



Natexis Banques Populaires

Résultats 1^{er} semestre 2006

Réunion d'analystes
7 septembre 2006



Banque et populaire à la fois.

Sommaire

Groupe Banque Populaire

Le Groupe Banque Populaire au 1 ^{er} semestre 2006	4
Nouvelle amélioration de l'efficacité opérationnelle	8
Coût du risque	9
Une structure financière toujours très solide	10
Compte de résultat consolidé	11

Natexis Banques Populaires

Compte de résultat	13
PNB et résultat par pôle	14
Analyse des pôles	15
Charges d'exploitation	29
Couverture du risque et structure financière	30-31
L'action Natexis Banques Populaires	32
Conclusion	33-34

Annexes

Sommaire	35
----------	----



Le Groupe Banque Populaire

Le Groupe Banque Populaire au 1^{er} semestre 2006 (1/4)

Groupe Banque Populaire

■ Un semestre caractérisé par :

→ Des performances commerciales et financières record à la fois dans les Banques Populaires et chez Natexis Banques Populaires

- Produit net bancaire : +16% à 4 720 M€
 - Résultat brut d'exploitation : +29% à 1 873 M€
 - Résultat net part du groupe : +36% à 1 032 M€
- } à périmètre constant

→ Une initiative stratégique majeure : Natixis, avec le Groupe Caisse d'Epargne

Le Groupe Banque Populaire au 1^{er} semestre 2006 (2/4)

Groupe Banque Populaire

■ Focus sur les Banques Populaires :

→ Forte progression des revenus et des résultats

- **Produit net bancaire** : +8,6% à 2 818 M€
- **Résultat net part du groupe*** : +23,4% à 587 M€

→ De très bonnes performances commerciales

- **Un fonds de commerce de très bonne qualité (Particuliers CSP+, Professionnels, PME)**
- **Un développement régulier appuyé sur :**
 - une politique ambitieuse d'ouverture de nouvelles agences, conduite dans la durée
 - un niveau d'équipement des clients élevé
- **Une efficacité collective accrue par la mise en oeuvre du nouveau Plan Stratégique et le développement de nouveaux outils de segmentation**

* Hors dividendes versés par la BFBP

L *Le Groupe Banque Populaire au 1^{er} semestre 2006 (3/4)*

Groupe Banque Populaire

■ **Focus sur les Banques Populaires (suite) :**

→ **Un coefficient d'exploitation en nouvelle et forte amélioration à 62,2% (-2,8 points)**

- **sans diminution des dépenses de développement**
- **avec une bonne maîtrise des coûts informatiques, premiers fruits des importants investissements réalisés pour la mise en œuvre d'une plateforme unique (plateforme i-BP)**

→ **De bons résultats amplifiés conjoncturellement par un coût du risque toujours faible et l'impact des nouvelles normes comptables (PNB hors provisions PEL/CEL : +5,8%)**

Le Groupe Banque Populaire au 1^{er} semestre 2006 (4/4)

Groupe Banque Populaire

- Dans la banque de proximité, des performances commerciales qui bénéficient des premiers effets du nouveau Plan Stratégique :
- Rappel des 4 grands axes du Plan :
 - **Poursuivre la politique de conquête notamment sur le marché des particuliers**
 - ↳ création d'agences : +49 (en net sur le semestre)
 - ↳ segmentation des clients : 39% des entrées en relation réalisées sur la clientèle « jeune »
 - ↳ multicanal : +40% de connexions internet et +50% d'abonnés
 - **Intensifier le taux de fidélisation et d'équipement des clients**
 - ↳ fort développement de l'épargne financière et de la bancassurance
 - **Améliorer l'efficacité collective grâce notamment au potentiel technologique lié à la plateforme informatique commune**
 - **Enrichir le portefeuille d'activités nouvelles**

