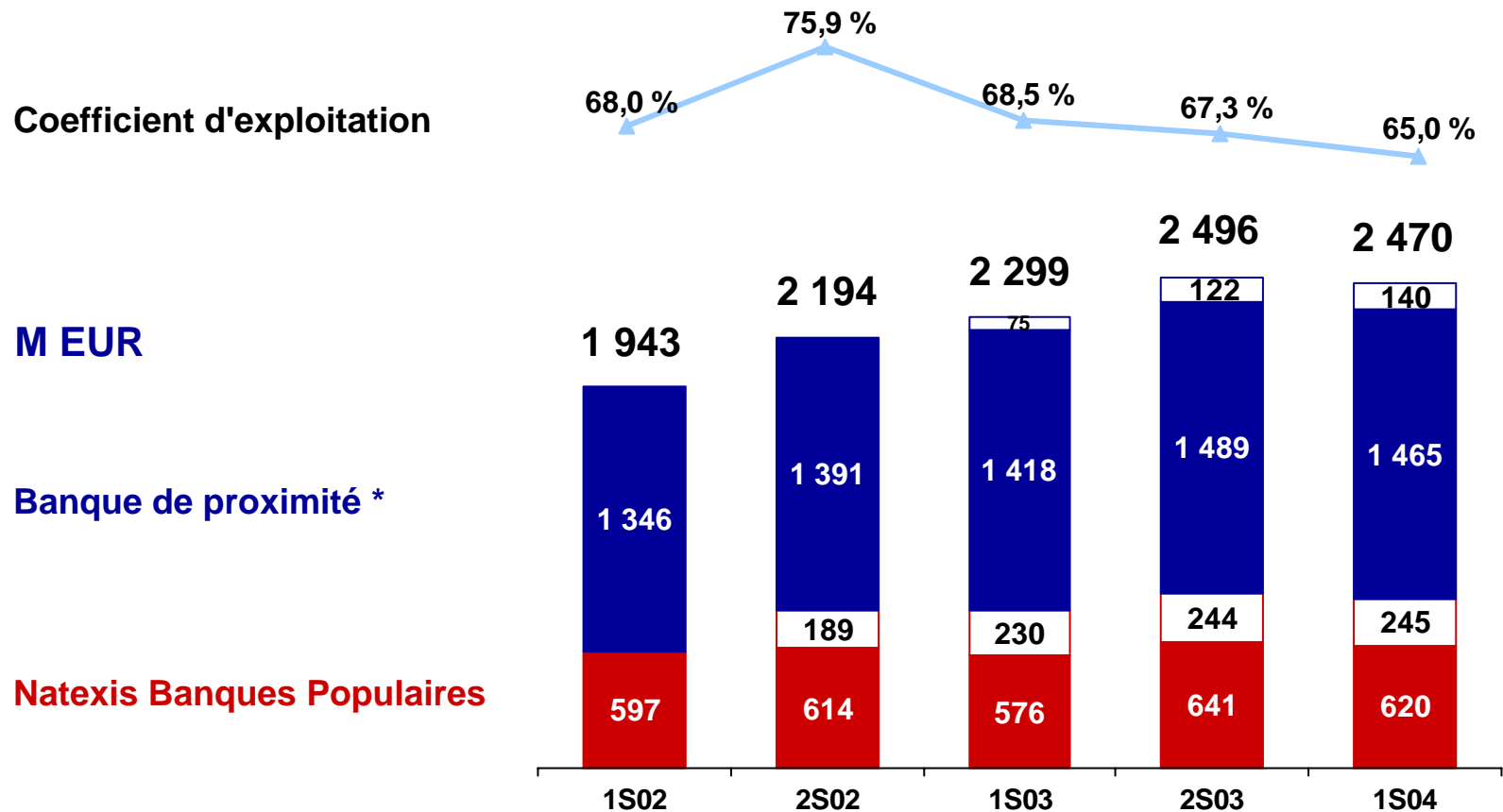
M EUR



* Contribution au PNB consolidé des métiers

Charges

GROUPE BANQUE POPULAIRE



- Croissance externe Banque de proximité
- Croissance externe Natexis Banques Populaires

* Y compris Banque Fédérale des Banques Populaires

Coût du risque

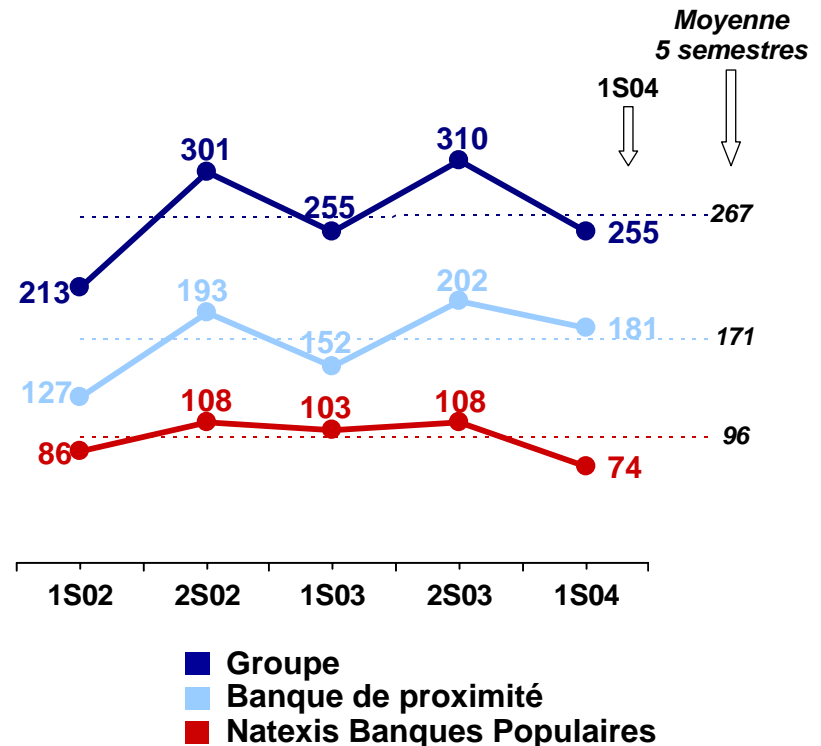
GROUPE BANQUE POPULAIRE

M EUR

■ Un **coût du risque en légère baisse** à 37 bp des encours pondérés (en rythme annuel)

■ **Coût du risque 1S04 : 255 M EUR**
Variation vs 1S03 : - 3 % à périmètre constant

■ **Poursuite d'une politique de provisionnement très prudente. Maintien à un niveau élevé de la totalité des provisions générales de N.B.P.**



	1S02	2S02	1S03	2S03	1S04	Moyenne
Coût du risque/risques de crédits pondérés en bp et en rythme annuel	36	50	40	47	37	42

Compte de résultat consolidé (détaillé)

