



## Résultats 1er semestre 2007

30 août 2007

# Avertissement

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

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

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

## Précisions méthodologiques

- Natixis ayant été constitué dans sa nouvelle configuration le 17 novembre 2006, les éléments financiers présentés au titre des années antérieures à l'année 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 par le Directoire du 23 août 2007. 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 document sont calculées par rapport aux chiffres pro forma du 1er 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 1er et 2ème semestres 2006.

## Calendrier de publication des résultats des groupes Banque Populaire et Caisse d'Epargne

**30 août 2007 (7h30)**

- Communiqué de presse du Groupe Banque Populaire disponible sur le site internet [www.banquepopulaire.fr](http://www.banquepopulaire.fr)
- Communiqué de presse sur les résultats agrégés des Caisses d'Epargne disponible sur le site internet [www.groupe.caisse-epargne.com](http://www.groupe.caisse-epargne.com)

**12 septembre 2007 (14h30)**

- Réunion d'analystes du Groupe Caisse d'Epargne (comptes consolidés)
- Présentation disponible sur le site internet [www.groupe.caisse-epargne.com](http://www.groupe.caisse-epargne.com)

# Sommaire

1 - Résultats du groupe

2 - Synthèse des pôles

3 - Avancement de l'intégration

4 - Conclusion

5 – Annexes

Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

Divers

- Natixis, créé fin 2006, a dégagé pour ses six premiers mois d'activité, des **performances opérationnelles très solides**
  - PNB 1S07 : 4 209 MEUR , +10%  
et +12% à taux de change constant
  - Résultat brut d'exploitation 1S07 : 1 561 MEUR, +7%
  - Résultat net courant \* : 1 448 MEUR, +6%
  - Résultat net par action (annualisé) : 2,57 euros
- Les progressions affichées s'appliquent à une référence 1er semestre 2006 pro forma très élevée

- Ces bons résultats ont été obtenus grâce à une **forte dynamique commerciale** dans l'ensemble des métiers, exclusivement par croissance organique
- Ils confirment, en vraie grandeur, pour la nouvelle entreprise :
  - La pertinence du modèle économique choisi, avec **un potentiel de développement fort** dans des métiers diversifiés et complémentaires
  - Le **bon déroulement du processus d'intégration** en cours
  - La capacité de résistance à un environnement plus heurté :
    - Très bonne situation générale des entreprises
    - Mais fortes turbulences dans la sphère financière (crise du «subprime», ...)
    - Et nouvelle baisse du dollar

# Sommaire

## 1 - Résultats du groupe

---

## 2 - Synthèse des pôles

## 3 - Avancement de l'intégration

## 4 - Conclusion

## 5 – Annexes

### Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

Divers

# Compte de résultat détaillé

- **Résultat net part du groupe:**

1 565 MEUR, +15%

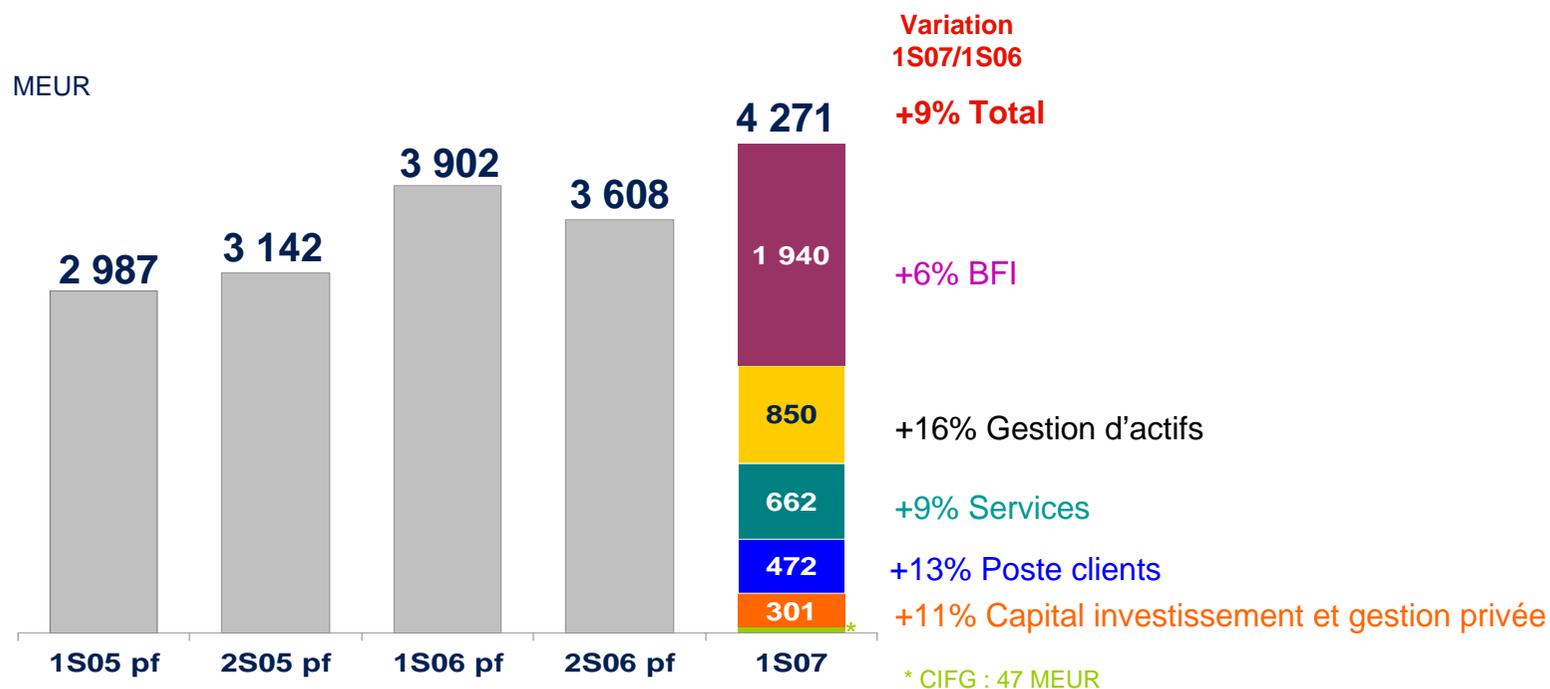
- Après 60 MEUR de charges nettes de restructuration sur le semestre
- Et 178 MEUR de profits exceptionnels liés à la restructuration du pôle Gestion d'actifs\*
- La plus-value de la vente de l'ensemble immobilier de la rue St Dominique sera enregistrée au 3T07 (de l'ordre de 228 MEUR)

MEUR	1S07	1S06 Pro forma	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>4 209</b>	<b>3 819</b>	<b>+10%</b>
Charges d'exploitation	-2 647	-2 359	+12%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 561</b>	<b>1 461</b>	<b>+7%</b>
Coût du risque	-11	18	
Résultat d'exploitation	1 551	1 479	+5%
Gains ou pertes nets sur autres actifs	9	8	+13%
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	402	411	-2%
<i>dont CCI</i>	391	399	
Variation de valeur des écarts d'acquisition	0	0	
Résultat avant impôt	1 962	1898	+3%
Impôt sur les bénéficiaires	-444	-476	-7%
Intérêts minoritaires	-71	-63	+12%
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>1 448</b>	<b>1 360</b>	<b>+6%</b>
<i>Charges de restructuration nettes</i>	<i>-60</i>	<i>0</i>	
<i>Profit de restructuration (pôle AM)</i>	<i>178</i>	<i>0</i>	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 565</b>	<b>1 360</b>	<b>+15%</b>

# Produit net bancaire des métiers

- Une progression forte des revenus dans tous les métiers

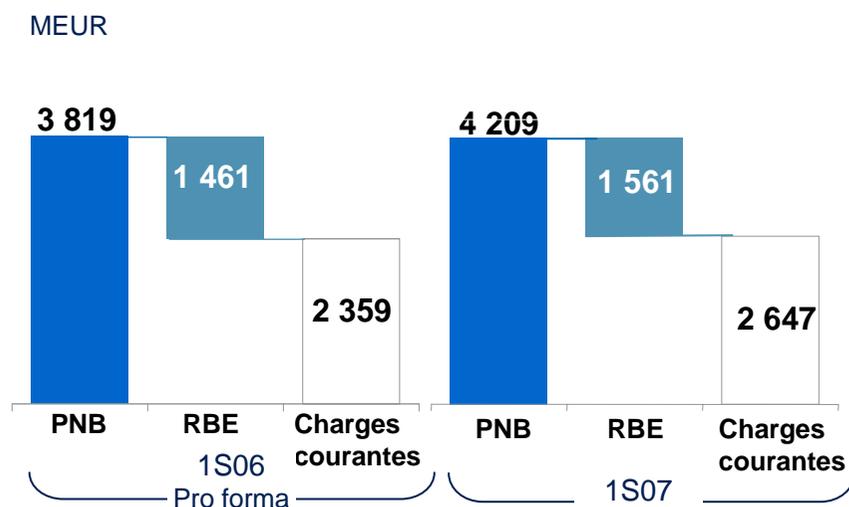
- PNB des métiers : **+9% vs 1S06**  
**+25% vs moyenne des quatre semestres 2005-2006**
- Exclusivement par croissance organique
- En dépit de la baisse du dollar et de la crise du «subprime»