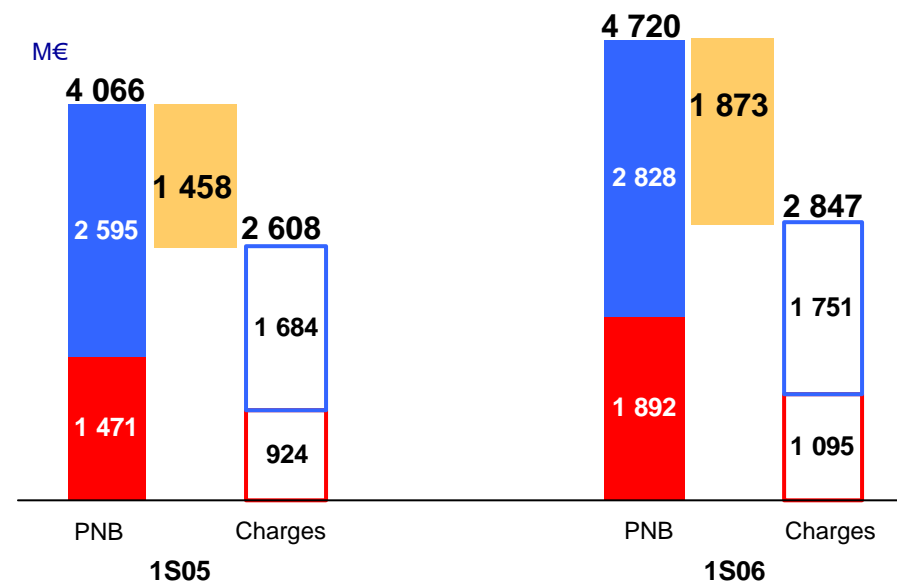
Nouvelle amélioration de l'efficacité opérationnelle

Groupe Banque Populaire

■ Augmentation du PNB exclusivement alimentée par la croissance organique

■ Bonne maîtrise des charges dans un contexte d'investissements de développement importants

■ Progression des dépenses sensiblement inférieure à celle des revenus



Résultat brut d'exploitation

■ Banques Populaires
 ■ Contribution de Natexis Banques Populaires en consolidé
 ■ Résultat brut d'exploitation consolidé

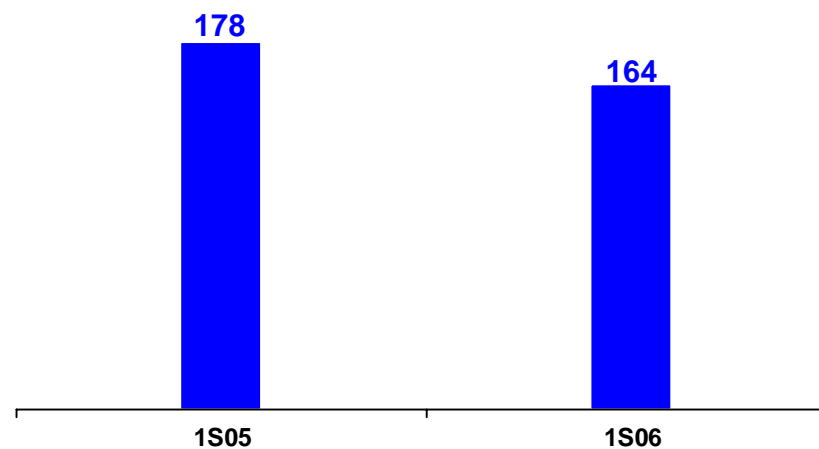
	1S05	1S06	△
Coefficient d'exploitation	64,2%	60,3%	-3,8 pts



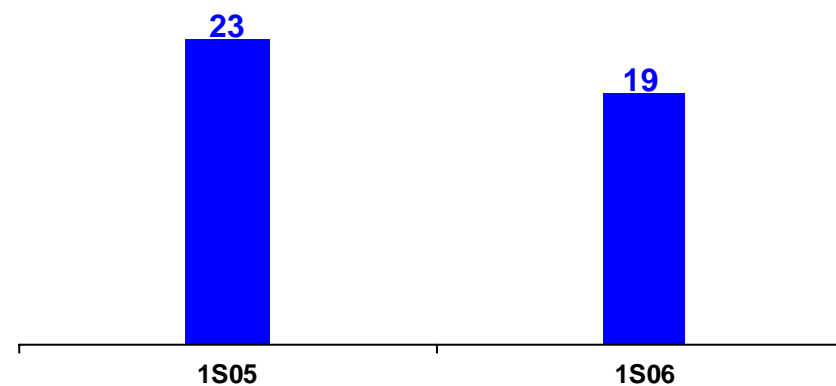
Coût du risque

Groupe Banque Populaire

- Environnement toujours très favorable en matière de risques de crédit
- Coût du risque (annualisé) : 19 pb des risques de crédit pondérés vs 37 pb en moyenne sur 2003-2005
- Baisse plus spectaculaire dans les métiers de grande clientèle
- Un taux de couverture maintenu à un niveau élevé (80,6%)



Coût du risque (M€)



Coût du risque (annualisé) / risques de crédit pondérés (en pb)

