



Natexis Banques Populaires

Résultats 2005

Réunion d'analystes
23 février 2006



Banque et populaire à la fois.

P précisions méthodologiques

Précisions méthodologiques

Les résultats de l'exercice 2005 du Groupe Banque Populaire et de Natexis Banques Populaires sont présentés en normes IFRS conformément à la réglementation européenne et en normes IFRS hors IAS 32-39 et IFRS 4 pour les résultats de l'exercice 2004.

Les variations sont effectuées par comparaison de ces deux années telles qu'elles sont publiées.

Ces résultats ont fait l'objet d'un examen par les commissaires aux comptes.

Avertissement

Cette présentation comporte des éléments de projection relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natexis Banques Populaires.

Par nature, ces projections reposent sur des hypothèses, à la fois générales et spécifiques. Le risque existe que ces projections ne soient pas atteintes. Nous recommandons donc aux lecteurs de cette présentation de ne pas accorder à ces projections une confiance injustifiée dès lors que de nombreux facteurs pourraient faire que les résultats futurs de Natexis Banques Populaires soient différents.

Avant de fonder une décision sur les éléments de cette présentation, les investisseurs doivent considérer ces facteurs d'incertitude et de risque.

Sommaire

Groupe Banque Populaire

Des performances 2005 très solides	5
Une croissance forte et équilibrée	6
Des performances opérationnelles élevées	7
Poursuite des investissements de long terme	8
Une approche industrielle	9
Une génération de capital régulière	10

Natexis Banques Populaires

Compte de résultat	12
PNB et résultat par pôle	13
Analyse des pôles	14
Le développement à l'international	28
Charges d'exploitation	29
Couverture du risque et structure financière	30-31
Point d'exécution du plan à moyen terme	32-33
L'action NBP	34
Conclusion	35

Annexes

Sommaire	36
----------	----



Le Groupe Banque Populaire

Des performances 2005 très solides

Groupe Banque Populaire

- Progression des revenus (+8%) sans effet périmètre
- Amélioration du coefficient d'exploitation (-1,4 point) avec maintien à un haut niveau des investissements commerciaux, humains et systèmes
- Coût du risque en baisse
- Forte hausse du résultat net : +27%
- Rentabilité des fonds propres : 13,5% après impôt

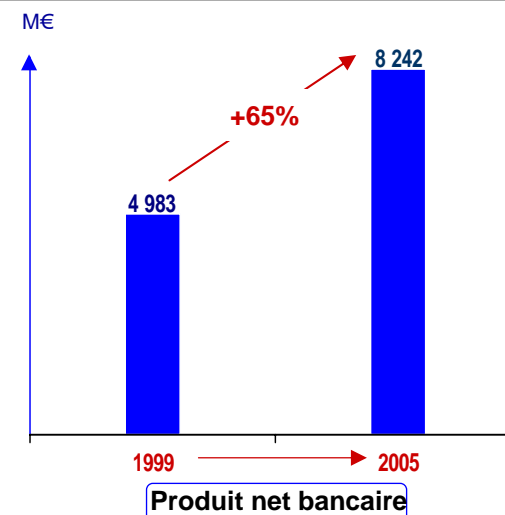
M€	2005	2004	2005/2004
Produit net bancaire	8 242	7 646	+8%
Charges d'exploitation	(5 389)	(5 104)	
Résultat brut d'exploitation	2 852	2 541	+12%
Coût du risque	(436)	(478)	
Résultat d'exploitation	2 416	2 064	+17%
Quote part des sociétés mises en équivalence	15	7	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	117	6	
Variation de valeur des écarts d'acquisition	3	(43)	
Impôt	(855)	(736)	
Résultat net	1 696	1 298	+31%
Intérêts minoritaires	(174)	(103)	
Résultat net part du Groupe	1 522	1 195	+27%
ROE après impôt	13,5%		

2004 : normes IFRS hors IAS 32-39, IFRS 4

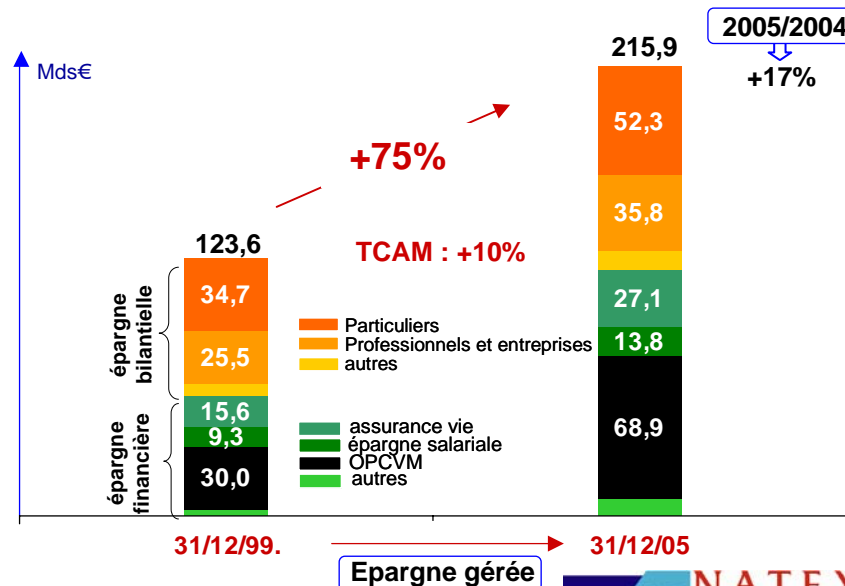
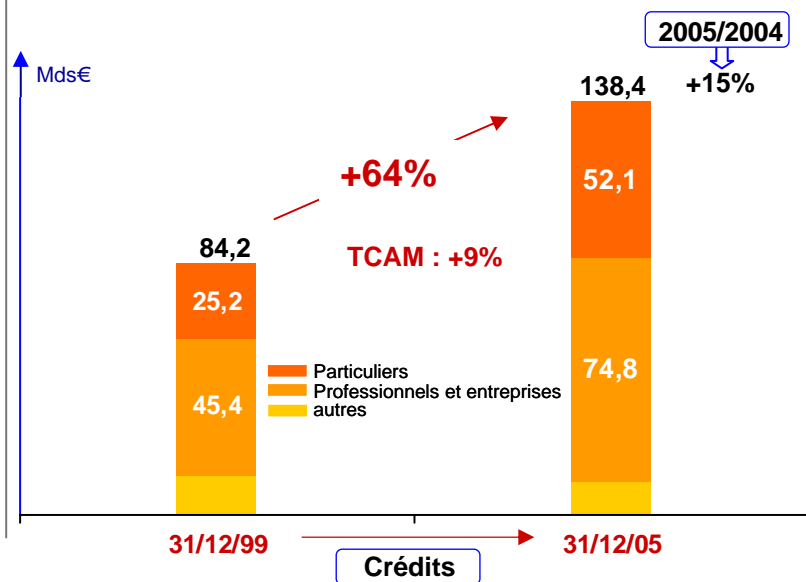
Une croissance forte et équilibrée

Groupe Banque Populaire

- Un produit net bancaire en croissance rapide : **+65% en 6 ans**
- Une croissance équilibrée dans la durée entre les Banques Populaires et Natexis Banques Populaires avec une contribution relative stable autour de :
 - 2/3 Banques Populaires
 - 1/3 Natexis Banques Populaires



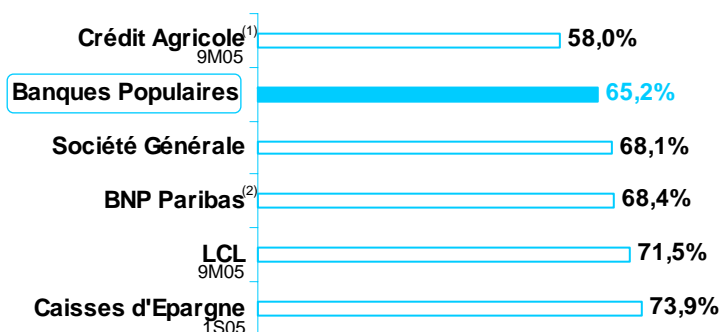
- Une croissance également équilibrée entre les crédits et l'épargne gérée



Des performances opérationnelles élevées

■ Amélioration régulière du coefficient d'exploitation dans les différentes entités du Groupe - les importants investissements de développement organique sont plus que compensés par une gestion serrée des frais généraux et la mise en oeuvre de synergies

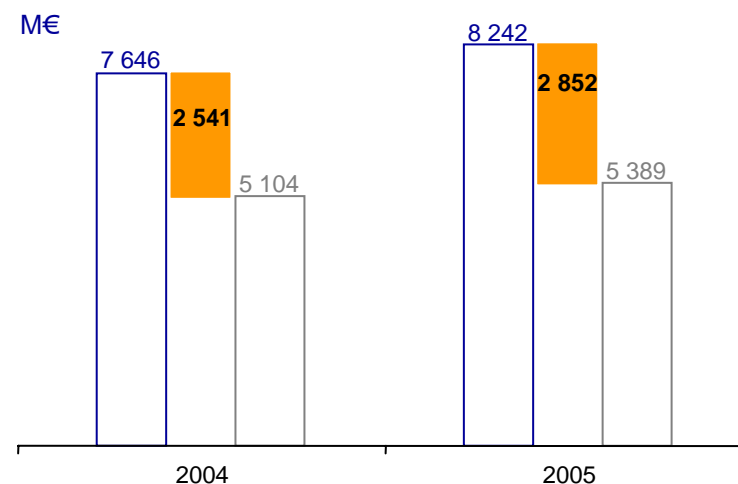
■ Un des meilleurs coefficients d'exploitation en banque de détail France :



(1) données cumulées des Caisses régionales mises en équivalence retraitées des dividendes Crédit Agricole SA perçus par les Caisses régionales

(2) avec 2/3 de banque privée

Coefficient d'exploitation ⇒ 66,8%
 -1,4 pt
 65,4%



Résultat brut d'exploitation

- Produit net bancaire
- Résultat brut d'exploitation
- Charges

2004 : normes IFRS hors IAS 32-39, IFRS 4

Poursuite des investissements de long terme

■ Maillage du territoire : ouvertures d'agences

→ + 755 agences en 6 ans (+ 501 hors croissance externe)

