NATIXIS

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 30 août 2007

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2007[1]

- **FORTE HAUSSE DES RESULTATS (**par rapport à une référence 1S06 pro forma très élevée)
- **TRES BONNE DYNAMIQUE COMMERCIALE ET PERFORMANCES OPERATIONNELLES TRES SOLIDES DANS TOUS LES METIERS**
- **UN PROCESSUS D'INTEGRATION LARGEMENT AVANCE**

Produit net bancaire	**4 209 millions d'euros**	**+10 %** **(+12 % à change constant)**
Résultat brut d'exploitation	**1 561 millions d'euros**	**+7 %**
Coefficient d'exploitation	**63 %**	
Résultat net part du groupe	**1 565 millions d'euros**	**+15 %**
ROE annualisé courant (après impôt)	**17,9 %**	
Bénéfice net par action (annualisé)	**2,57 euros**	

[1]Précisions méthodologiques

Natixis ayant été constitué dans sa nouvelle configuration le 17 novembre 2006, les éléments financiers présentés dans ce communiqué de presse au titre des exercices antérieurs à 2007 sont des éléments pro forma qui prennent comme hypothèse la réalisation des opérations de rapprochement le 1er janvier 2005.
Les comptes semestriels consolidés de Natixis ont été arrêtés le 23 août 2007 par le Directoire. Ils ont fait l'objet d'une revue limitée de la part des commissaires aux comptes.
Sauf mention contraire, toutes les variations présentées dans ce communiqué sont calculées par rapport aux chiffres pro forma du premier semestre 2006.
Rappel : un communiqué de presse de communication financière à caractère technique a été publié le 23 août 2007 pour permettre aux analystes financiers d'initialiser les séries chronologiques de résultats à partir des chiffres pro forma des premier et deuxième semestres 2006.

Natixis 45, rue Saint-Dominique – 75007 Paris France – Adresse postale : BP 4 - 75060 Paris Cedex 02 France – Tél. : +33 1 58 32 30 00 www.natixis.fr
Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 1 973 176 336 euros – 542 044 524 RCS Paris – TVA : FR 73 542 044 524

1 - RESULTATS CONSOLIDES

en millions d'euros	1S06	1S07	Variation
Produit net bancaire	**3 819,5**	**4 208,6**	**+ 10 %**
PNB des pôles métiers	3 901,8	4 271,0	+ 9 %
PNB autres sources	– 82,3	– 62,4	– 24 %
Charges	**– 2 358,7**	**– 2 647,2**	**+ 12 %**
Résultat brut d'exploitation	**1 460,8**	**1 561,4**	**+ 7 %**
Coût du risque	17,7	– 10,8	
Résultat d'exploitation	**1 478,5**	**1 550,6**	**+ 5 %**
Mises en équivalence	411,4	401,8	– 2 %
Gains ou pertes sur autres actifs	8,3	9,4	+ 13 %
Variation valeur écarts acquisition	0,0	– 0,2	
Résultat avant impôt	**1 898,2**	**1 961,7**	**+ 3 %**
Impôt	– 475,5	– 443,7	– 7 %
Intérêts minoritaires	– 62,9	– 70,5	+ 12 %
RNPG courant	**1 359,7**	**1 447,6**	**+ 6 %**
Produits de restructuration nets	0,0	177,8	
Coûts de restructuration nets	0,0	– 60,4	
Résultat net part du groupe	**1 359,7**	**1 565,0**	**+ 15 %**

Le **produit net bancaire** total du premier semestre 2007 s'établit à 4 209 millions d'euros, en progression de 10 % par rapport au PNB pro forma du premier semestre 2006. L'impact de l'évolution de la parité euro/dollar est très significatif avec un dollar moyen à 1,33 sur les six premiers mois de l'exercice 2007 contre 1,23 pour le premier semestre 2006. **A change constant, la progression du PNB serait portée à 12 %.**

La contribution des pôles métiers s'élève à 4 271 millions d'euros, soit une croissance de 9 % à change courant et 12 % à change constant. **Tous les métiers contribuent à cette bonne performance, obtenue exclusivement par croissance organique**.

Le PNB des autres sources (-62 millions d'euros) s'améliore de 20 millions d'euros par rapport à juin 2006, malgré l'augmentation de la charge liée au financement des CCI.

Les **charges** consolidées (hors coûts de restructuration) atteignent 2 647 millions d'euros, contre 2 359 millions d'euros à fin juin 2006, soit une progression de 12 %.

Cette progression, qui traduit une très forte décélération par rapport à 2006, s'explique principalement par les facteurs suivants (à effet de change courant) :

- la croissance des effectifs du Groupe, toutes entités et toutes fonctions confondues, avait atteint 1 418 personnes en 2006, dont 839 personnes recrutées sur le deuxième semestre. L'effet report de ces recrutements au premier semestre 2007 représente plus du tiers de la progression des charges du semestre ;

- les rémunérations variables progressent notamment dans la gestion d'actifs en ligne avec la croissance du PNB de ce métier ;

- le Groupe poursuit sa politique d'investissements ciblés notamment à l'international ;

- les frais généraux courants progressent de 52 millions d'euros, et contribuent donc à hauteur de 2,2 % à la progression des charges du semestre.

Les **effectifs** du Groupe s'élèvent à 21 240 ETP à fin juin 2007. Hors effet périmètre, les effectifs progressent de 1007 ETP (+5 %) sur un an, dont 469 ETP sur le pôle BFI et 271 sur le pôle Poste clients. Depuis le 1er janvier 2007, l'accroissement d'effectif à périmètre constant se chiffre à 463 ETP, dont 183 sur le pôle BFI et 203 sur le pôle Poste clients.

Le **résultat brut d'exploitation**, qui s'élève à 1 561 millions d'euros, progresse de 7 % par rapport à juin 2006.

Le **coefficient d'exploitation** s'établit à 63 %, soit une **amélioration de cinq points** par rapport à l'année 2006.