GROUPE BANQUE POPULAIRE

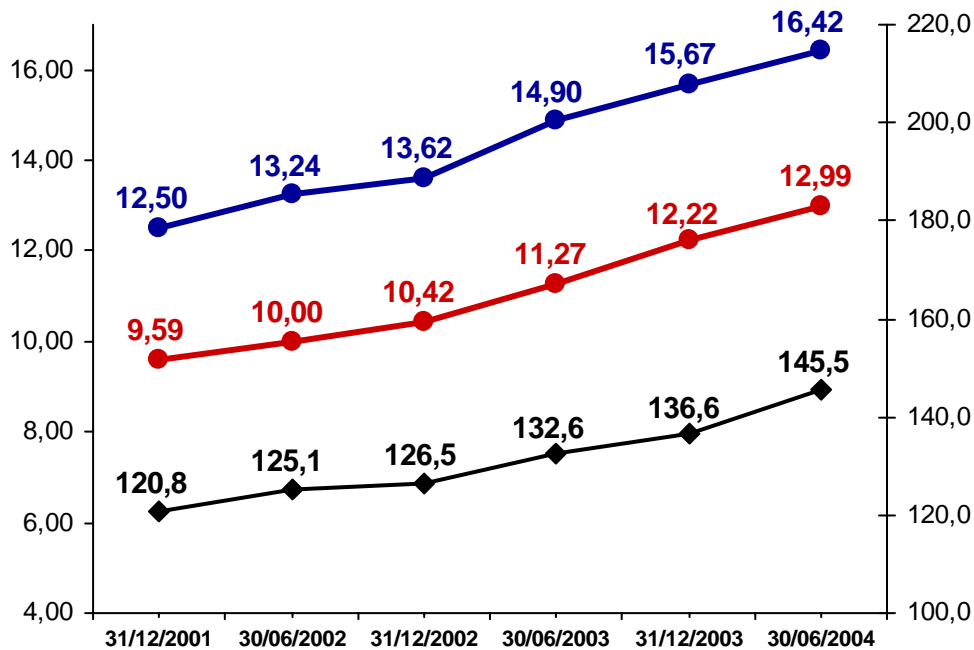
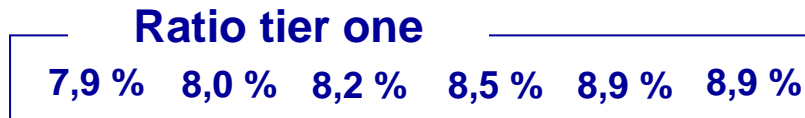
M EUR

	1S04	1S03	Variation	
			à périmètre constant	
■ Produit net bancaire	3 803	3 356	+ 13 %	+ 10 %
→ Charges d'exploitation	- 2 470	- 2 299		
■ Résultat brut d'exploitation	1 333	1 057	+ 26 %	+ 22 %
→ Coût du risque	- 255	- 255		
■ Résultat d'exploitation	1 078	802	+ 34 %	+ 30 %
→ Quote-part des sociétés mises en équivalence	2	7		
→ Gains ou pertes sur actifs immobilisés	15	- 6		
■ Résultat courant avant impôt	1 095	803	+ 36 %	+ 32 %
→ Éléments exceptionnels	- 17	- 10		
→ Impôt	- 382	- 269		
→ Amortissement des écarts d'acquisition	1	- 2		
→ Dotation au FRBG (b)	- 112	- 89		
→ Intérêts minoritaires	- 90	- 57		
■ Résultat net part du groupe (a)	495	376	+ 32 %	+ 28 %
■ Capacité bénéficiaire (a) + (b)	607	465	+ 31 %	+ 28 %

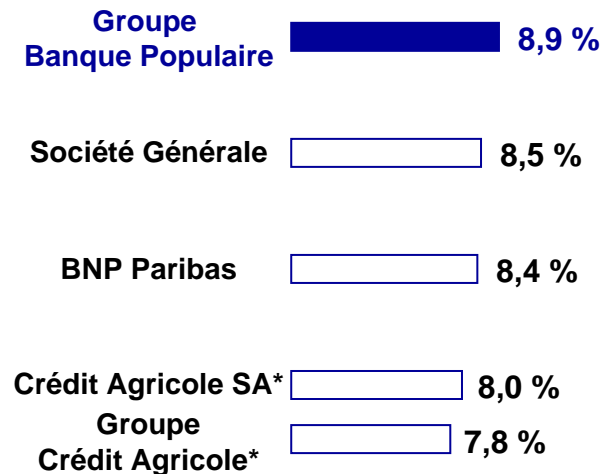
Structure financière

GROUPE BANQUE POPULAIRE

Mds EUR



- Fonds propres totaux
- Fonds propres tier one
- Risques pondérés



Ratio Tier one

* Au 31 mars 2004

Rentabilité des fonds propres

GROUPE BANQUE POPULAIRE

- **ROE 1^{er} semestre 2004 : 14,2 % (vs 13,1 % au 1S03)**
- **Très bonne rentabilité de la banque de proximité**
- **Nouvelle amélioration significative du ROE de Natexis B.P.**
- ***Rappel : ROE calculé sur la base de la capacité bénéficiaire (après impôts) rapportée aux capitaux propres (part du groupe) d'ouverture (méthode inchangée)***