→ Entre 2 à 3 nouvelles agences ouvertes par semaine en 2005

■ Construction d'une plateforme informatique commune : i-BP

■ Développement international dans la banque de détail

→ Europe de l'est ⇒ VBI (en partenariat avec DZ Bank et l'Övåg)

→ Pologne ⇒ Bise

→ Cameroun ⇒ BICEC

Une approche industrielle

■ Adaptation

- Optimisation de la taille des Banques Populaires aux nouveaux enjeux
 - Création de la Banque Populaire du Sud en 2005
- Réorganisation de Natexis Banques Populaires en 2004
 - Premiers effets en 2005

■ Industrialisation

Dans les métiers à fort contenu industriel, une démarche pragmatique :

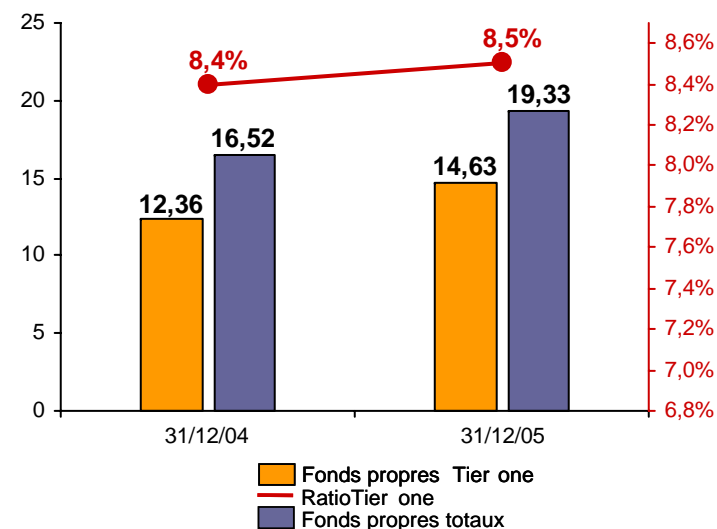
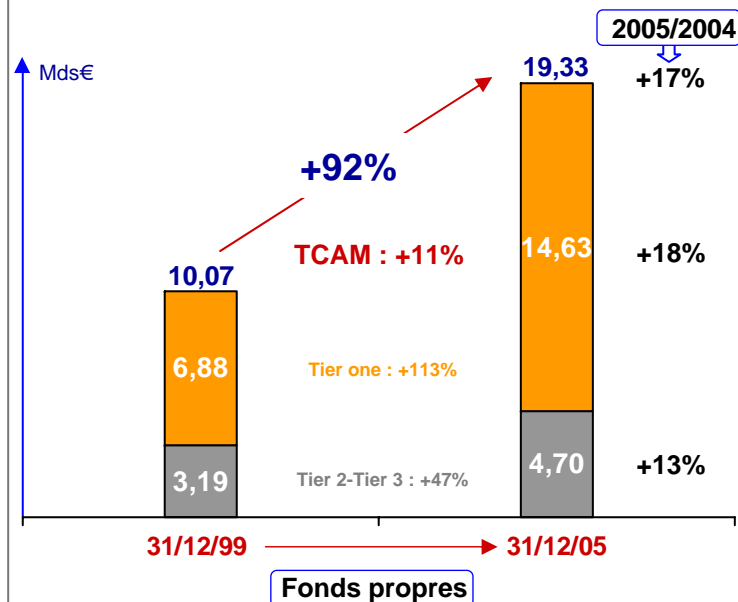
- Intégration avec traitement de clientèle extérieures (HSBC France, La Banque Postale,...)
- Partenariats de long terme :
 - The Bank of New York en conservation titres (2004)
 - BNP Paribas en monétique (2005)
- L'ensemble permettant au Groupe d'être systématiquement l'un des principaux acteurs en matière de plateformes industrielles

■ Des outils informatiques performants, socles de nouveaux partenariats :

En 2005 :

- Monétique : création d'une plateforme commune avec BNP Paribas - constitution de Partecis, société détenue à 50/50 par les deux groupes bancaires
- Assurbanque : ouverture du capital de SBE (devenue MA Banque) à MAAF-MMA (avec un élargissement potentiel à de nouveaux partenaires)

Une génération de capital régulière



- Un des meilleurs ratios Tier one de la place (8,5%) obtenu sans freiner la dynamique de croissance des crédits (encours pondérés 99-05 : +62%)

	Ratio Tier one
Groupe Banque Populaire	8,5%
Crédit Agricole (30/9/05)	7,8%
Société Générale	7,6%
BNP Paribas	7,6%

- Une structure qui donne au Groupe des marges de manœuvre importantes



Natexis Banques Populaires

Compte de résultat

M EUR	2005	2004	Variation
■ Produit net bancaire	3 091	2 707	+ 14%
→ Charges d'exploitation	(2 056)	(1 865)	
■ Résultat brut d'exploitation	1 034	843	+ 23%
→ Coût du risque	(81)	(101)	
■ Résultat d'exploitation	953	741	+ 29%
→ Quote part des sociétés mises en équivalence	14	10	
→ Gains ou pertes nets sur autres actifs	98*	(1)	
→ Variation de valeur des écarts d'acquisition	2	(7)	
■ Résultat avant impôt	1 067	744	+ 43%
→ Impôt	(341)	(239)	
→ Intérêts minoritaires	(30)	(17)	
■ Résultat net part du groupe	695	488	+ 43%
■ ROE	15,9%		

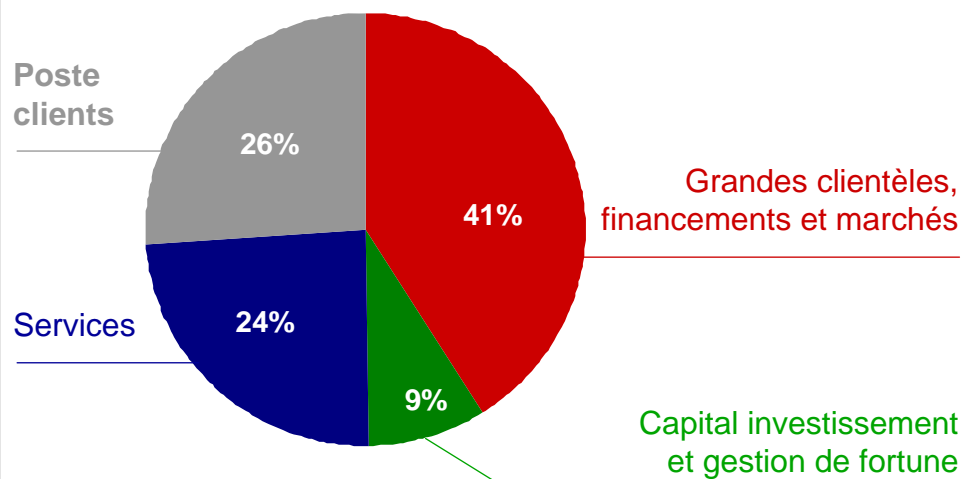
* dont 95 M EUR de plus value avant impôt et 67 M EUR après impôt liée à la cession de l'immeuble Liberté 2 à Charenton

2004 : Normes IFRS hors IAS 32 et 39 et IFRS 4

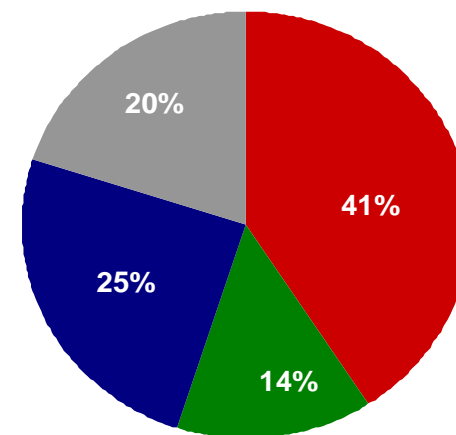
Impact faible sur le PNB 2005 des normes IAS 32 et 39 et IFRS 4 : + 20,5 M EUR

PNB et résultat par pôle

Une contribution équilibrée tant en produit net bancaire qu'en résultat



Produit net bancaire



Résultat avant impôt

Chiffres 2005 des métiers

Grandes clientèles, financements et marchés (1/4)

■ Corporate France

- **Principal point d'entrée de la relation commerciale corporate et institutionnels**
 - Fort dynamisme commercial
 - Développement des ventes croisées vers tous les métiers
- **Activité soutenue dans le cash management et le crédit bail (notamment mobilier)**
- **Pression concurrentielle toujours forte sur les marges**

PNB : 385 M EUR, -4%

PNB Crédit Bail : +13%

Encours moyens : +8%

Exemples d'opérations 2005 :

- Croissance externe : Zodiac, Vallourec, Ipsos, St Gobain
- Refinancement de dettes : Vinci, Partouche, LVMH, KLM, Eiffage,
- Cash management : Geodis, France Telecom, Arcelor, Total, Canon, EADS, Grandvision (en partenariat avec la BRED Banque Populaire)
- Crédit-bail : Liebherr France, Magna, Novacel

■ International

- **Bonne progression des revenus auprès des grands corporate internationaux**
- **Croissance des activités de financement export et de services (notamment accompagnement à l'international de la clientèle des Banques Populaires)**
- **Forte pression sur les marges pour la clientèle des institutions financières**

PNB : 128 M EUR, +4%

PNB des entités à l'étranger (tous métiers) : +23%

PNB des entités européennes (tous métiers GCFM) : +62%

Développement à l'international : voir slide 28

Grandes clientèles, financements et marchés (2/4)

■ Matières premières

- Très bon niveau d'activité grâce au développement des positions d'arrangeur
- Effets d'entraînement sur les métiers actions, financements structurés et marchés
- Hausse du nombre d'entrées en relation avec les traders spécialisés de taille moyenne et bon démarrage de l'activité sur le financement du mining

PNB : 109 M EUR, +18%

Encours moyens : +42%

Très bonnes performances des activités métaux (+38%) et énergie (+13%)

Exemples d'opérations 2005 :

- Préfinancement Energie : Maurel & Prom, IPC, Ritek, TNK, Trasfigura, Russneft, Pan American Energy,
- Préfinancement Métaux : Volcan, Votorandtrade, Rusal, Sidera, Polymetal, IUD, RCC

■ Financements structurés et marchés

- Bonne dynamique commerciale dans tous les compartiments :
 - Hausse des financements structurés en majorité liée aux financements d'acquisitions, financements immobiliers corporate et financements de projets
 - Bonne progression des marchés de capitaux notamment sur le change et les taux
- Augmentation du nombre de positions d'arrangeur dans les Financements structurés
- Montée en puissance de la dynamique produits : montages innovants