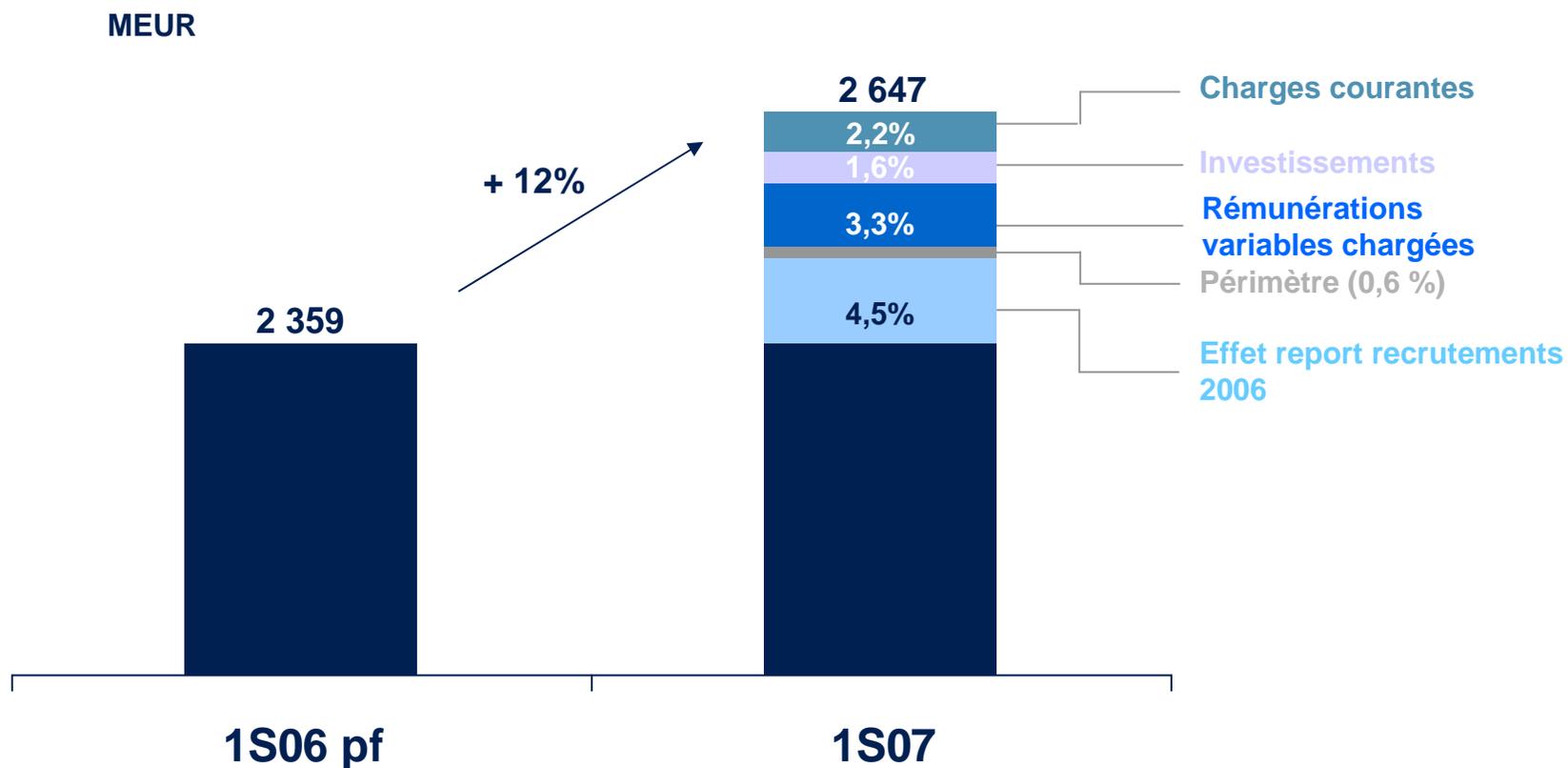
# Des charges maîtrisées – poursuite des investissements de développement

- Forte décélération des charges au 1S07
- Coefficient d'exploitation (63%) en amélioration par rapport à 2006
- Progression des charges liée à :
  - Effet report des embauches 2006\*\*
  - Poursuite des recrutements ciblés à l'international
  - Progression des investissements dans les systèmes
  - Rémunérations variables en hausse dans la gestion d'actifs
- Charges de restructuration nettes d'impôt : 60 MEUR

➤ Résultat brut d'exploitation\* : +7%

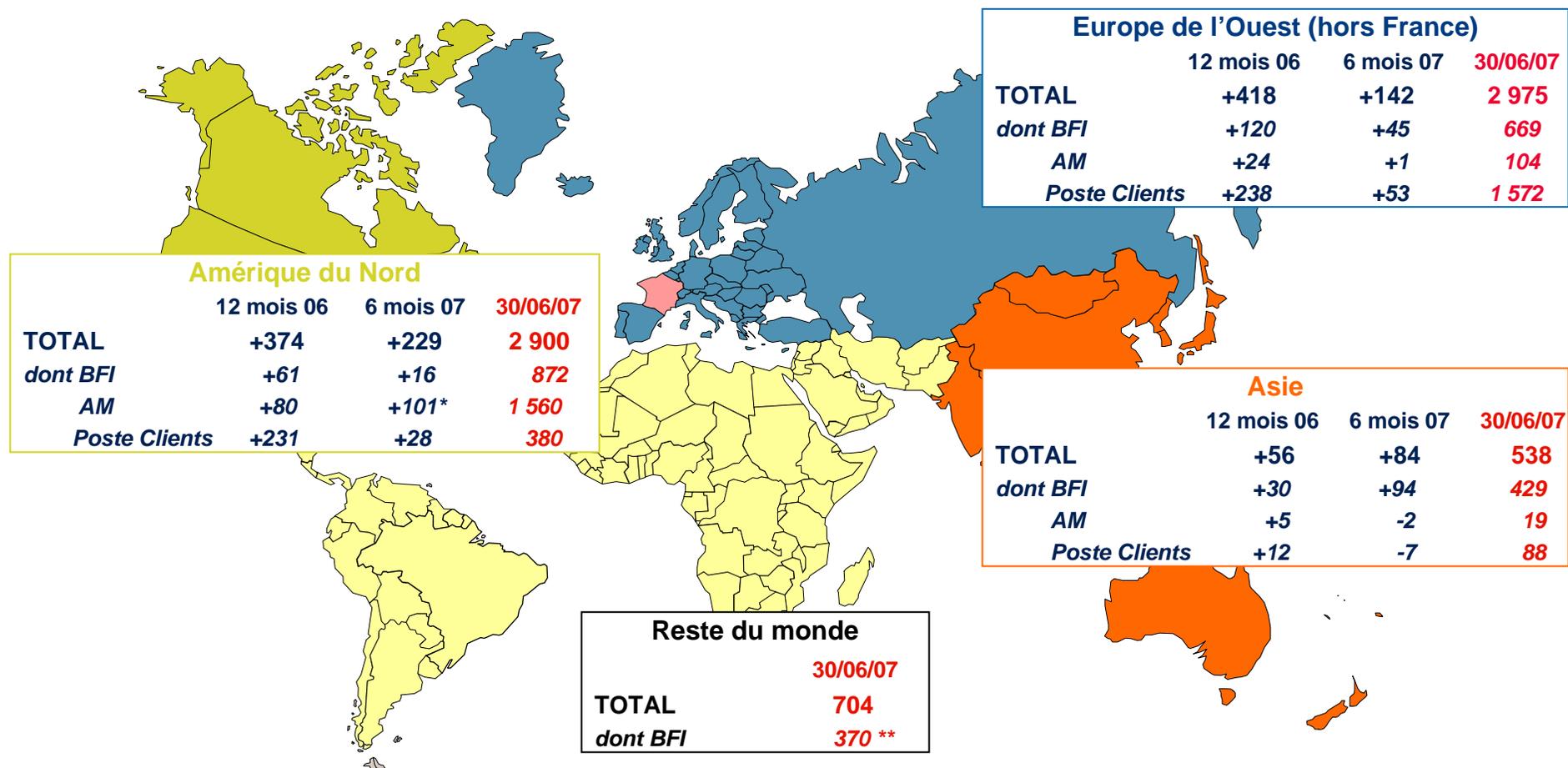


# Décomposition de la croissance des charges



# Des recrutements ciblés à l'international

- ETP à l'étranger (30/06/07) : 7 117
- 80% des progressions d'effectifs au 1S07 à l'international



## Un coût du risque toujours très faible

- Coût du risque toujours bas au 1S07 : 11 MEUR soit 2 pb (en annualisé) des risques pondérés moyens

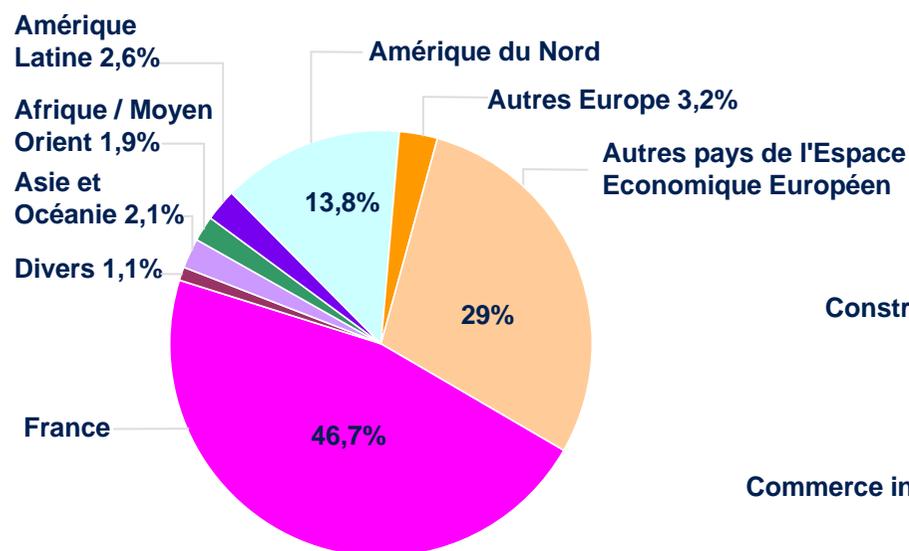
	1S07	1S06
<b>Coût du risque</b>	11 MEUR	-18 MEUR
<b>Risques pondérés (moyens)</b>	130,7 MdEUR	118,1 MdEUR
<b>Coût du risque annualisé/risques pondérés moyens</b>	2 pb	na

- Un stock d'encours douteux stable – très peu de nouveaux dossiers
- Une politique de provisionnement prudente

	30/06/07	31/12/2006
<b>Encours douteux</b>	1,14 MdEUR	1,21 MdEUR
<b>Part des douteux*</b>	1,4%	1,6%
<b>Stock de provisions**</b>	682 MEUR	723 MEUR
<b>Taux de couverture (hors provisions collectives)</b>	60 %	60 %

# Des risques de crédit bien diversifiés

## ➤ Répartition géographique des encours globaux <sup>(1)</sup>



(1) Encours de crédit (bilan et hors bilan) : 295 MdEUR

(2) Encours de crédit hors finance et assurance (bilan et hors bilan) : 165 MdEUR

## ➤ Répartition sectorielle des encours corporate <sup>(2)</sup>



# Crise du marché du crédit : des expositions limitées et bien gérées (1/2)

- Subprime :

- ▶ Expositions directes

- Gestion active de l'exposition sur les originateurs de subprime US
  - Encours de financements ramenés de 1,5 MdEUR (31/12/06) à zéro
- Portefeuille de prêts en attente de titrisation : 281 MEUR (valeur MtM mi août 2007)