Natexis Banques Populaires

Compte de résultat

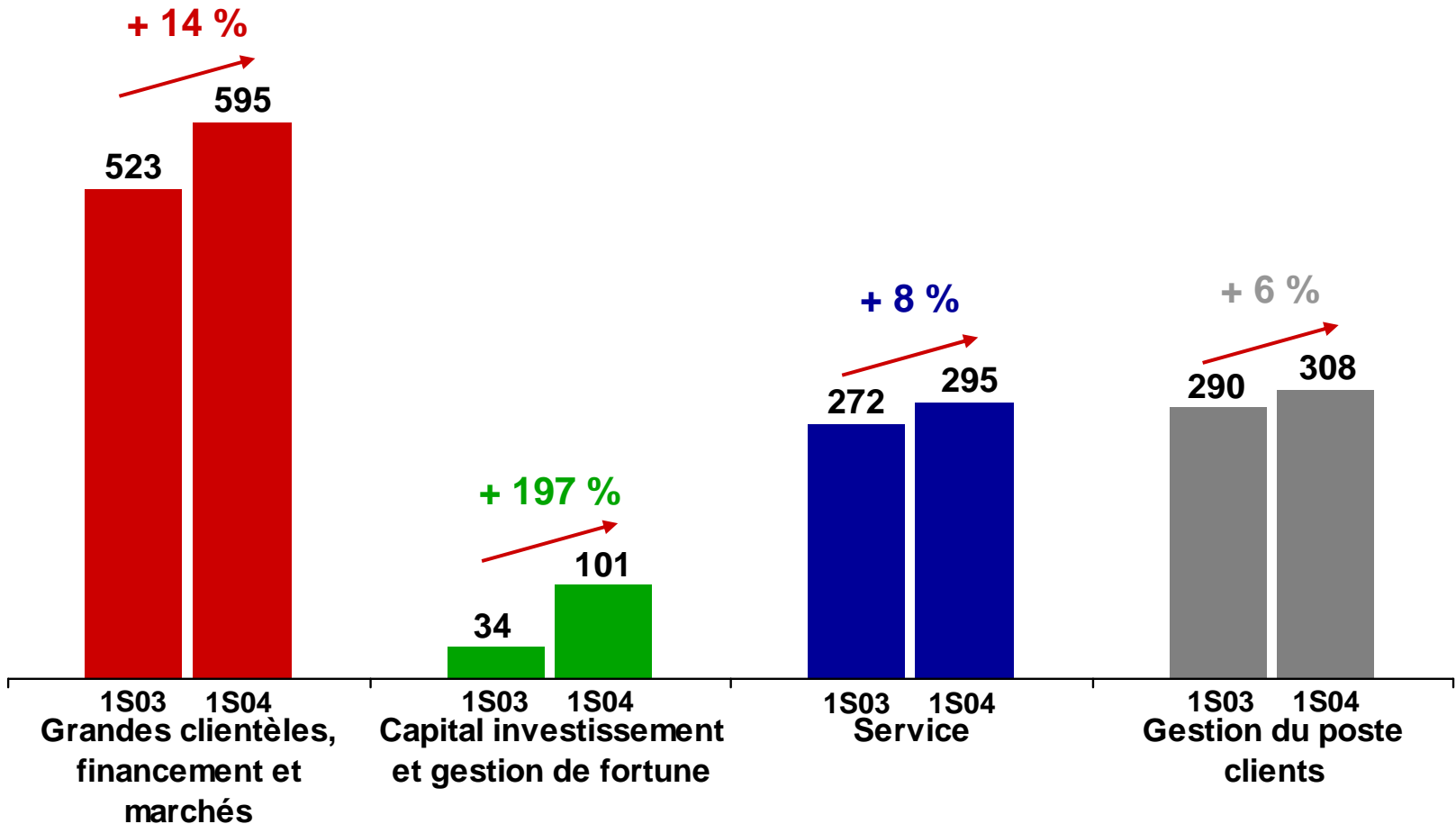
M EUR	1S04	1S03 proforma	1S03	Variation à périmètre constant	
■ Produit net bancaire	1 356	1 145	1 135	+ 19 %	+ 18 %
→ Charges d'exploitation	- 886	- 838	- 829		
■ Résultat brut d'exploitation	470	307	306	+ 54 %	+ 53 %
→ Coût du risque	- 74	- 103	- 103		
■ Résultat d'exploitation	396	204	203	+ 95 %	+ 94 %
→ Quote part des stés mises en équivalence	4	5	5		
→ Gains ou pertes sur actifs immobilisés	4	9	9		
■ Résultat courant avant impôts	405	219	217	+ 87 %	+ 85 %
→ Eléments exceptionnels	- 9	- 8	- 9		
→ Impôt	- 130	- 45	- 44		
→ Amortissement des écarts d'acquisition	- 22	- 27	- 27		
→ Dotation / reprise FRBG	0	0	0		
→ Intérêts minoritaires	- 36	- 27	- 27		
■ Résultat net part du Groupe	208	113	111	+ 87 %	+ 84 %

Mise en place d'une nouvelle organisation

- Une organisation resserrée au service d'une efficacité commerciale accrue
- Quatre grands pôles :
 - Grandes clientèles, financement et marchés
 - Capital investissement et gestion de fortune
 - Service
 - Gestion du poste clients
- Une refonte de l'organisation du pôle "Grandes clientèles" opérationnelle à la rentrée 2004

Produit net bancaire par pôle

M EUR



Chiffres 1S03 proforma

Grandes clientèles, financement et marchés (1/2)

- **Corporate France : PNB 1S04 = 198 M EUR (- 9 %)**
 - Pression concurrentielle accrue sur les marges
 - Baisse de la rémunération du float
 - Légère baisse des encours moyens

- **International : PNB 1S04 = 64 M EUR (- 3 %)**
 - Financements corporate : progression des revenus en Europe, retrait en Asie et sur les marchés émergents
 - Institutions financières : baisse des crédits financiers internationaux mais bonne tenue du correspondent banking

- **Matières premières : PNB 1S04 = 45 M EUR (- 1 %)**
 - Décalage dans le temps de certaines opérations
 - Baisse des marges sur les marchés Mercosur

Grandes clientèles, financement et marchés (2/2)

■ **Financements structurés et marchés : PNB 1S04 = 214 M EUR (+ 21 %)**

- Forte progression de l'activité LBO, des financements d'acquisitions et des financements aéronautiques, grâce au renforcement de nos positions d'arrangeur
- Bonne croissance des revenus des marchés de capitaux, notamment des activités crédit et change

■ **Actions et arbitrage : PNB 1S04 = 74 M EUR (+ 335 %)**

- Croissance de l'intermédiation auprès des corporate France et bonne performance du trading à New York
- Reprise des opérations sur le marché primaire en France
- **Natexis Bleichroeder SA** : - n° 1 sur les offres publiques (en nombre, source AMF)
- n° 1 pour la qualité de ses prévisions
(classement AQ Euro 300 pour les entreprises françaises)
- Bonne tenue des activités d'arbitrage
- Redressement progressif des dérivés actions

Capital investissement et gestion de fortune

- **Private Equity : PNB 1S04 = 78 M EUR (X 5,2)**
 - **Capitaux gérés en croissance de 21 % à 1,9 Mds EUR**
 - **Importantes plus-values dégagées au cours du semestre ; cependant, stock de plus-values latentes reconstitué à un niveau élevé : 197 M EUR (vs 203 M EUR au 31/12/03)**
 - **Hausse de 82 % des investissements pour atteindre 182 M EUR**

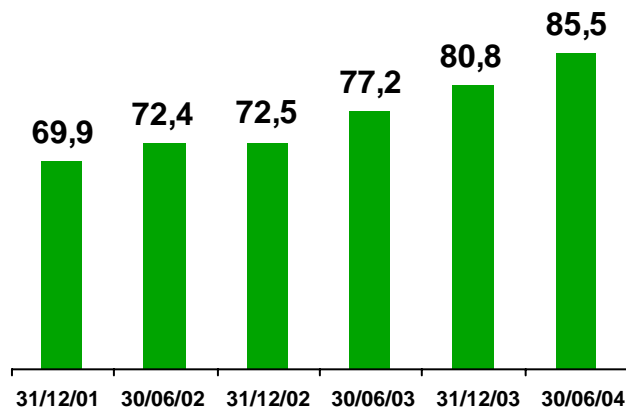
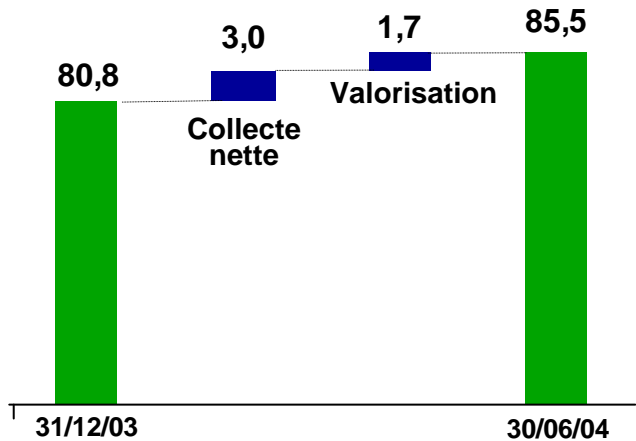
- **Gestion de fortune : PNB 1S04 = 23 M EUR (+ 20 %)**
 - **Repositionnement stratégique des entités dédiées**