Le **coût du risque** est maintenu à un niveau très faible ; il s'élève à 11 millions d'euros au premier semestre 2007, soit deux points de base des risques pondérés moyens de la période (en annualisé).

Les **mises en équivalence** s'établissent à 402 millions d'euros, en léger retrait de 2 % sur un an. Les CCI des réseaux y contribuent à hauteur de 391 millions d'euros (-2 % également).

Le **résultat courant avant impôt** s'établit ainsi à 1 962 millions d'euros, en progression de 3 % par rapport à juin 2006.

La **charge d'impôt** passe de 32 % (sur le résultat avant impôt hors mises en équivalence) au premier semestre 2006 à 28 % au premier semestre 2007, en raison de la charge supportée par le premier semestre 2006 au titre des plus-values latentes sur actions propres.

Après prise en compte des intérêts minoritaires à hauteur de -71 millions d'euros, le **résultat net part du groupe courant** (avant charges et profits de restructuration) s'établit à 1 448 millions d'euros, en progression de 6 % par rapport à fin juin 2006.

Le **ROE annualisé courant** s'établit ainsi à 17,9 % à fin juin 2007.

Après prise en compte des charges de restructuration nettes d'impôt (-60 millions d'euros) et de 178 millions d'euros de plus-values liées aux opérations de restructuration du pôle Gestion d'actifs, **le résultat net part du groupe s'établit à 1 565 millions d'euros, soit une progression de 15 % par rapport au premier semestre 2006**.

Expositions à la crise du marché du crédit : Les encours de financements aux originateurs de subprime aux Etats-Unis ont été ramenés de 1,5 milliard d'euros (au 31 décembre 2006) à zéro. Le portefeuille de prêts en attente de titrisation a été ramené à 281 millions d'euros à mi août. Les activités de la banque avec les hedge funds qui génèrent seulement 2,5 % environ du PNB de la BFI consistent essentiellement en structuration de fonds. Les financements de LBO représentent pour leur part un encours de 5,8 milliards d'euros, soit environ 2 % des risques de crédit ; s'inscrivant dans la continuité de l'activité de financement d'entreprises de Natixis, ces financements sont très répartis (330 lignes) et concernent très majoritairement des entreprises européennes (66 % de l'encours). La part de cet encours actuellement en cours de syndication s'élève à 0,9 milliard d'euros. 98 % de l'encours total de financements LBO correspond à des parts senior, aucune part senior ne représentant plus de 50 % de la valeur de l'entreprise.

2 - STRUCTURE FINANCIERE

Le capital a été augmenté au cours du premier semestre 2007 de 1 015 601 actions par la levée d'options de souscription et par souscriptions dans le cadre de FCPE préexistants. Ces opérations ont porté le capital au 30 juin 2007 à 1 953 407 890 euros, composé de 1 220 879 931 actions de 1,6 euro de nominal (dont 729 001 actions propres).

Au 30 juin 2007, les **fonds propres prudentiels de base** de Natixis s'établissent à 11,6 milliards d'euros, après application anticipée des règles Bâle 2 / Capital Requirements Directive (CRD), qui prévoient une déduction des certificats coopératifs d'investissement à parité entre les fonds propres de base et les fonds propres complémentaires.

Les **risques pondérés** atteignent 136,4 milliards d'euros au 30 juin 2007, contre 125,1 milliards d'euros au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 11,3 milliards d'euros liée à la fois au développement de l'activité bancaire de crédit et à la croissance des activités de marché.

Le ratio Tier one ressort ainsi à **8,5 %** au 30 juin 2007.

ANNEXES DETAILLEES : ANALYSE DES METIERS

La contribution des différents métiers du Groupe à la performance du premier semestre 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	BFI	Gestion d'actifs	Services	Poste clients	CIGP	CIFG	Banque de détail	Hors pôles	Total
Produit net bancaire	**1 940**	**850**	**662**	**472**	**301**	**46**	**NA**	**– 62**	**4209**
Charges	– 1 097	– 617	– 402	– 321	– 79	– 23	NA	– 109	-2647
Résultat brut d'exploitation	**843**	**233**	**260**	**151**	**223**	**23**	**NA**	**– 171**	**1561**
Coût du risque	2	– 0	– 6	– 6	– 0	0	NA	0	-11
Résultat avant impôt	**846**	**242**	**255**	**147**	**223**	**23**	**315**	**– 90**	**1962**
RNPG courant	**591**	**148**	**164**	**99**	**159**	**16**	**302**	**– 33**	**1448**
Fonds propres normatifs	6 854	302	1 556	1 044	278	482	2 831	2 794	16141 *
ROE courant	17,3 %	98,1 %	21,1 %	19,0 %	114,4 %	6,8 %	21,4 %	*NA*	17,9%
Coefficient d'exploitation	57 %	73 %	61 %	68 %	26 %	50 %	*NA*	*NA*	63%

* capitaux propres moyens

REMARQUES METHODOLOGIQUES

Les fonds propres normatifs nécessaires à l'exercice de leur activité sont affectés aux métiers.

Plusieurs retraitements analytiques sont apportés aux résultats issus des entités composant les différents pôles métiers :

- les pôles bénéficient de la rémunération des fonds propres normatifs qui leur sont alloués ;
- la rémunération des capitaux propres sociaux des entités qui constituent les pôles est neutralisée ;
- le coût de portage des goodwills est intégralement supporté par le hors pôles métiers (« Corporate center ») ;
- les pôles sont facturés d'un montant représentant la majeure partie des charges de structure du Groupe, la part non facturée de celles-ci représentant 2,5 % du total des charges du Groupe.