- ▶ Exposition indirecte sur des titres (CDO et ABS) de structures collatéralisées en partie par du subprime (90% notés AA et AAA et 1% en non-investment grade)

- ▶ Pas de pertes sur American Home Mortgage (exposition ALT-A de 10 MUSD bien garantie)

- Hedge funds

- Pas d'activités de prime brokerage
- Activités générant au total environ 2,5% du PNB de la BFI
- Principalement en structuration de fonds
  - Activité adossée à un ensemble diversifié de fonds et fonds de fonds gérée par une équipe expérimentée,
  - Montages résistants, bien sécurisés

## Crise du marché du crédit : des expositions limitées et bien gérées (2/2)

- Exposition CIFG\*

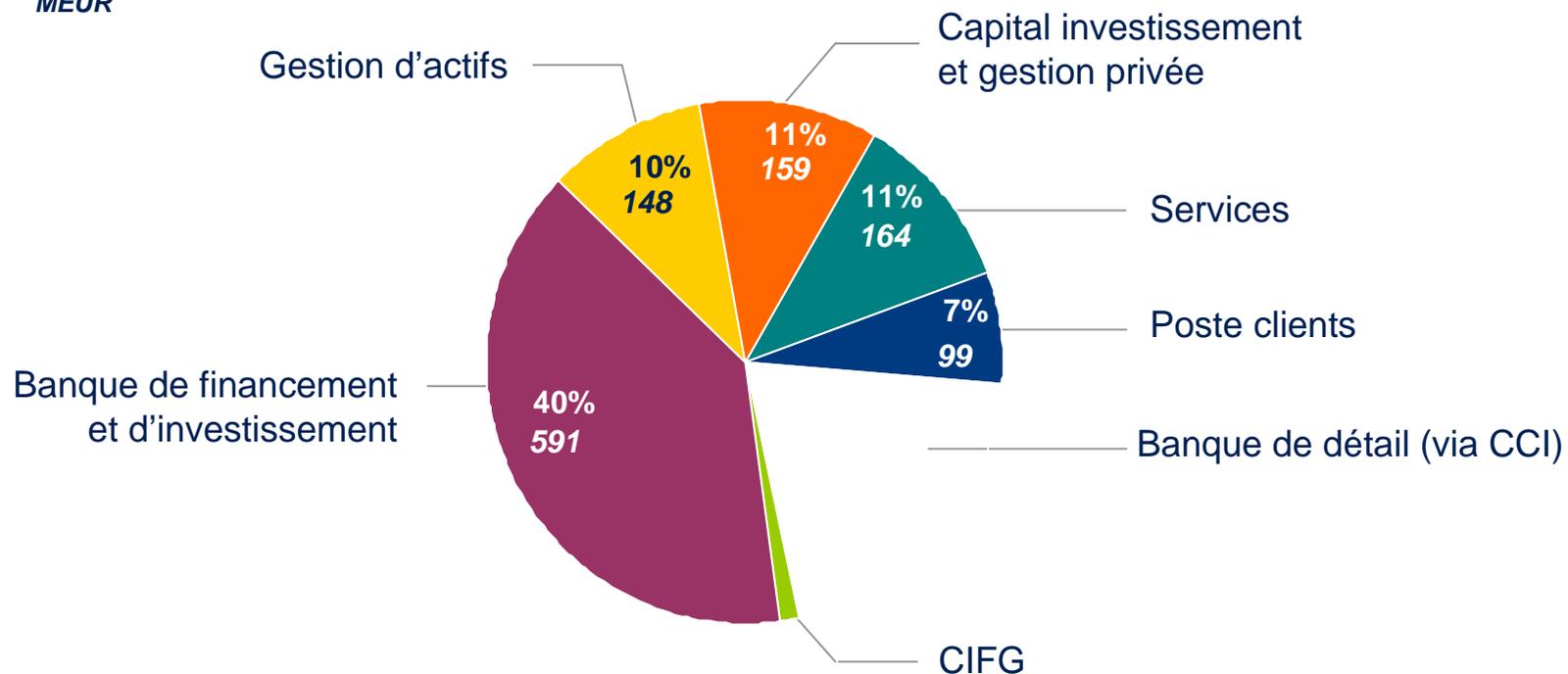
- Filiale de rehaussement de crédit triple A chez les trois agences de notation
- Stress test (étude Standard & Poor's du 2 août 2007) : dans le scénario le plus défavorable, baisse de 1,5% environ du résultat net consolidé de Natixis

- Financements LBO

- Un encours de 5,8 MdEUR\*\* (soit 2% des risques de crédit)
  - Réparti sur 330 lignes (encours moyen : 14,4 MEUR)
  - Essentiellement en Europe (66%) et Etats-Unis (33%)
  - Part en cours de syndication : 0,9 MdEUR\*\* sur 20 lignes
- Répartition par tranches :
  - Part senior : 98%, aucune part senior ne représente plus de 50% de la valeur de l'entreprise
  - Part second lien : 1% de l'encours / Part mezzanine : 1% de l'encours
- Aucun défaut enregistré – Aucune opération significative en attente

# Résultat net des métiers

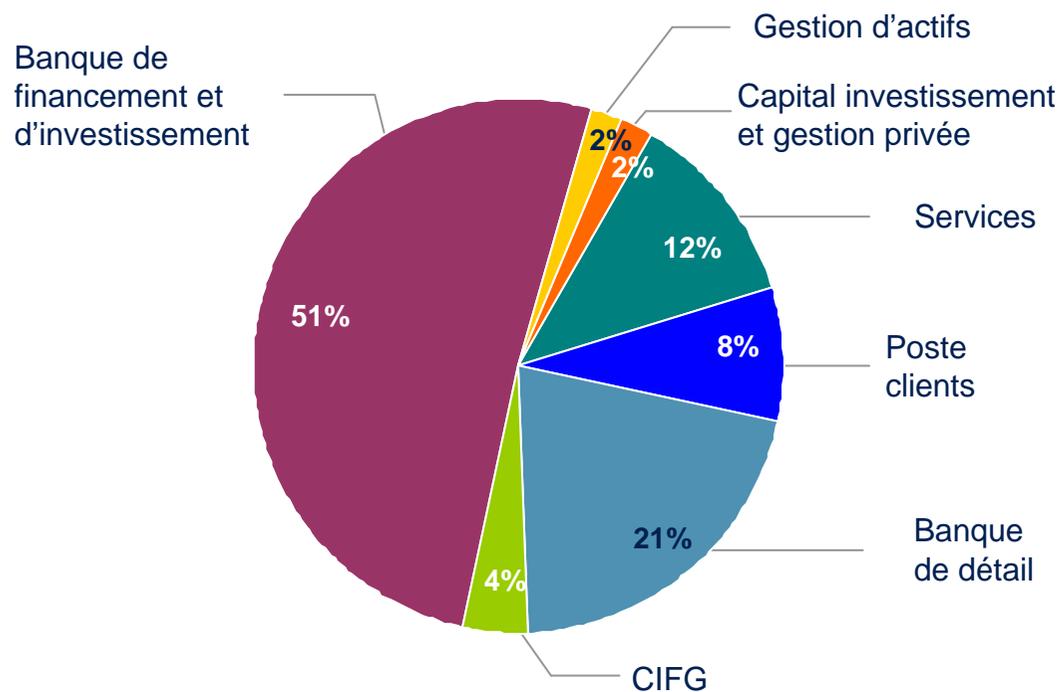
MEUR



➤ Résultat net des métiers\* : 1 479 MEUR

Chaque métier est doté analytiquement de ses seuls fonds propres normatifs

# Rentabilité des fonds propres



> Allocation des fonds propres normatifs moyens

> ROE annualisé (après impôt) 1S07 : 17,9%\*

ROE annualisé (après impôt) des métiers sur fonds propres normatifs moyens

	1S07
BFI	17,3 %
Gestion d'actifs	98,1%
Capital investissement et gestion privée	114,4%
Services	21,1%
Poste clients	19%
Banque de détail	21,4%

Fonds propres normatifs moyens des métiers au 1S07: 13,3 MdEUR

# Une structure financière solide

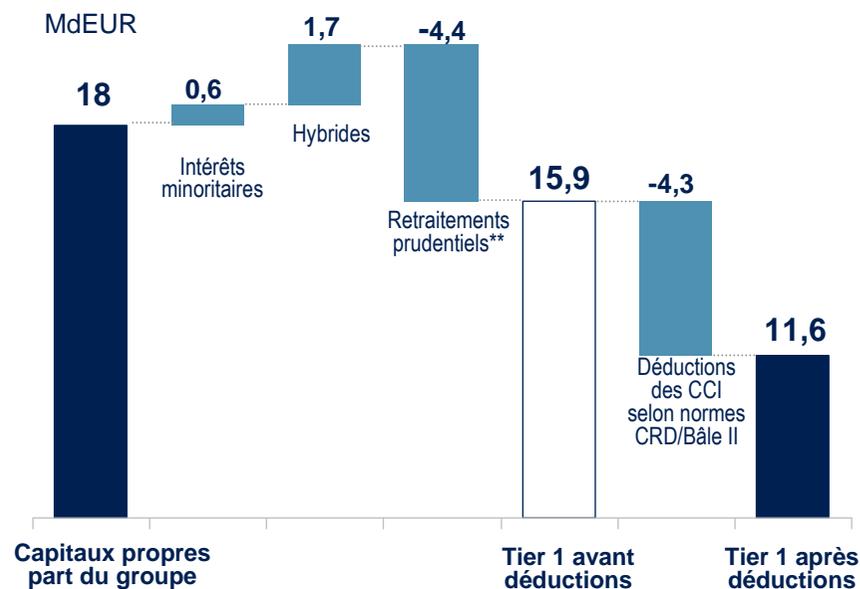
- Une structure financière très solide adaptée
  - Au rythme de développement de Natixis
  - A un environnement financier plus mouvementé

- Risques pondérés fin de période +9% sur 6 mois

MdEUR	30/06/07	31/12/06
<b>Risques pondérés</b>	<b>136,4</b>	<b>125,1</b>
<i>Risques de crédit</i>	<i>116,1</i>	<i>109,3</i>
<i>Risques de marchés</i>	<i>20,3</i>	<i>15,8</i>

- Un ratio Tier one de 8,5%\*

## > Fonds propres Tier 1 au 30/06/2007



- Nombre d'actions

- Nombre d'actions total au 30/06/07 : 1 220 879 931
- Nombre d'actions autodétenues au 30/06/07 : 729 001

- Données par action

- Bénéfice net par action (annualisé) : 2,57\* euros
- Actif net par action : 14,74 euros

