



## Résultats pro forma 2006

15 mars 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

**1- Natixis est issu du rapprochement des activités de banque de financement, d'investissement et de services des groupes Banque Populaire et Caisse d'Epargne.**

**Natixis a été créé lors de l'Assemblée générale mixte du 17 novembre 2006 ayant approuvé l'augmentation de capital par apport en nature, au profit de Natexis Banques Populaires, d'un ensemble d'actifs de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance et de la société en nom collectif Champion\*. Ces opérations d'apport ont été décrites dans le Document E enregistré auprès de l'AMF sous le numéro E. 06-162 en date du 16 octobre 2006.**

**2- Les éléments financiers présentés dans ce présent document au titre des exercices 2005 et 2006 sont des éléments pro forma, en prenant comme hypothèse la réalisation des opérations de rapprochement le 1er janvier 2005. Compte tenu de l'harmonisation des normes de présentation et des effets d'adaptation de périmètre, certains postes du compte de résultat pro forma 2005 ont fait l'objet d'ajustements mineurs (inférieurs à 1% de la base des revenus et sans impact sur le résultat net) par rapport à ceux publiés dans le Document E.**

**3- Les éléments financiers présentés au titre de l'année 2006 et les informations comparatives au titre de l'exercice 2005 ont été établis en conformité avec le référentiel IRFS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et applicable à ces dates. Ils ont fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.**

**4- Les comptes consolidés de Natixis ont été arrêtés par le Directoire du 8 mars 2007.**

**5- Sauf mention contraire, toutes les variations présentées dans ce document sont calculées par rapport aux chiffres pro forma 2005.**

\* société détenue à 100% par la Banque Fédérale des Banques Populaires

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

## 15 mars 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'Épargne disponible sur le site internet [www.groupe.caisse-epargne.com](http://www.groupe.caisse-epargne.com)

## 21 mars 2007 (14h30)

- Conférence et communiqué de presse du Groupe Caisse d'Épargne (comptes consolidés)
- Présentation disponible sur le site internet [www.groupe.caisse-epargne.com](http://www.groupe.caisse-epargne.com)

## 22 mars 2007 (8h30)

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

# Sommaire

## 1 - Le Groupe Natixis

## 2 - Les métiers

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

La banque de détail (contribution)

## 3 - Avancement de l'intégration

## 4 - Conclusion

## 5 - Annexes



- Naissance de Natixis le 17 novembre 2006
  - Les chiffres 2006 pro forma reflètent donc pour l'essentiel les performances des différentes entités avant regroupement au sein de la nouvelle entreprise et donc avant bénéfices attendus de l'intégration
  
- L'ensemble des métiers affiche de très bons résultats
  - Forte dynamique commerciale avec un PNB consolidé en hausse de 22%, avec des revenus en nette progression dans deux métiers importants :
    - Banque de Financement et d'Investissement : +27%
    - Gestion d'actifs : +23%
  - Niveau élevé d'investissements de développement (création de 1 418 emplois)
  - Un résultat net pro forma en hausse de 25% avant charges de restructuration et coûts liés à la constitution de Natixis

## Faits marquants 2006 (2/2)

- Succès de l'importante opération de marché lancée dès les premiers jours d'existence de Natixis
  - Cette opération a permis de doter l'entreprise d'un **flottant significatif** (de l'ordre de 7 MdEUR)
  - Natixis dispose ainsi d'un **actionnariat** à la fois **stable, puissant** (deux groupes bancaires importants liés par un pacte d'actionnaires, le **Groupe Caisse d'Epargne** et le **Groupe Banque Populaire** à 34,4% chacun) et diversifié (large base d'investisseurs particuliers et institutionnels)
- Natixis bénéficie d'un **rating élevé** (AA/Aa2/AA) obtenu dès sa création
- Un **dividende de 0,86 EUR par action** sera proposé à l'Assemblée générale du 24 mai prochain
  - Il correspond à un **taux de distribution de 50%** appliqué au résultat net consolidé pro forma

# Sommaire

## **1 - Le Groupe Natixis**

---

### 2 - Les métiers

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

La banque de détail (contribution)

### 3 - Avancement de l'intégration

### 4 - Conclusion

### 5 - Annexes



# Chiffres 2006 pro forma

➤ 2006 : Une année de fort développement dans toutes les composantes du nouveau Natixis

- Forte hausse des revenus
  - PNB : +22%
  - PNB des métiers : +23%
- RBE\* : +23%
- Résultat net\* : +25%  
(+30% hors exceptionnels 2005)
- BNPA : 1,73 euro
- ROE\* : 13,9%

MEUR	2006 Pro forma	2005 Pro forma	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>7 322</b>	<b>6 006</b>	<b>+22%</b>
Charges d'exploitation	(4 967)	(4 084)	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 354</b>	<b>1 921</b>	<b>+23%</b>
Coût du risque	(50)	(111)	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 304</b>	<b>1 810</b>	<b>+27%</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs	14	98	
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	679	596	
<i>dont CCI</i>	652	571	
Variation de valeur des écarts d'acquisition	(3)	2	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 995</b>	<b>2 506</b>	<b>+20%</b>
Impôt sur les bénéfices	(733)	(711)	
Intérêts minoritaires	(104)	(68)	
<b>Résultat net courant part du groupe</b>	<b>2 158</b>	<b>1 727</b>	<b>+25%</b>
<i>Charges de restructuration et coûts liés à la constitution de Natixis</i>	(58)	-	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>2 100</b>	<b>1 727</b>	<b>+22%</b>

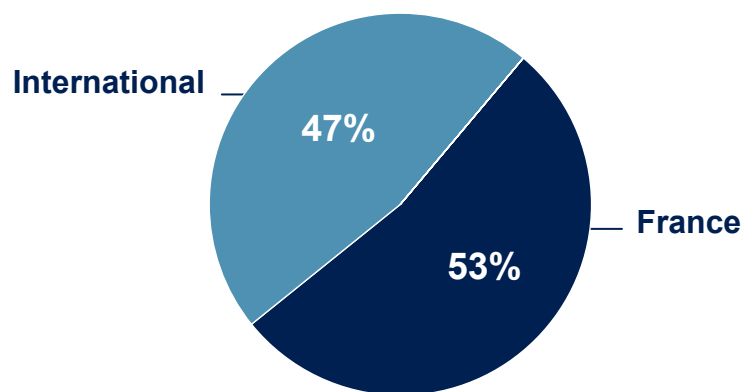
\* hors charges de restructuration et coûts liés à la constitution de Natixis

# Produit net bancaire des métiers

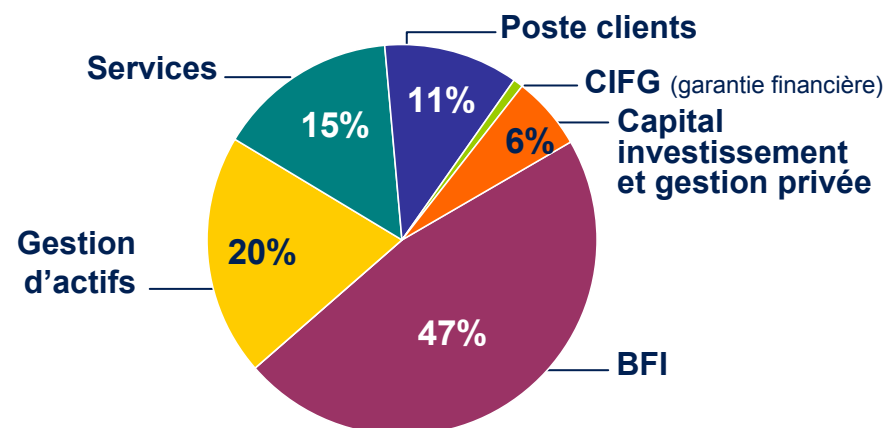
- Un développement rapide exclusivement par croissance organique
- Une contribution élevée des activités internationales

MEUR	2006 Pro forma	2005 Pro forma	Δ
<b>BFI</b>	<b>3 494</b>	<b>2 749</b>	+27%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>1 497</b>	<b>1 222</b>	+23%
<b>Capital investissement et gestion privée</b>	<b>449</b>	<b>276</b>	+63%
<b>Services</b>	<b>1 151</b>	<b>1 045</b>	+10%
<b>Poste clients</b>	<b>840</b>	<b>785</b>	+7%

## ➤ Répartition géographique du PNB



## ➤ Produit net bancaire par métier

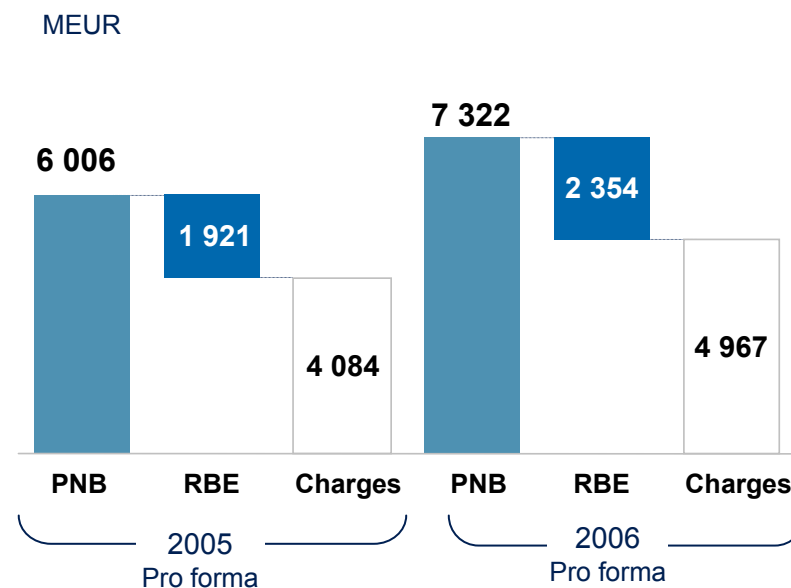


BFI : Banque de financement et d'investissement

# Résultat brut d'exploitation

- Une évolution des charges\* comparable à celle du PNB, qui intègre :
  - Les investissements importants de développement engagés (création de 1 418 postes)
  - Le double impact des performances et des effets d'homogénéisation sur les rémunérations variables
- Coefficient d'exploitation\* : 68%
- Charges liées au rapprochement de 86 MEUR (avant impôt) dont :
  - Charges de restructuration : 45,5 MEUR (premiers aménagements informatiques et logistiques)
  - Coûts liés à la constitution de Natixis : 40,7 MEUR

➤ Résultat brut d'exploitation\* : +23%



\* hors charges de restructuration et coûts liés à la constitution de Natixis

# Coût du risque

- Un coût du risque bas de 50 MEUR, soit 4 pb (vs 9 pb), grâce à :
  - Un environnement toujours favorable en matière de risque de crédit
  - Et une gestion des risques constamment améliorée
- Un stock d'encours douteux qui reste faible
- Une politique de provisionnement prudente : stabilité du stock de provisions collectives

	2006	2005
<b>Coût du risque</b>	50 MEUR	111 MEUR
<b>Risques pondérés</b>	125 MdEUR	116 MdEUR
<b>Coût du risque/risques de crédit pondérés</b>	4 pb	9 pb