Pôle Banque de financement et d'investissement (BFI)

Pôle BFI (en millions d'euros)	**Pro forma 1S06**	**Réalisé 1S07**	**Variation %**
Produit net bancaire	**1 832,7**	**1 939,9**	**+ 6 %**
Charges consolidées	– 1 021,8	– 1 097,0	+ 7 %
Résultat brut d'exploitation	**810,9**	**842,9**	**+ 4 %**
Coût du risque	29,7	2,1	– 93 %
Résultat avant impôt	**846,1**	**846,4**	**+ 0 %**
RNPG courant	**564,2**	**591,3**	**+ 5 %**
Fonds propres normatifs moyens		6 854	
ROE		17,3 %	
Coefficient d'exploitation		57 %	

Le pôle BFI affiche à fin juin un PNB de 1 939,9 millions d'euros, en progression de 6 % par rapport à une référence élevée au premier semestre 2006, du fait notamment du dynamisme des métiers de Financements structurés et de la progression des Marchés de capitaux. A taux de change constant, cette croissance aurait été portée à 8 %.

Les charges courantes sont en progression limitée de 7 %, compte tenu de l'effet report des recrutements 2006 et de la poursuite des investissements, notamment à l'international.

Le RBE ressort en hausse de 4 % à 842,9 millions d'euros.

Le coefficient d'exploitation se situe à 57 %, soit une amélioration de trois points par rapport à celui constaté à fin décembre 2006.

Après la prise en compte d'une reprise de 2,1 millions d'euros sur le coût du risque et d'une charge d'impôt de 255 millions d'euros, le résultat net part du groupe du pôle BFI s'établit à 591,3 millions d'euros, supérieur de 5 % à celui de juin 2006.

La rentabilité après impôts, mesurée en terme de retour sur capitaux propres normatifs moyens, ressort à 17,3 %.

Les métiers de Financement contribuent à hauteur de 39 % au PNB du pôle BFI, contre 61 % pour les métiers d'Investissement. Le PNB des métiers de Financement, à 764,6 millions d'euros, affiche une progression de 24 % sur un an, en particulier grâce à la performance remarquable des Financements structurés. Le PNB des métiers d'Investissement présente pour sa part un recul de 4 % sur 1 an à 1 175,3 millions d'euros, les bonnes performances des Marchés de capitaux étant plus que compensées par le repli des activités de Titrisation et du Compte propre.

La part du PNB générée à l'international atteint 49 % à fin juin 2007, légèrement inférieure à celle constatée à fin décembre 2006 (49,8 %), compte tenu du recul des activités de Titrisation de la filiale new-yorkaise et malgré la forte progression des revenus générés par les succursales à l'international : le PNB de l'ensemble des succursales étrangères croît ainsi de plus de 27 % sur un an.

PNB BFI (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %
Produit net bancaire	**1 832,7**	**1 939,9**	**+ 6 %**
Relations entreprises et institutionnels	196,3	213,4	+ 9 %
International	85,7	91,9	+ 7 %
Financements structurés	332,0	459,3	+ 38 %
Marchés de capitaux	700,5	744,5	+ 6 %
Principal finance et titrisation	262,0	217,8	– 17 %
Compte propre, CPM, finance	235,3	179,0	– 24 %
Fusions et acquisitions	5,5	7,0	+ 28 %
Autre PNB	15,3	27,0	+ 76 %

Relations entreprises et institutionnels

Le PNB des Relations entreprises et institutionnels progresse de 9 % à 213,4 millions d'euros, avec une bonne performance de chacune de ses trois lignes de métiers, financements entreprises, flux et crédit-bail.
Le crédit-bail en particulier affiche un PNB en forte augmentation grâce à l'évolution favorable du risque et grâce à la plus-value réalisée en crédit bail immobilier sur la cession d'un immeuble. Cette ligne de métier bénéficie aussi d'une amélioration du taux de marge bancaire, exprimé sur l'encours moyen, notamment sur l'immobilier.

International

Le PNB des financements et services à l'International atteint 91,9 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport à juin 2006. A 45 millions d'euros, les Financements Corporate à l'étranger représentent près de 49 % des revenus grâce au dynamisme de l'Europe et aux nombreuses opérations générées par la succursale de New-York.
Le développement en Europe des Financements Corporate assure un meilleur positionnement dans les grandes syndications, facilitant ainsi l'accès aux opérations de cross selling, notamment en couverture de risque de taux.

Les ouvertures d'implantations à l'international se poursuivent à un rythme contrôlé, conformément aux ambitions du plan. D'ici début 2008, les projets à São Paulo, Panama, Dubaï et Sydney auront été finalisés.

Financements structurés

Dans un contexte de marché du crédit mouvementé, le PNB des Financements structurés continue sa progression, s'établissant à 459,3 millions d'euros à fin juin 2007, soit une hausse de 38 % par rapport à fin juin 2006.

Ce premier semestre se caractérise également par la concrétisation d'opérations à valeur ajoutée issues du travail commun de plusieurs métiers, en particulier les 'French Optimised Leases'.

La croissance découle des bons résultats de toutes les composantes du pôle, Leverage Finance, Immobilier, Matières Premières, Ingénierie Financière, Crédits Syndiqués, Aéronautique et Shipping, dont la plupart se distinguent par une progression à deux chiffres.

Premier contributeur au PNB global des Financements Structurés, le Leverage Finance a réalisé 78 opérations dans un marché européen en forte hausse en volume et en nombre de transactions, dans un contexte de sélectivité accrue.

Bénéficiant depuis le début de l'année d'un contexte de remontée des taux et de forte activité de fusions acquisitions tant pour les corporates que pour les fonds d'investissement, l'Ingénierie Financière a signé 14 mandats au cours du premier semestre. Enfin, malgré un contexte de concurrence bancaire toujours exacerbée, le volume d'activité de l'Immobilier reste soutenu et contribue très significativement au PNB des Financements structurés.

Marchés de capitaux

Le PNB des Marchés de capitaux s'élève à 744,5 millions d'euros à fin juin 2007, en hausse de 6 %.