- **Gestion pour compte de tiers : PNB 1S04 = 178 M EUR (+ 19 %)**
 - **Encours géré (hors gestion de fortune) : 81,4 Mds EUR (+ 10 % vs 30/06/03)**
 - **Épargne salariale : + 16 % en encours gérés - Natexis Interépargne leader avec 21 % de part de marché - bon démarrage des PERCO**
 - **Assurance vie : augmentation de 19 % des encours en unités de compte**
 - **Prévoyance : hausse des primes émises (+ 23 %)**

- **Services bancaires, financiers et technologiques : PNB 1S04 = 117 M EUR (- 4 %)**
 - **Services bancaires :**
Croissance de 17 % tirée par une forte hausse des volumes de transactions cartes et opérations de masse SIT
 - **Services financiers :**
Baisse du PNB due à l'arrêt de certaines activités (plan CAP 2005)
Nouvelle hausse de l'encours conservé (+ 12 % à 388 Mds EUR vs 30/06/03)

Actifs gérés

Mds EUR



Encours

Gestion financière collective

55 %

OPCVM long terme

32 %

OPCVM monétaires

68 %

Épargne salariale

15 %

Gestion de fortune

5 %

Gestion d'actifs immobiliers

1 %

Assurance

24 %

85,5 Mds EUR
au 30/06/04

Gestion du poste clients

■ Coface : PNB 1S04 = 258 M EUR (+ 7 %)

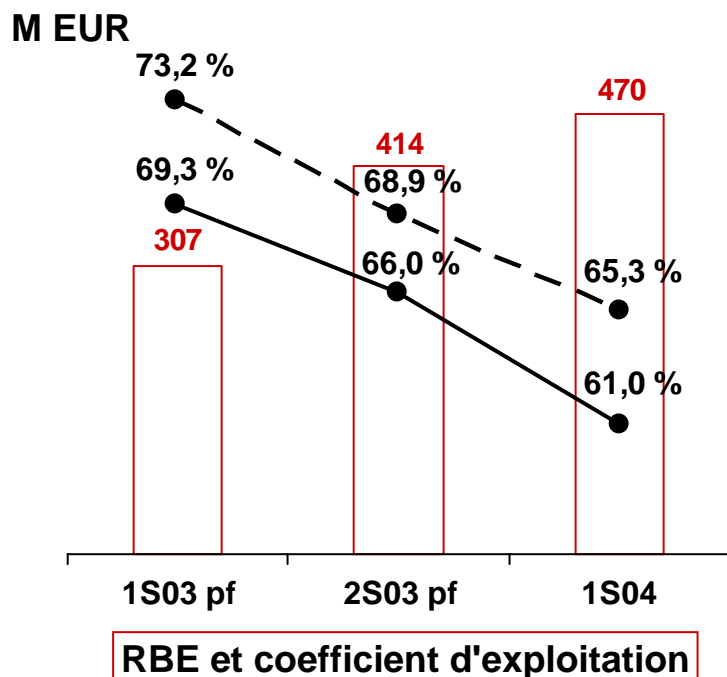
- Renforcement sur le marché de l'information et de la notation d'entreprises : acquisition d'ORT avec une part de marché portée à 40 %
- Chiffre d'affaires : 578 M EUR (+ 3 %)
Contribution au résultat courant : 40 M EUR (+ 25 %)
- Bon niveau de la sinistralité : ratio "sinistres à primes" à 53,5 %

■ Natexis Factorem : PNB 1S04 = 50 M EUR (+ 2 %)

- Adaptation à des conditions de marché toujours difficiles
- Part de marché à 13,1 %
- Création de VR Factorem en Allemagne

Charges d'exploitation

- Nouvelle amélioration du coefficient d'exploitation (- 8 points vs 1S03)
- Progression des charges d'exploitation (+ 6 % à périmètre constant vs 1S03) liée notamment à des recrutements ciblés



- - - : Coefficient d'exploitation

— : Coefficient d'exploitation hors Coface

M EUR	1S04	1S03 proforma	1S03
Charges d'exploitation	886	838	829
Frais de personnel	505	472	467
Autres frais et amortissements	381	366	362

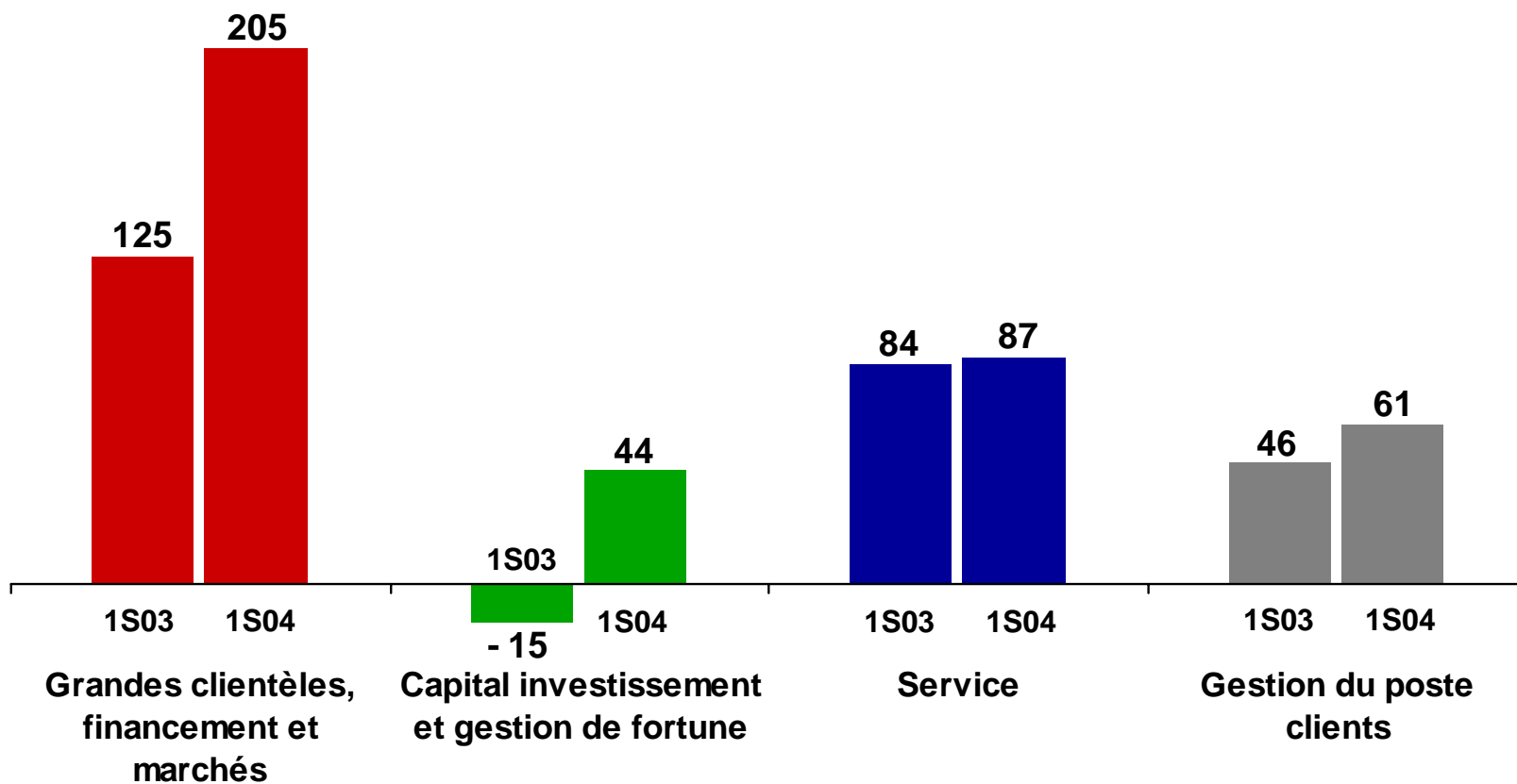
Risque de crédit - Couverture des encours douteux