- Rachat d'actions

- Rachat d'actions :
  - Communiqué de presse du 17 juillet 2007 sur un programme de rachat visant à compenser les effets dilutifs des programmes de stock-options et à permettre la réalisation d'un plan d'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés des groupes Banque Populaire, Caisse d'Epargne et Natixis.
- Avenant au pacte d'actionnaires :
  - Signature le 7/08/07 d'un avenant au pacte d'actionnaires permettant à la CNCE et à la BFBP de procéder à des acquisitions conjointes de titres Natixis pour un nombre de titres inférieur à 2% chacun en capital et droits de vote

# Sommaire

1 - Résultats du groupe

**2 - Synthèse des pôles**

3 - Avancement de l'intégration

4 - Conclusion

5 – Annexes

Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

Divers

- Très forte activité commerciale avec concrétisation d'opérations importantes, à forte visibilité, rendues possibles par :
  - L'efficacité de la fonction coverage renforcée
  - La taille et la puissance financière du nouvel ensemble
    - Joint bookrunner de l'émission obligataire de 5 MdEUR pour la BEI (plus grosse opération de Natixis)
    - Joint bookrunner de la 1ère tranche du programme EMTN pour Autoroutes du Sud de la France (1,5 MdEUR).
  - La combinaison des expertises techniques des différentes entités rapprochées
    - Mandat de financement et de conseil lors de l'acquisition de Cogedim par Altarea mettant en avant la complémentarité de nos activités de conseil et d'arrangement
    - Structuration d'une titrisation du CMBS européen SOPRANO facilitée par l'utilisation de sous-jacents provenant des deux entités
- Poursuite du développement à l'international de l'ensemble des lignes de métiers
  - Création de 218 postes supplémentaires hors de France au 1er semestre 2007
  - Réalisation du programme d'ouverture des nouvelles implantations à l'international

- Bonne dynamique commerciale
  - Forte hausse des revenus des financements structurés et des matières premières
  - Croissance des financements classiques et des marchés de capitaux
  - Baisse du PNB des activités de titrisation (affectées par la crise du marché subprime)
- Coefficient d'exploitation stable
- Hausse maîtrisée des encours pondérés moyens. Forte augmentation des financements à valeur ajoutée et baisse des encours moyens en financements «vanille»
- Stabilité de la VaR à un niveau bas (12,9 MEUR au 30/06/07)
- ▶ **Au total, dans un contexte de rapprochement des équipes, des performances très solides**

MEUR	1S07	1S06	Δ	
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 940</b>	<b>1 833</b>	<b>+6%</b>	<b>+8% à USD cst.</b>
Charges d'exploitation	(1 097)	(1 022)	+7%	
<hr/>				
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>57%</i>	<i>56%</i>		
<hr/>				
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>843</b>	<b>811</b>	<b>+4%</b>	
Coût du risque	2	30		
<hr/>				
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>846</b>	<b>846</b>	<b>0%</b>	
<hr/>				
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>591</b>	<b>564</b>	<b>+5%</b>	

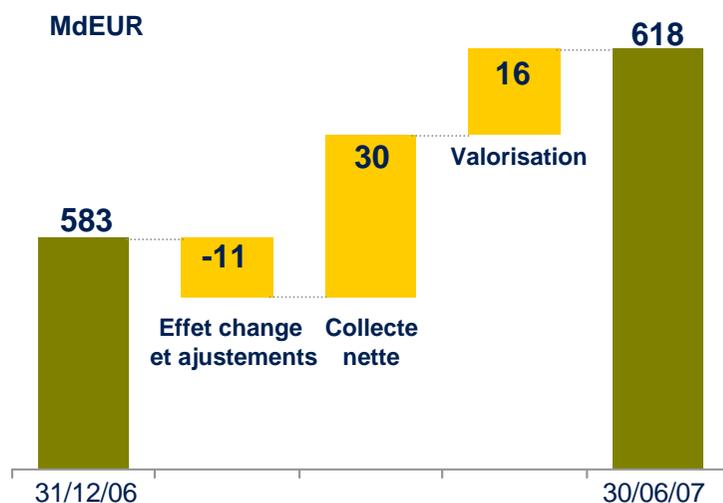
**ROE annualisé : 17,3%**

## Gestion d'actifs (1/2)

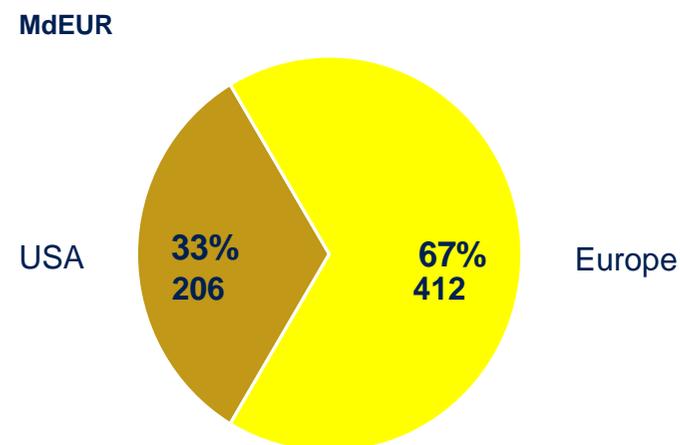
- Avec 618 MdEUR d'actifs gérés au 30/06/07, Natixis conforte sa place parmi les principaux gestionnaires d'actifs mondiaux (n°14)
- Fort niveau de collecte : + 30 MdEUR au 1S07, répartie entre l'Europe et les USA
- Exposition extrêmement faible au subprime : 0,2% des AuM aux USA (notés AAA à 99,8%) et 0% en Europe



### Actifs gérés



### Répartition géographique des actifs gérés



## Gestion d'actifs (2/2)

- Achèvement de la mise en place de la nouvelle organisation fin juin 2007
  - Uniformisation des appellations commerciales
  - Fusion des entités juridiques en gestion d'actifs en France
  - Regroupement des équipes
- Forte dynamique commerciale en particulier aux Etats-Unis (PNB :+32%)\*\*
  - Forte hausse des commissions de performance
  - Hausse des rémunérations variables correspondantes

### ► Une rentabilité toujours très élevée

MEUR	1S07	1S06	Δ	
<b>Produit net bancaire</b>	<b>850</b>	<b>732</b>	<b>+16%</b>	<b>+19%*</b>
Charges d'exploitation	(616)	(510)	+21%	<b>+19%*</b>
<hr/>				
<i>Coefficient d'exploitation</i>	73%	70%	+3 pt	
<hr/>				
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>233</b>	<b>223</b>	<b>+5%</b>	
Coût du risque	(0)	2		
<hr/>				
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>242</b>	<b>231</b>	<b>+5%</b>	
<hr/>				
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>148</b>	<b>167</b>	<b>-11%</b>	

**ROE annualisé : 98,1%**

- Poursuite de la progression du Capital investissement malgré une base de comparaison très élevée au premier semestre 2006
  - Montant des plus values extériorisées : 125 MEUR
  - Appréciation du stock de plus values latentes : +111 MEUR (sur le semestre)
  - Hausse du PNB de 7% à 240 MEUR
- Forte croissance de l'activité de Gestion privée
  - PNB : +30% à 61 MEUR
  - Croissance des encours gérés :
    - Compagnie 1818 : +30% à 11 MdEUR
    - Banque Privée Saint Dominique : +12% à 3,5 MdEUR
    - Natixis Private Banking International : +16% à 2,6 MdEUR

► **Un PNB cumulé du pôle en hausse de 11% grâce aux bonnes performances des deux composantes**

MEUR	1S07	1S06	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>301</b>	<b>271</b>	<b>+11%</b>
Charges d'exploitation	(78)	(72)	+9%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	26%	27%	-1 pt
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>223</b>	<b>199</b>	<b>+12%</b>
Coût du risque	(0)	(0)	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>223</b>	<b>199</b>	<b>+12%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>159</b>	<b>147</b>	<b>+8%</b>

ROE annualisé : 114,4%

- Assurances (PNB +13%) : dans un marché compétitif, progression des encours en assurance-vie supérieure à celle du marché et bonne tenue de la prévoyance
  - Métiers du titre (PNB +14%) – forte croissance organique:
    - De l'activité institutionnelle (CACEIS et Natixis Services Financiers) tant en Europe qu'à l'international
    - De l'ensemble des métiers de services aux investisseurs (conservation, administration de fonds, trésorerie, tec)
  - Ingénierie sociale : progression des encours gérés en épargne salariale (+15%)
  - Paiements : bonne tenue de la monétique
  - Crédit consommation : progression de l'activité du crédit permanent
- ▶ **Poursuite des investissements à un rythme soutenu dans les plate-formes industrielles**
- ▶ **Bonnes performances financières pour l'ensemble du pôle**

MEUR	1S07	1S06	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>662</b>	<b>607</b>	<b>+9%</b>
Charges d'exploitation	(402)	(378)	+6%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	61%	62%	-1 pt
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>260</b>	<b>230</b>	<b>+13%</b>
Coût du risque	(6)	(7)	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>255</b>	<b>225</b>	<b>+14%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>164</b>	<b>149</b>	<b>+10%</b>

ROE annualisé : 21,1%

- Dynamisme commercial soutenu de toutes les activités du pôle
  - Assurance crédit : chiffre d'affaires +8%
  - Progression significative de la gestion de créances grâce à l'apport de Newton,
  - Affacturage en hausse sur le Pôle de 18% avec + 33% sur Coface, (notamment en Allemagne) et +12% sur Natixis Factor
  
- Poursuite du déploiement à l'international des lignes de métiers :
  - Information d'entreprise : acquisition de Kompass France, Espagne et Belgique
  - 59 % du chiffre d'affaires du Pôle réalisé à l'international

MEUR	1S07	1S06	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>472</b>	<b>419</b>	<b>+13%</b>
Charges d'exploitation	(321)	(286)	+12%
<hr style="border-top: 1px dashed #000;"/>			
<i>Coefficient d'exploitation</i>	68%	68%	-
<hr/>			
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>151</b>	<b>132</b>	<b>+14%</b>
Coût du risque	(6)	(5)	
<hr/>			
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>147</b>	<b>129</b>	<b>+13%</b>
<hr/>			
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>99</b>	<b>82</b>	<b>+20%</b>

## ► Des résultats en nette progression

ROE annualisé : 19%

# Les Banques Populaires (contribution 1S07)

- Poursuite de la politique de conquête
  - 95 000 nouveaux clients particuliers sur le semestre
  - Progression des encours de crédit : +12 %
    - +13% pour les particuliers
    - +11% pour les professionnels et PME
  - Croissance des encours d'assurance-vie : +11%
  - Ouverture de 48 nouvelles agences
- Solidité des fondamentaux
  - Hausse des commissions : +5%
  - Parmi les meilleurs coefficients d'exploitation de la profession
  - Stabilité du coût du risque à 31 pb des encours de crédit pondérés

\* 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.