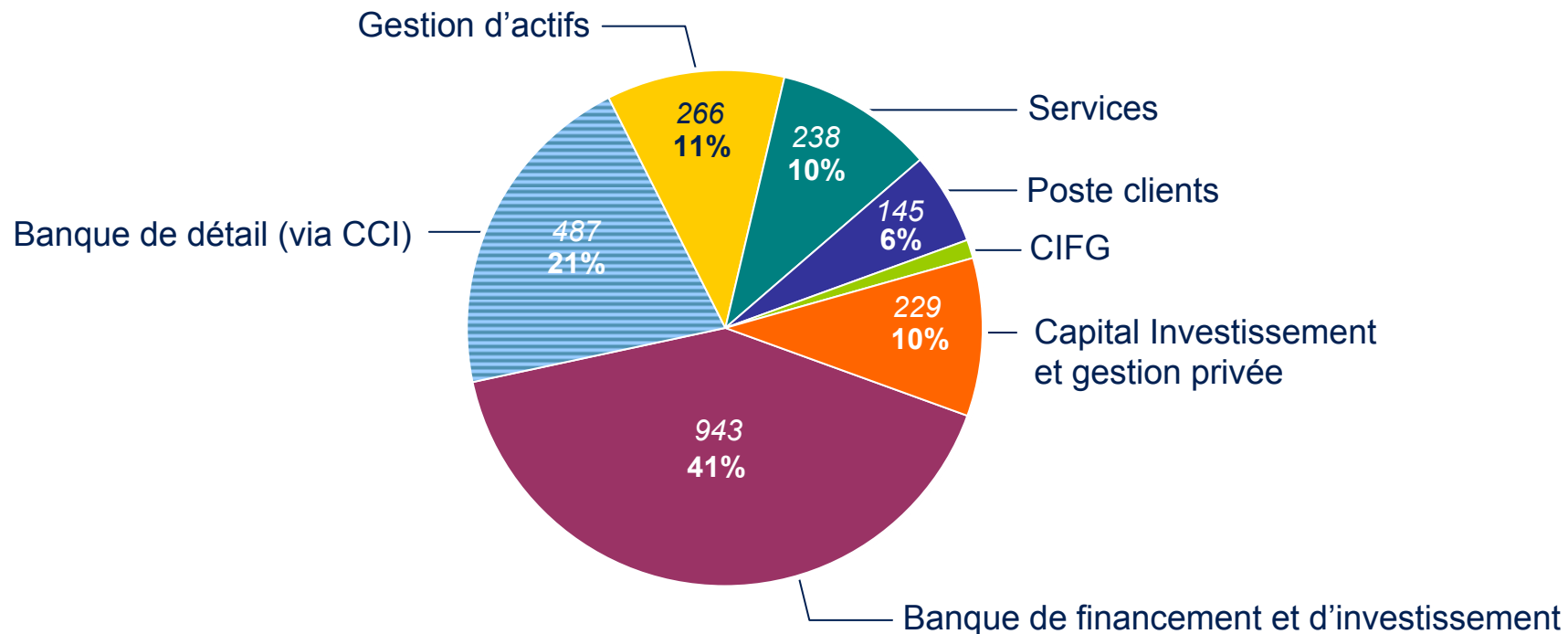
	31/12/06	31/12/05 Pro forma
<b>Encours douteux</b>	1,2 MdEUR	1,4 MdEUR
<b>Part des douteux*</b>	1,6%	2,3%
<b>Stock de provisions**</b>	723 MEUR	753 MEUR
<b>Taux de couverture (hors provisions collectives)</b>	60 %	57,3 %

\* calculés sur les crédits clientèles bilan

\*\* individualisées

# Résultat net des métiers

MEUR



➤ Résultat net des métiers\* : 2 330 MEUR

Chaque métier est doté de ses seuls fonds propres normatifs

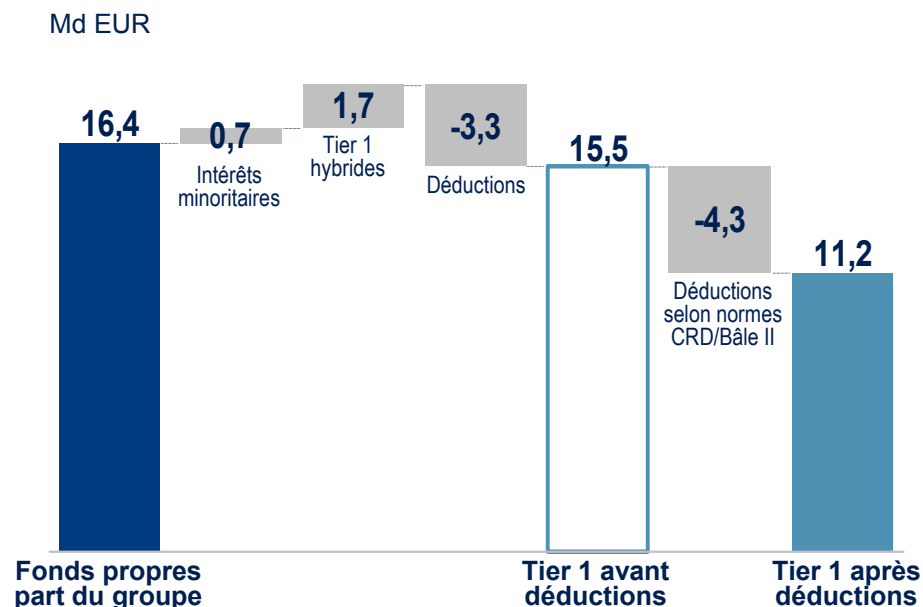
\* Part du groupe

# Structure financière

- Une structure financière solide au service d'un développement commercial fort
  - Croissance de 8% des risques pondérés\*

MdEUR	31/12/2006	31/12/2005
Risques pondérés	125	116
<i>Risques de crédit</i>	109	97
<i>Risques de marchés</i>	16	19

- Un ratio tier one de 8,9%\*\* avec :
  - Un recours limité au capital hybride
  - Un potentiel d'amélioration en matière de gestion du capital (après période de réorganisation)



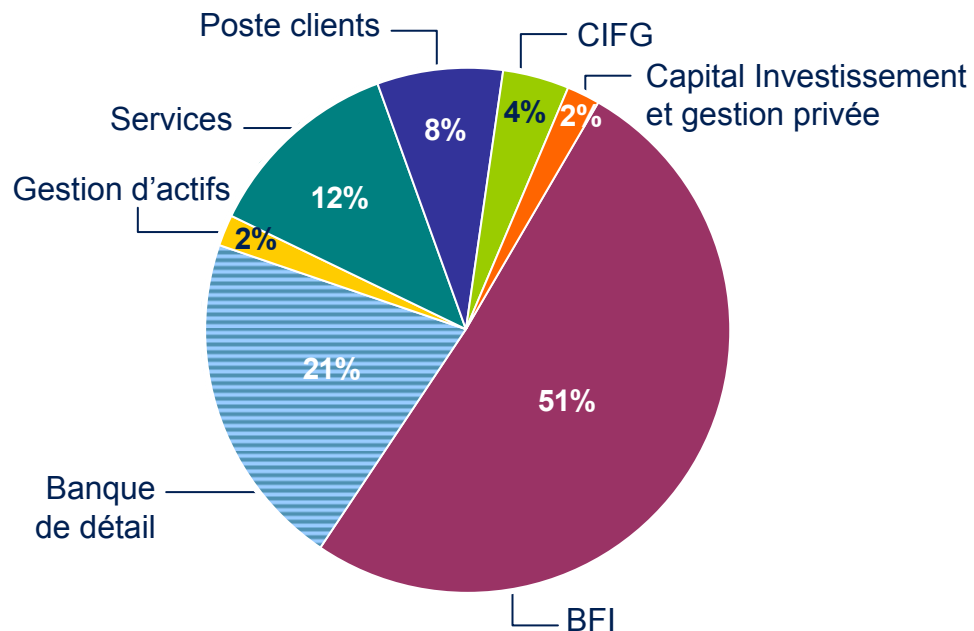
➤ Fonds propres Tier 1 au 31/12/2006

\* Avec affiliation Ixis CIB et non affiliation Natixis

\*\*Après déductions selon normes CRD/Bâle II



# Rentabilité des fonds propres



## Allocation des fonds propres normatifs

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

	2006	2005
<b>BFI</b>	<b>15,0%</b>	<b>13,1%</b>
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>98,9%</b>	<b>81,9%</b>
<b>Capital investissement et gestion privée</b>	<b>95,6%</b>	<b>62,4%</b>
<b>Services</b>	<b>16,8%</b>	<b>18,3%</b>
<b>Poste clients</b>	<b>15,1%</b>	<b>16,0%</b>
<b>Banque de détail</b>	<b>19,1%</b>	<b>17,8%</b>

## ROE (après impôt) total

	2006	2005
<b>ROE (après impôt) total*</b>	<b>13,9%</b>	<b>12,0%</b>

BFI : Banque de financement et d'investissement

\* Résultat net (hors charges de restructuration et coûts liés à la constitution de Natixis) sur capitaux propres comptables moyens

## > Nombre d'actions

1 219 864 330 actions au 31/12/06

## > Données par action

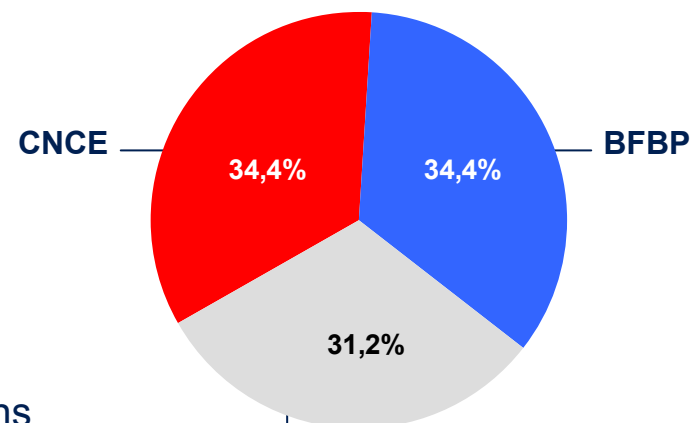
- Bénéfice net par action : 1,73 euro
- Actif net par action : 14,3 euros
- Dividende : 0,86 euro

## > Actions gratuites et plan d'options

- Plan d'attribution d'actions gratuites : 6 millions d'actions seront accordées aux collaborateurs des groupes Caisse d'Epargne, Banque Populaire et Natixis, avant la fin 2007\*. L'attribution des actions correspondantes sera définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans
- 10 millions d'options de souscription ont été accordées au management des trois groupes par le Directoire en janvier 2007

**un impact dilutif limité**

## > Répartition du capital au 31/12/2006



**Public et autres actionnaires, dont**

- DZ Bank : 1,9%
- SP IMI : 1,7%

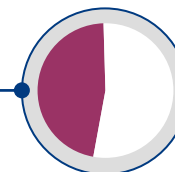
\*Après information/consultation des partenaires sociaux et sous réserve de la sortie des textes d'application de la loi du 30 décembre 2006.