- Coût du risque en baisse à 74 M EUR
(vs 103 M EUR au 1S03 et 108 M EUR au 2S03)
- Maintien de la totalité du stock de provisions générales
à un niveau élevé
- Augmentation du taux de couverture

Mds EUR	30.06.04	31.12.03
■ Crédits Clientèle	50,5	47,6
■ Encours douteux	1,70	1,68
■ Part des douteux	3,4 %	3,5 %
■ Stock de provisions (individualisées et générales)	1,49	1,47
■ Taux de couverture	87,6 %	87,4 %

Résultat courant des pôles

M EUR



BNPA et rentabilité

	1S04	2003	Variation
■ Bénéfice net par action (1)	8,7 EUR <i>annualisé</i>	5,5 EUR	+ 58 %
■ Actif net par action (2)	88,8 EUR	86,5 EUR	+ 3 %
■ ROE	11,5 % <i>annualisé</i>	7,8 %	+ 3,7 pts

(1) Calculé sur le nombre moyen d'actions (48,045 millions au 1^{er} semestre 2004 et 47,663 millions en 2003)

(2) Calculé sur le nombre d'actions en fin de période (hors actions propres)

Structure financière

M EUR

	30.06.04	31.12.03
■ Ratio Tier One	8,0 %	8,1 %
■ Fonds propres totaux ⁽¹⁾	6 284	6 045
→ Noyau dur	4 459	4 274
- dont FRBG	242	242
- dont actions préférentielles	714	692
→ Éléments complémentaires et surcomplémentaires	1 825	1 751
■ Risques pondérés	56 046	53 079

(1) Au sens du ratio international de solvabilité

Axes de développement et Nouvelle organisation

Axes de développement (1/2)

Accroître les revenus sur les clientèles existantes

- Large base de clientèle d'entreprises et d'institutionnels, principalement grâce aux métiers du crédit et des flux
- Potentiel de développement important par la promotion d'autres produits (notamment produits de marché ou d'affacturage) et d'autres métiers (gestion d'actifs, gestion du poste clients)
- Principales mesures
 - Refonte de l'organisation afin de décloisonner davantage chaque métier (création du pôle Grandes clientèles, financement et marchés, priorité à l'action commerciale)
 - Evolution des systèmes
 - Formation de collaborateurs, modes de rémunération plus incitatifs et recrutements ciblés

Axes de développement (2/2)

Valoriser notre forte expertise métiers sur des marchés en développement

- Poursuite de l'expansion sur tous les métiers et clientèles des **matières premières** (élargissement de la base de clientèle et de l'offre produits)
- Développement d'offres "standard" vers les TPE/PME et d'offres sur mesure pour les grandes entreprises en matière d'**ingénierie sociale**
- Approfondissement de la croissance des activités de **financements immobiliers et LBO** en France et sur certains pays européens ciblés
- Montée en puissance du pôle **Gestion du poste clients**

Nouvelle organisation

Une organisation resserrée, au service d'une efficacité commerciale accrue

- **Une organisation métiers en 4 grands pôles ...**
 - **Grandes clientèles, financement et marchés**
 - **Capital investissement et gestion de fortune**
 - **Service**
 - **Gestion du poste clients**

- **... avec une priorité renforcée donnée à l'action commerciale**
 - **Création de deux directions du développement commercial (Corporate et Institutionnels) dans le pôle Grandes clientèles, financement et marchés, ayant vocation à servir l'ensemble des activités**
 - **Systematisation de la vente croisée sur les clientèles existantes (notamment par le développement des fonctions de Senior Bankers et de Global Relationship Managers)**
 - **Démarche de conquête sur des métiers et des zones géographiques ciblés**

Organisation des pôles

Grandes clientèles, financement et marchés

Olivier Schatz

■ Corporate France

Prêt aux entreprises, banques et institutionnels, cash management et crédit-bail

- Natexis Banques Populaires
- Natexis Lease

■ International

Activité commerciale internationale et supervision du réseau

- Natexis Banques Populaires
- Natexis Pramex

■ Matières premières

Energie, métaux, soft

- Natexis Banques Populaires

■ Financements structurés et Marchés

Financements structurés, obligataire et portefeuille, change, trésorerie

- Natexis Banques Populaires
- Natexis Metals

■ Actions et Arbitrage

Intermédiation et origination boursière, dérivés actions, arbitrage

- Natexis Banques Populaires
- Natexis Bleichroeder France, UK, USA
- Natexis Arbitrage, Natexis ABM Corp.



PNB 2003 = 1 092 M€

Capital investissement et gestion de fortune

Jean Duhau de Berenx

■ Capital investissement

Capital-développement, capital-transmission, capital-risque et capital investissement intern.

- Natexis Private Equity

■ Gestion de fortune

- Natexis Private Banking Luxembourg
- Banque Privée St Dominique



PNB 2003 = 123 M€

Service

Jean-Pierre Morin

■ Gestion pour compte de tiers

Assurance, gestion collective, ingénierie sociale

- Natexis Asset Management
- Natexis Assurances
- Natexis Intéropargne

Jean-Yves Forel

■ Services bancaires, financiers et technologiques

Monétique et opérations de paiement, conservation et traitement des valeurs mobilières et banque multicanal

- Natexis Banques Populaires



PNB 2003 = 562 M€

Gestion du poste clients

Jérôme Cazes

■ Assurance-crédit

Assurance-crédit domestique ou export

- Coface

■ Services de crédit management

Information d'entreprise et gestion de créances

- Coface

■ Affacturage

- Natexis Factorem



PNB 2003 = 617 M€

Annexes

Capital investissement et gestion de fortune

■ Capital investissement

M EUR	1S04	1S03
■ Activité sur ressources propres		
→ Investissements	107	65
→ Cessions au prix de vente	117	59
→ Capitaux propres gérés nets de provisions ⁽¹⁾ (a)	1 030	882
→ Plus-values latentes au 30/06	197	181
■ Activité de gestion de fonds		
→ Investissements	75	35
→ Cessions au prix de vente	22	16
→ Capitaux gérés issus de tiers ⁽²⁾ (b)	916	722
■ Total capitaux gérés (a) + (b)	1 946	1 604