PNB : 459 M EUR, +12%

Encours moyens : +20%

Primaire obligataire : n°3 sur les corporate et n°4 sur les institutions financières en France *

Crédits syndiqués : 4^{ème} arrangeur en France **

Exemples d'opérations 2005 :

- Financements LBO : B&B (Eurazeo, principal sponsor),
- Financements aéronautiques : Jazeera Airways (4 Airbus)
- Marchés de capitaux : Antigua (1^{er} produit d'investissement à capital garanti indexé sur un indice de crédit européen)
- Primaire obligataire : Veolia, Schneider Electric, Alstom Cades, RFF
- Crédits syndiqués : GDF, Air France, LVMH, UGC

Grandes clientèles, financements et marchés (3/4)

■ Actions et arbitrages

- Redéfinition de la stratégie commerciale : renforcement de la recherche, meilleur positionnement sur les opérations primaire et concentration de l'effort de vente sur des clients cibles
- Bonnes performances de l'intermédiation
 - Forte progression de la vente institutionnelle, de l'activité prêts emprunts mais aussi du primaire en Europe
 - Activité soutenue sur le global trading et le primaire aux Etats-Unis
- Hausse du PNB des dérivés actions notamment liée à la croissance des activités d'arbitrage

PNB : 156 M EUR, +24%

30% des émissions mid cap lancées à Paris dirigées par Natexis Bleichroeder et 3 IPO dans le secteur « Oil & Gas » aux USA

Exemples d'opérations 2005

- Emissions mid-caps :
 - Eurodisney : chef de file de l'augmentation de capital
 - Maurel et Prom : chef de file de l'émission d'Océane
 - PCAS et Oeneo : chef de file émissions d'ABSA
 - Transgène : conseil de l'augmentation de capital
- Montée en puissance dans les IPO :
 - Gaz de France, Entrepouse Contracting et Rue du Commerce
- Offres publiques : Parcours, loltech, PCAS

■ Fusions et acquisitions

- Nouvelle dynamique commerciale et renouvellement de l'équipe
- Augmentation de la taille des mandats et de la visibilité des opérations

PNB : 7 M EUR, +12%

Exemples d'opérations 2005 :

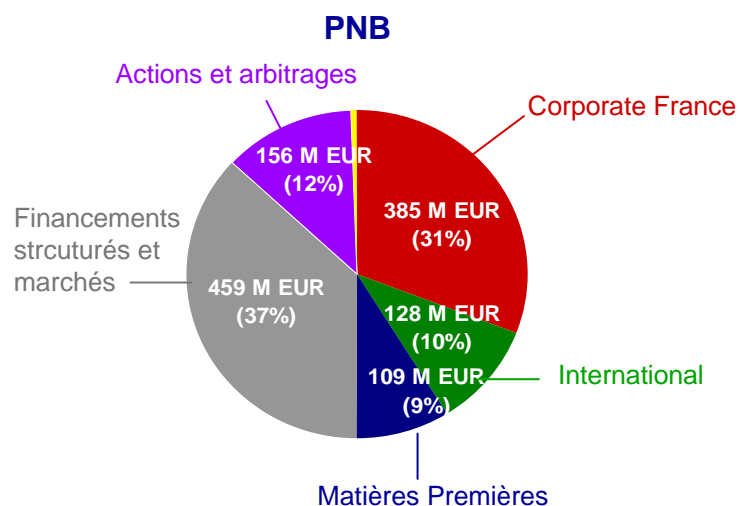
Conseil dans les acquisitions de La Vie Financière par Soc Presse, d'Eurelec par Spie Batignolles et de Geostock par Entrepouse Contracting et dans la cession en cours d'Alstom Marine



Grandes clientèles, financements et marchés (4/4)

Synthèse du pôle

- Progression des revenus mais impact défavorable des normes IAS 32-39
- Poursuite des investissements en hommes et en systèmes
- Coût du risque en baisse malgré une augmentation des provisions collectives
- Résultat en forte progression



M EUR	2005	2004	△
■ Produit net bancaire	1 259	1 159	+9% *
Charges	(726)	(654)	
■ Résultat brut d'exploitation	533	504	+6%
Coût du risque	(65)	(91)	
■ Résultat avant impôt	472	404	+17%

2004 : Normes IFRS hors IAS 32 et 39 et IFRS 4

* +11% hors IAS 32 et 39 et IFRS 4

	2005
■ ROE	16%

ROE calculé sur la base du résultat avant impôt

Capital investissement et gestion de fortune (1/2)

■ Capital investissement

- Spécialiste français du capital-investissement dédié aux PME
- Plus-values significatives dégagées au cours de l'exercice
- Année très active pour les investissements et les opérations de transmission d'entreprises
- Sponsor de nombreux fonds d'investissements en Europe (Cape en Italie, Finatem en Allemagne), en Asie et en Amérique latine

PNB : 221 M EUR (+53%)

Capitaux gérés : 2,5 Mds EUR (+10%)

Investissements : 370,5 M EUR (+19%)

Lancement de trois nouveaux FIP
et du dixième FCPI***

*Capital-risque : participation à cinq introductions
en Bourse et onze cessions industrielles*

* Fonds d'Investissement de Proximité

** Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

■ Gestion de fortune

- Elargissement de la gamme des deux filiales de gestion de fortune, Banque Privée Saint-Dominique et Natexis Private Banking Luxembourg

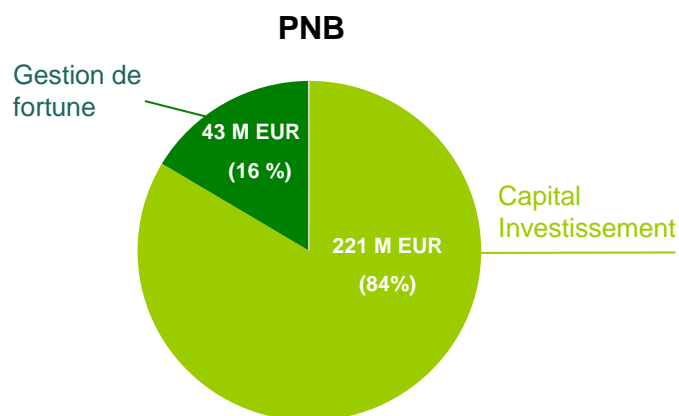
PNB : 43 M EUR (stable)

Encours gérés : 5,3 Mds EUR (+27%)

Capital investissement et gestion de fortune (2/2)

Synthèse du pôle

- Excellente progression du PNB et du résultat
- Appréciation du stock de plus values latentes : +74,5 M EUR



M EUR	2005	2004	△
■ Produit net bancaire	264	188	+41%
Charges	(90)	(89)	
■ Résultat brut d'exploitation	174	99	+76%
Coût du risque	(2)	(1)	
■ Résultat avant impôt	159	84	+89%

2004 : Normes IFRS hors IAS 32 et 39 et IFRS 4

	2005
■ ROE	110%

ROE calculé sur la base du résultat avant impôt

Services (1/4)

■ Assurances

- Développement soutenu en assurance IARD : cap des 500 000 contrats franchi
- Collecte brute en assurance-vie : 3 Mds EUR (+27% sur un marché en hausse de 14%)
- Progression de l'équipement de la clientèle et amélioration de l'offre sur l'ensemble des marchés

■ Gestion d'actifs

- Natexis Asset Management : deuxième placeur français et leader en gestion de trésorerie et épargne salariale
- Internationalisation de la stratégie de NAM : création d'une succursale au Royaume Uni et intégration de l'expertise de 2 gérants américains
- Une approche innovante dans le domaine de la multidistribution avec Natexis Axeltis

PNB : 202 M EUR (+26%)

Actifs sous gestion : 24 Mds EUR (+11%)

Collecte en unités de comptes : +45%

Nombre de contrats en portefeuille : 5,1 millions en assurance-vie, prévoyance et IARD

Lancement de Fructi-Pulse début 2006, nouveau contrat d'assurance-vie multisupport clé en main

PNB = 167 M EUR (+15%)

Collecte nette OPCVM, mandats d'assurance et FCPE : 8,4 Mds EUR

Encours gérés par NAM : 101,1 Mds EUR

Encours en multigestion : 3 Mds EUR (+71%)

2ème meilleure performance (classement Le Revenu) dans leurs catégories des fonds Fructifonds France Actions et Fructifrance Euro: +27% et +25% sur 1 an

Expertise reconnue en multigestion sur les zones hors Europe (à travers Natexis Asset Square) : très bon classement des fonds Zelis Actions Monde, Zelis Actions Amérique et Zelis Obligations internationales

Services (2/4)

■ Ingénierie sociale

→ Fort développement commercial en épargne salariale :

- Compensation, en nombre de comptes et en encours, de l'effet des mesures de déblocage anticipé de fin 2004
- Gains de part de marché
 - en capitaux : 20,6% en 2005
 - en nombre de comptes : 27,3% en 2005

→ Elargissement de l'offre à d'autres produits d'ingénierie sociale

- Hausse du nombre des titres réglementés
- Bon démarrage en assurance collective (PERCO)

■ Services bancaires

- Bon niveau de la rentabilité
- Concentration de la monétique du Groupe chez Natexis Paiements
- Accord avec BNP Paribas pour créer une plateforme commune de développement dans les logiciels monétiques : PARTECIS

PNB : 75 M EUR (+10%)

Encours d'épargne salariale :
+20,3% à 13,8 Mds EUR

2,61 millions de salariés clients (+31%)
et 25 756 entreprises (+23%)

Natexis Intertitres : 12 293 entreprises clientes
Nombre de titres émis : 47,7 millions (+20%)

Création d'une Direction commerciale de l'ingénierie sociale et d'une Direction du développement et des relations extérieures afin d'optimiser l'offre et accroître l'efficacité commerciale

PNB = 129 M EUR (+22%)

Progression significative du nombre de paiements internationaux (+15%)

Nombre de cartes gérées : 5,6 millions
Nombre de transactions : 1,3 milliard

Services (3/4)

■ Services financiers

- Amélioration significative de la rentabilité
- Maintien d'un haut niveau d'attractivité technologique grâce à une refonte des processus et une réorganisation des structures
- Recentrage sur la conservation France tout en offrant un service intégré grâce à l'accord avec The Bank of New York
- Encours conservé porté à 429,2 Mds EUR