# Sommaire

1 - Le Groupe Natixis

## 2 - Les métiers

### • **La banque de financement et d'investissement**



La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

La banque de détail (contribution)

3 - Avancement de l'intégration

4 - Conclusion

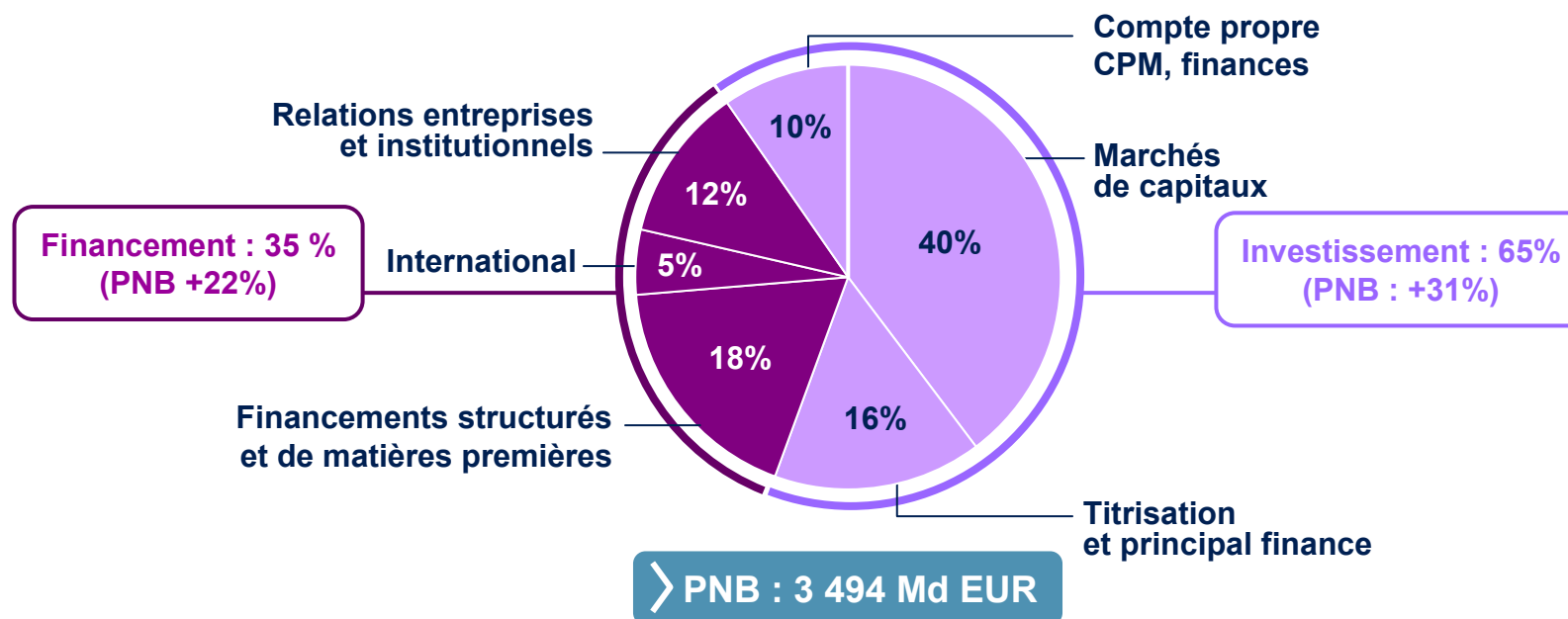
5 - Annexes

## Une fonction coverage renforcée au service de tous les métiers

- Renforcement de la fonction coverage – montée en puissance des projets visant à installer le coverage dans le fonctionnement pérenne de la banque
- Mobilisation des équipes coverage sur la réalisation d'opérations à forte valeur ajoutée
  - Forte progression du PNB « transversal »
- Accroissement homogène du cross-selling, en régions comme en secteurs, sur les Mid-Caps comme sur les Grands Comptes, avec un fort développement des opérations de marchés, des financements structurés et de l'ingénierie sociale

# Profil d'activité

- Des activités complémentaires et diversifiées



- Encours pondérés\* moyens : 104,5 MdEUR +17%
  - Métiers de financement : 58 MdEUR
  - Métiers d'investissement : 46,5 MdEUR
- VaR au 31/12/2006 : 11,5 MEUR

\* Encours CAD

# Métiers de financement

- **Relations entreprises et institutionnels - PNB : 416 MEUR (stable)**  
 Point d'entrée de la relation commerciale  
 Une quasi stabilité des encours de financements classiques  
 Pression toujours forte sur les marges à qualité de crédit constante  
 Progression du crédit bail et des revenus liés à la gestion des flux
- **Financements structurés et de matières premières - PNB : 631 MEUR (+39%)**

Très bonnes performances liées à :

- Une activité commerciale soutenue
- Une offre renforcée et des positions d'arrangeurs plus fréquentes

**Principaux moteurs de croissance :**

- **financements immobiliers d'entreprises**  
 (élargissement à d'autres pays européens et confirmation de notre position d'acteur de référence)
- **financements de projets** (infrastructure et PPP)
- **financements d'acquisition et de LBO**  
 (renforcement des positions en France)
- **financements de matières premières**  
 (diversification de l'offre et des zones géographiques)

**LBO** : 3<sup>ème</sup> bookrunner en France  
 12 mandats d'arrangements en 2006

**Projets** : 11 mandats d'arrangements en 2006  
 dont 1<sup>er</sup> financement en Angola avec les équipes de Matières premières et structuration et financement global de l'opération d'APPR

**Immobiliers** - Ex : Arrangeur exclusif de France Printemps, arrangeur de Buffalo Grill, arrangeur exclusif et co-underwriter d'Astria, mandat co-exclusif avec RBS pour Gecina

**Aéronautiques** - Ex : China Southern

**Matières premières** : 6 awards octroyés par Trade Finance

**Crédits syndiqués**: 15<sup>ème</sup> MLA sur la zone EMEA (source IFR) - 67 transactions dont 46 en tant que bookrunner



- **Marchés de capitaux - PNB : 1 389 MEUR (+36%)**
  - Progression des dérivés actions et arbitrage et très bonnes performances du primaire actions
  - Renforcement des dérivés de crédits complexes et des CDO
  - Forte croissance des produits structurés et des solutions de haut de bilan (intégration à 100% de Nexgen Financial Solutions)
  - Hausse significative du trading de matières premières (diversification des produits traités et extension de la couverture géographique)
  
- **Titrisation et principal finance - PNB : 553 MEUR (+43%)**
  - **Titrisation US**  
Très bonne dynamique commerciale d'ensemble tournée vers la vente de classes d'actifs les plus rémunératrices (CMBS\*, ABS\*)
  - **Titrisation Europe**  
Bonne dynamique sur tous les segments du marché des CDO

#### **Primaire actions et intermédiation :**

4<sup>ème</sup> opérateur sur le marché primaire action en France (Bloomberg)  
3<sup>ème</sup> broker français en 2006 (Thomson Extel)

#### **Fixed income :**

Emissions Corporate : N°2 en France  
Covered bonds en euros : N°4 mondial (Bloomberg)  
Emissions FIG : N°8 en Europe  
Ex : 1<sup>er</sup> Repo d'ABS (SGAM AI)

#### **Dérivés actions :**

Structuration d'un produit hybride multi-actifs distribué par Centrovita

#### **Produits structurés :**

Titrisation du risque d'assurance automobile AXA en Europe  
Monétisation d'équivalents-CO2 pour Rhodia

#### **Exemples :**

Lancement d'1 plate forme de titrisation avec Coface (César France)

1<sup>er</sup> mandat RMBS pour une banque italienne (Banca Popolare dell'Alto Adige)

1<sup>er</sup> mandat d'auto loans portugais et espagnols (Banco Finantia)

Seul lead manager de la 1<sup>ère</sup> émission de CMBS (FCC Nacrea)

\* Collateralized Mortgage Backed Securities, Asset Backed Securities

# Accélération du développement à l'international

- Développement à rythme soutenu de l'ensemble des lignes de métiers de la BFI à l'international
  - Part du produit net bancaire à l'international (BFI) : 50%
  - Création de près de 300 postes supplémentaires hors de France (+17%)
  - Création de 2 nouvelles implantations à Panama et Sydney
  - Renforcement de notre présence en Asie et à Dubaï
  - Investissements en marchés de capitaux  
(ex : ouverture d'un desk taux /change à Shanghai)
  - Investissements en financements structurés  
(ex : projets et matières premières à Sao Paulo)
  - Renforcement de toute les succursales européennes et particulièrement des activités londoniennes (arbitrage, titrisation et financements immobiliers)
  - Croissance des volumes en trade finance

# Compte de résultat

- Forte croissance du PNB : +27%
- Progression des charges liée à des investissements soutenus pour accompagner le développement (+ 12% d'ETP moyens)
- Coefficient d'exploitation : 60%
- Hausse du résultat net : +33%
- Amélioration du ROE après impôt de 1,9 point

MEUR	2006	2005	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>3 494</b>	<b>2 749</b>	<b>+27%</b>
Charges d'exploitation	(2 105)	(1 594)	
<hr style="border-top: 1px dashed #000;"/>			
<i>Coefficient d'exploitation</i>	<i>60%</i>	<i>58%</i>	-
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 389</b>	<b>1 155</b>	<b>+20%</b>
Coût du risque	(10)	(83)	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 387</b>	<b>1 085</b>	<b>+28%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>943</b>	<b>706</b>	<b>+33%</b>
<b>ROE (après impôt)</b>	<b>15,0%</b>	<b>13,1%*</b>	<b>+1,9pt</b>

\* 12,4% publié le 17/10/2006 : écart lié à une réaffectation de certaines activités pour compte propre entre la BFI et la trésorerie sociale

# Sommaire

1 - Le Groupe Natixis

## 2 - Les métiers

La banque de financement et d'investissement

### • **La gestion d'actifs**

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

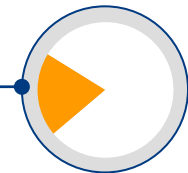
Le poste clients

La banque de détail (contribution)