## Comptes agrégés\* des Banques Populaires

MEUR	1S07	1S06	Δ
<b>Produit net bancaire**</b>	<b>2 985</b>	<b>2 914</b>	<b>+2%</b>
Charges d'exploitation	(1 806)	(1 723)	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 179</b>	<b>1 191</b>	<b>-1%</b>
Coût du risque	(183)	(164)	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 056</b>	<b>1 032</b>	<b>+2%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>745</b>	<b>709</b>	<b>+5%</b>
<b>Mise en équivalence des CCI</b>			
<b>Quote-part mise en équivalence 20%</b>	<b>149</b>	<b>142</b>	
<b>Profit de relation</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	
<b>Impôt sur les CCI</b>	<b>(18)</b>	<b>(20)</b>	
<b>Contribution au résultat net de Natixis</b>	<b>161</b>	<b>155</b>	
** dont provisions PEL/CEL	75	70	

# Les Caisses d'Épargne (contribution 1S07)

- Bon niveau d'activité des CEP
  - Encours de crédit : +7,4%
  - Encours d'épargne : +4,4%
- PNB en progression grâce à une bonne tenue des commissions (+4,3%)
- Charges d'exploitation courantes stables (hors effet cotisations)
- Un RBE retraité à 1 090 MEUR en progression de 6,3%
- Coût du risque toujours faible

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

- Versement d'un dividende majoré (318 MEUR au S1 07) pour compenser la hausse des cotisations des CEP (+99 MEUR)
- Distribution et refacturation complémentaires d'un montant équivalent au 2 S07

\* Les comptes agrégés regroupent les comptes des Caisses d'Épargne. Ils intègrent les dividendes reçus de l'organe central (CNCE) versés au 1er semestre.

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

## Comptes agrégés\* des Caisses d'Épargne

MEUR	1S07	1S06	Δ	Δ Retraité***
<b>Produit net bancaire**</b>	<b>3 318</b>	<b>3 266</b>	<b>+2%</b>	<b>+2,5%</b>
Charges d'exploitation	(2 118)	(2 009)		
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 200</b>	<b>1 257</b>	<b>-4,5%</b>	<b>+6,3%</b>
Coût du risque	(25)	(40)		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 176</b>	<b>1 219</b>	<b>-3%</b>	<b>+8%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>872</b>	<b>933</b>	<b>-6%</b>	<b>+6%</b>

## Mise en équivalence des CCI

<b>Quote-part mise en équivalence 20%</b>	<b>174</b>	<b>187</b>
<b>Profit de relation</b>	<b>38</b>	<b>38</b>
<b>Impôt sur les CCI</b>	<b>(21)</b>	<b>(20)</b>
<b>Contribution au résultat net de Natixis</b>	<b>191</b>	<b>205</b>

\*\* dont provisions PEL/CEL

111 53

# Sommaire

1 - Résultats du groupe

2 - Synthèse des pôles

**3 - Avancement de l'intégration**

4 - Conclusion

5 – Annexes

Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

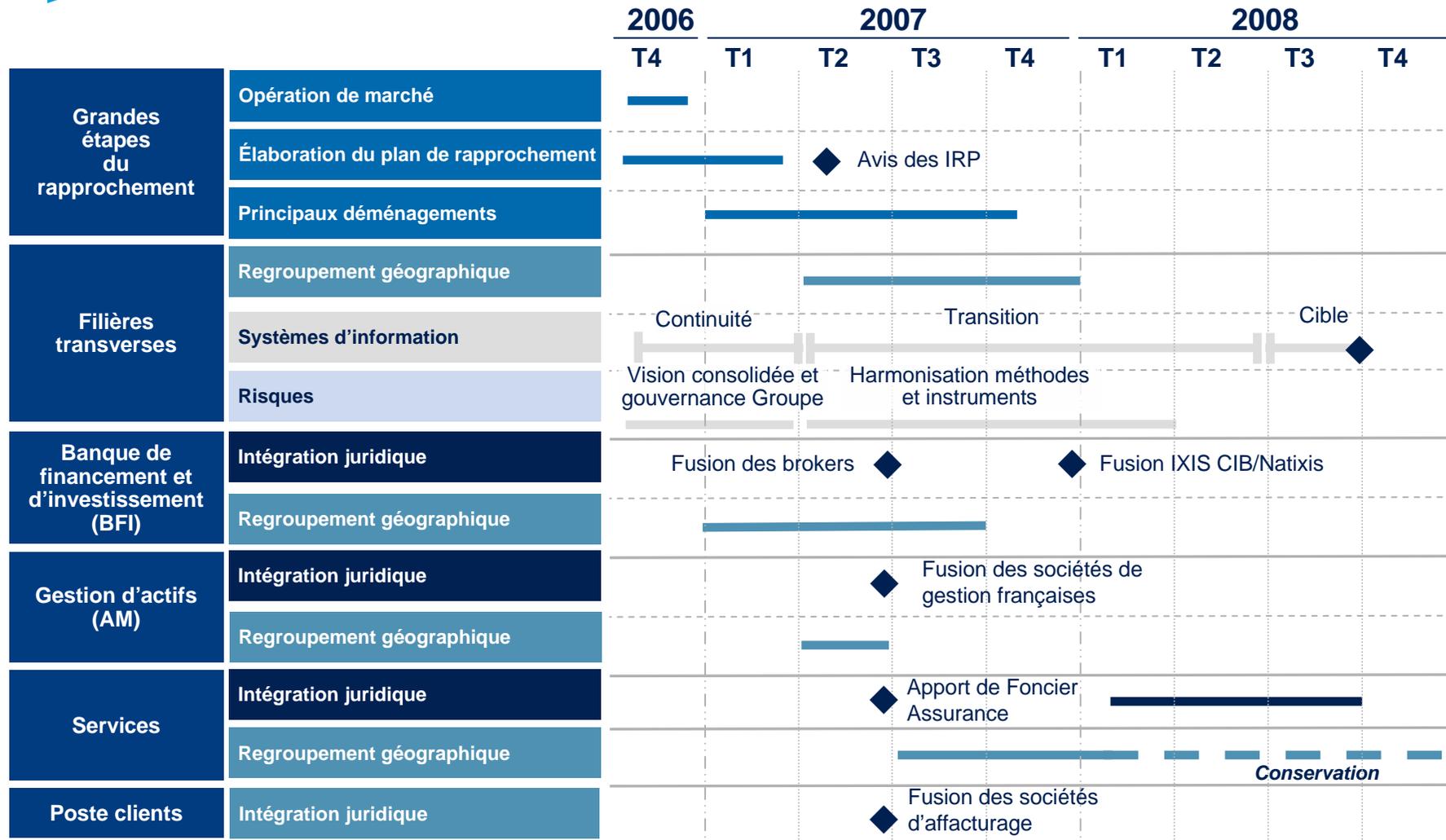
Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

Divers

# Un calendrier d'intégration resserré, respecté et confirmé



## Un processus d'intégration bien avancé

### Un accent fort sur l'international

- Nomination des Senior Country Managers, coordinateurs du développement par zone géographique
- Revue stratégique des projets de développement : déploiement des lignes de métiers Marchés de capitaux et Financements structurés en Asie, nouvelle organisation des activités de Natixis aux Etats-Unis et en Europe
- Déclinaison à l'international des processus de suivi des risques et de reporting

### Un fonctionnement unifié de la BFI

- Unification des équipes de front office : Coverage en mars 2007, Financements structurés en avril 2007, Marchés de capitaux en juin 2007, Brokers en juin 2007 (fusion réalisée le 29 juin)
- Rebooking des opérations avant la mise en place de filières de traitement uniques desk par desk
- Mise en route du processus pour l'extension du modèle interne de VaR à l'ensemble de la BFI

### Mise en place de l'organisation cible en Gestion d'actifs

- Unification des équipes avant leur rassemblement sur un même site en octobre/novembre 2007
- Lancement du projet de plate-forme de distribution commune
- Rationalisation des gammes en cours

# Un pilotage resserré de la performance et des risques opérationnels maîtrisés

## Des outils de pilotage adaptés

- Reporting de gestion intégré et tableaux de bord thématiques depuis début 2007
- Dispositif de pilotage des charges et de suivi des synergies opérationnel depuis le 1er trimestre 2007
- Revue du portefeuille des projets SI en fonction des priorités

## Un contrôle rapproché

- Un Comité de pilotage central (au niveau du Directoire) en charge du suivi de l'avancement, des risques et des arbitrages

## Un climat social positif

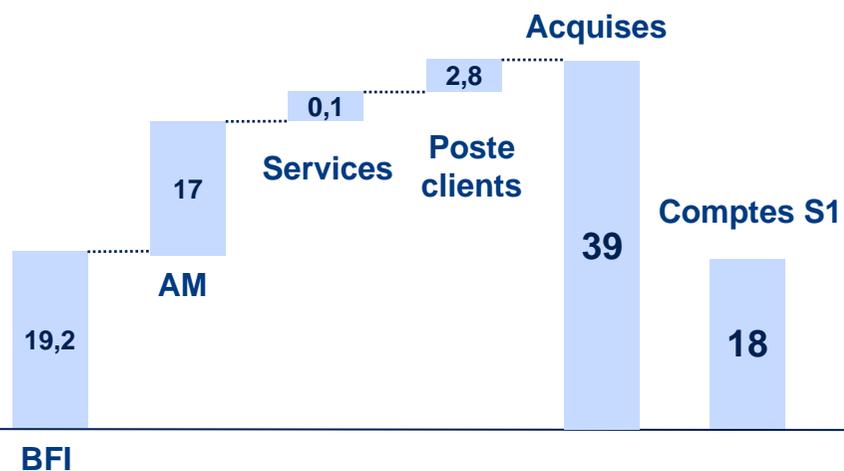
- Création d'une UES entre Natixis et Ixis CIB facilitant la conduite du rapprochement de ces 2 entités
- Signature d'un accord sur l'emploi et lancement du plan de mobilité
- Turnover normal