PNB : 148 M EUR (+15%)

2 230 000 comptes titres

Hausse de 23% du nombre d'ordres de Bourse France exécutés

Migration achevée de l'ensemble des avoirs déposés chez des dépositaires étrangers chez The Bank of New York

Bascule des fonds off-shore déposés à l'étranger sur une unique plateforme, celle de Fundsettle / Euroclear

■ Services aux sociétés de gestion

- Poursuite du déploiement, avec Natexis Investor Servicing, de l'offre complète de prestations de services en matière de middle office, gestion administrative et comptable des fonds et reporting

Nombre d'OPCVM présents sur la plateforme : 1 166

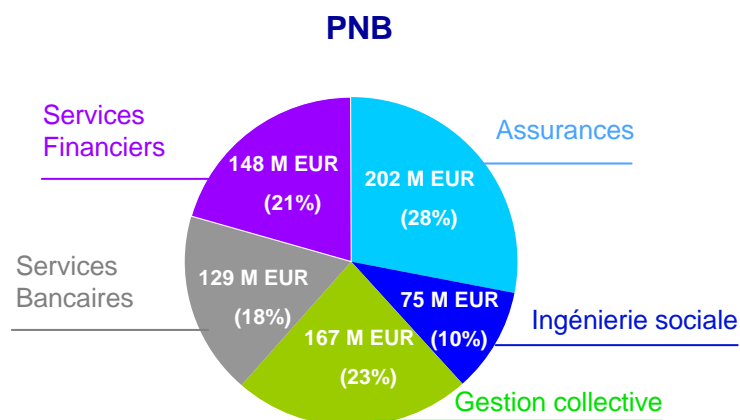
Nombre de valeurs liquidatives : 132 790

Nombre d'opérations sur la plateforme : 130 103

Services (4/4)

Synthèse du pôle

- Forte croissance des revenus
- Nette amélioration du coefficient d'exploitation (-6 points)
- Forte hausse de la rentabilité



M€	2005	2004	△
■ Produit net bancaire	724	611	+19%
Charges	(440)	(410)	
■ Résultat brut d'exploitation	285	201	+42%
Coût du risque	(4)	(1)	
■ Résultat avant impôt	282	187	+51%

2004 : Normes IFRS hors IAS 32 et 39 et IFRS 4

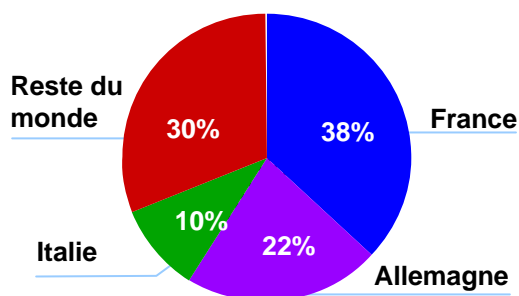
	2005
■ ROE	45%

ROE calculé sur la base du résultat avant impôt

Poste clients (1/3)

Coface

N°1 du Poste clients
N°1 de l'information d'entreprise et de la gestion de créances en France
N°3 mondial en assurance-crédit
Parmi les cinq premiers acteurs mondiaux en information d'entreprise



Répartition du chiffre d'affaires

- **Poursuite du déploiement à l'international**
- **Assurance-crédit**
 - Bonne progression de l'assurance-crédit domestique
 - Loss ratio : 49%, niveau historiquement bas
- **Information d'entreprise**
 - Création de Coface Services (Coface Scrl + Coface Ort), leader national de l'information d'entreprise et du recouvrement de créances

PNB : 674 M EUR (+16%)

Chiffre d'affaires : +8%, progression équilibrée entre l'assurance et les services

Part de marché en information d'entreprise en France : 40%

- Ouverture de succursales au Brésil et au Mexique,
- Rachat de CUAL, deuxième assureur-crédit en Afrique du Sud, et de l'assureur-crédit lituanien LEID
- Conclusion d'un accord avec l'assureur de Dubaï NGI
- Prise de participation majoritaire dans BDI, société israélienne d'information d'entreprise

Poste clients (2/3)

Natexis Factorem

- N°3 de l'affacturage en France
- Renouvellement de l'offre commercialisée dans le réseau des Banques Populaires
- Enrichissement de l'offre pour répondre aux besoins spécifiques des grandes entreprises
- Poursuite du développement de l'activité en Allemagne (VR Factorem)

PNB 2005 = 107 M EUR (+5%)

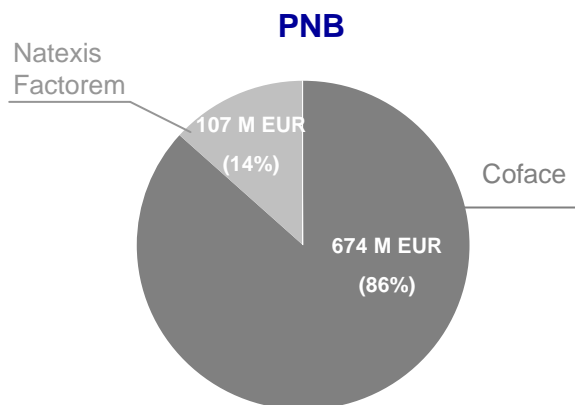
Chiffre d'affaires affacturé : +8%

Dynamisme de la production commerciale avec 1 850 nouveaux contrats (+33%)

Poste clients (3/3)

Synthèse du pôle

- Bonne dynamique commerciale et maintien d'un bon niveau de sinistralité
- Forte augmentation du résultat avant impôt



M€	2005	2004	△
■ Produit net bancaire	781	683	+14%
Charges	(547)	(514)	
■ Résultat brut d'exploitation	234	169	+39%
Coût du risque	(7)	(6)	
■ Résultat avant impôt	223	164	+36%

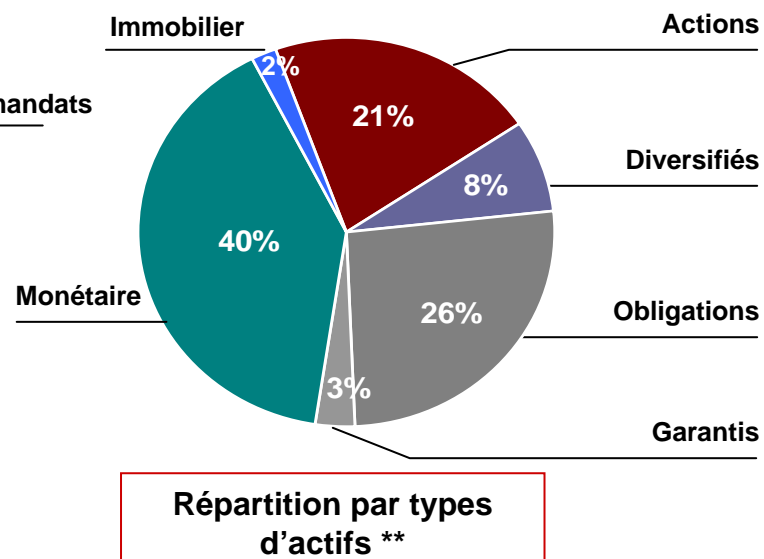
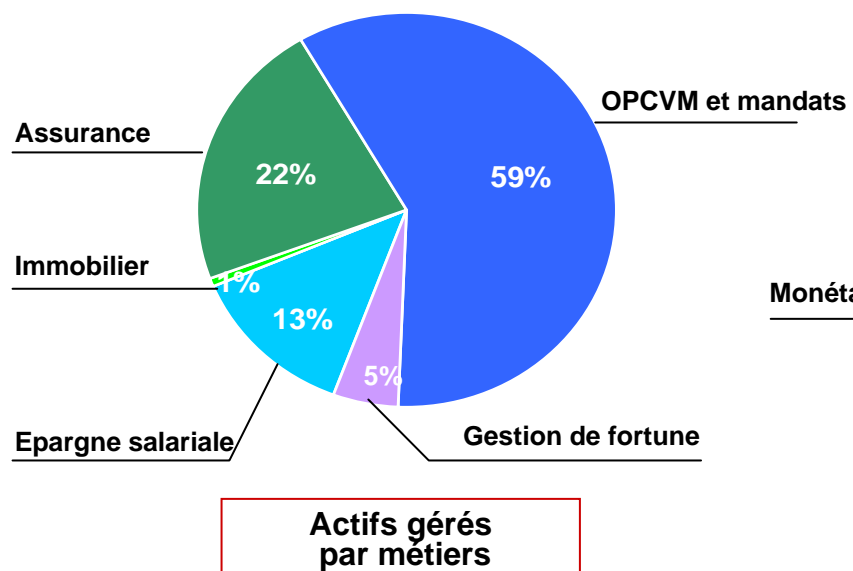
2004 : Normes IFRS hors IAS 32 et 39 et IFRS 4

	2005
■ ROE	32%

ROE calculé sur la base du résultat avant impôt

Actifs gérés globaux

- Actifs gérés globaux (y compris gestion de fortune) : 106,4 Mds EUR, +22%
dont effet collecte nette : +8,7 Mds EUR
dont effet valorisation : +6,8 Mds EUR

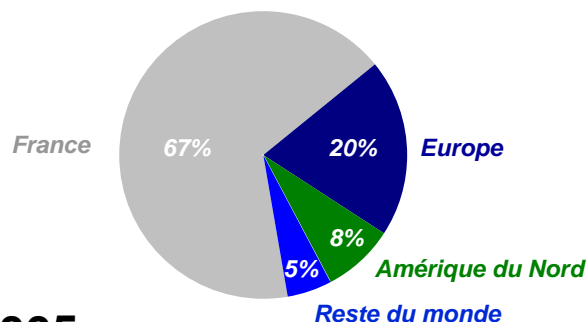


** Hors gestion de fortune

Le développement à l'international

■ Natexis Banques Populaires à l'étranger :

- Environ 4 000 collaborateurs (30% de l'effectif) répartis dans une centaine de pays
- 33% du PNB réalisé hors de France :



⇒ Activité tirée en particulier par le pôle GCFM (42% de PNB à l'international) et Coface (62% du chiffre d'affaires à l'international)

■ En 2005 :