3 - Avancement de l'intégration

4 - Conclusion

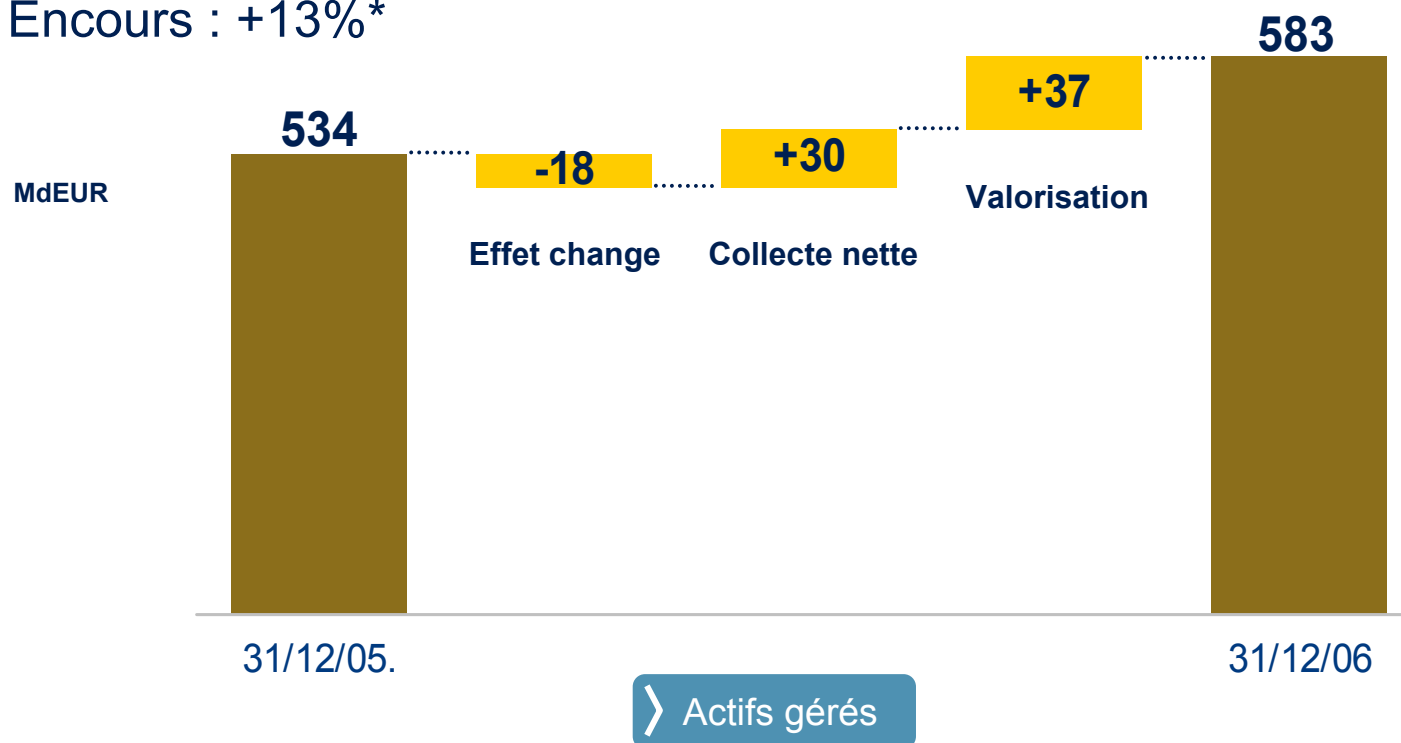
5 - Annexes



# Actifs gérés (1/2)

> Avec 583 MdEUR d'actifs gérés, Natixis confirme sa place d'acteur majeur de la gestion d'actifs au niveau mondial

- Collecte nette : +19%\*
- Encours : +13%\*



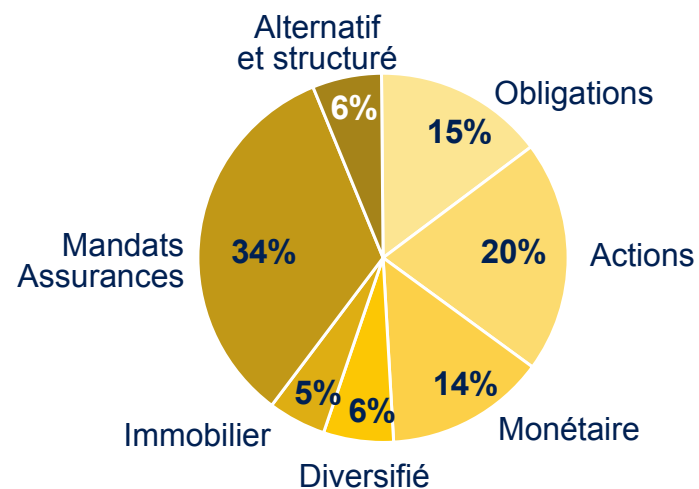
\* à taux de change constant

## Actifs gérés (2/2)

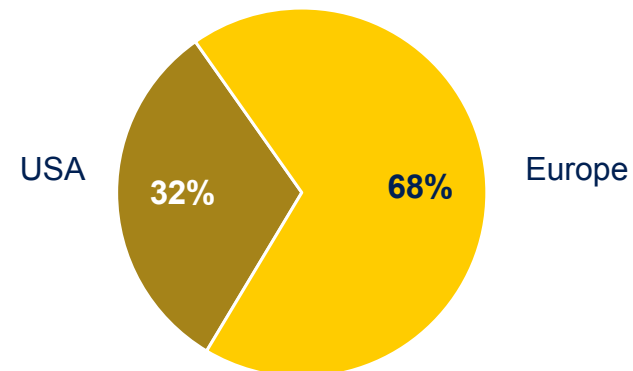
- Des actifs gérés toujours bien diversifiés avec une tendance graduelle à l'accroissement des produits les mieux margés

- Une part significative des actifs gérés aux Etats-Unis

### > Par type d'actifs



### > Par zone géographique





- Europe - Actifs gérés : 394 MdEUR (+9%)
  - Hausse de la collecte - Forte croissance de l'assurance vie en France
  - Développement de nouvelles expertises à valeur ajoutée : CDO, ABS, fonds immobiliers, multigestion...
  - Amélioration de 3 points du coefficient d'exploitation
  
- Etats-Unis - Actifs gérés : 188 MdEUR (+22%)
  - Des équipes de gestion distinguées dans les classements les plus prestigieux
  - Très forte croissance de la collecte nette (principal vecteur : Loomis Sayles) et montée en puissance sur l'alternatif
  - Des revenus en forte augmentation liés à une bonne progression des commissions de performance
  - Niveau d'investissements important (Recrutement de 80 personnes)



1<sup>er</sup> acteur bancaire français  
5<sup>ème</sup> en Europe

**1<sup>er</sup> prix** pour «Ecoreuil Harmonie»  
(catégorie diversifiée euro 3 ans)  
décerné par l'Agefi

**Trophée d'or** de la meilleure performance pour la gamme Sicav et Fonds diversifiés sur 3 ans et la gamme actions sectorielles sur 3 ans par le Revenu

**Laurier d'argent** pour le fond «Ixis AM Emerging Europe» par Investir Magazine

**IXIS AM Group distingué par Barron's sur les mutual funds américains**

- 1<sup>er</sup> pour la performance des fonds sur 5 ans
- 2<sup>ème</sup> pour la performance des fonds sur 10 ans et 1 an

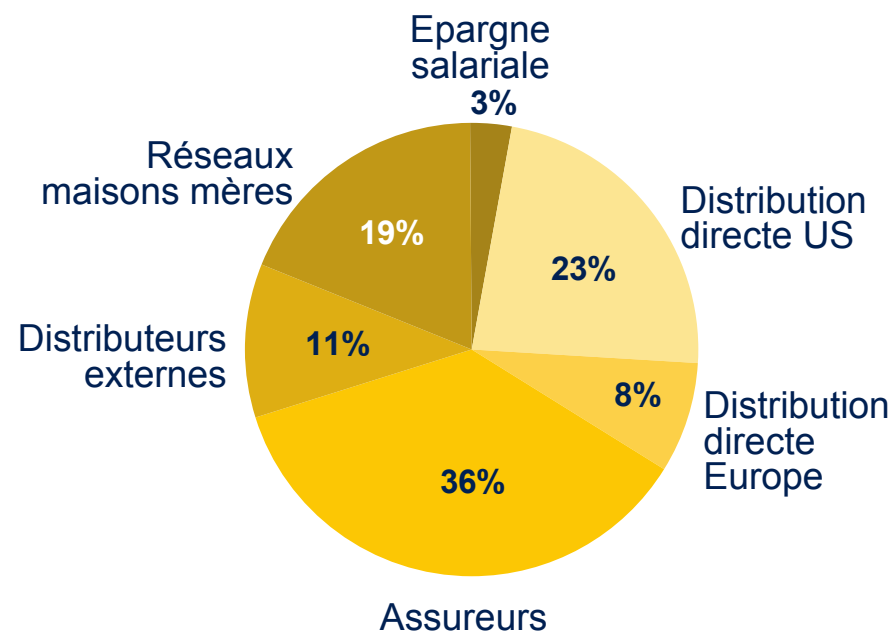
**Morningstar a nommé gérant de l'année, David Herro d'Harris Associates**

(sur la gamme International equity) **et Dan Fuss / Katleen Gaffney en seconde place** (pour la catégorie Bond Fund)

## > Un modèle de distribution efficace fondé sur :

- Une plate forme de distribution globale bien adaptée à la montée en puissance de l'architecture ouverte
  - 44% de la collecte aux Etats-unis générés via Ixis Advisors
  - Croissance des ventes des produits des sociétés de gestion américaines en Asie Pacifique, Singapour et Japon
  
- Un dynamisme commercial fort des deux réseaux sur leurs marchés respectifs (succès de l'assurance-vie ainsi que des fonds à formule\*)

### > Actifs gérés par canaux de distribution



\* Lancement de 6 nouveaux fonds garantis en 2006

# Compte de résultat

- Forte croissance du PNB : +23%
  - Très bon niveau de commissions de performance
- Coefficient d'exploitation stable : 74%
- Résultat net : +39%
- ROE après impôt : 98,9%

MEUR	2006	2005	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 497</b>	<b>1 222</b>	<b>+23%</b>
Charges d'exploitation	(1 112)	(909)	
<hr/>			
<i>Coefficient d'exploitation</i>	74%	74%	-
<hr/>			
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>386</b>	<b>314</b>	<b>+23%</b>
Coût du risque	(-)	(2)	
<hr/>			
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>397</b>	<b>320</b>	<b>+24%</b>
<hr/>			
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>266</b>	<b>192</b>	<b>+39%</b>
<hr/>			
<b>ROE (après impôt)</b>	<b>98,9%</b>	<b>81,9%</b>	<b>+17pts</b>

# Sommaire

1 - Le Groupe Natixis

## 2 - Les métiers

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

### **Le capital investissement et la gestion privée**

Les services

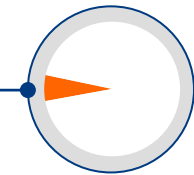
Le poste clients

La banque de détail (contribution)

3 - Avancement de l'intégration

4 - Conclusion

5 - Annexes



## Points clés

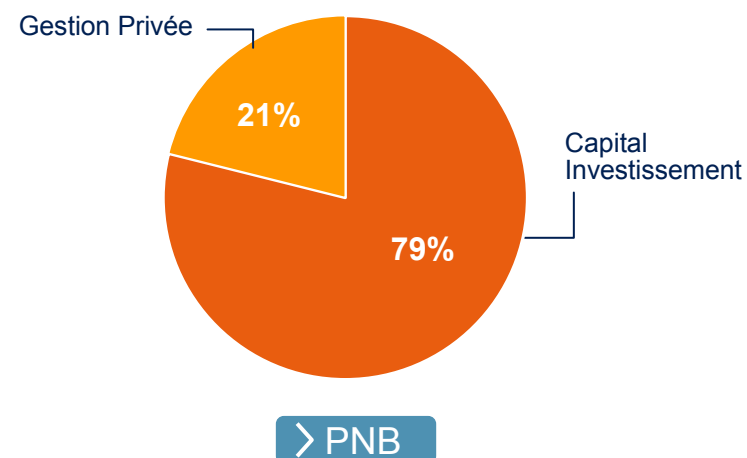
- **Capital Investissement PNB : 354 MEUR (+74%)**
  - Une année exceptionnellement active tant en cessions (856 MEUR, x2) qu'en investissements (603 MEUR, +63%)
  - Niveau record de plus values brutes extériorisées à plus de 400 MEUR
  - Bonne valorisation du portefeuille
  - Expansion internationale vers les pays émergents
  - Part de l'international : 35% des capitaux gérés et 31% des investissements totaux
- **Gestion privée PNB : 95 MEUR (+31%)**
  - Croissance des encours gérés :
    - Compagnie 1818 : +26% à 10 MdEUR
    - Banque Privée Saint Dominique : +11% à 3,2 MdEUR

# Compte de résultat

- Très forte croissance des revenus : +63%
- Résultat brut d'exploitation : +99%
- Résultat net part du groupe : +109%
- ROE après impôt : 95,6%