Les équipes parisiennes des Marchés de capitaux ont été regroupées. Le processus de fusion-absorption des brokers français a par ailleurs été réalisé avec la naissance de Natixis Securities le 30 juin 2007. Dans le même temps a débuté le déploiement de nouvelles activités en Asie avec notamment la mise en place d'activités de trading d'equity derivatives à Hong-Kong et de trading de dérivés de taux et de change à Tokyo. A Londres, une activité de dérivés sur matières premières a été lancée en mai, en complément de la filiale Natixis Commodity Markets spécialisée sur le trading cash de matières premières.

- Les activités de Fixed Income-Forex sont en retrait par rapport à l'excellent premier semestre 2006. En effet, les *activités de taux* sont impactées par des conditions de marché défavorables (forte concurrence sur les marges, volatilité au plus bas et courbe des taux plate) et les *activités de change* ont souffert de la baisse de la volatilité (plus bas historique sur l'euro/dollar) qui réduit les opportunités d'arbitrage entre options vanilles et exotiques. En revanche, les *activités de crédit* affichent une belle progression, notamment sur les repos structurés et les corporates, ainsi que sur les covered bonds et les high yield. Les volumes traités notamment sur le primaire obligataire ont très largement progressé par rapport à 2006, la syndication contribuant à hauteur d'un tiers aux performances du crédit. Natixis gagne d'ailleurs une place sur la league table Global Euro et passe en treizième position.

- L'activité d'Equity derivatives, Arbitrage et de Commodity affiche une hausse de son PNB supérieure à la moyenne du métier Marchés de capitaux. Dans un contexte de réduction des marges, les *activités de dérivés actions* ont maintenu un niveau élevé de revenus, tandis que les *activités d'Arbitrage* ont bénéficié d'un surcroît de volatilité sur les marchés actions en début d'année.

- L'Equity Cash est en progression marquée par rapport à juin 2006. En France, les revenus sont en hausse sensible malgré le contexte de rapprochement physique des équipes et de fusion juridique des entités. Aux Etats-Unis, Natexis Bleichroeder Inc. obtient des résultats nettement supérieurs à ceux du premier semestre 2006.

- Le PNB des activités de Corporate Solutions est en très forte hausse, grâce notamment à la performance des *Dérivés Stratégiques*. Le premier trimestre a été marqué par la réalisation de deux nouvelles transactions de type « equity line ». Au deuxième trimestre, un haut niveau de fusions acquisitions a permis la croissance de l'activité de la filière.

- Dans un marché toujours très concurrentiel, les activités d'Actifs Structurés ont réalisé un très bon semestre, notamment sur les activités de *produits structurés sur fonds (CPPI*) qui ont largement progressé.

Principal finance et titrisation

Affectée à la fois par la crise des « subprime » et par l'évolution des taux de change (63 % du résultat de la filière est généré aux Etats-Unis), l'activité de Principal finance et titrisation affiche un PNB de 217,8 millions d'euros, en baisse de 17 % par rapport au premier semestre 2006. A taux de change constant, la baisse est ramenée à 13 %.

- Les activités de titrisation accusent un retard par rapport à l'an dernier :
  - L'activité ABS (« Asset Backed Securities ») est impactée par la crise des « subprime ».
  - Le métier « Structured Credit Cash CDO/CLO » est également en deçà de sa performance de l'an dernier compte tenu d'un marché du crédit plus vigilant aux Etats-Unis.

- Les autres métiers connaissent des performances en progression sensible : notamment les « Structured fund products ».

Compte propre, credit portfolio management (CPM), finance

Le PNB du domaine Compte propre, CPM, Finance atteint 179 millions d'euros, en repli de 24 %. Les bonnes performances de la Trésorerie ne compensent pas le retard accusé par le Compte propre et le CPM.

- Le recul de l'activité Compte propre s'explique principalement par les effets induits de la crise du crédit aux Etats-Unis, tandis que le retard constaté sur l'activité CPM s'explique par le changement provisoire d'organisation lié à la fusion.

- Les bonnes performances des activités de Trésorerie sur le premier semestre s'expliquent principalement par la gestion de taux structurelle de la banque et par la trésorerie court terme (Paris et succursales).

Pôle Gestion d'actifs

Faits marquants du semestre

Le premier semestre 2007 a été marqué par les travaux de réorganisation s'inscrivant dans le cadre du rapprochement des activités.

En Europe, les opérations ont été achevées avec l'apport de l'ensemble des actifs ex-Natexis (à l'exception d'Axeltis) à la holding IXIS Asset Management Group. Ces apports se sont accompagnés d'une simplification des organisations juridiques opérée le 29 juin 2007 :

- absorption de Natexis Asset Management par IXIS Asset Management France qui devient Natixis Asset Management ;
- absorption de Natexis Asset Square par IXIS Private Capital Management pour donner naissance à Natixis Multi Manager (NMM).

Pour l'ensemble du pôle Gestion d'actifs de Natixis, un travail important d'uniformisation de la marque a été lancé. IXIS Asset Management Group notamment, devient Natixis Global Asset Management et les structures de distribution IXIS Advisors Group et IXIS Global Associates sont regroupées sous la marque Natixis Global Associates.

S'agissant de la croissance externe, le pôle Gestion d'actifs a finalisé ce semestre une prise de participation dans Percipio Capital Management (30 %) et l'acquisition de Gateway Investment Advisers, qui sera effective le 1er janvier 2008. Par ailleurs, la société Hansberger, entièrement acquise fin 2006, n'est plus mise en équivalence mais consolidée intégralement depuis le 1er janvier 2007.

Les encours

Le pôle Gestion d'actifs a poursuivi sa stratégie d'acteur global franco-américain lui permettant de conserver une bonne dynamique de croissance organique.

Les encours gérés atteignent 618 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 583,2 milliards d'euros à fin 2006, soit une progression de près 6 % depuis le début de l'année. A taux de change constant, cette progression est portée à 7 %.