- PNB à l'international : +25%
- Forte hausse des revenus des succursales de New York, Madrid, Milan et Dusseldorf
 - Progression dans les métiers de la dette corporate et institutionnels (primaire obligataire, syndications), du crédit bail et dans les métiers de financements structurés (immobilier, acquisitions, aéronautique, shipping)
 - Aux Etats-Unis, accent mis sur les opérations avec la clientèle propre
- Poursuite du déploiement des métiers de Coface à l'international
- Développement de l'internationalisation des métiers de services notamment dans le domaine de la gestion d'actifs à travers NAM

Charges d'exploitation

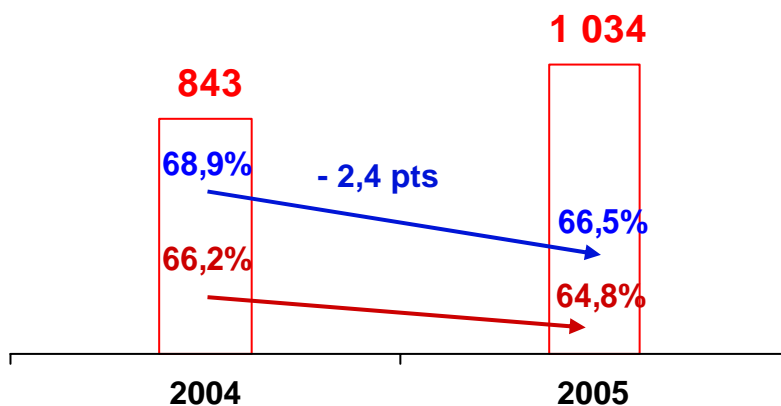
■ Progression des charges liée aux :

→ Frais de personnel

- Poursuite des recrutements,
- Augmentation de l'intéressement, de la participation et des rémunérations variables

→ Investissements en systèmes

■ Coefficient d'exploitation : 64,8% (hors Coface)



RBE et coefficient d'exploitation

— coefficient d'exploitation

— coefficient d'exploitation hors Coface

M EUR	2005	2004	△
Charges d'exploitation	2 056	1 865	+10%
Frais de personnel	1 171	1 069	+10%
Autres frais et amortissements	886	795	+11%

2004 : Normes IFRS hors IAS 32 et 39 et IFRS 4

Risque de crédit - Couverture des encours douteux

- Coût du risque en baisse en 2005 : 81 M EUR dont 37 M EUR de dotations aux provisions collectives
- Baisse de la part des encours douteux dans le portefeuille de crédits clientèle

	31.12.05	1.01.05
Encours douteux (en Md EUR)	1,35	1,36
Part des douteux *	2,1%	2,8%
Stock de provisions** (en Md EUR)	1,22	1,25
Taux de couverture	90,4%	91,9 %

* calculée sur les crédits clientèle bilan, hors titres y compris clientèle institutionnelle

** individualisées et collectives

Structure financière

- Fonds propres durs : +32% sur un an – progression équivalente à celle des encours pondérés
- Ratio Tier one satisfaisant à 8,3%

M EUR	31.12.05	1.01.05
Ratio Tier One	8,3%	8,3%
Fonds propres totaux*	8 554	6 709
→ Noyau dur - dont capital hybride	5 987 1 037	4 550 655
→ Complémentaires et surcomplémentaires	2 567	2 159
Risques pondérés	71 700	54 714
→ Risques de crédit	65 500	49 000
→ Risques de marché	6 200	5 714

* Au sens du ratio international de solvabilité

Point d'exécution du plan à moyen terme (1/2)

■ Rappel des axes stratégiques du plan et mise en oeuvre

- **Mieux exploiter le fonds de commerce d'entreprises et d'institutionnels notamment par croissance des ventes croisées**
 - Mise en œuvre des actions commerciales transverses sur les clients Corporate et Institutionnels
 - Structuration de la plateforme dette et de la ligne mondiale sur le métier Actions
 - Développement de nouveaux produits sur les marchés de capitaux et restructuration de la vente par clientèles
- **Développer les synergies avec les Banques Populaires et contribuer à la croissance des ventes auprès de leurs clients**
 - Accélération de la collecte en assurance-vie et en gestion collective (notamment CT)
 - Développement de la production en crédit-bail et en affacturage
- **Se renforcer sur les métiers à fort potentiel**
 - Confirmation du positionnement sur les matières premières et les financements structurés
 - Maintien du modèle en capital investissement avec un renforcement de la gestion pour compte de tiers
 - Mise en œuvre de l'offre d'ingénierie sociale pour toutes les clientèles du Groupe
- **Accélérer la croissance à l'international**
 - Renforcement des succursales européennes dans les métiers de financements structurés, crédit bail, affacturage et marchés de capitaux

Point d'exécution du plan à moyen terme (2/2)

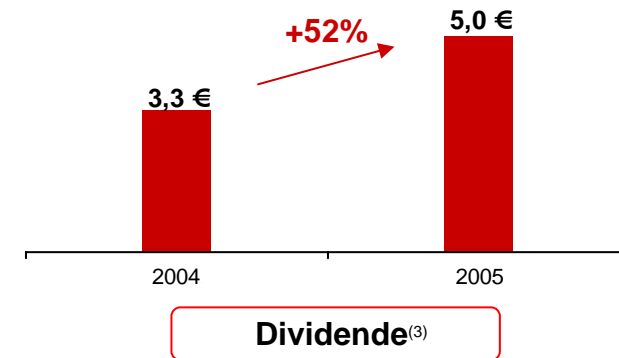
- La révision du plan prend en compte le nouvel environnement macro-économique et le changement de normes comptables
- En dépit de ces changements, confirmation des grandes tendances du plan à horizon de trois ans :
 - Hausse du PNB entre 9% et 10% l'an
 - Maintien du coût du risque de l'ordre de 35 pb des encours pondérés
 - Baisse du coefficient d'exploitation
 - ROE prévisionnel de 15% environ

L'action Natexis Banques Populaires

	31/12/05	31/12/04	△
Bénéfice net par action⁽¹⁾	14,9 €	10,5 €	+42%
Actif net par action⁽²⁾	113,2 €	93,9 €	+21%

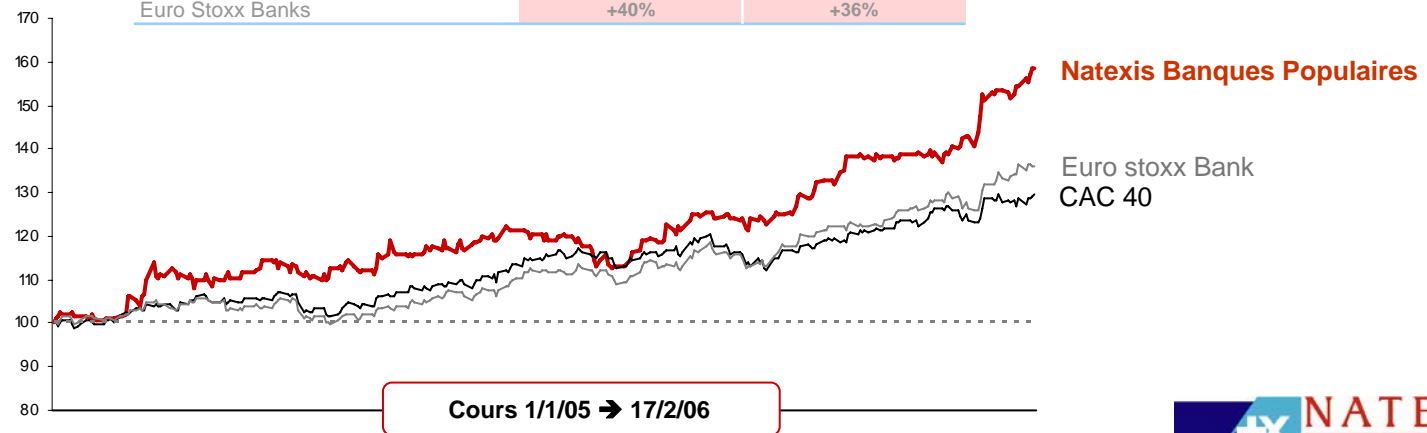
⁽¹⁾ calcul sur le nombre moyen d'actions en 2005 (hors actions propres) : 46,7 millions

⁽²⁾ calcul sur le nombre d'actions au 31/12/05 (hors actions propres) : 47,3 millions



⁽³⁾ Proposition soumise à l'assemblée générale du 18 mai 2006

Variation de cours	1/7/99 ➔ 17/2/06	1/1/05 ➔ 17/2/06
Natexis Banques Populaires	+214%	+59%
CAC 40	+8%	+30%
Euro Stoxx Banks	+40%	+36%



Conclusion

- **Des résultats reconnus par le marché**
 - Rehaussement des notes LT et CT de NBP et de la BFBP par Standard & Poor's (janvier 2006)
 - Cours de l'action en 2005 : +39,4%, meilleure performance boursière des banques françaises

- **Proposition d'un dividende de 5 euros par action, avec option de paiement en actions, soit :**
 - Une hausse de 52% par rapport à 2004
 - Un taux de distribution (hors éléments exceptionnels) de 40%
 - La Banque Fédérale des Banques Populaires optera pour le paiement du dividende en actions

Au total, de très bonnes performances en ligne avec le plan moyen terme et des perspectives confortées par l'appartenance à un Groupe solide et en développement

Annexes

Etats financiers consolidés :

Compte de résultat	37
Bilan	38-39
Grandes clientèles, financements et marchés	40
Capital investissement et gestion de fortune	41
Services	42 à 44
Poste clients	45
Risques de crédit (répartition géographique et sectorielle)	46 à 47
Quelques réalisations commerciales	48 à 49
Classements	50

Compte de résultat consolidé

M€	2005
Intérêts et produits assimilés	5 756
Intérêts et charges assimilés	(4 300)
Commissions nettes	549
Gains/pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	546
Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	390
Produits et charges des autres activités	116
Produit net bancaire	3 091
Charges générales d'exploitation	(1 983)
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	(74)
Résultat brut d'exploitation	1 034
Coût du risque	(81)
Résultat net d'exploitation	953
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	14
Gains ou pertes sur autres actifs	98
Variation des écarts d'acquisition	2
Résultat avant impôt	1 067
Impôt sur les bénéfices	(342)
Résultat net	725
Intérêts minoritaires	(30)
Résultat net part du Groupe	695