MEUR	2006	2005	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>449</b>	<b>276</b>	<b>+63%</b>
Charges d'exploitation	(147)	(124)	
<hr/>			
<i>Coefficient d'exploitation</i>	33%	45%	- 12 pts
<hr/>			
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>302</b>	<b>151</b>	<b>+ 99%</b>
Coût du risque	(7)	(2)	
<hr/>			
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>297</b>	<b>153</b>	<b>+ 93%</b>
<hr/>			
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>229</b>	<b>109</b>	<b>+ 109%</b>
<hr/>			
<b>ROE (après impôt)</b>	<b>95,6%</b>	<b>62,4%</b>	<b>+ 33,2 pts</b>

MEUR	2006	2005
<b>Activité sur ressources propres</b>		
Investissements	374	183
Cessions au prix de vente	652	241
Capitaux gérés pour compte propre (a)	1 549	1 250
<hr/>		
<b>Activité de gestion de fonds</b>		
Investissements	229	187
Cessions au prix de vente	203	133
Capitaux gérés issus de tiers (b)	1 633	1 208
<b>Total capitaux gérés (a) + (b)</b>	<b>3 182</b>	<b>2 458</b>



# Sommaire

1 - Le Groupe Natixis

## 2 - Les métiers

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

### • Les services

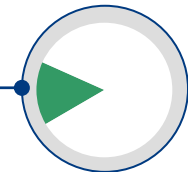
Le poste clients

La banque de détail (contribution)

3 - Avancement de l'intégration

4 - Conclusion

5 - Annexes





- Assurances - PNB : 245 MEUR (+16%)

## Assurance-vie : une croissance nettement supérieure au marché

- Collecte brute : 4,1 MdEUR + 35% (marché +17%)  
conduite par le succès de nouveaux produits en unités de compte  
→ Collecte en U.C + 60% (marché +45%)
- Stabilité des facteurs de décollecte  
→ Collecte nette : 2,4 MdEUR + 72% (marché +24%)
- Encours\* : 27,3 MdEUR +15% (marché +11%)

## Prévoyance

- 4,4 millions de contrats (+12%)
- Succès du lancement du premier produit d'assurance dépendance

## Assurance-dommages

- Progression du chiffre d'affaires de 16% à 168 MEUR
- Croissance régulière de la production brute : 153 000 contrats  
→ Nombre de contrats porté à 642 400

\* Hors Foncier Assurance  
Données de marché : source FFSA

PNB total des métiers du Titre : 503 MEUR (+7%)

- Caceis\* (détenu à parité avec le Crédit Agricole à hauteur de 50%)
  - PNB : 254 MEUR (+14%) / Encours conservés : 1 787 MdEUR (+15%)
  - Fonds administrés : 860 MdEUR (+15%)
- Natixis services financiers
  - PNB : 155 MEUR (+10%) / Encours conservés : 513 MdEUR (+20%)
  - 3 millions d'ordres bourse France exécutés (+22%)
- Gestitres
  - PNB : 87 MEUR (-3%) / Encours conservés : 105 MdEUR
  - Hausse de +26% des ordres de bourse France (3,6 millions) et de 2% des ordres OPCVM (13,3 millions)

**Encours conservés totaux : 2 405 MdEUR**

➤ Des positions fortes dans un métier en phase de consolidation rapide

\* Caceis est consolidé par intégration proportionnelle. Le PNB, les charges et les effectifs correspondant sont pris en compte à hauteur de 50% dans la communication financière de Natixis.

- Ingénierie sociale - PNB : 85 MEUR (+14%)
  - Actifs gérés : 17 MdEUR ( +23%)
  - 30 189 entreprises clientes (+17%) / 2,8 millions de comptes salariés gérés (+8%)
  - Titres de services : 53 millions de titres émis (+12%)

➤ Une place de leader confirmée

- Paiements - PNB : 161 MEUR (+15%)
  - Monétique :
    - 3,9 millions de cartes gérées
    - Transactions de compensation : +5%
    - Importants développements en cours avec BNP Paribas (Partecis)

➤ Une plate-forme multi-réseaux de 1<sup>er</sup> plan

- Systèmes d'échanges :
  - Opérations de masse SIT : +6% / Paiements internationaux : +10%

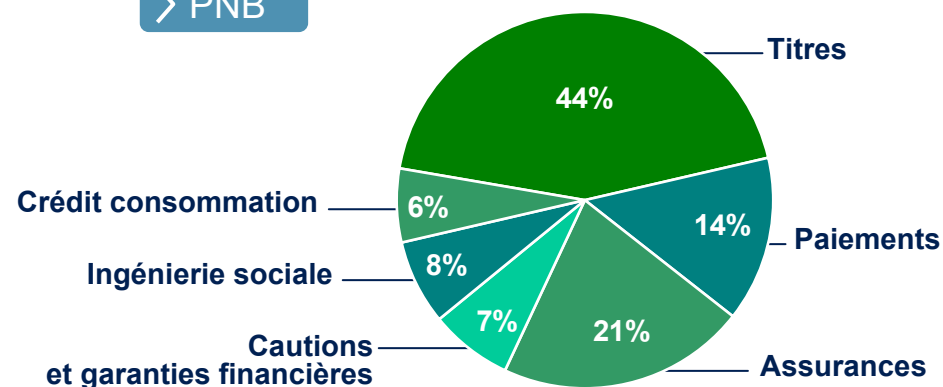
- Cautions et garanties financières - PNB : 84 MEUR (-12%)
  - Hausse du chiffre d'affaires de 5% dans un environnement difficile (réforme de l'hypothèque)
  - Provisionnement d'un risque exceptionnel
- Crédit à la consommation - PNB : 72 MEUR (+30%)
  - CEFI :
    - Crédit revolving : encours : 886 MEUR (+9%)
    - Encours de crédits à la consommation amortissable gérés pour le compte des Caisses d'Épargne : 1,1 MdEUR
  - Novacredit :
    - Encours de crédit revolving : 108 MEUR

# Compte de résultat

- PNB : +10%
- Forte amélioration du coefficient d'exploitation: - 2 points
- Résultat brut d'exploitation : +16%
- Résultat net part du groupe : +15%
- ROE après impôt : 16,8%

MEUR	2006	2005	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 151</b>	<b>1 045</b>	<b>+10%</b>
Charges d'exploitation	(768)	(718)	
<hr/>			
<i>Coefficient d'exploitation</i>	67%	69%	
<hr/>			
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>383</b>	<b>329</b>	<b>+16%</b>
Coût du risque	(12)	(15)	
<hr/>			
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>378</b>	<b>323</b>	<b>+17%</b>
<hr/>			
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>238</b>	<b>207</b>	<b>+15%</b>
<hr/>			
<b>ROE (après impôt)</b>	<b>16,8%</b>	<b>18,3%</b>	

> PNB



# Sommaire

1 - Le Groupe Natixis

## 2 - Les métiers

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

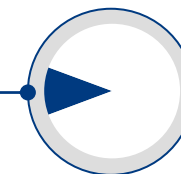
### Le poste clients

La banque de détail (contribution)

3 - Avancement de l'intégration

4 - Conclusion

5 - Annexes



# Points clés

- Poste clients (Coface) - PNB : 718 MEUR (+6%)
  - Assurance
    - Bonne dynamique commerciale - Chiffre d'affaires : +10%
    - Une sinistralité stable dans un environnement globalement favorable
  - Services
    - Progression satisfaisante particulièrement en affacturage à l'international : PNB en hausse de 40% à 54 MEUR
  - Poursuite de l'expansion internationale
    - Réseau direct porté de 57 à 60 pays
    - Deux acquisitions (information en Israël et recouvrement aux USA) et une prise de participation en Italie (information)
  
- Affacturage\* (Natixis Factor) – PNB : 121 MEUR (+15%)
  - Un marché porteur pour les entreprises de toutes tailles
    - Chiffre d'affaires affacturé : 13,9 MdEUR (+16%)
    - Portefeuille clientèle : +8%

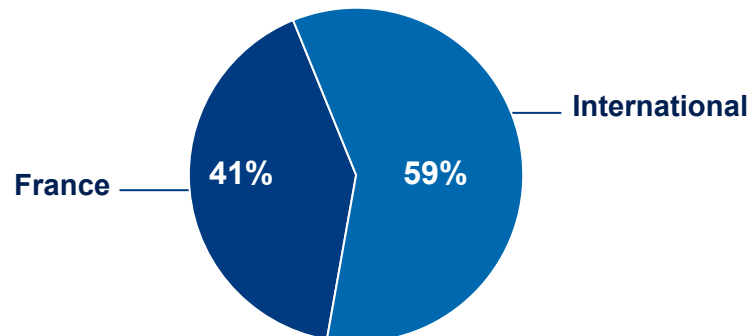
\* Y compris GCE Affacturage, VR Factorem



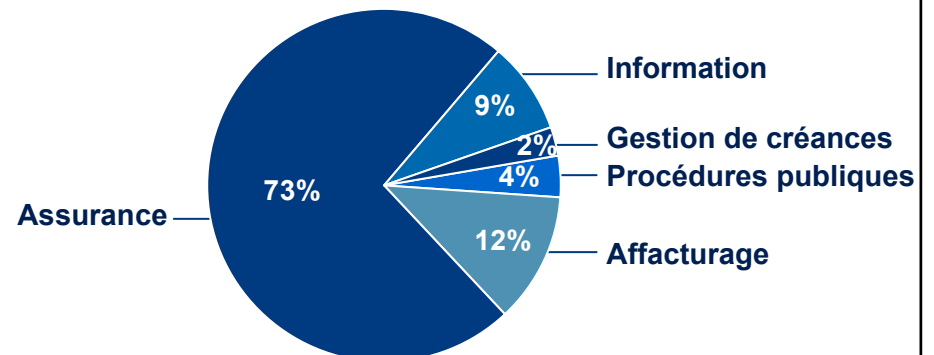
# Compte de résultat

- Chiffre d'affaires : +10,5%
- PNB : +7%
- Loss ratio stable à 49%
- Stabilité du coefficient d'exploitation
- Résultat net part du groupe : +8%
- ROE après impôt: 15,1%

MEUR	2006	2005	Δ
<b>Produit net bancaire</b>	<b>840</b>	<b>785</b>	<b>+7%</b>
Charges d'exploitation	(604)	(564)	
<i>Coefficient d'exploitation</i>	72%	72%	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>235</b>	<b>221</b>	<b>+7%</b>
Coût du risque	(11)	(7)	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>229</b>	<b>213</b>	<b>+7%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>144</b>	<b>134</b>	<b>+8%</b>
<b>ROE (après impôt)</b>	<b>15,1%</b>	<b>16,0%</b>	



> Chiffre d'affaires par zone géographique



> Chiffre d'affaires par activité

# Sommaire

1 - Le Groupe Natixis

## **2 - Les métiers**

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

### **La banque de détail (contribution)**

---

3 - Avancement de l'intégration

4 - Conclusion

5 - Annexes

# Les Caisses d'Épargne en 2006

- Poursuite du mouvement de concentration et de rationalisation :
  - 8 rapprochements (en cours ou annoncés) de caisses d'épargne
  - Mise en œuvre d'une plate forme informatique unique
  