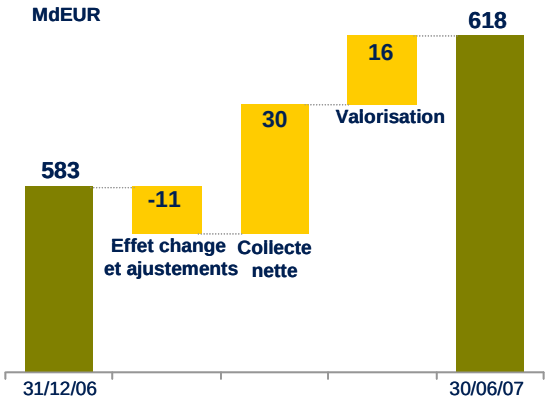
Cette progression de 7 % des encours se décompose comme suit :

- une collecte nette de 29,8 milliards d'euros, soit un taux de collecte annualisé de 10,2 %. Il convient de noter que la collecte nette réalisée par les entités de distribution de Natixis Global Associates s'élève à 10,1 milliards d'euros (collecte brute de 16,3 milliards d'euros), soit 34 % de la collecte totale ;
- un effet marché de 16,4 milliards d'euros ;
- divers ajustements pour un total de -6,7 milliards d'euros, dont -6,3 milliards d'euros proviennent de l'harmonisation des méthodes de comptabilisation des encours suite aux opérations de fusion entre Natexis Asset Management / Natexis Asset Square et IXIS Asset Management Group.

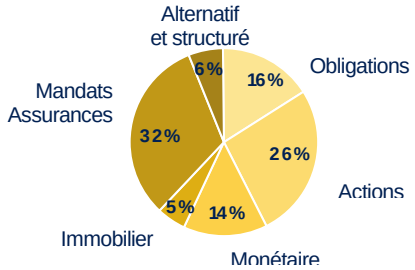
Par ailleurs la dépréciation du dollar de 2 % (cours de clôture) entraîne un effet de change négatif de 4,7 milliards d'euros.

La part des encours gérés investis en produits à sous-jacents subprime est extrêmement limitée :
- 0,2% aux Etats-Unis (notés AAA à 99,8%)
- 0% en Europe

Evolution des encours à fin juin 2007 en Md€



Encours par support à fin juin 2007



Ces performances ont été reconnues avec plusieurs distinctions ce semestre.

- La mise à jour du classement Cerulli fait ressortir Natixis Global Asset Management comme le 14ème gérant mondial (base encours fin 2006).

- En Amérique du Nord, la plate-forme de distribution a été classée par « Financial Research Corp » 6ème meilleur distributeur de mutual funds aux Etats-Unis à fin juin 2007. David Herro, qui avait été classé en 2006 par « Morningstar » gérant de l'année sur la gamme « International Equity », a été nommé par « Smart Money » avec cinq autres sélectionnés « Meilleurs investisseurs au monde ».

- Sur l'Europe, Standard & Poor's UK a décerné la première place au fonds obligataire « Natixis Euro Opportunités » pour sa performance sur les trois dernières années.

Les soldes intermédiaires de gestion

Pôle Gestion d'actifs (en millions d'euros)	**Pro forma 1S06**	**Réalisé 1S07**	**Variation %**	**Variation retraitée***
Produit net bancaire	**732,5**	**849,7**	**+ 16 %**	**+ 19 %**
Charges consolidées	– 509,8	– 616,5	+ 21 %	**+ 19 %**
Résultat brut d'exploitation	**222,7**	**233,2**	**+ 5 %**	
Coût du risque	2,1	– 0,4	– 120 %	
Résultat avant impôt	**231,4**	**242,4**	**+ 5 %**	
RNPG courant	**166,7**	**147,9**	**– 11 %**	
Fonds propres normatifs moyens		302		
Rentabilité sur FPN		98,1 %		
Coefficient d'exploitation		73 %		

* éléments de retraitement détaillés dans le texte ci-après

A 849,7 millions d'euros, le PNB progresse de 16 % et ce malgré la forte dépréciation du dollar (la croissance du PNB est portée à 22 % à change constant). Cette forte progression du PNB provient d'une forte hausse des encours moyens par rapport au premier semestre 2006 (+16 % à taux de change constant) d'une part, et d'une très forte progression des commissions de performance d'autre part.

A 616,5 millions d'euros, les charges d'exploitation du pôle Gestion d'actifs sont en hausse de 21 % par rapport à juin 2006.

- Les charges de personnel contribuent principalement à cette progression compte tenu de l'augmentation des rémunérations variables liée à l'application des formules contractuelles de profit sharing et revenue sharing des entités américaines.
- Les charges d'exploitation hors frais de personnel sont en hausse limitée de 3 %.

Le résultat brut d'exploitation du pôle ressort à 233,2 millions d'euros, en hausse de 5 %. Le coefficient d'exploitation atteint 73 %.

Un certain nombre d'éléments non récurrents (produits exceptionnels 2006, changement de régime de TVA, non linéarisation sur les deux semestres 2006 de la charge liée au plan d'incitation à long terme) doivent être retraités pour une juste analyse de la performance du semestre. L'effet ciseau négatif de 16 % de progression de PNB pour 21 % de progression des charges devient 19 % de progression de PNB et 19 % de progression des charges si l'on raisonne à périmètre et change constants et hors éléments exceptionnels.
La croissance du RBE est alors de 19 % sur le premier semestre 2007, pour des encours en hausse de 16 %.

Le résultat courant avant impôt du pôle Gestion d'actifs ressort à 242,4 millions d'euros, en hausse de 5 % (18 % sur base comparable). Cependant, sur le premier semestre 2006, une reprise pour risque fiscal de 25 millions d'euros sur la zone US avait fortement minoré l'impôt, qui revient ce premier semestre 2007 à un niveau normatif. La charge d'impôt progresse ainsi de 34,8 millions d'euros sur ce semestre pour atteindre 71,4 millions d'euros.

Ainsi, le résultat net du pôle Gestion d'actifs à fin juin 2007 ressort à 147,9 millions d'euros, en retrait de 11 %.