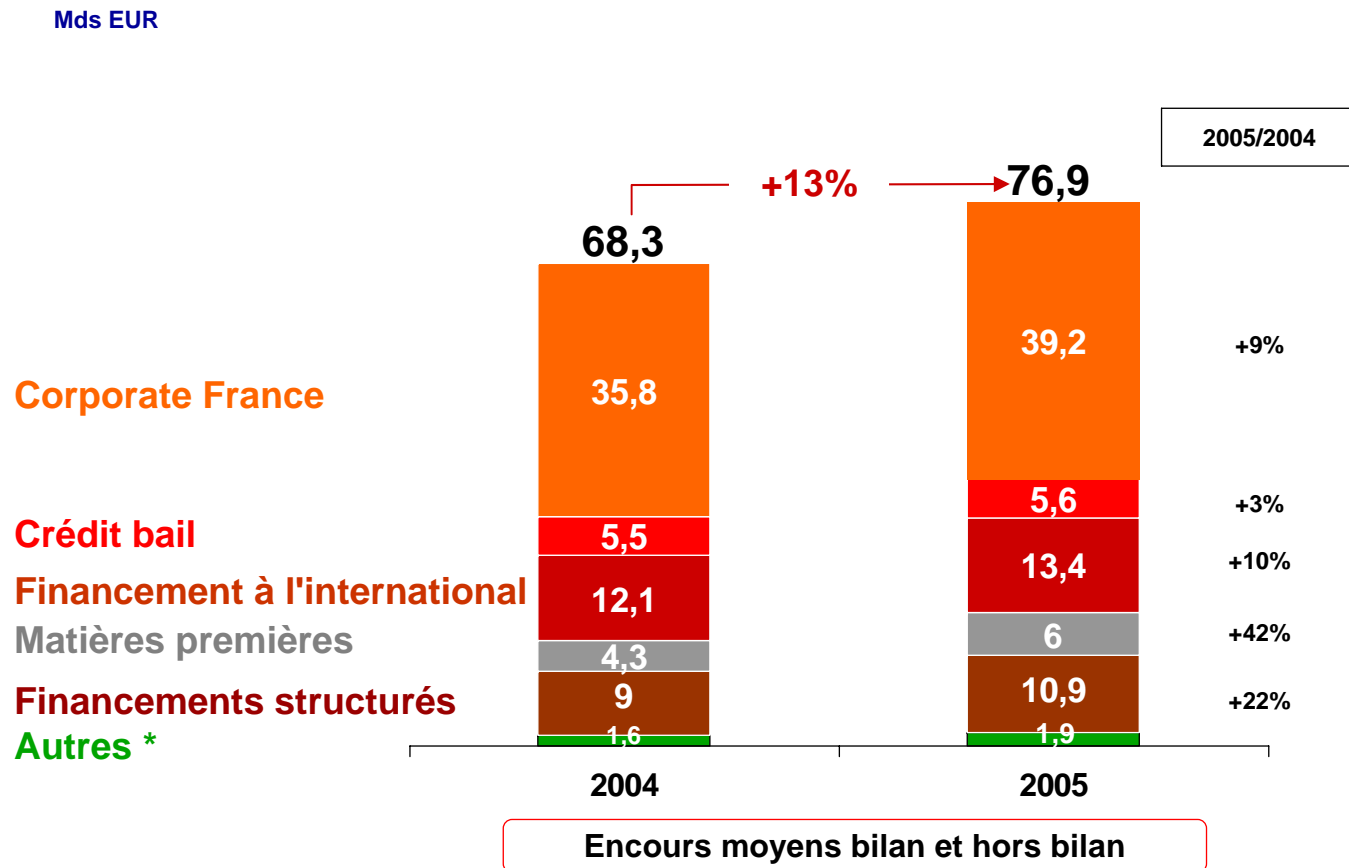
Bilan consolidé actif

M€	31/12/05
Caisse, Banques Centrales, CCP	217
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	26 013
Instruments dérivés de couverture	43
Actifs financiers disponibles à la vente	22 256
Prêts et créances sur les établissements de crédit	56 104
Prêts et créances sur la clientèle	49 201
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7 053
Actifs d'impôts courants	-
Actifs d'impôts différés	248
Comptes de régularisation et actifs divers	4 765
Actifs non courants destinés à être cédés	-
Participations dans les entreprises mises en équivalence	50
Immeubles de placement	1 001
Immobilisations corporelles	314
Immobilisations incorporelles	142
Ecart d'acquisition	733
TOTAL DE L'ACTIF	168 140

Bilan consolidé passif

M€	31/12/05
Banques Centrales, CCP	412
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	5 288
Instruments dérivés de couverture	212
Dettes envers les établissements de crédit	54 859
Dettes envers la clientèle	23 990
Dettes représentées par un titre	37 760
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-
Passifs d'impôts courants	120
Passifs d'impôts différés	413
Compte de régularisation et passifs divers	8 506
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	-
Provisions techniques des contrats d'assurance	26 236
Provisions pour risques et charges	382
Dettes subordonnées	4 293
Capitaux propres part du Groupe	5 357
<i>Capital et réserves liées</i>	3 224
<i>Réserves consolidées</i>	1 232
<i>Gains ou pertes latents ou différés</i>	206
<i>Résultat de l'exercice</i>	695
Intérêts minoritaires	312
TOTAL DU PASSIF	168 140

Grandes clientèles, financements et marchés

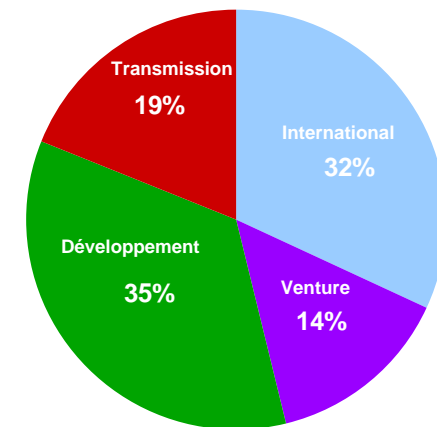


* Montages et syndication, Optimisation et placement crédit

Capital investissement et gestion de fortune

Capital investissement

M€	2005	2004
Activité sur ressources propres		
Investissements	183	153
Cessions au prix de vente	241	203
Capitaux gérés pour compte propre (a)	1 250	1 155
Activité de gestion de fonds		
Investissements	187	158
Cessions au prix de vente	133	131
Capitaux gérés issus de tiers (b)	1 208	1 070
Total capitaux gérés (a)+(b)	2 458	2 226



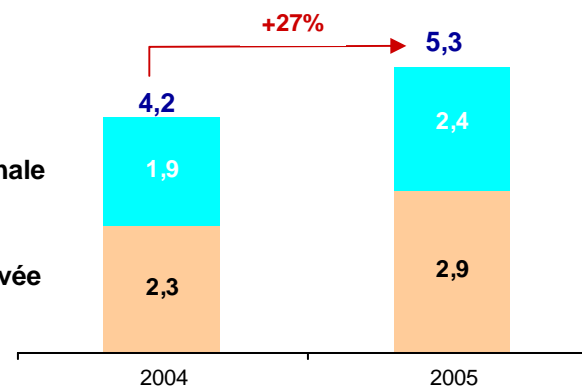
Répartition des investissements (2005)

Gestion de fortune

Mds€

Ingénierie patrimoniale internationale

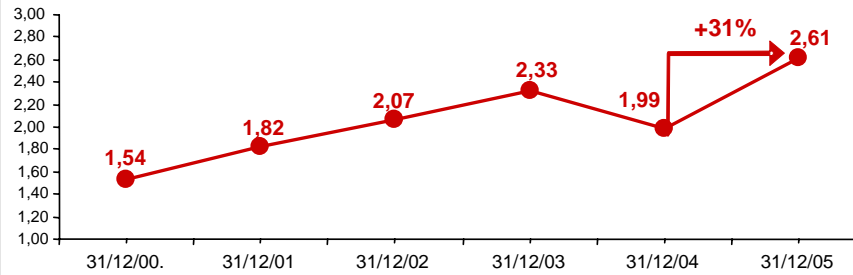
Gestion privée



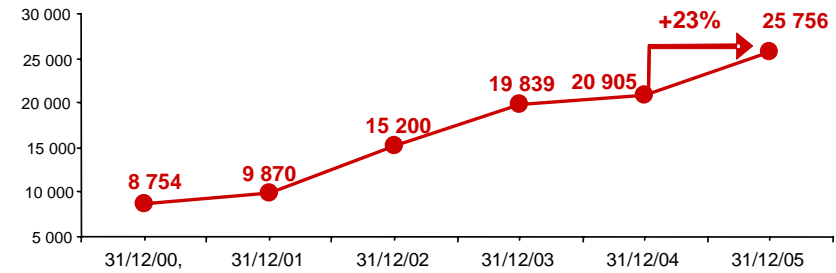
Encours

Services (1/3)

■ Ingénierie sociale



Comptes de salariés gérés (en millions)

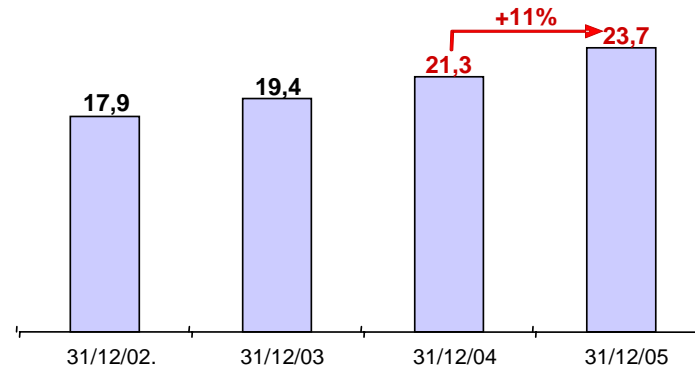


Entreprises clientes (en nombre)