## Un programme de relocalisation bien entamé

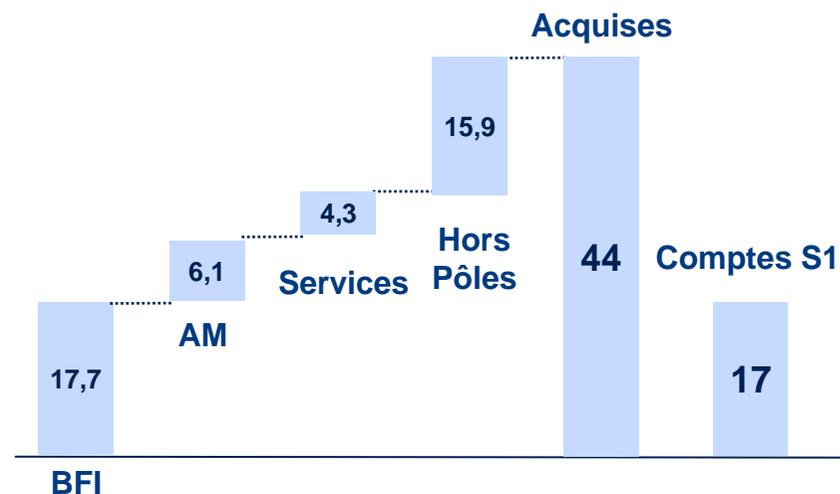
- Dispositif immobilier cible défini
- Au 31 juillet 2007, 5 000 déménagements réalisés sur 8 000 programmés

# 83 MEUR de synergies acquises dès le 30 juin 2007

Synergies de revenus au 30/06/07 (MEUR)

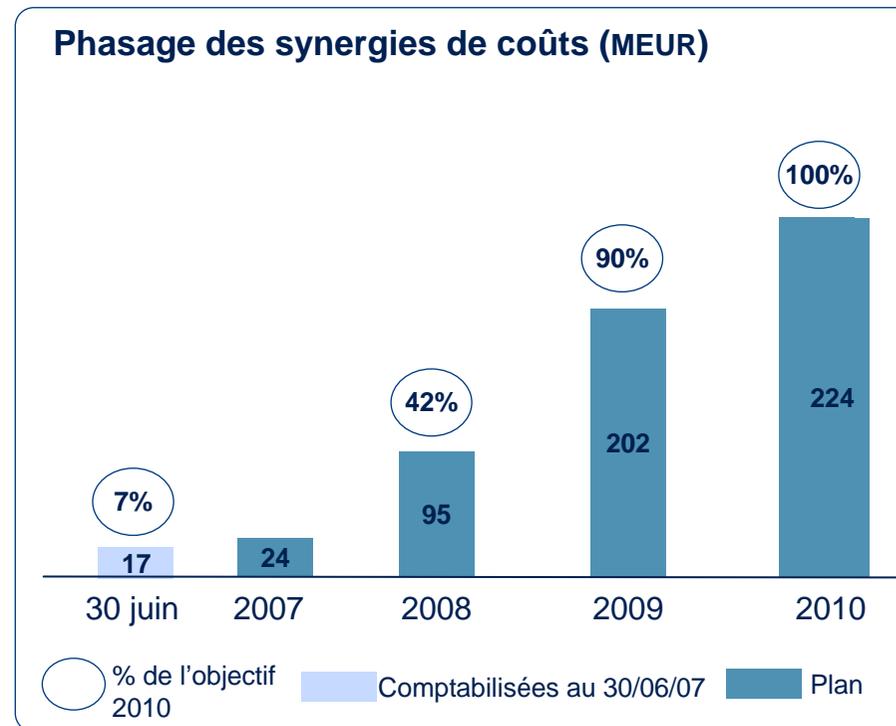
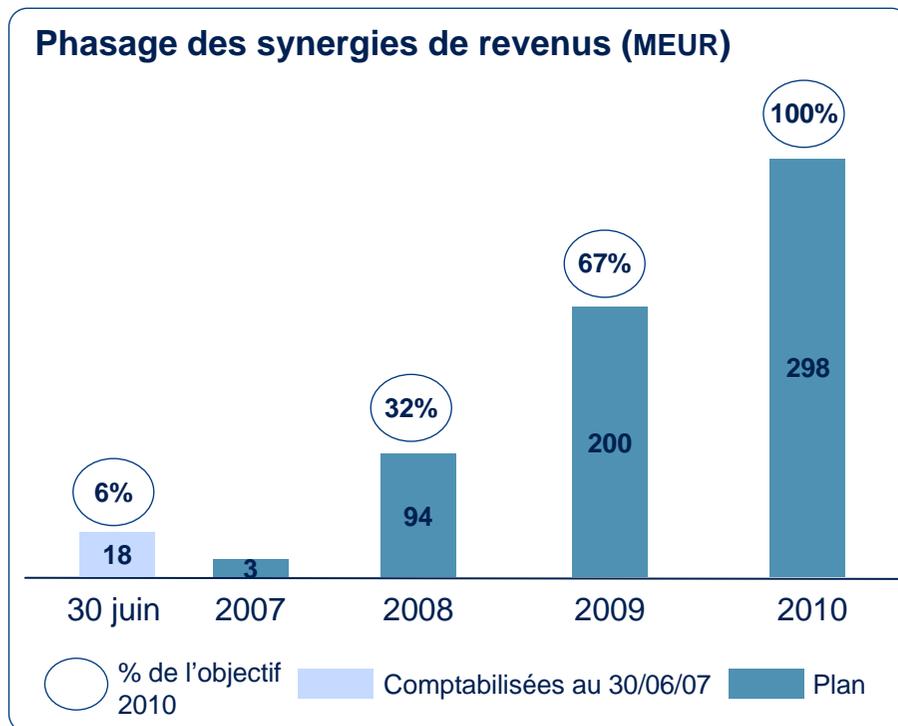


Synergies de coûts au 30/06/07 (MEUR)



- 83 MEUR (année pleine) de synergies acquises au 30 juin 2007 soit 16% de l'objectif de 522 MEUR de synergies à horizon 2010
- 35 MEUR de synergies comptabilisées dès le 30 juin 2007
  - 18 MEUR de revenus additionnels
  - 17 MEUR d'économies de coûts

# Une montée en puissance plus rapide en 2007



- L'objectif de synergies à horizon 2010 est confirmé
  - 298 MEUR de synergies de revenus
  - 224 MEUR de synergies de coûts
- Des réalisations supérieures aux objectifs du plan en 2007

# Sommaire

1 - Résultats du groupe

2 - Synthèse des pôles

3 - Avancement de l'intégration

**4 - Conclusion**

5 – Annexes

Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

Divers

- ▶ Des moteurs de croissance puissants et diversifiés
- ▶ Un processus d'intégration bien engagé
- ▶ Des performances financières solides en avance sur le plan de marche

# Sommaire

- 1 - Résultats du groupe
- 2 - Synthèse des pôles
- 3 - Avancement de l'intégration
- 4 - Conclusion

## 5 – Annexes

---

### Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

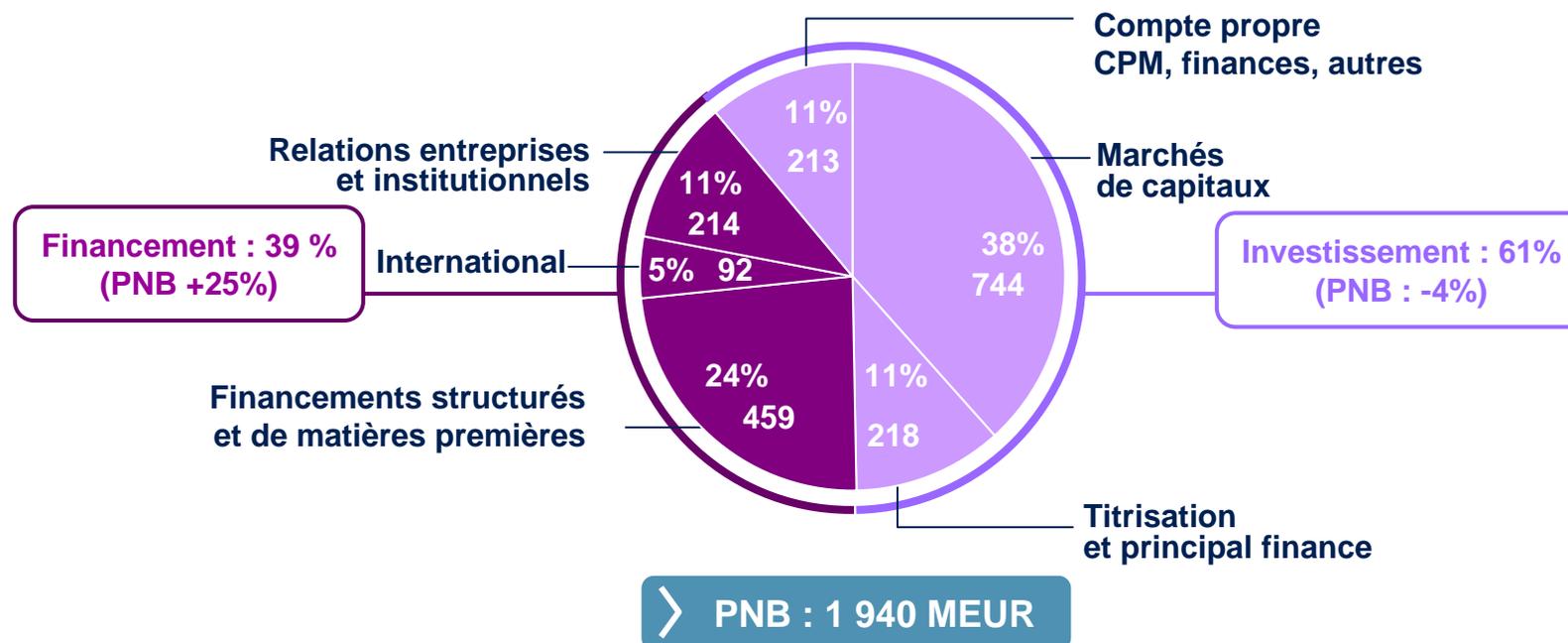
Les services

Le poste clients

Divers

## Profil d'activité

- Des activités complémentaires et diversifiées



- Encours pondérés\* moyens : 114 MdEUR, +12%

- Métiers de financement : 66 MdEUR
- Métiers d'investissement : 48 MdEUR

## Métiers de financement

- Relations entreprises et institutionnels - PNB : 213 MEUR (+9%)