Pôle Services

Pôle Services (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %
Produit net bancaire	**607,4**	**662,2**	**+ 9 %**
Charges consolidées	– 377,7	– 402,3	+ 6 %
Résultat brut d'exploitation	**229,7**	**259,9**	**+ 13 %**
Coût du risque	– 7,3	– 5,9	– 19 %
Résultat avant impôt	**225,0**	**255,4**	**+ 14 %**
RNPG courant	**149,2**	**163,9**	**+ 10 %**
Fonds propres normatifs moyens		1 556	
ROE		21,1 %	
Coefficient d'exploitation		61 %	

Le produit net bancaire du pôle Services ressort à fin juin 2007 à 662,2 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport à juin 2006. La croissance des charges d'exploitation est contenue à +6 % alors que le pôle poursuit ses investissements informatiques et humains (augmentation des effectifs de 89 ETP pour s'établir à 4 187 ETP fin de période).

Le pôle Services bénéficie ainsi d'un effet ciseau favorable et affiche ce semestre un RBE de 259,9 millions d'euros, en hausse de 13 %, et un coefficient d'exploitation en baisse de un point à 61 % sur un an.

Le résultat net du pôle Services s'élève à 163,9 millions d'euros, en croissance de 10 % par rapport à juin 2006.

Assurances

Le PNB du métier Assurances s'élève à 141 millions d'euros à fin juin 2007, soit une progression de 13 % par rapport à juin 2006. L'effet défavorable de la baisse de la collecte est compensé par la progression des encours ainsi que par le contexte de marché favorable au 30 juin 2007.

Cautions et Garanties financières

Le PNB à fin juin 2007 s'élève à 58,3 millions d'euros, en augmentation de 2 % par rapport à fin juin 2006.

La baisse du chiffre d'affaires, liée à la réforme des tarifs de l'hypothèque, a un impact marginal actuellement sur le PNB en raison du mécanisme d'étalement des primes sur la durée des engagements. Les primes acquises sur le premier semestre 2007 sont en progression de 11 % par rapport à juin 2006.

Crédit à la consommation

Le PNB s'élève à 42 millions d'euros, en hausse de 25 % principalement tirée par :

- la progression de l'activité du crédit permanent (encours en hausse de 5 %) et la bonne anticipation de la remontée des taux qui contribuent à la progression de la marge financière ;
- la montée en charge des encours de l'activité prêts personnels.

Ingénierie sociale

Le nombre de comptes gérés en *Epargne salariale* s'élève à 2,9 millions à fin juin 2007. Le nombre d'entreprises clientes s'élève à 32 229, soit +15 % sur un an et +7 % depuis le début de l'année.

A fin juin 2007, les actifs gérés s'élèvent à 19,1 milliards d'euros, en progression 15 % sur un an, dont +13 % depuis le début de l'année. Le placement net s'élève à 0,8 milliard d'euros pour le premier semestre 2007 et l'effet valorisation est favorable (1,4 milliard d'euros) en raison de la remontée des indices.
L'activité *Titres de services* est toujours en croissance : le nombre de titres émis progresse de 5 % sur un an à plus de 28 millions.
La croissance des encours d'épargne salariale et le dynamisme des titres de services se reflètent dans l'évolution du PNB. En dépassant les 40 millions d'euros, il progresse de 6 % sur un an.

Paiements

L'activité *Paiements* réalise à fin juin un PNB de 75 millions d'euros, en retrait de 11 % par rapport à juin 2006, impacté par un changement de méthode comptable en 2006. Hors cet élément exceptionnel, le PNB affiche une baisse de 3 % : le ralentissement de l'activité Chèques et Systèmes d'échanges ne compense pas la croissance de l'activité Monétique portée notamment par le doublement des autorisations serveurs et la progression du parc de cartes.

Titres

La conservation institutionnelle reste globalement sur une bonne dynamique alimentée par la bonne tenue des marchés actions et la forte croissance en gestion collective. Les encours conservés atteignent 2 559 milliards d'euros à fin juin 2007, en hausse de 14 % et les encours administrés 1 079 milliards d'euros, en hausse de 13 %.

En Md€	**1 S 06**	**1 S 07**	Variation %
Encours conservés	**2 251**	**2 559**	**14%**
dont Caceis	*1 696*	*1 911*	*13%*
Encours administrés	**955**	**1 079**	**13%**
dont Caceis	*822*	*928*	*13%*

Le PNB du métier Titres est de 298,9 millions d'euros à fin juin 2007, en hausse de 14 % par rapport au premier semestre 2006.

Pôle Capital investissement et Gestion privée (CIGP)

Pôle CIGP (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %
Produit net bancaire	**271,2**	**301,2**	**+ 11 %**
Charges consolidées	– 72,1	– 78,5	+ 9 %
Résultat brut d'exploitation	**199,1**	**222,7**	**+ 12 %**
Coût du risque	– 0,3	– 0,2	– 42 %
Résultat avant impôt	**198,7**	**222,7**	**+ 12 %**
RNPG courant	**146,8**	**159,2**	**+ 8 %**
Fonds propres normatifs moyens		278	
ROE		114,4 %	
Coefficient d'exploitation		26 %	

Le PNB cumulé du pôle atteint 301,2 millions d'euros à fin juin 2007, en hausse de 11 %.

Les charges cumulées du pôle s'élèvent à 78,5 millions d'euros, en hausse de 9 %.

Le RBE ressort à 222,7 millions d'euros, en progression de 12 %.

Le résultat net part du groupe atteint 159,2 millions d'euros, en progression de 8 %.

Capital investissement

Les capitaux gérés**,** qui incluent l'actif net en portefeuille augmenté des plus-values latentes et des engagements dans les fonds, atteignent 3,3 milliards d'euros, soit une hausse de 32 % en un an. La part des capitaux investis pour compte propre représente 48 %.

Les investissements du premier semestre s'élèvent à 240,7 millions d'euros, dont 174,6 millions d'euros en compte propre.
Les cessions réalisées par Natixis Private Equity s'élèvent à 369,7 millions d'euros, dont 216,8 millions d'euros (59 %) en compte propre.