(1) Y compris plus-values latentes

(2) Hors Euromezzanine

■ Gestion de fortune :
encours en progression de 22 % à 4,1 Mds EUR

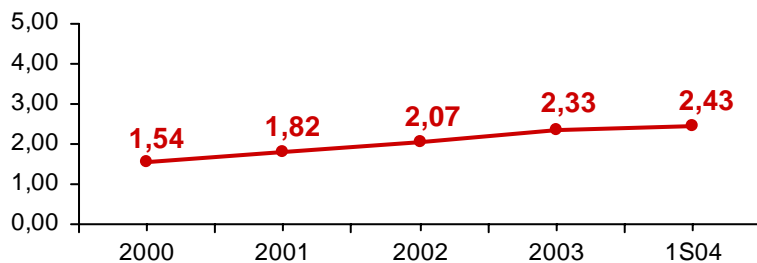
Service (1/3)

■ Gestion pour compte de tiers

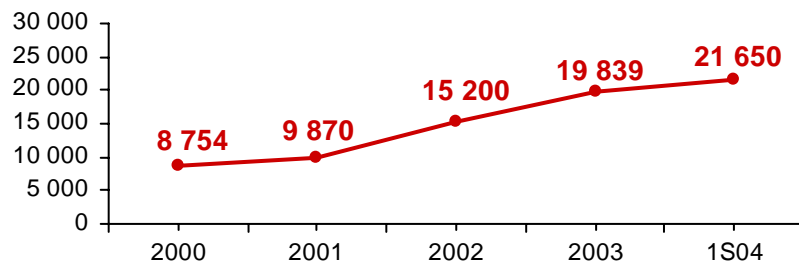
✓ Gestion financière et collective :

- Élargissement de la gamme des fonds à formule
- Forte hausse des encours de multigestion, dont la multigestion alternative

✓ Épargne salariale :



Comptes gérés (en millions)



Entreprises clientes (en nombre)

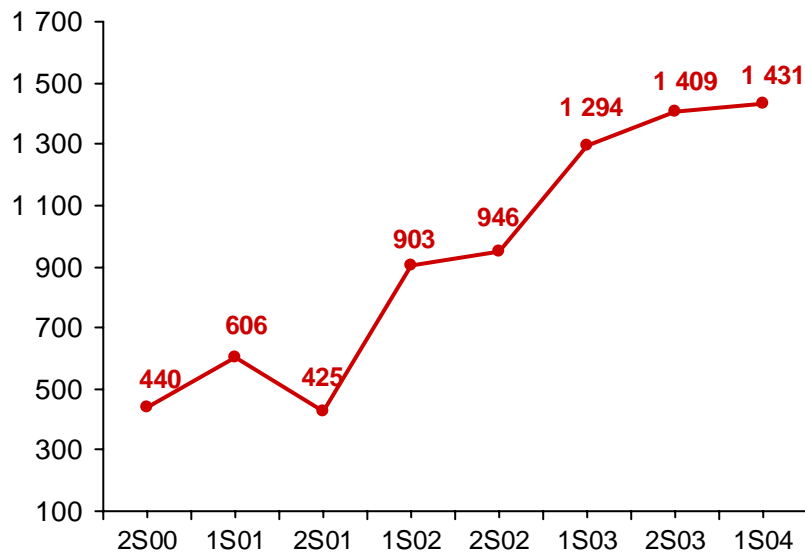
✓ Assurance :

- Assurance vie : 4,26 millions de contrats en portefeuille (+ 16 %)
- Prévoyance : succès du produit de garantie d'accidents de la vie "MAV"

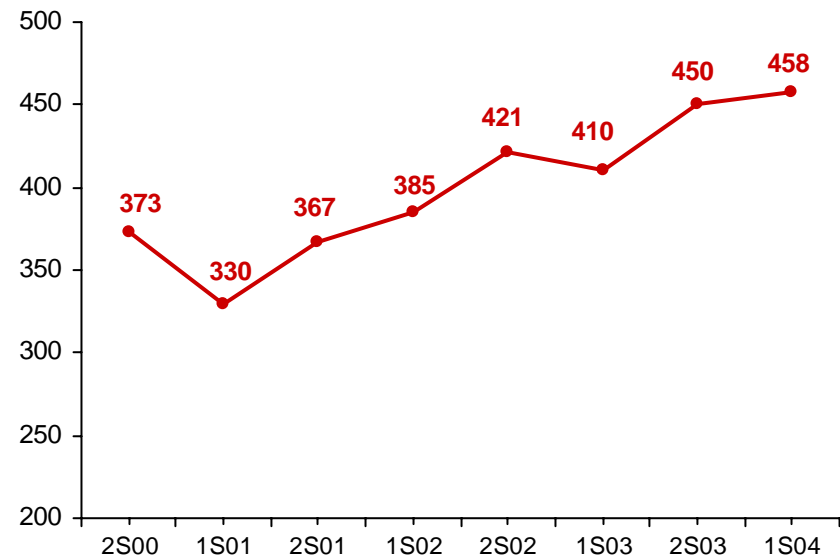
Service (2/3)

■ Services bancaires, financiers et technologiques

✓ Services bancaires



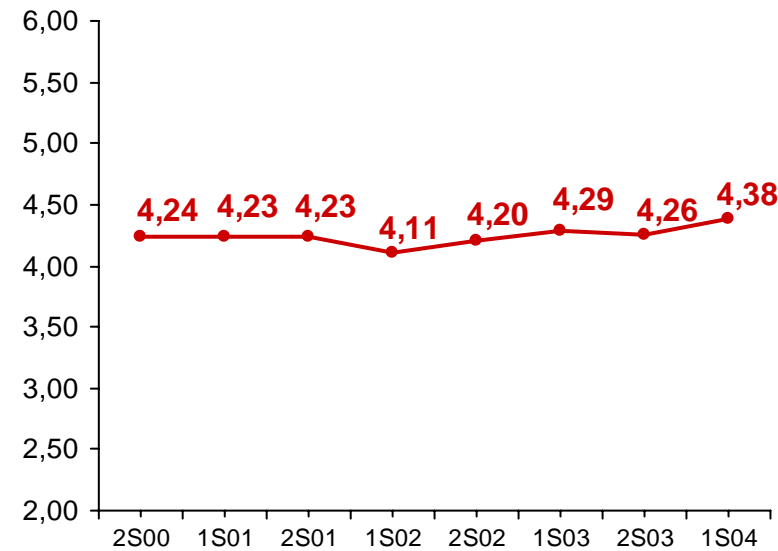
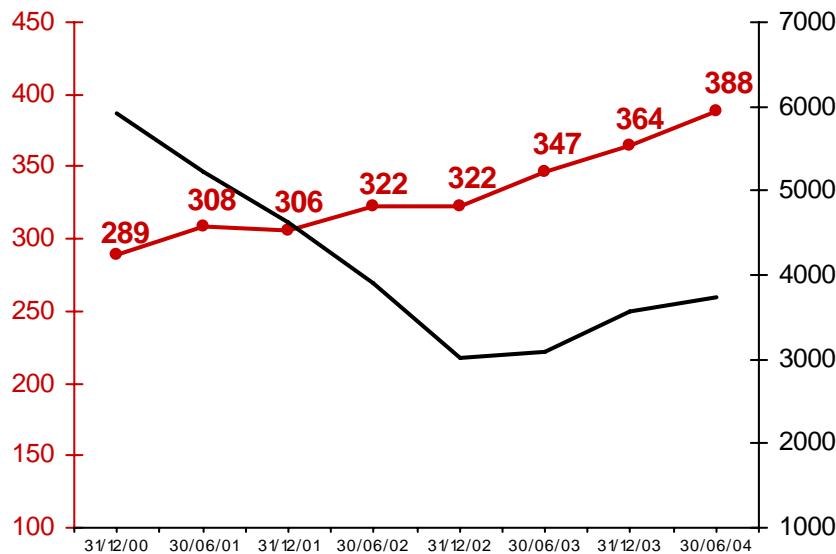
Nombre d'opérations de masse SIT (en millions)