### Une activité commerciale soutenue

- Point d'entrée de la relation commerciale
- Financement entreprises : hausse du PNB liée notamment au redressement des marges d'intérêt et des rémunérations des ressources à vue - Baisse des encours moyens

- Financements structurés et de matières premières - PNB : 459 MEUR (+38%)

### Croissance toujours très forte des revenus :

- Une activité commerciale soutenue avec concrétisation d'opérations très visibles à valeur ajoutée
- Développement de la syndication
- Toutes les lignes métiers contribuent à la croissance en particulier :
  - Financements d'acquisition et LBO (PNB +30%, niveau élevé des commissions de service)
  - Financements immobiliers (PNB +50%, activité soutenue notamment dans les segments du bureau et de la logistique)
  - Ingénierie financière (PNB x 4, 14 mandats signés)
  - Aéronautique (PNB +49%)

**LBO** : 12 mandats d'arrangements dont 8 en tant que seul bookrunner et MLA : Buffalo Grill, B&B/Villages Hôtel, etc.

**Projets** - Ex : SAUR, Hôpital Bourgoin-Jallieu, A65 (conseil et MLA)

**Immobilier** - Ex : Foncière Europe Logistique

**Aéronautique** - Ex : Air China et Shanghai Airlines

**Matières premières** : KS Energy, Afren (Nigeria), Duferco et Norilsk (métaux), Ghana Cocobod (Soft)

**Crédits syndiqués**: distribution de la dette de Feu vert, Printemps, Foncière Logistics et l'A65

## Métiers d'investissement

- **Marchés de capitaux - PNB : 744 MEUR (+6%)**
  - **Métier Actions et Corporate solutions**
    - Croissance du PNB +21%, liée notamment à la bonne tenue du brokerage en Europe et aux USA et du marché primaire actions ainsi qu'à la forte hausse de l'activité Corporate solutions
  - **Recul des revenus de Fixed income/Forex avec**
    - Belle progression du desk crédit (notamment sur les corporates et les repos structurés)
    - Baisse du desk taux (moins d'activité sur la clientèle des collectivités locales et effet de base défavorable) et du desk change
- **Titrisation et principal finance - PNB : 218 MEUR (-17%)**
  - **Titrisation US : recul significatif des activités de RMBS\***
  - **Bonnes performances des autres activités**

**Equity Capital Market** : Eurosic et Veolia (Augmentation de capital, bookrunner)

**Corporate Solutions** : AXA (titrisation des portefeuilles d'assurance automobile)

**Fixed income**

Emissions Corporate : ASF, Casino, Ciments Français

Covered bonds : Caja Madrid, HBOS, Banco Popular

Agences et supra : BEI, CADES

Institutions financières : Banca Carige, Alpha bank

**Exemples :**

Mandat RMBS (joint bookrunner) pour Bancaja

Mandat MBS (joint bookrunner) pour Cassa Centrale Trentine

## Développement à l'international

- Poursuite du développement à l'international de l'ensemble des lignes de métiers de la BFI
  - Part du produit net bancaire à l'international (BFI) : 49%, légèrement inférieure à 2006 compte tenu de la diminution de la part du PNB réalisée aux USA (19% contre 23% fin 2006)
  - Création de 218 postes supplémentaires hors de France sur S1 2007
  - Poursuite des ouvertures d'implantations à l'international à un rythme contrôlé (les projets Sao Paulo, Dubaï et Sydney seront finalisés d'ici début 2008)
  - Forte progression de l'activité de l'ensemble des métiers à Hong-Kong, Londres et Madrid
  - Croissance du PNB des financements et services à l'international (+7%) grâce notamment aux activités de financements Corporate en Europe.
  - Poursuite des investissements en Asie (informatique, plate-formes locales et recrutements)

# Sommaire

- 1 - Résultats du groupe
- 2 - Synthèse des pôles
- 3 - Avancement de l'intégration
- 4 - Conclusion

## 5 – Annexes

---

### Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

**La gestion d'actifs**

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

Divers

# La gestion

- Europe - Actifs gérés : 412 MdEUR (+6,4%\* sur 6 mois)
  - Uniformisation des différentes appellations commerciales sous la marque Natixis
  - Collecte nette : 16 MdEUR sur le semestre grâce au dynamisme des deux réseaux actionnaires, notamment en assurance-vie
  
- Etats-Unis - Actifs gérés : 206 MdEUR (+12% à change constant sur 6 mois)
  - Des revenus en forte augmentation (+32% en dollars)
  - Excellente collecte nette qui atteint 19 MdUSD sur la période
  - Poursuite de la croissance externe (développement sur les produits actions avec une prise de participation dans Percipio, l'acquisition de Gateway et l'intégration globale d'Hansberger)

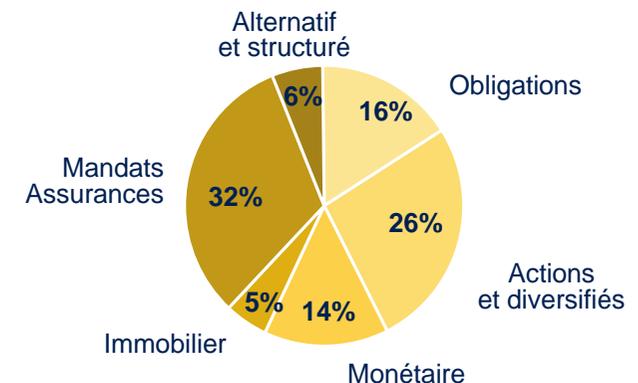
**Natixis Global Asset Management 14ème gérant mondial au classement Cerulli sur la base des encours à fin 2006**

Le fond obligataire Natixis Euro Opportunités classé 1er pour ses performances sur les 3 dernières années par S&P UK

La plate-forme de distribution Natixis Global Associates classée par Financial Research Corp 6ème meilleur distributeur de mutual funds aux USA à fin juin 2007

Smart Money a sélectionné David Herro d'Harris Associates, avec 5 autres dont Warren Buffet, parmi les meilleurs gérants au monde

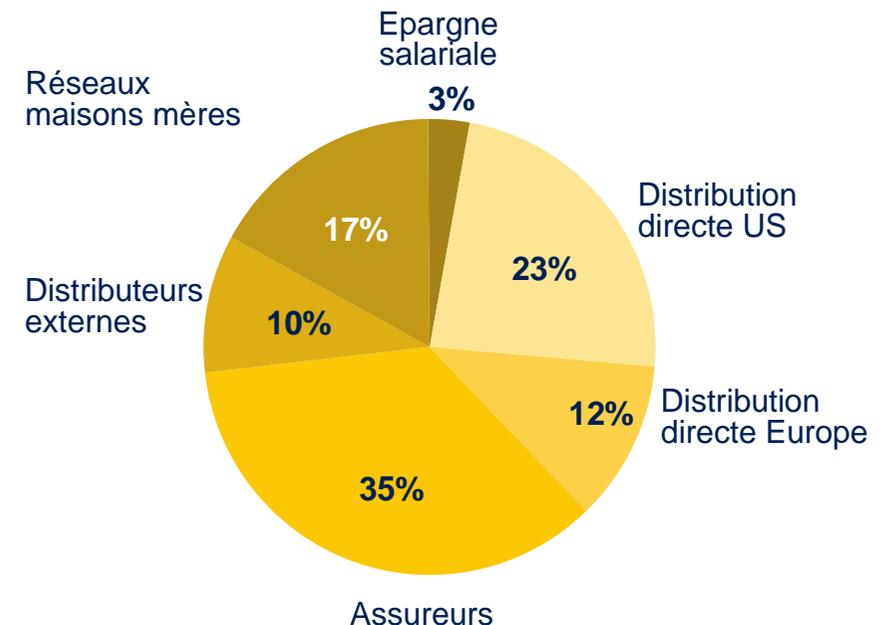
Des actifs gérés très bien diversifiés par classe d'actifs



## La distribution

- ▶ **Un modèle de distribution diversifié et adapté au marché fondé sur :**
  - Une plate-forme de distribution globale performante
    - 66% de la collecte aux Etats-Unis sont générés via la plate forme Natixis Global Associates, le solde étant collecté directement par les sociétés de gestion affiliées
    - Sur les 12,3 MdUSD collectés via la plate-forme de distribution, 4,6 MdUSD proviennent de la collecte cross border, essentiellement en Europe, Japon et Australie
  - Un dynamisme commercial fort des deux réseaux sur leurs marchés respectifs

### > Actifs gérés par canaux de distribution



# Sommaire

- 1 - Résultats du groupe
- 2 - Synthèse des pôles
- 3 - Avancement de l'intégration
- 4 - Conclusion

## 5 – Annexes

---

### Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

**Le capital investissement et la gestion privée**

Les services

Le poste clients

Divers

# Le capital investissement et la gestion privée

## ● Capital investissement PNB : 240 MEUR (+7%)

- Un PNB en hausse de 7% par rapport à une base déjà très élevée au premier semestre 2006
- Très bonne reconstitution du stock de plus values latentes (+111 MEUR) en dépit du montant élevé des plus values extériorisées (125 MEUR)
- Poursuite de l'expansion internationale vers les pays émergents

## ● Gestion privée PNB : 61 MEUR (+30%)

- Croissance des encours gérés :
  - Compagnie 1818 : +30%
  - Banque Privée Saint Dominique : +12%
  - Natixis Private Banking International : +16%

### > Capitaux gérés (Capital investissement)

MEUR	1S07	1S06
<b>Activité sur ressources propres</b>		
Investissements	175	124
Cessions au prix de vente	217	253
Capitaux gérés pour compte propre (a)	1 593	1 230
<b>Activité de gestion de fonds</b>		
Investissements	66	112
Cessions au prix de vente	153	134
Capitaux gérés issus de tiers (b)	1 743	1 302
<b>Total capitaux gérés (a) + (b)</b>	<b>3 336</b>	<b>2 533</b>

### > Capitaux gérés (Gestion privée)



# Sommaire

- 1 - Résultats du groupe
- 2 - Synthèse des pôles
- 3 - Avancement de l'intégration
- 4 - Conclusion

## 5 – Annexes

---

### Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

**Les services**

Le poste clients

Divers

# Assurances

Assurances - PNB : 141 MEUR (+13%)

- Assurance-vie : une progression des encours supérieure à celle du marché
  - Collecte brute : 2,2 MdEUR, - 14%
    - Impact très significatif de l'amendement Marini (fiscalisation de l'épargne logement) sur la collecte brute au S1 2006
  - Collecte nette : 1,2 MdEUR
  - Encours\* : 28,8 MdEUR, +13% (marché\*\* +11%)
- Prévoyance
  - Hausse de 6 % du chiffre d'affaires
  - Montée en puissance du premier produit d'assurance dépendance « Autonomis »
- Assurance-dommages
  - Progression du chiffre d'affaires de 11%