* impact de la mesure de déblocage anticipé

■ Assurance

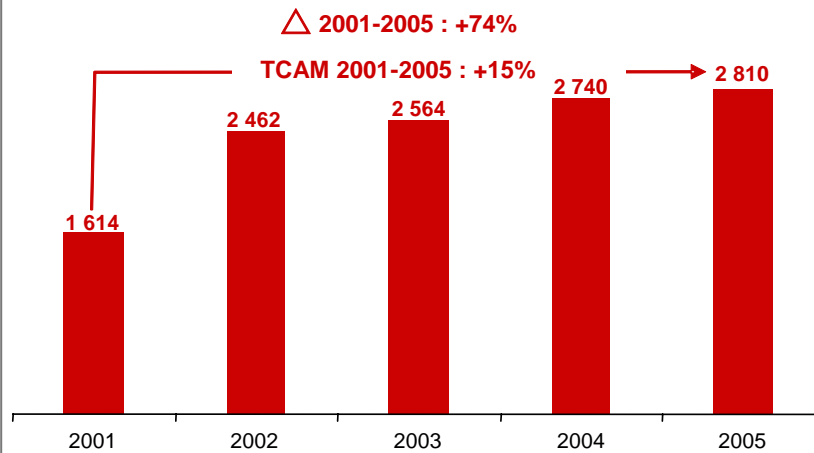
Mds€



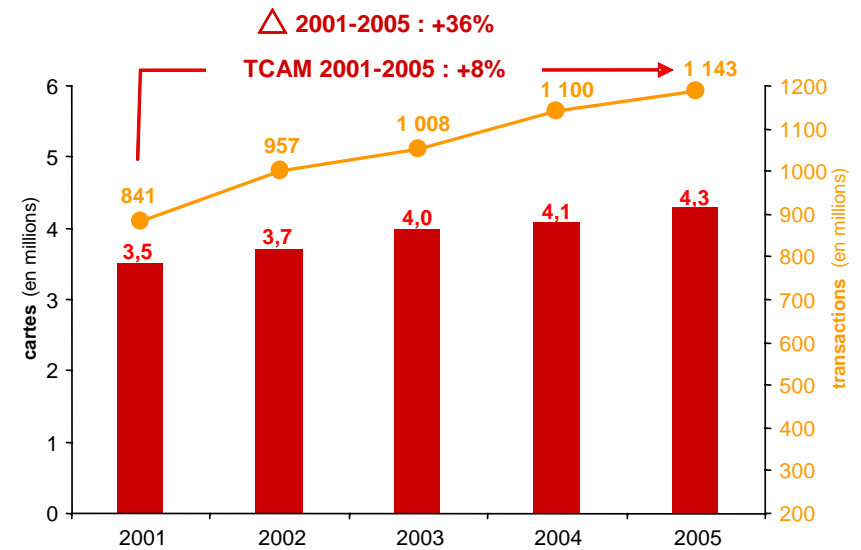
Encours assurance vie

Services (2/3)

■ Services bancaires



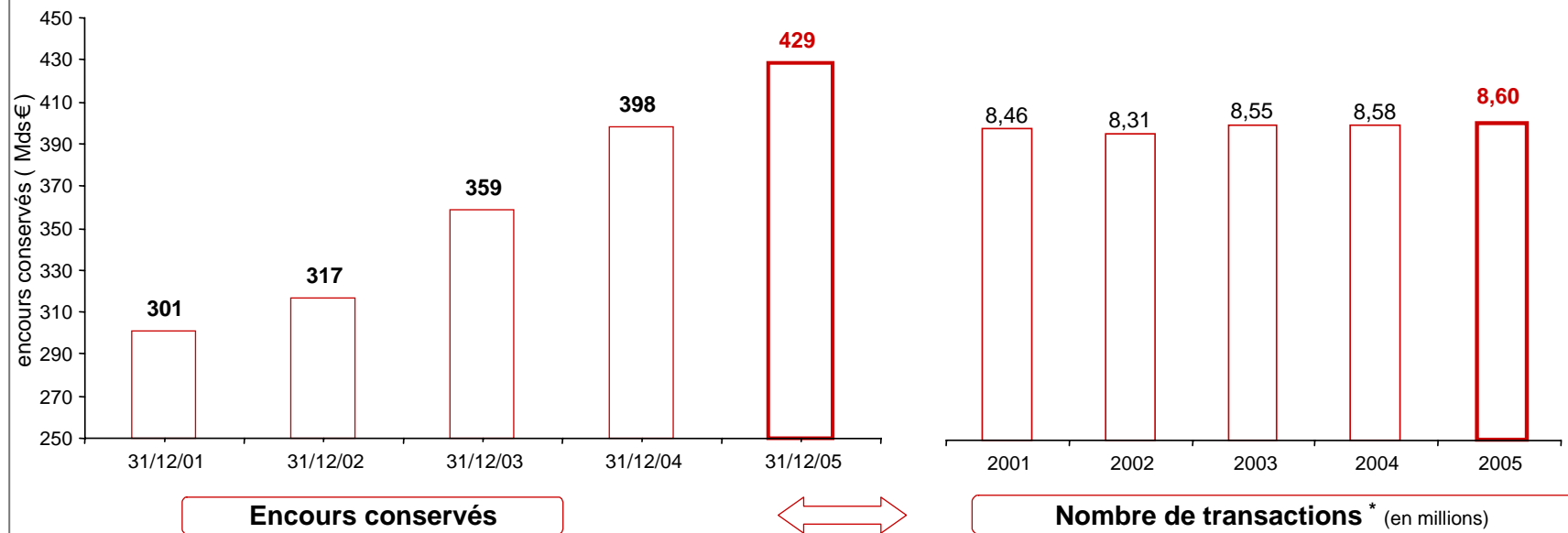
Nombre d'opérations de masse G-SIT (en millions)



Nombre et transactions cartes (intra groupe)

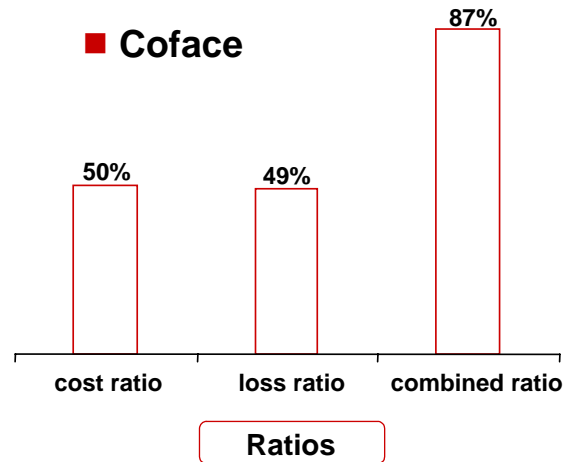
Services (3/3)