- De nouvelles initiatives marketing :
  - Lancement d'une offre de services à la personne; émission et distribution du Chèque Emploi Service Universel (CESU),
  - Partenaire bancaire exclusif du programme de fidélisation S'Miles,
  - Lancement de l'activité sur le marché de l'assurance santé,
  - Innovation produits :
    - Movo, premier service de paiement de personne à personne via téléphone mobile
    - Cartes de paiements : commercialisation d'une édition limitée personnalisée de la carte de paiement Caisse d'Épargne pour les jeunes

# Contribution au résultat de Natixis

- PNB : +7%  
+4% hors effet PEL/CEL
- Coefficient d'exploitation :  
67,2% (-3,5 points)  
64,7% (hors provision informatique)
- Coût du risque : 142 MEUR
- Contribution au résultat net de Natixis : +21%

## Comptes agrégés\* des Caisses d'Epargne

MEUR	2006	2005	Δ
Produit net bancaire	6 221	5 820	+7%
<i>Produit net bancaire hors effet PEL CEL</i>	6 122	5 886	+4%
Résultat brut d'exploitation	2 041	1 703	+20%
<i>Coefficient d'exploitation</i>	67,2%	70,7%	
Coût du risque	(142)	(126)	
Résultat d'exploitation	1 899	1 577	+20%
Résultat avant impôt	2 041	1 575	+30%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 542</b>	<b>1 144</b>	<b>+35%</b>



### Mise en équivalence des CCI

Quote-part mise en équivalence 20%	285**	229	
Profit de relation	73	73	
Impôt sur les CCI	(39)	(39)	
<b>Contribution au résultat net de Natixis</b>	<b>319</b>	<b>262</b>	<b>+21%</b>

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

\*\* Le résultat servant de référence à la détermination de la contribution des Caisses d'Epargne aux résultats pro forma de Natixis est retraité de la plus value CEFI. Il s'élève alors à 1 424 MEUR en hausse de 24%

# Les Banques Populaires en 2006

- Poursuite de la politique de conquête et de fidélisation de la clientèle :
  - Ouverture de 77 nouvelles agences (en net) soit 2 778 agences
  - Accroissement de 118 000 clients particuliers soit 6 250 000 particuliers clients des Banques Populaires
  - Amélioration du taux d'équipement des clients : 8 produits par client en 2006
- Des performances commerciales solides :
  - Epargne financière : Encours : 64,9 MdEUR (+9,3%)  
dont assurance-vie : Encours : 29,9 MdEUR (+13,7%)
  - Crédits à la clientèle : Encours : 108,7 MdEUR (+12,4%)  
dont crédits à l'habitat (particuliers) : 50,9 MdEUR (+16%)  
dont crédits d'équipement (professionnels et entreprises) : 36,8 MdEUR (+10%)
  - Production de crédits à l'habitat : 15,5 Md€, en hausse de 20,5%

# Contribution au résultat de Natixis

- PNB : +6%  
+5% hors effet PEL/CEL
- Coefficient d'exploitation  
hors PEL/CEL : 63,7%
- Coût du risque : 280 MEUR
- Contribution au résultat net  
de Natixis : +10%

## Comptes agrégés\* des Banques Populaires

MEUR	2006	2005	Δ
Produit net bancaire	5 578	5 257	+6%
Résultat brut d'exploitation	2 047	1 936	+6%
Coût du risque	(280)	(350)	
Résultat d'exploitation	1 767	1 586	+11%
Résultat avant impôt	1 779	1 619	+10%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 199</b>	<b>1 095</b>	<b>+10%</b>



### Mise en équivalence des CCI

Quote-part mise en équivalence 20%	240	219	
Profit de relation	55	50	
Impôt sur les CCI	(33)	(30)	
<b>Contribution au résultat net de Natixis</b>	<b>262</b>	<b>239</b>	<b>+10%</b>

\* Les comptes agrégés regroupent les comptes des Banques Populaires (maisons mères du Groupe Banque Populaire). Ils intègrent les dividendes reçus de l'organe central (BFBP) versés au 1er semestre.



# Sommaire

## 1 - Le Groupe Natixis

## 2 - Les métiers

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

La banque de détail (contribution)

## **3 - Avancement de l'intégration**

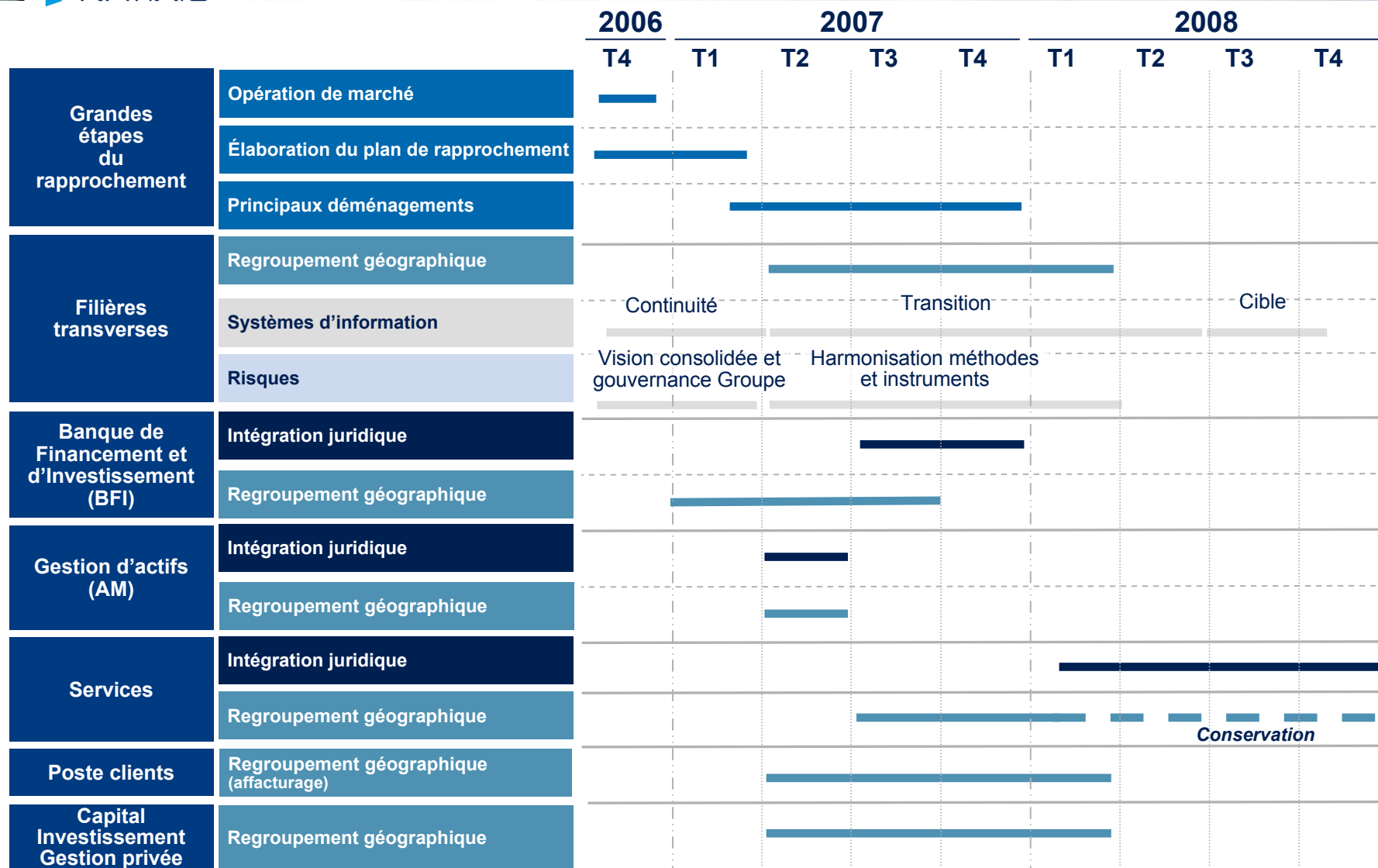
---

## 4 - Conclusion

## 5 - Annexes



# Un calendrier d'intégration resserré



# Un rapprochement bien engagé

## > Une gouvernance en ordre de marche

- Des instances de direction activées
  - Comité exécutif à partir du 18 novembre
  - Premier conseil de surveillance le 13 décembre
- La nomination effective des responsables de ligne métiers dès fin 2006
  - Mise en place des nouveaux organes de direction dans les filiales métiers
- Des fonctions de pilotage et de contrôle Groupe opérationnelles (Finance, Risques, RH, Informatique, Communication)

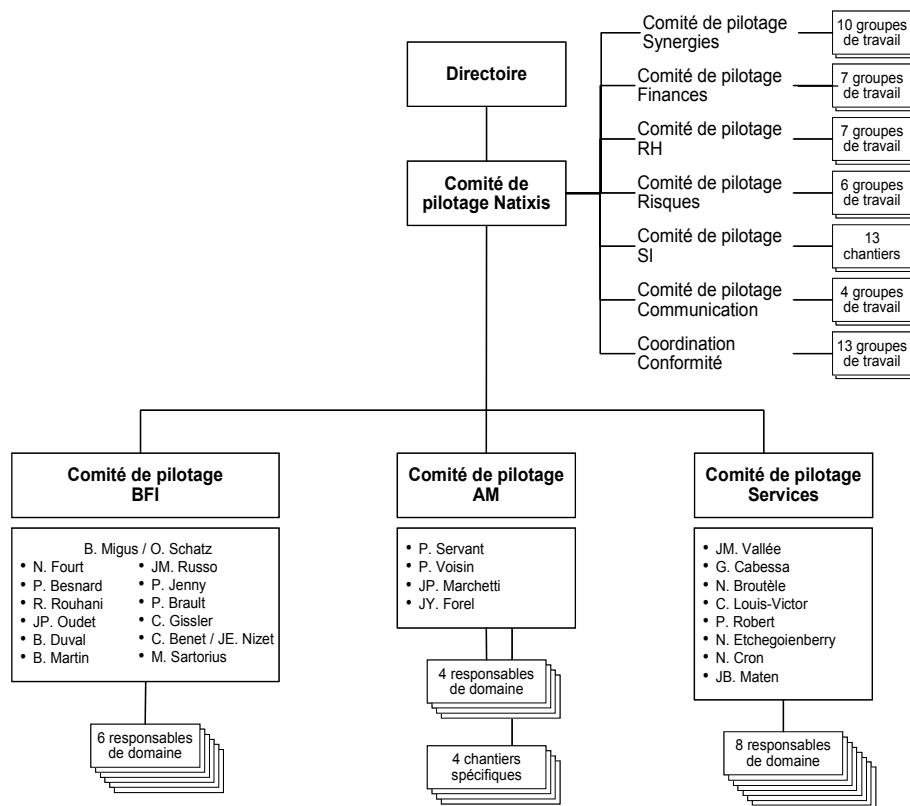
## > Une trajectoire d'exécution maîtrisée

- Une forte mobilisation sur le processus d'intégration
  - 10 comités de pilotage thématiques
  - Plus de 60 groupes de travail
- Préparation des rapprochements juridiques au sein des Pôles BFI et AM
- Une organisation commerciale centrée sur le développement des ventes croisées (fonction coverage renforcée)
- Un dispositif de suivi couvrant la totalité des leviers identifiés dans le projet industriel (plan d'actions et synergies)

# Un processus d'intégration strictement encadré

➤ Une mobilisation générale pour réussir l'intégration...