Nombre de transactions cartes (en millions)

■ Services bancaires, financiers et technologiques

✓ Services financiers



Encours conservés et CAC40

Nombre de transactions* (en millions)



— Encours conservés (Mds EUR)

— CAC 40

* Sur portefeuille conservé

Gestion du poste clients (1/2)

■ Coface

→ Acquisition d'ORT en avril 2004

- Impacts sur les comptes de Natexis Banques Populaires :

– PNB 2T04 : 10,8 M EUR

– RBE 2T04 : 1,2 M EUR

→ Signature d'un accord de rachat de la branche assurance-crédit de Dexta conférant à Coface la place de n°3 sur le marché australien

→ Lancement d'une offre totalement intégrée (assurance-crédit et informations commerciales) pour la gestion du poste clients

Gestion du poste clients (2/2)

■ Natexis Factorem

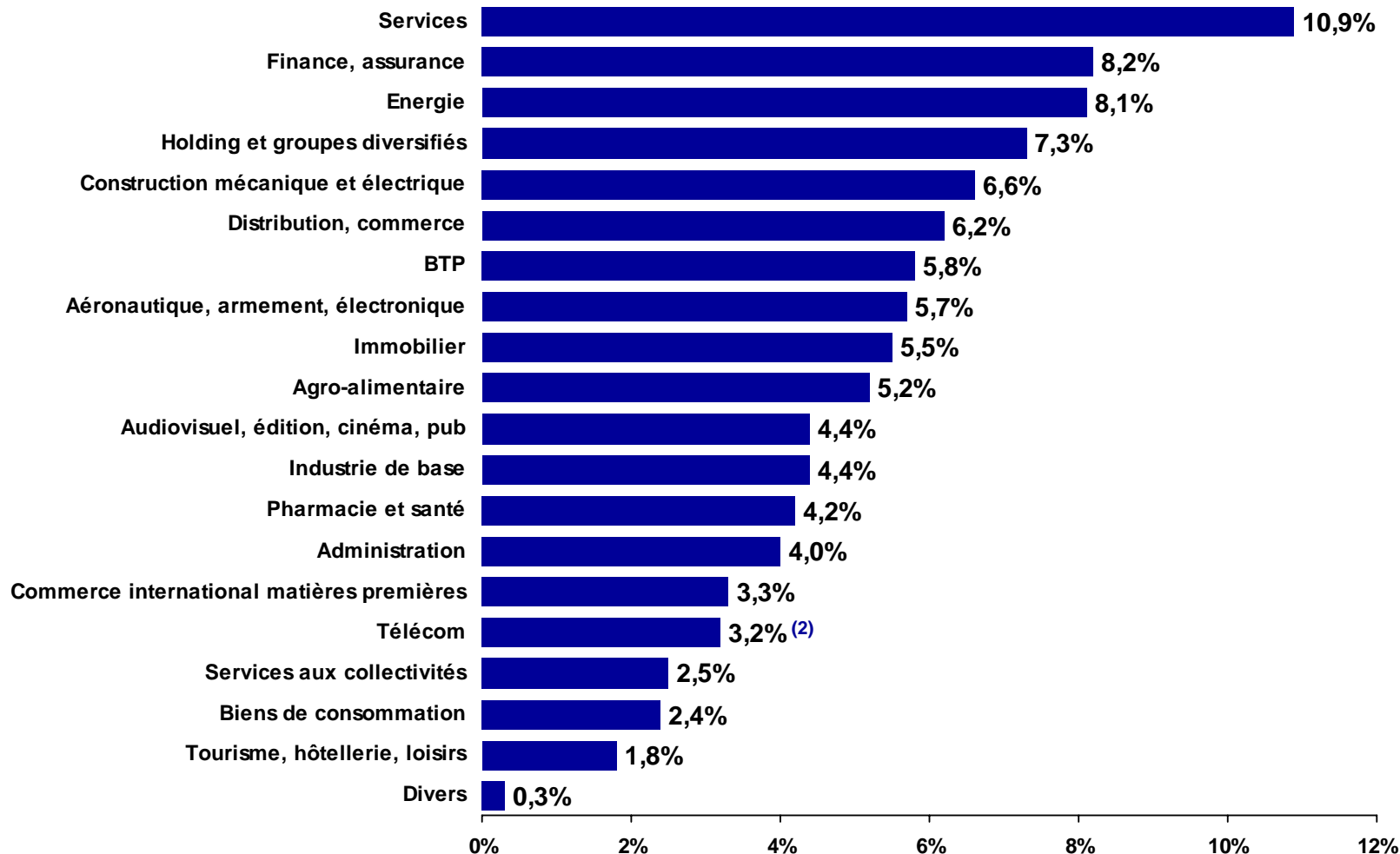
- **Adaptation aux nouvelles conditions du marché de l'affacturage :**
 - Poursuite de la maîtrise des charges initiée en 2002
 - Coût du risque maîtrisé
- **Renforcement et développement sur de nouveaux marchés :**
 - Implantation sur le marché allemand avec la création de VR Factorem en partenariat avec DZ Bank
 - Élargissement de l'offre en assurance-crédit avec la gamme "Accrédia"
 - Développement sur le marché de la création d'entreprises avec "Créance primo"
 - Renouvellement de la solution d'affacturage "créance export"

Risques pondérés

Mds EUR	30.06.04	31.12.03
■ Risques de crédit	50,1	48,4
■ Risques de marchés	5,9	4,7
■ Total risques pondérés	56,0	53,1

Risque de crédit : répartition sectorielle

Portefeuille de crédits aux entreprises (1)