Le PNB de l'activité Capital investissement s'élève à 239,7 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport au premier semestre 2006, qui présentait déjà des revenus exceptionnels pour Natixis Private Equity.
Les plus-values sur cessions atteignent 124,6 millions d'euros. Pour leur part, les plus-values latentes – comptabilisées en PNB dans le cadre des normes IFRS – enregistrent une variation positive de 111,4 millions d'euros.

Le RBE de l'activité Capital investissement ressort à 211,3 millions d'euros, en progression de 9 % par rapport à juin 2006.

Gestion privée

La Gestion privée regroupe les activités de La Compagnie 1818, Banque Privée Saint Dominique et Natixis Private Banking International.

Les encours à fin juin 2007 atteignent 17,1 milliards d'euros, soit une progression de près de 3,3 milliards d'euros (24 %) sur un an et 1,6 milliard d'euros (10 %) sur 6 mois.
La Compagnie 1818 représente 64 % des encours (et 2,5 milliards d'euros de progression en un an).

Le PNB cumulé de la Gestion privée, qui s'élève à 61,5 millions d'euros, progresse de 30 % sur un an, grâce à la très forte progression de La Compagnie 1818 (+48 % sur un an).

Le RBE du métier Gestion privée ressort à 11,4 millions d'euros, soit plus du double de l'an dernier.

Pôle Poste clients

Pôle Poste clients (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %
Produit net bancaire	**418,7**	**471,6**	**+ 13 %**
Charges consolidées	– 286,4	– 320,8	+ 12 %
Résultat brut d'exploitation	**132,3**	**150,8**	**+ 14 %**
Coût du risque	– 5,0	– 6,4	+ 28 %
Résultat avant impôt	**129,4**	**146,7**	**+ 13 %**
RNPG courant	**82,4**	**99,0**	**+ 20 %**
Fonds propres normatifs moyens		1 044	
ROE		19,0 %	
Coefficient d'exploitation		68 %	

Le PNB du premier semestre s'élève à 471,6 millions d'euros, en progression sur un an de 13 % : Coface, qui représente 86 % du PNB du pôle, ressort à +13 % et Natixis Factor à +12 %.
Les charges du pôle, qui s'élèvent à 320,8 millions d'euros, augmentent de 12 % sous l'effet conjoint de la hausse de l'activité et des effets périmètre. A iso-périmètre et hors effet TVA en 2006, l'augmentation des frais généraux du pôle se limite à 7,7 %.
Le RBE s'établit ainsi à 150,8 millions d'euros, en progression de 14 % par rapport à fin juin 2006.
Le résultat net part du groupe ressort à 99 millions d'euros, soit +20 %.

Toutes les activités du pôle ont connu un dynamisme commercial soutenu.

Assurance-crédit

Le chiffre d'affaires de l'assurance-crédit affiche une progression de 8 % à périmètre constant.
Le loss ratio, qui ressort à 46 %, témoigne d'une sinistralité toujours très favorable en amélioration de un point sur le premier semestre 2006.
Le PNB de l'assurance-crédit ressort en hausse de 12 % à 265,4 millions d'euros.

Services de credit management

Le PNB est en hausse de 19% à 77,2 millions d'euros grâce notamment à l'apport de Newton.

Affacturage

Comme prévu lors de la création de Natixis, la fusion absorption de GCE Affacturage avec Natixis Factor est effective depuis la fin du premier semestre 2007.
Le PNB de l'affacturage s'établit à 99,1 millions d'euros, en hausse de 19%, dont + 33% pour Coface (notamment en Allemagne) et + 12% pour Natixis Factor.

Développement à l'international

Le déploiement des lignes métiers se poursuit soit par croissance endogène (Pologne, Autriche, USA en affacturage et Roumanie en assurance-crédit), soit par acquisition (Kompass France et Kompass Belgique en information d'entreprise).

CIFG

Pôle CIFG (en millions d'euros)	Pro Forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %
Produit net bancaire	**39,4**	**46,5**	**+ 18 %**
Charges	– 20,8	– 23,2	+ 12 %
Résultat brut d'exploitation	**18,6**	**23,3**	**+ 25 %**
Coût du risque	0,0	0,0	ns
Résultat avant impôt	**18,6**	**23,3**	**+ 25 %**
Résultat net part du groupe	**11,1**	**16,4**	**+ 48 %**
Fonds propres normatifs		482	
ROE		6,8 %	
Coefficient d'exploitation		50 %	

A 63,3 milliards d'euros, les encours garantis nets sont quasiment stables sur un an. La répartition des encours par type d'activité n'a pas significativement évolué depuis le début de l'année, avec une part des encours liés aux financements structurés autour de 65 %. Les encours AAA représentent 64,2 % du total des encours garantis et les encours BBB 8,3 % (contre 8,8 % à fin 2006).

Le PNB au 30 juin 2007 atteint 46,5 millions d'euros, en hausse de 18 % par rapport au premier semestre 2006, avec une progression de 33,3 % des primes acquises nettes et de 8,1 % des revenus du portefeuille financier.

Les charges affichent une hausse de 12 %. Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 23,3 millions d'euros, en hausse de 25 %. Le coefficient d'exploitation s'établit à 50 %, en amélioration de trois points. Hors effet change, la croissance du RBE atteint 34 %, compte tenu de la forte exposition au dollar.

Le résultat net de CIFG atteint 16,4 millions d'euros, en hausse de 48 % par rapport à juin 2006.