➤ ... dans un dispositif impliquant métiers et fonctions



- Un comité de pilotage central en charge de la communication, du suivi de l'avancement, des risques et des arbitrages
- 3 comités Métiers dédiés aux pôles BFI, AM et Services et 7 comités sur les grandes fonctions transverses
- Un programme de convergence des systèmes d'information
- Un comité en charge du pilotage des synergies (plan d'actions et mesure)

## Les fusions juridiques engagées

Les rapprochements prioritaires ont été engagés...

- Natixis et Ixis/CIB pour le Pôle BFI
- Natexis Bleichroeder et Ixis/Securities pour le métier brokerage
- Natexis AM et Ixis/AM pour le Pôle Gestion d'actifs

... et font l'objet d'un dialogue avec les Instances Représentatives du Personnel...

- Les procédures légales d'information-consultation sont en cours
- Les projets d'organisation cible détaillés par métier sont en cours de présentation aux partenaires sociaux

...dans le cadre de nouvelles instances d'échanges avec les partenaires sociaux

- Accord avec l'ensemble des organisations syndicales portant création d'instances chargées de traiter les questions relatives au rapprochement
  - Une Commission de Concertation
  - Une instance de négociation au niveau du Groupe
  - Un Comité de Groupe Natixis

# Un plan de convergence des SI en cours d'exécution

## > Une trajectoire de convergence des systèmes d'information progressive...

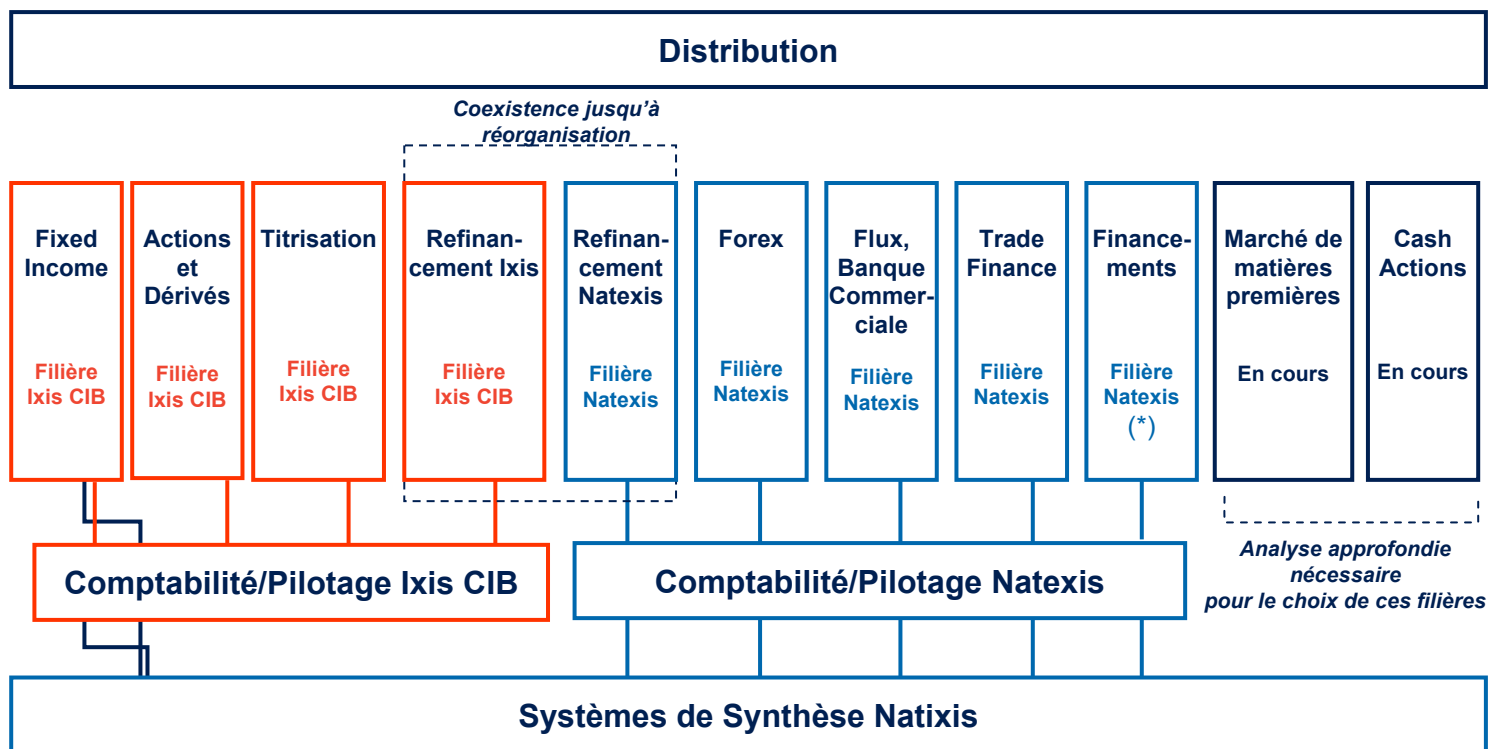
- Un plan d'évolution en trois phases - continuité, transition et cible - permettant
  - L'accompagnement du rapprochement des équipes en assurant la maîtrise du risque opérationnel
  - Une évolution progressive vers la cible
- 3 priorités ont été fixées pour initier la convergence des systèmes
  - Le choix de solutions cibles pérennes
  - L'harmonisation des référentiels
  - La définition d'un calendrier d'intégration pragmatique

## > ... vers des solutions cibles répondant aux besoins et aux objectifs de synergies

- Afin de répondre aux obligations déclaratives de l'exercice 2006, les travaux de convergence des reporting de synthèse ont été finalisés
  - Harmonisation des méthodes et des formats de consolidation et de production réglementaire
  - Gestion et suivi des risques
  - Reporting aux actionnaires
- Chaque métier a choisi ses solutions cibles répondant aux principes d'architecture Groupe

# Des choix cibles de solutions SI arrêtés : l'exemple de la BFI

## > Cartographie des systèmes cibles du Pôle BFI



- Filière de traitement Ixis CIB sélectionnée, sous réserve de faisabilité (analyse d'impact)
- Filière de traitement Natexis sélectionnée, sous réserve de faisabilité (analyse d'impact)
- Analyse approfondie nécessaire pour la sélection d'une filière de traitement

\* Filière de traitement NBP avec analyse de l'intégration complémentaire d'ACBS (outil de financement Ixis)

# Un dispositif immobilier rationalisé d'ici fin 2007

**Regroupement  
des équipes basées  
à Paris  
dans l'Est parisien**



- Aménagement de deux nouveaux immeubles à Paris
  - Arc de Seine, d'environ 20 000 m<sup>2</sup> près de la gare d'Austerlitz, qui accueille déjà le Directoire et progressivement les équipes des fonctions transverses
  - Lumière, d'environ 20 000 m<sup>2</sup> dans le quartier Bercy Expo, qui regroupera prochainement les équipes back-office et systèmes d'information du Pôle BFI
- Vente des immeubles de la rue Saint Dominique
  - Libération rapide du site (mise en vente déjà initiée)
  - Très bonne tenue du marché immobilier devant permettre une valorisation optimale

**Mutualisation  
des implantations à  
l'étranger**



- Accompagnement du rapprochement des équipes se poursuivant à un rythme soutenu



# La mise en place de la filière Risques Groupe

## > La nouvelle Direction des Risques couvrant la totalité du Groupe

- Élaboration des procédures d'encadrement des risques de marché
- Définition des missions des différents acteurs du risque opérationnel
- Suivi de l'ensemble des risques avec un lien fort avec les filiales/structures à l'étranger
- Animation des comités Groupe
- Placement du dispositif sous le contrôle confédéral de la BFBP et la CNCE

## > Les méthodes et instruments de mesure ont été harmonisés

- Vision consolidée des risques de crédit
- Nouvelle procédure d'octroi de crédit instaurant des délégations métiers et un workflow spécialisé
- Méthode de notation unique par classe d'actifs
- Outil unique de calcul de la VaR (Scénarisk) pour les risques de marché
- Remontée des incidents de risques opérationnels et remise en place progressive des cartographies

# L'organisation de la BFI définie en France et à l'étranger

## > Un calendrier tenu



- Création de lignes métiers mondiales
- Mise en commun des moyens de développement
- Mutualisation des coûts de fonctionnement

# Sommaire

1 - Le Groupe Natixis

2 - Les métiers

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

La banque de détail (contribution)

3 – Avancement de l'intégration

**4 - Conclusion**

5 - Annexes

## Conclusion

- Des performances élevées qui confirment la qualité des actifs et la complémentarité des métiers mis en commun au sein de Natixis
- Une puissante dynamique de croissance organique, avec une part importante (47% du PNB) provenant des activités internationales
- Un niveau élevé d'investissements de développement
- Un résultat en forte hausse qui sera distribué pour moitié aux actionnaires
- Une structure financière très solide au service de futurs développements
- Un processus d'intégration strictement encadré et un calendrier respecté

› Des résultats 2006 en ligne avec le business plan de l'entreprise

# Sommaire

1 - Le Groupe Natixis

2 - Les métiers

La banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs

Le capital investissement et la gestion privée

Les services

Le poste clients

La banque de détail (contribution)

3 – Avancement de l'intégration

4 - Conclusion

**5 - Annexes**

---

# Quelques classements

## > Banque de financement et d'investissement

	Rangs
Primaire obligataire	2
Crédits syndiqués	2
Financements de l'immobilier	2
Financements de LBO	3
Crédit bail mobilier	3
Equity capital market	4
Covered bond (Europe)	4
Trade Finance (Monde)	6

## > Services

	Rangs
Ingénierie sociale	1
Paiements porteur et commerçants	3
Parc de cartes	4
Conservation institutionnelle avec Caceis (Monde)	11

## > Gestion d'actifs

	Rangs
Groupe bancaire en France	1
Europe	4

## > Poste clients

	Rangs
Informations d'entreprises	1
Gestion de créances	2
Assurance crédit (Monde)	3
Affacturation	3