Une structure financière toujours très solide

Groupe Banque Populaire

■ Une génération régulière de fonds propres durs

→ Fonds propres Tier one : +14%*

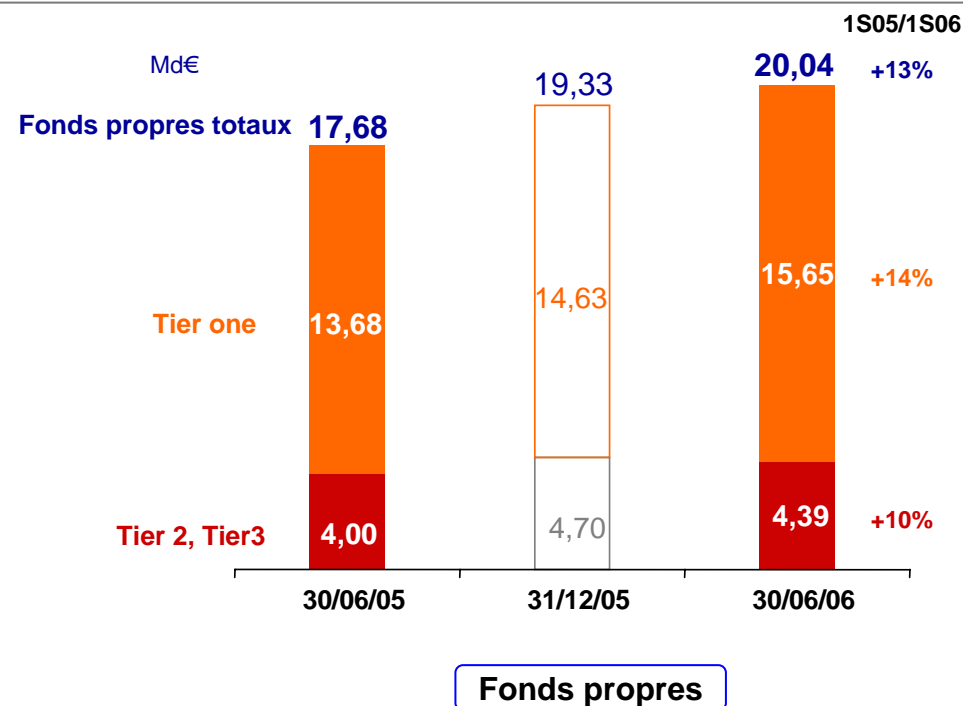
■ Une croissance des fonds propres permettant de combiner

→ Une croissance sensible des encours de crédits

→ Avec le maintien d'une structure financière parmi les plus solides de la Place : ratio Tier one à 8,4%

■ Nouvel accroissement du nombre de sociétaires

→ +8%* à 3,1 millions de sociétaires



	Ratio Tier one
Groupe Banque Populaire	8,4%
Groupe Crédit Agricole (1T06)	8,0%
BNP Paribas	7,6%
Société Générale	7,3%

* sur 12 mois

Compte de résultat consolidé

Groupe Banque Populaire

M€	1S06	1S05	1S06/1S05
Produit net bancaire	4 720	4 066	+16%
Charges d'exploitation	(2 847)	(2 608)	
Résultat brut d'exploitation	1 873	1 458	+28%
Coût du risque	(164)	(178)	
Résultat d'exploitation	1 709	1 280	+34%
Quote part des sociétés mises en équivalence	11	5	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	11	7	
Variation de valeur des écarts d'acquisition	-	-	
Impôt	(568)	(443)	
Résultat net	1 163	849	+37%
Intérêts minoritaires	(131)	(92)	
Résultat net part du Groupe	1 032	757	+36%
ROE annualisé	15,9%	13,5%	+ 2,4 pts