Hors pôle

H ORS POLE (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07
Produit net bancaire	**-82**	**-62**
Charges consolidées	-70	-109
Résultat brut d'exploitation	**-152**	**-171**
Coût du risque	-1	0
Résultat avant impôt	**-80**	**-90**
RNPG courant	**-75**	**-33**

Contribution de la banque de détail

Les Banques Populaires

Comptes agrégés des Banques Populaires [1] (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %
Produit net bancaire*	**2 914**	**2 985**	**+ 2 %**
Charges consolidées	– 1 723	– 1 806	
Résultat brut d'exploitation	**1 191**	**1 179**	**– 1 %**
Coût du risque	– 164	– 183	
Résultat avant impôt	**1 032**	**1 056**	**+ 2 %**
RNPG	**709**	**745**	**+ 5 %**
Mise en équivalence des CCI			
Quote part mise en équivalence 20 %	142	149	
Profit de relution	32	30	
Impôt sur les CCI	– 20	– 18	
Contribution comptable au résultat net de Natixis	**155**	**161**	
* dont provisions PEL/CEL	70	75	

Les Banques Populaires ont poursuivi leur politique de conquête avec notamment l'ouverture de 48 nouvelles agences au premier semestre, portant le total à 2912 au 30 juin 2007.

L'augmentation des encours de crédit s'établit à 12 % (13 % pour les particuliers et 11 % pour les professionnels et les PME), les encours d'assurance-vie progressent quant à eux de 10,7 %.

Sur le premier semestre 2007, le PNB des Banques Populaires ressort à 2 985 millions d'euros, en hausse de 2,3 % (avec une progression des commissions de 5,2 %).

Les charges d'exploitation progressent de 4,8 %.

Le résultat brut d'exploitation des Banques Populaires ressort à 1 179 millions d'euros, en baisse de 1,2 %. Le coefficient d'exploitation ressort à 60,5 % et reste l'un des meilleurs de la banque de détail en France.

Le coût du risque atteint 183 millions d'euros avec une gestion toujours prudente en matière de couverture des risques. Rapporté aux encours pondérés, il est stable à 31 points de base par rapport au premier semestre 2006.

Le résultat courant avant impôt atteint 1 056 millions d'euros, en hausse de 2 %.

Le résultat net part du groupe des Banques Populaires, en hausse de 5 %, s'établit à 745 millions d'euros, en ligne avec le plan.

La quote-part de résultat revenant à Natixis est donc de 149 millions d'euros. Après prise en compte du profit de relution de 30 millions d'euros, la contribution à la ligne mise en équivalence est de 179 millions d'euros avant impôt. La contribution au résultat net de Natixis s'élève à 161 millions d'euros.

[1] Précision méthodologique :
Les comptes agrégés regroupent les comptes des Banques Populaires. Ils intègrent les dividendes reçus de l'organe central (BFBP) versés au 1er semestre (165 MEUR au 1S07). Au 2S07 : versement d'un dividende additionnel de la BFBP aux Banques Populaires de 165 MEUR.

Les Caisses d'Epargne

Comptes agrégés des Caisses d'Epargne [1] (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %	Variation retraitée **
Produit net bancaire*	**3 266**	**3 318**	**+ 2 %**	**+ 2,5 %**
Charges consolidées	– 2 009	– 2 118		
Résultat brut d'exploitation	**1 257**	**1 200**	**– 5 %**	**+ 6,3 %**
Coût du risque	– 40	– 25		
Résultat avant impôt	**1 219**	**1 176**	**– 4 %**	**+ 8 %**
RNPG	**933**	**872**	**– 6 %**	**+ 6 %**
Mise en équivalence des CCI				
Quote part mise en équivalence 20 %	187	174		
Profit de relution	38	38		
Impôt sur les CCI	– 20	– 21		
Contribution comptable au résultat net de Natixis	**205**	**191**		
*dont provisions PEL/CEL	53	111		

** Retraitements = neutralisation du nouveau système de cotisations, linéarisation des dividendes 2006 et hors provisions PEL/CEL

Au premier semestre 2007, l'activité commerciale des Caisses d'Epargne est restée soutenue. Les encours de crédit et les encours d'épargne ont augmenté respectivement de +7,4 % et +4,4 %.

Le PNB des Caisses d'Epargne ressort ainsi à 3 318 millions d'euros, en hausse de 1,6 % grâce à une bonne tenue des commissions (+4,3 %). Hors effet cotisations, reprises PEL/CEL et linéarisation des dividendes, le PNB est en hausse de 2,5 %.

Hors progression des cotisations (+99 millions d'euros), les charges d'exploitation courantes sont stables par rapport à juin 2006 à 2 019 millions d'euros. Les effectifs progressent de 1 % sur la même période.

Le RBE, hors effet cotisations, reprises PEL et linéarisation des dividendes, progresse de 6,3 % à 1 090 millions d'euros.

Le résultat net part du groupe des Caisses d'Epargne, retraité des mêmes effets, progresse de 6,5 %.

La quote-part de résultat revenant à Natixis est de 174 millions d'euros, complétée d'un profit de relution de 38 millions d'euros. La contribution à la ligne mise en équivalence est donc de 212 millions d'euros avant impôt. La contribution au résultat net de Natixis s'élève à 191 millions d'euros.

[1] Précision méthodologique :
Les comptes agrégés regroupent les comptes des Caisses d'Epargne. Ils intègrent les dividendes reçus de l'organe central (CNCE) versés au 1er semestre.

Suite à la modification de l'actionnariat de la CNCE :

- Versement d'un dividende majoré (318 millions d'euros au 1S07) pour compenser la hausse des cotisations des CEP (+ 99 millions d'euros)
- Distribution et refacturation complémentaires d'un montant équivalent au 2S07

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 évènements, des opérations, des produits et des services futurs et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces 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 évènements est incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus. Les résultats 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.

L'ensemble de l'information financière relative aux résultats du 1er semestre 2007 est disponible sur le site internet, www.natixis.com , rubrique Actionnaires et investisseurs.

Contacts

Pierre Jacob : +33 1 58 19 90 20

ANALYSTES - INVESTISSEURS

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

relinvest@natixis.fr

PRESSE

Valérie Boas : +33 1 58 19 25 99
Corinne Lavaud : +33 1 58 19 80 24

relationspresse@natixis.fr