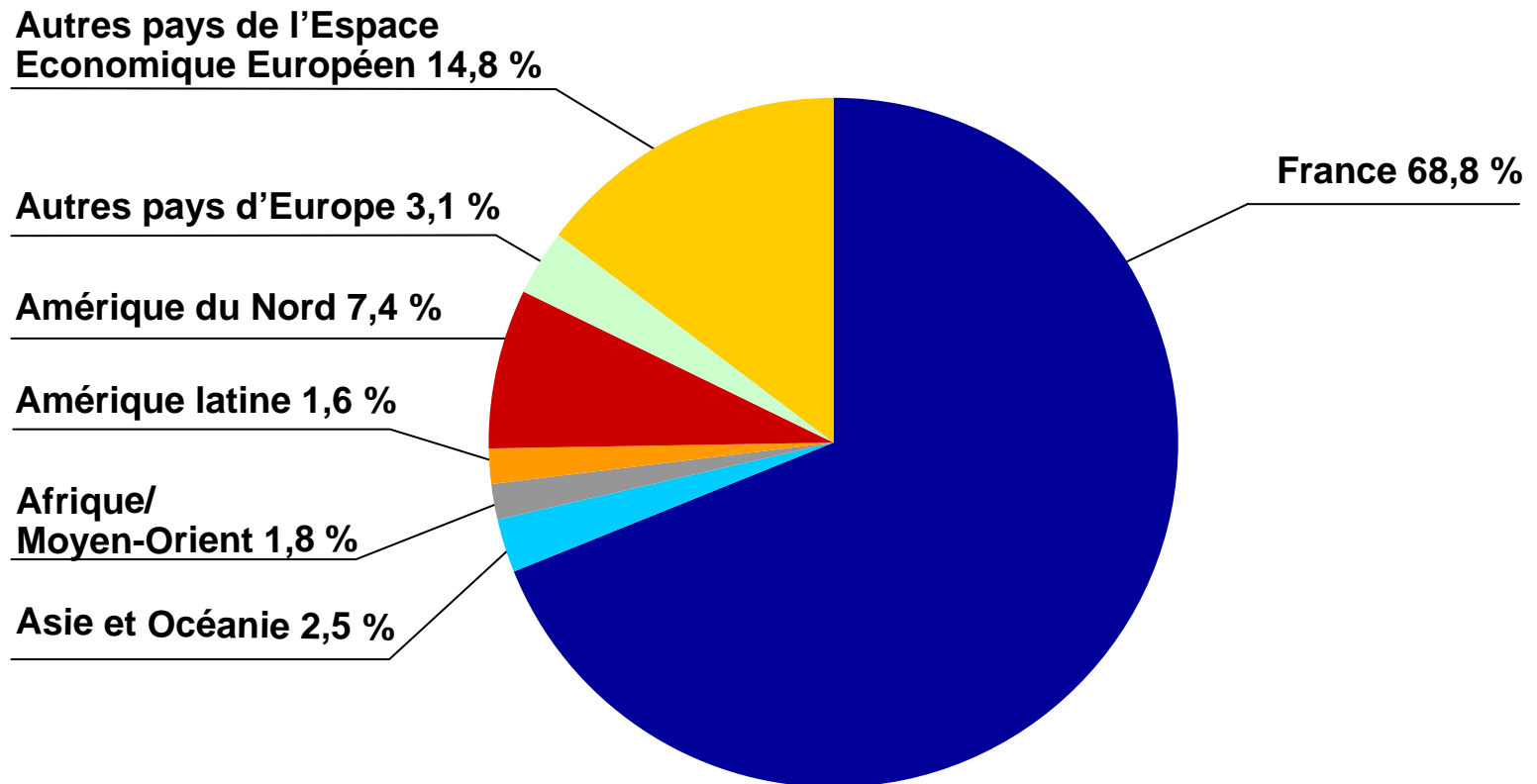


(1) 54,4 Mds EUR (bilan et hors-bilan) hors Natexis Lease et Natexis Factorem

(2) Industrie Télécom = 1,0 %, Services Télécom = 2,2 %

Risque de crédit : répartition géographique

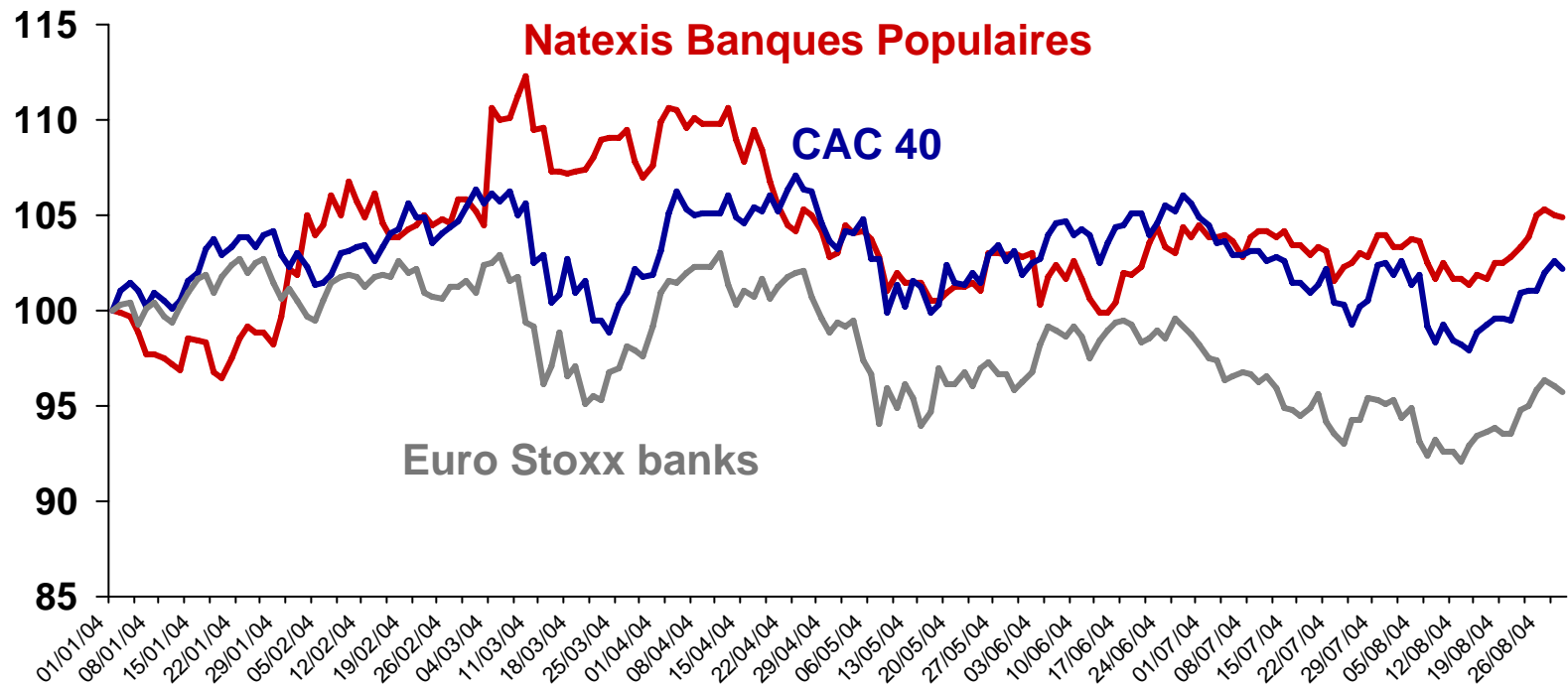
Portefeuille de crédits aux entreprises (1)



(1) 61,8 Mds euros (bilan et hors-bilan), y compris Natexis Lease et Natexis Factorem

Actionnariat et cours de l'action

■ Banque Fédérale des Banques Populaires	75,32 %
dont FCPE alizé levier	2,21 %
■ Public et autres actionnaires	24,68 %
dont autres FCPE	1,81 %
A & S.B Holdings (USA)	2,92 %
DZ BANK	1,89 %



Natexis Banques Populaires

Résultats 1^{er} semestre 2004

9 septembre 2004