■ Services financiers



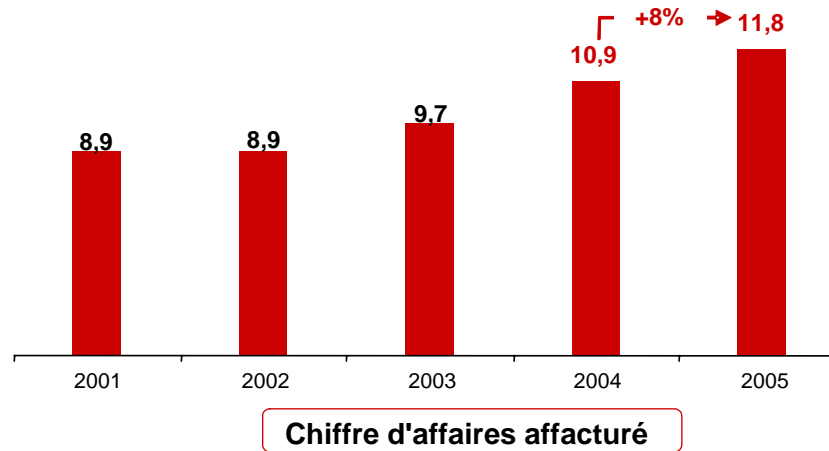
* Sur portefeuille conservé

Poste clients

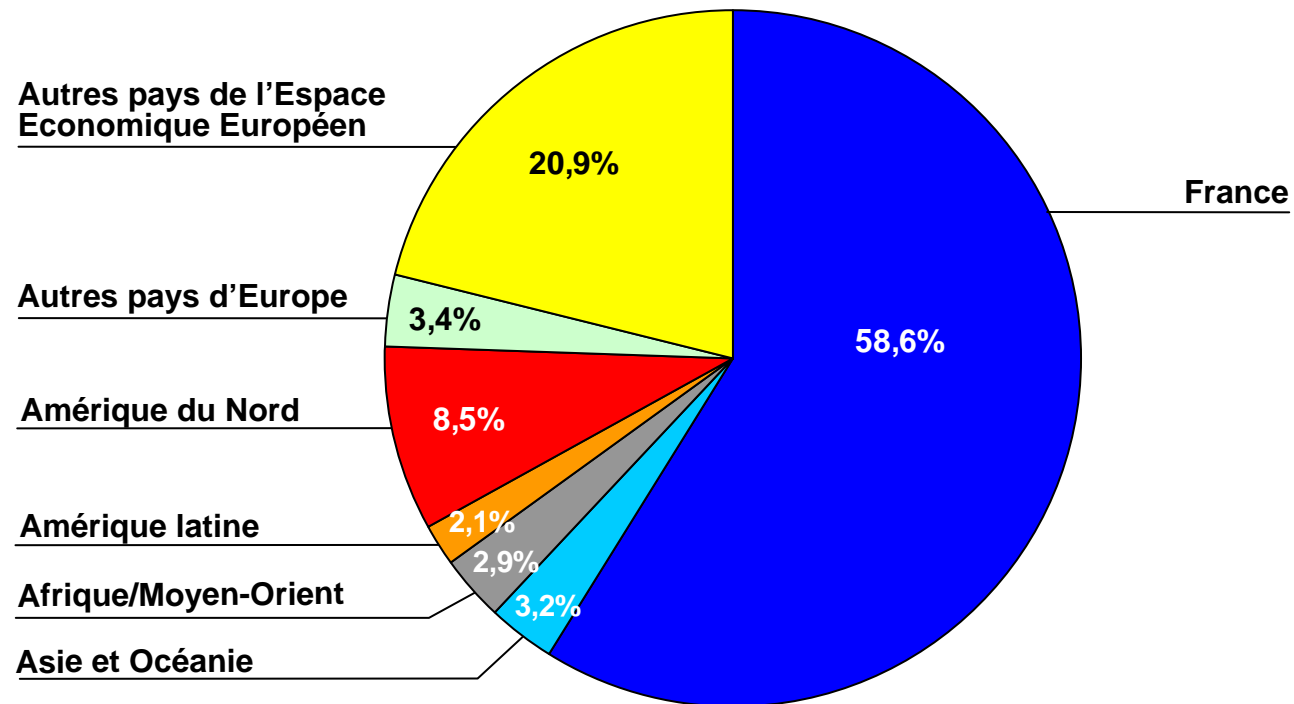


■ Natexis Factorem

Mds€

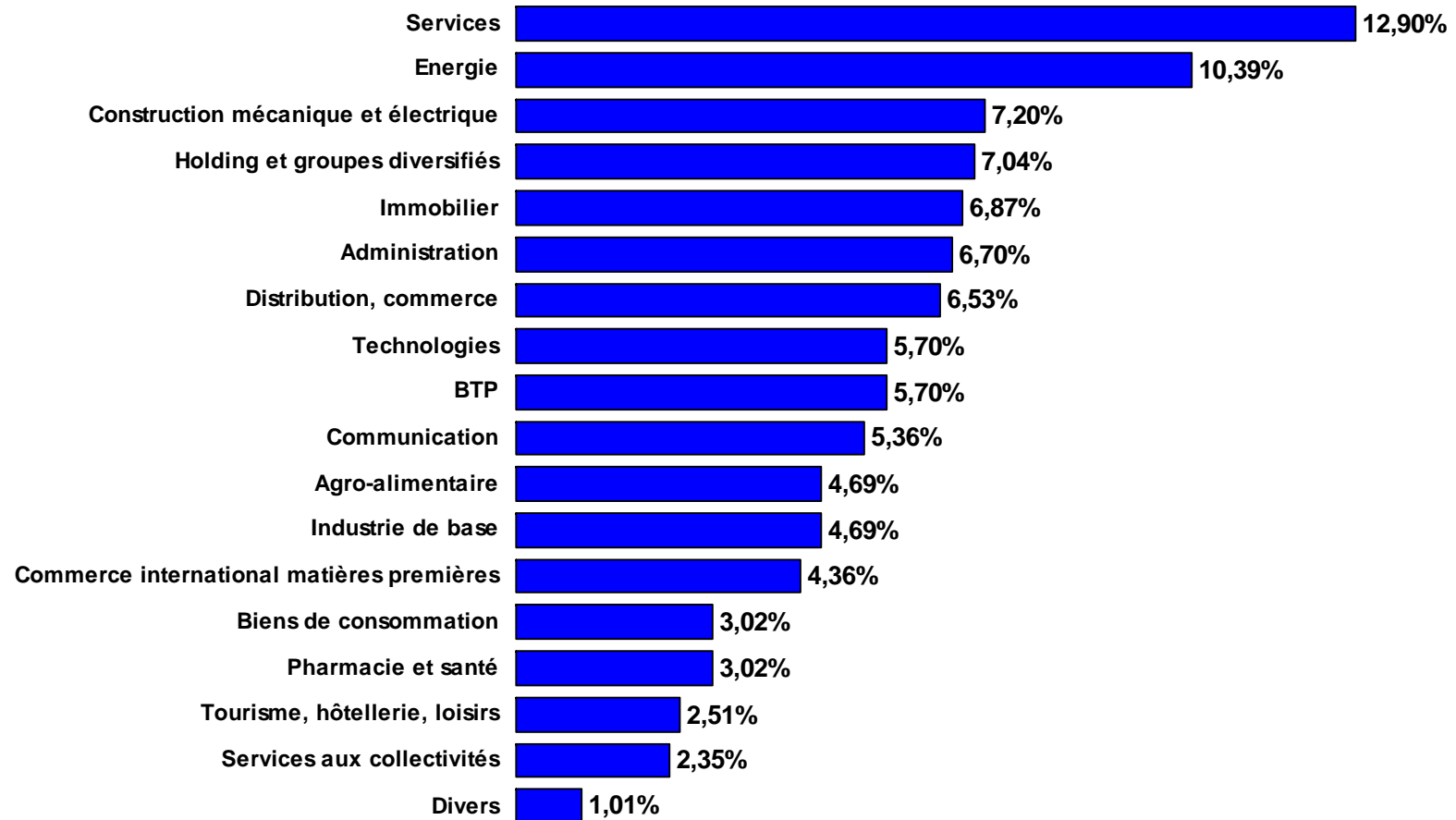


Risque de crédit : répartition géographique



■ Encours : 125,7 Mds€ (bilan et hors-bilan)

Risque de crédit : répartition sectorielle



■ Encours : 75,0 Mds€ (bilan et hors-bilan) hors finance et banques

Quelques réalisations (1/2)

Financements corporate













<p>January 2005</p>  <p>EUR 1,295,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger Bookrunner</p>	<p>February 2005</p>  <p>EUR 3,000,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger Agent</p>	<p>March 2005</p>  <p>EUR 8,000,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>April 2005</p>  <p>EUR 1,200,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger Bookrunner Agent</p>	<p>May 2005</p>  <p>EUR 2,000,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>May 2005</p>  <p>EUR 500,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger Bookrunner Agent</p>
<p>July 2005</p>  <p>Syndicated loan €1.5 billion</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>October 2005</p>  <p>Syndicated loan € 210 million</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>December 2005</p>  <p>Syndicated loan € 100 million</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>December 2005</p>  <p>Syndicated loan € 9 billion</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>December 2005</p>  <p>Syndicated loan € 1.2 billion</p> <p>Mandated Lead Arranger & Bookrunner</p>	<p>December 2005</p>  <p>Syndicated loan € 56 million</p> <p>Mandated Lead Arranger & Agent</p>

Financements structurés













<p>ColonyCapital SITQ</p> <p>Financing of development of the T1 Tower at La Défense</p> <p>€350,000,000</p> <p>Sole Mandated Lead Arranger February 2005</p>	<p>Berletti Family & Investitori Associati</p> <p>Financing of the acquisition and restructuring of the Italian group La Rinascente</p> <p>€1,000,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger March 2005</p>	<p>Asiana Airlines</p> <p>Operating Lease Financing of 1 A330-300 For 37.5 MUSD / 375 000 USD</p> <p>Arranger March 2005</p>	<p>Brazil January 2005</p>  <p>Votorantim Group</p> <p>USD 2 60,000,000</p> <p>Secured Export-Backed Facility</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>Nigeria May 2005</p>  <p>Addax Petroleum</p> <p>USD 300.000.000</p> <p>Senior Secured Reducing Revolving Credit Facility</p> <p>Lead Arranger</p>	<p>Peru June 2005</p>  <p>Southern Peru Copper Cooperation USD 200.000.000</p> <p>Senior Unsecured Syndicated Term Loan Facility</p> <p>Lead Manager</p>
<p>LBO Eurazeo</p>  <p>Sales: EUR 80,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger & Sole Bookrunner July 2005</p>	<p>Indonesia September 2005 Thailand</p>  <p>PEARL Energy Ltd</p> <p>USD 75,000,000</p> <p>Reserve Based Lending Revolving Facility</p> <p>Mandated Lead Arranger and Bookrunner</p>	<p>Brazil October 2005</p> <p>CARAIBA METAIS S.A.</p> <p>USD 150,000,000</p> <p>Syndicated Copper Export Prepayment Finance Facility</p> <p>Mandated Lead Arranger, Administrative Agent & Bookrunner</p>	<p>Angola November 2005</p>  <p>SONANGOL</p> <p>USD 3.000,000,000</p> <p>Syndicated Term Loan Pre-Export Facility</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>MBO</p>  <p>Sales: EUR 480,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger & Sole Bookrunner November 2005</p>	<p>RECAPITALIZATION Eurazeo</p>  <p>EUR 550,000,000</p> <p>Mandated Lead Arranger & Sole Bookrunner December 2005</p>

Quelques réalisations (2/2)

Origination obligataire

 CADES 1.85% inflation linked issue July 2019 Joint Bookrunner January 2005	 COFINOGA €100 million 4.75% October 2016 Joint Bookrunner February 2005	 UNIBAIL €150 million 3M Euribor +20 bp March 2009 Sole Bookrunner March 2005	 COMPAGNIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE \$165 million May 2015 April 2005	 VENETO BANCA €200 Million 3M Euribor + 15 bp June 2007 Joint Lead May 2005	 SFR €800 million 3.375% July 2012 Joint Bookrunner June 2005
 BOUYGUES €750 million 4.25% July 2020 Joint Bookrunner July 2005	 Schneider Electric €900 million 3.125% August 2010 Joint Bookrunner August 2005	 ALSTOM €600 million E3M + 220 bp March 2009 Joint Bookrunner September 2005	 ODDO & CIE €100 million (Tap) Euribor 3M + 30 June 2007 Co-lead September 2005	 CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT 4.10% October 2015 Joint Bookrunner October 2005	 RESEAU FERRE DE FRANCE €300 million 2.45% Inflation linked issue February 2023 Joint Bookrunner October 2005

Actions

 Disneyland Paris Augmentation de capital avec DPS 250 M€ Chef de file Janvier 2005	 Sanef idées en route IPO 900 M€ Co-manager Mars 2005	 transgene ABSA 28 M€ Conseil Juin 2005	 vallourec Augmentation de capital avec DPS 125 M€ Co-chef de file Juin 2005	 ENTREPOSE CONTRACTING IPO Eurolist 49 M€ Chef de file Juin 2005	 Gaz de France IPO 3 800 M€ Co-chef de file Juin 2005
 pcas ABSAR avec DPS 20 M€ Chef de file Juin 2005	 mercialys IPO Eurolist 230 M€ Co-chef de file Septembre 2005	 SVEZ Augmentation de capital avec DPS 2 400 M€ Co-chef de file Septembre 2005	 Rue du Commerce Augmentation de capital avec DPS 3 000 M€ Chef de file associé Septembre 2005	 ELWIGS PREFERE IPO Eurolist 69 M€ Chef de file Septembre 2005	 EDF IPO Eurolist 6 400 M€ Co-manager Novembre 2005

Classements

Groupe Banque Populaire

	rang*
Ingénierie sociale	1
Prêts à la création d'entreprises	1
Banquier principal des PME	1
Financement de la franchise	1
Epargne solidaire	1
Refinancement de microcrédits	1
Information d'entreprises	1
Taux de pénétration auprès des PME	2
Placeur en OPCVM (Natexis Asset Management)	2
Prévisions de résultats (Natexis Bleichroeder)	2
Affacturation	3
Primaire obligataire sur les corporate	3
Gestion d'actifs (Natexis Asset Management)	4
Syndication de crédit (nombre d'opérations)	4
Financement de LBO (nombre d'opérations)	4
Rang mondial en assurance crédit	3

* Les classements sont établis au niveau national hormis celui de l'assurance crédit