## Métiers du Titre

PNB total des métiers du Titre : 299 MEUR (+14%)

- Caceis\* (détenu à parité avec le Crédit Agricole à hauteur de 50%)

- PNB : 145 MEUR / Encours conservés : 1 911 MdEUR (+13%)

- Fonds administrés : 928 MdEUR (+13%)

- Signature de l'accord avec HVB (03/07/07) pour la reprise des activités fin 2007

- Natixis services financiers

/ Gestitres

- PNB : 89 MEUR

- PNB : 62 MEUR

- Encours conservés : 537 MdEUR (+20%)

- Encours conservés : 112 MdEUR (+4%)

Diminution des ordres boursiers France exécutés et hausse de 7% des ordres OPCVM (11 millions)

**Encours  
conservés  
totaux :  
2 559 MdEUR  
+ 14%**

# Ingénierie sociale et Paiements

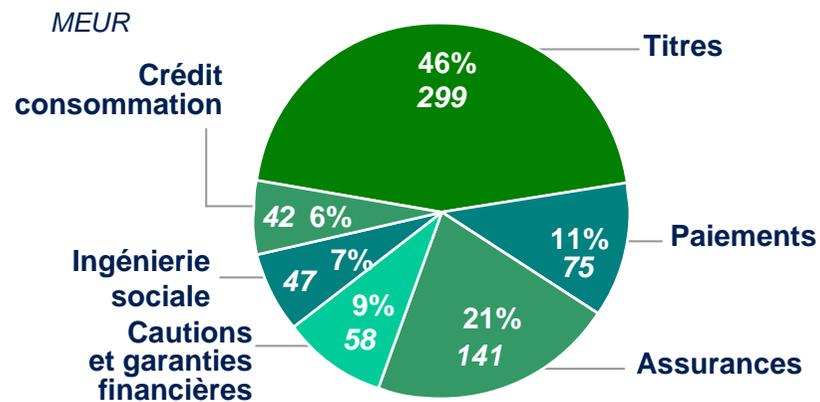
- Ingénierie sociale - PNB : 48 MEUR (+6%)
  - Actifs gérés : 19,1 MdEUR ( +15%)
  - 32 229 entreprises clientes (+15%) / 2,9 millions de comptes salariés gérés (+1%)
  - Titres de services : 28 millions de titres émis (+5%)
  
- Paiements - PNB : 75 MEUR (-11%)\*
  - Monétique :
    - 4 millions de cartes gérées
    - Transactions de compensation : +6%
  - Chèques et Systèmes d'échanges :
    - Opérations de masse SIT : +2% / Paiements internationaux : +2%
    - Poursuite du ralentissement de l'activité chèques

# Garanties et crédit à la consommation

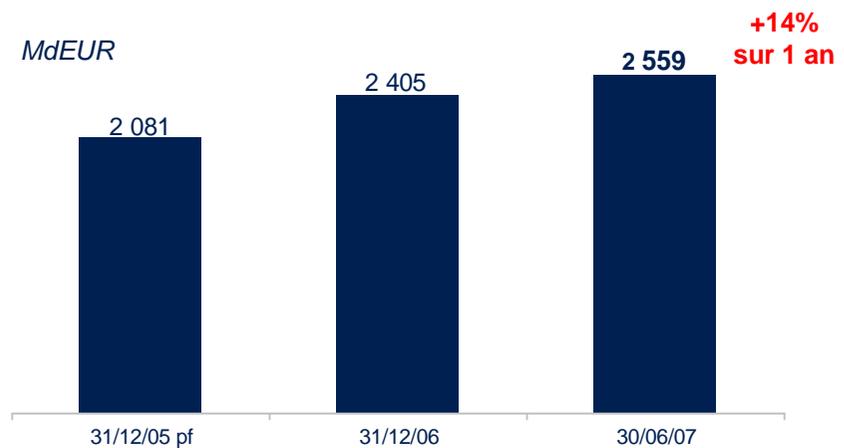
- Cautions et garanties financières - PNB : 58 MEUR (+2%)
  - Diminution du chiffre d'affaires de 17%, notamment pour les garanties données sur les crédits immobiliers aux particuliers (effet prix lié à la réforme de l'hypothèque)
  - Augmentation de 11% des primes acquises
  
- Crédit à la consommation - PNB : 42 MEUR (+25%)
  - Crédit revolving : progression des encours de 5% à 1 MdEUR
    - Démarrage d'une nouvelle offre dans le réseau Banques Populaires en Octobre 2007
  - Prêt personnel : utilisation de CEFI par la quasi-totalité du réseau Caisse d'Épargne
    - Très forte augmentation des encours à 2,4 MdEUR
    - Nouveaux dossiers : +188 000

# Autres (Services)

## > Répartition du PNB du pôle Services



## > Encours de conservation



# Sommaire

- 1 - Résultats du groupe
- 2 - Synthèse des pôles
- 3 - Avancement de l'intégration
- 4 - Conclusion

## 5 – Annexes

---

### Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

**Le poste clients**

Divers

## Poste clients

- Poste clients - PNB : 472 MEUR (+13%)

- Assurance-crédit

- Croissance du chiffre d'affaires (à périmètre constant) : + 8%
- Amélioration d'1 point du loss ratio à 46%

- Services de credit management

- PNB en hausse de 19% à 77 MEUR

- Affacturage : PNB de 99 MEUR, en croissance de 18%

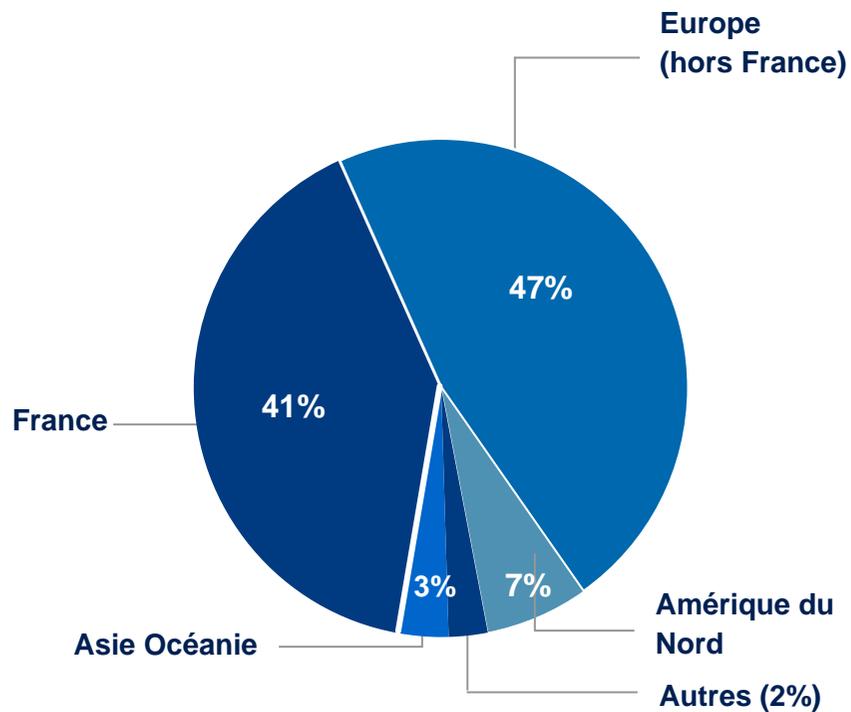
- PNB Coface de 33 M€, en augmentation de 33%, toujours portée par l'Allemagne mais 1/3 de la croissance est maintenant apportée par l'Italie et UK contre 1/4 l'année précédente,
- PNB Natixis Factor de 66 M€, en hausse de 12% résultant d'une bonne dynamique commerciale avec une production nouvelle en augmentation de 16% qui vient compenser un tassement du taux moyen de commissions.

- Poursuite du déploiement des lignes métiers à l'international

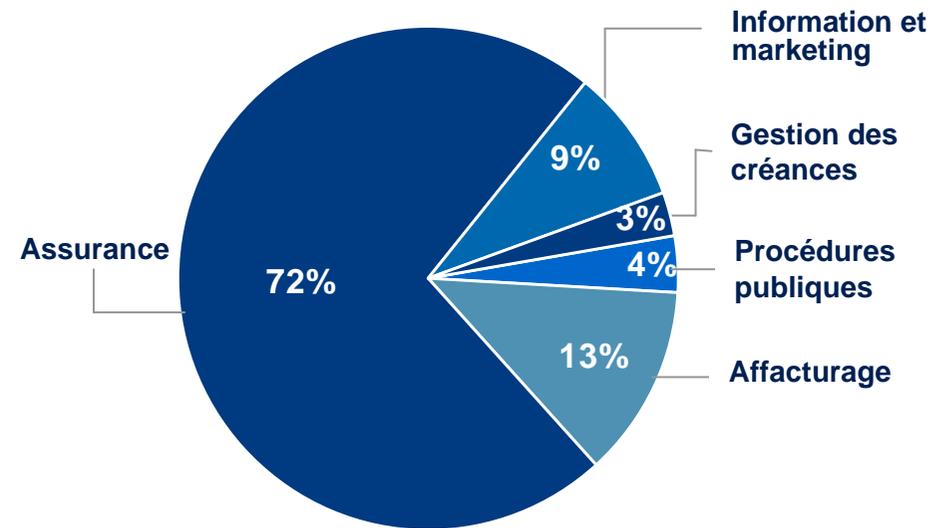
- Par croissance endogène : Pologne, Autriche, USA en Affacturage et Roumanie en Ass.Crédit
- Par acquisition : Kompass France et Kompass Belgique en Information d'entreprise .

# Poste clients

> Chiffre d'affaires du Pôle par zone géographique



> Chiffre d'affaires du Pôle par activité



# Sommaire

- 1 - Résultats du groupe
- 2 - Synthèse des pôles
- 3 - Avancement de l'intégration
- 4 - Conclusion

## 5 – Annexes

---

### Informations complémentaires sur les pôles

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

### Divers

# Compte de résultat du Hors pôle

MEUR	1S07	1S06
<b>Produit net bancaire</b>	<b>(62)</b>	<b>(82)</b>
Charges d'exploitation	(109)	(70)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>(171)</b>	<b>(152)</b>
Coût du risque	0	(1)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(90)</b>	<b>(80)</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(33)</b>	<b>(75)</b>



NATIXIS