# Effectifs

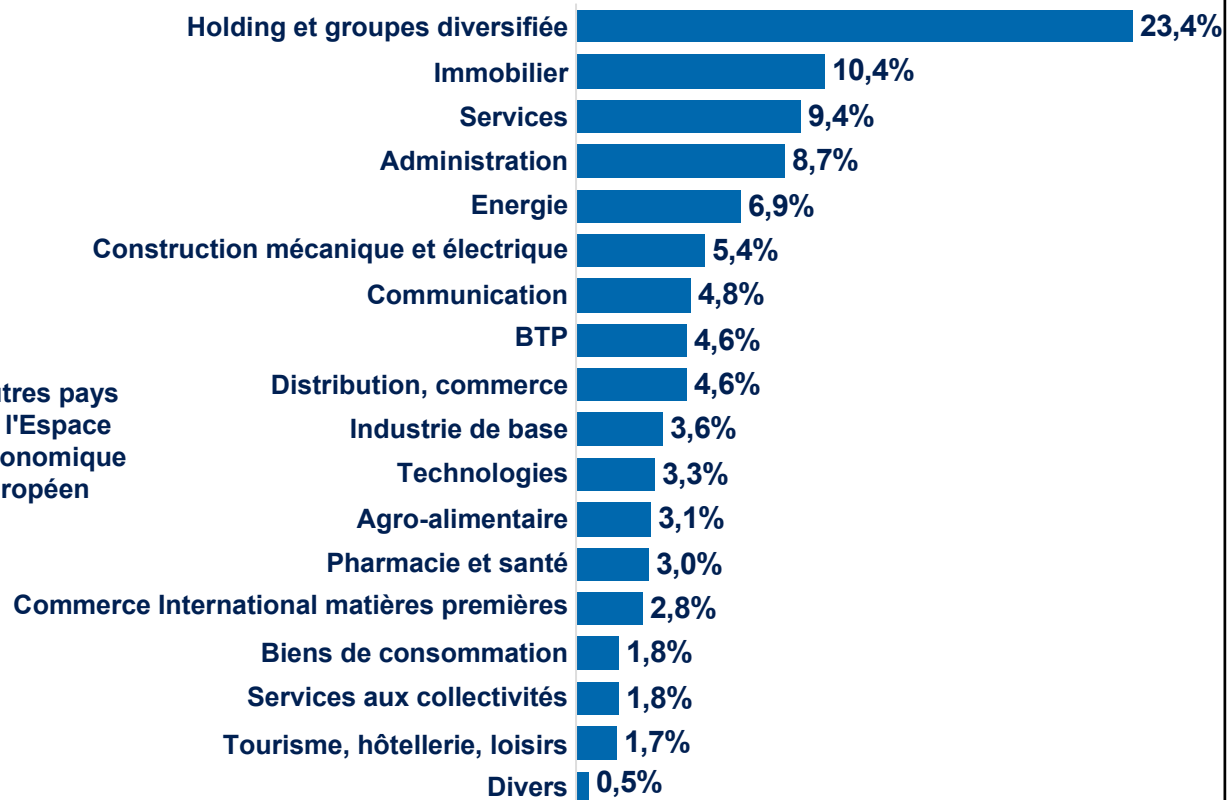
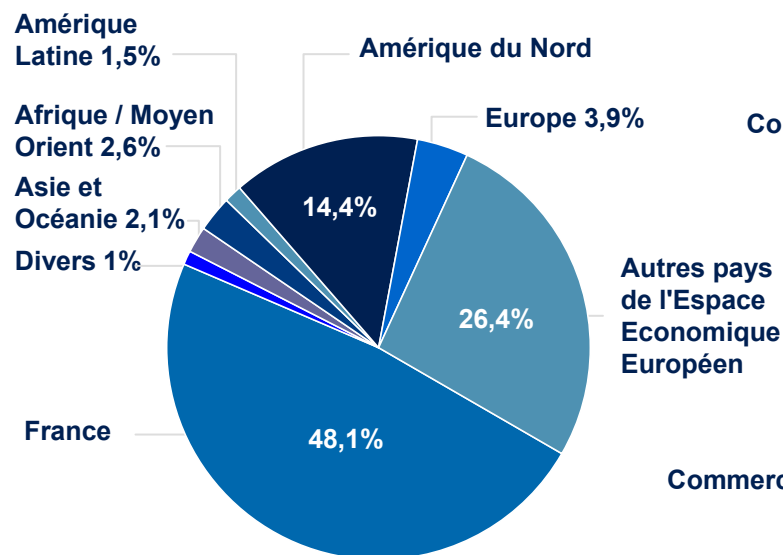
	31/12/06	31/12/05	Δ
<b>Gestion d'actifs</b>	2 595	2 473	+ 5%
<b>Banque de financement et d'investissement</b>	6 355	5 759	+ 10%
<b>Capital investissement et gestion privée</b>	634	622	+ 2%
<b>Poste clients</b>	5 371	4 877	+ 10%
<b>Services</b>	4 165	4 101	+ 2%
<b>Hors pôles et autres</b>	2 018	1 887	+ 7%
<b>Total</b>	<b>21 138</b>	<b>19 719</b>	<b>+ 7%</b>



## ➤ Répartition géographique

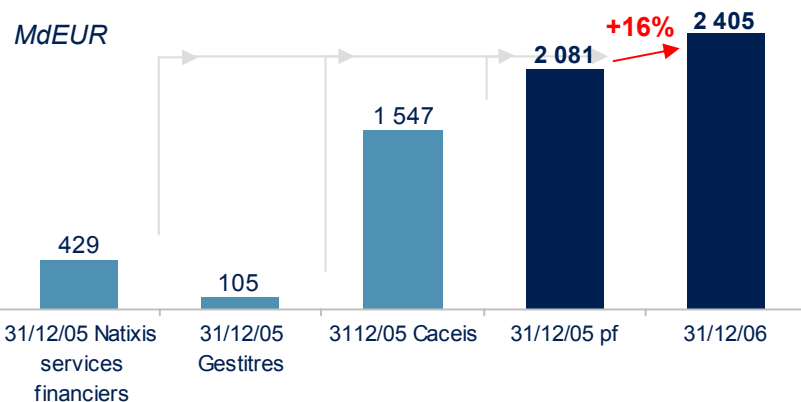
## ➤ Répartition sectorielle (hors finance et assurance)

### Encours de crédit : 265 MdEUR

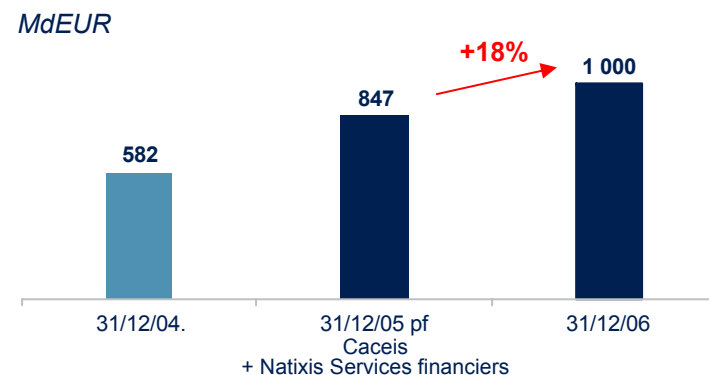


## Titres

### > Encours de conservation

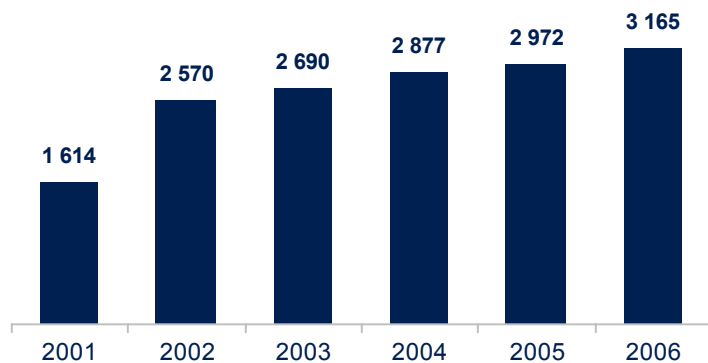


### > Administration de fonds

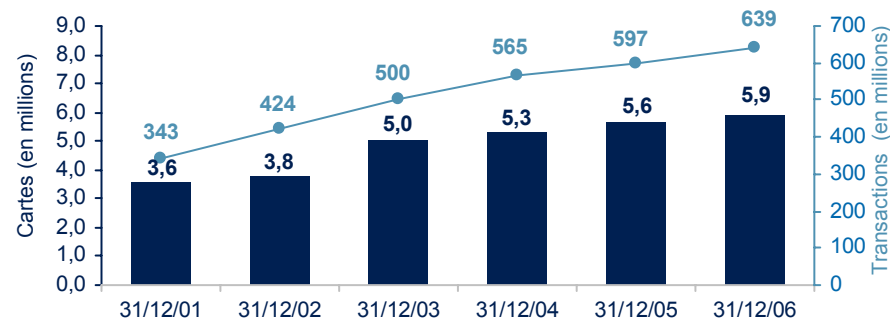


## Paiements

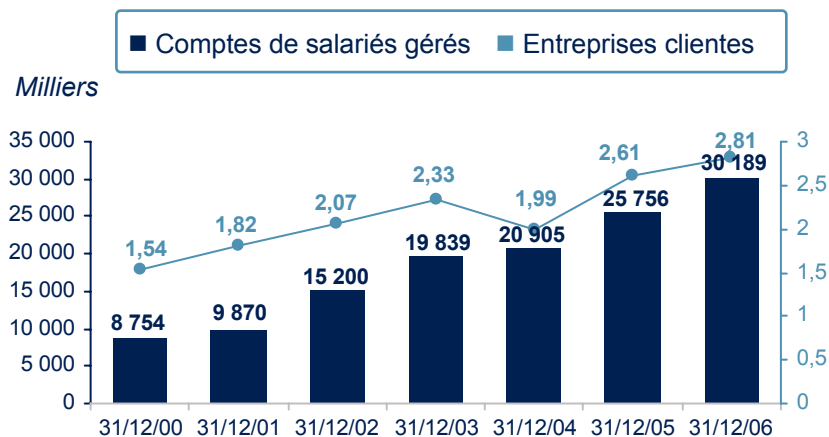
### > Opération de masse G-SIT (nombre en millions)



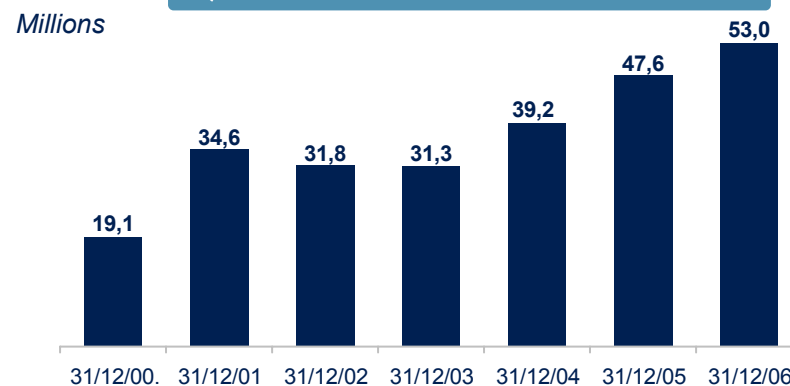
### > Nombre de cartes et transactions « porteurs »



## Ingénierie sociale



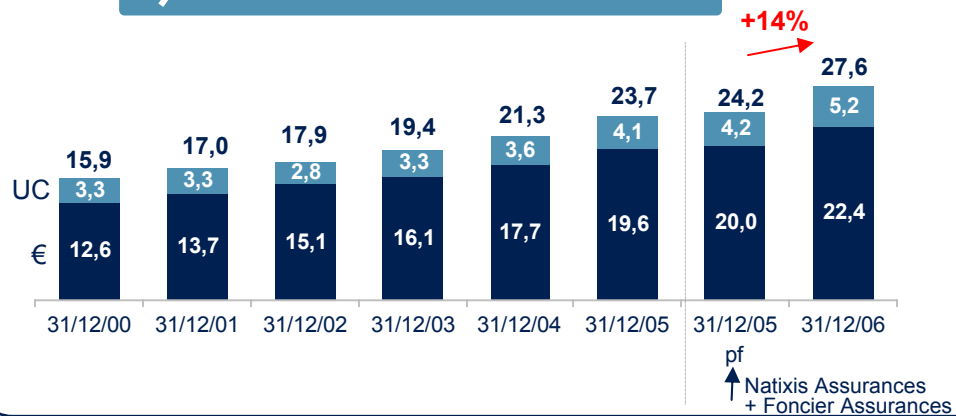
### Titres de service



## Assurance

MdEUR

### Encours assurance vie



### Contrats IARD