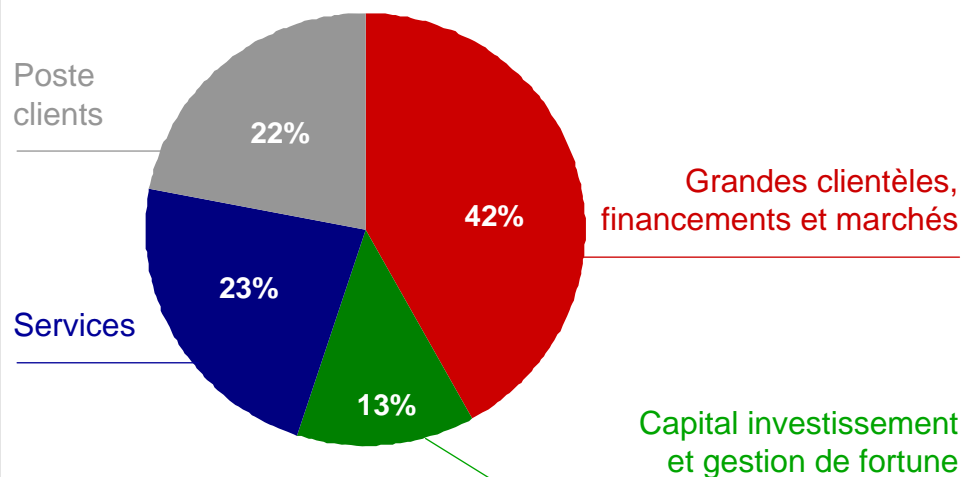
Natexis Banques Populaires

Compte de résultat

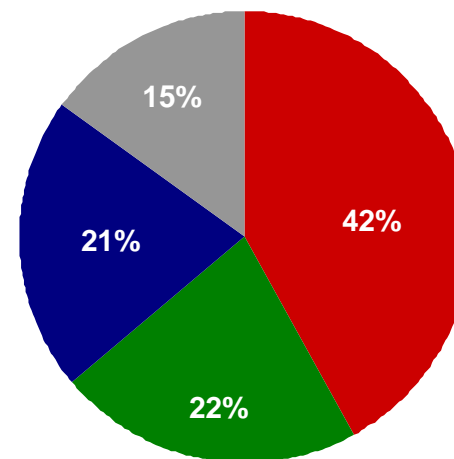
M€	1S06	1S05	Variation
■ Produit net bancaire	1 928	1 491	+ 29%
→ Charges d'exploitation	(1 131)	(950)	
■ Résultat brut d'exploitation	797	541	+ 47%
→ Coût du risque	2	(10)	
■ Résultat d'exploitation	799	531	+ 51%
→ Quote part des sociétés mises en équivalence	5	7	
→ Gains ou pertes nets sur autres actifs	8	(3)	
→ Variation de valeur des écarts d'acquisition	-	-	
■ Résultat avant impôt	813	535	+ 52%
→ Impôt	(239)	(174)	
→ Intérêts minoritaires	(35)	(15)	
■ Résultat net part du groupe	539	346	+ 56%
■ ROE annualisé	20,9%	15,8%	+5,1 pts

PNB et résultat par pôle

Une contribution équilibrée en revenus et en résultat



Produit net bancaire



Résultat avant impôt

Chiffres 1S06 des métiers

Grandes clientèles, financements et marchés (1/4)

■ Corporate France

- **Principal point d'entrée de la relation commerciale corporate**
 - Fort dynamisme commercial
 - Renforcement de la coordination des relations de la clientèle avec l'ensemble des métiers
- **Bonnes performances des activités de cash management dans un environnement concurrentiel liées notamment à :**
 - Politique commerciale plus performante
 - Amélioration de l'offre de produits
- **PNB total en léger retrait en dépit du redressement des marges sur production nouvelle**

PNB : 173 M€, -2% (quasi-stable hors éléments exceptionnels)

PNB Activités de flux : +16%

Encours moyens : +3%

Exemples d'opérations 1S06 :

- Cash management : Fromageries Bel, Go Sport, Aliaxis, AGF, Vedior

■ International

- **Très forte progression de l'activité commerciale, notamment pour les succursales européennes**
- **Hausse significative du PNB des Institutions financières (+40%) et des Financements Corporate (+27%)**
- **Poursuite du succès du développement de l'ensemble des autres métiers de GCFM à l'international**

PNB : 78 M€, +26%

PNB des entités à l'étranger (tous métiers) : +41%

Encours moyens : +46%

Exemples d'opérations 1S06 :

- Corporate Europe : Caprabo (Madrid), RAG (Düsseldorf), Metrovacesa (Madrid)

- Corporate Marchés émergents : Koç Holdings (Turquie), ATAER (Turquie)

- Syndications Institutions financières : Linea (Italie), Moscow Narodny Bank (Russie)

G Grandes clientèles, financements et marchés (2/4)

■ Matières premières

- Progression des revenus liée notamment à la hausse de l'activité Energie (+38%) et Métaux (+33%) en dépit d'un marché très compétitif
- Elargissement du fonds de commerce et poursuite du développement des activités à plus forte valeur ajoutée
- Participation active à la restructuration du secteur

PNB : 69 M€, +32%

Encours moyens : +61%

**Production nouvelle MLT : +74%
avec une très forte progression des Métaux**

Exemples d'opérations 1S06 :

- Aluar : mandat de financement structuré LT
- CH4 : 1^{er} mandat de financement énergie en mer du Nord
- Petroplus / Petrotrade : co-arrangeur crédit d'acquisition
- Rosneft tegaz : financement et participation à l'introduction en bourse (la plus importante sur le marché russe)

■ Financements structurés et marchés

- Très forte hausse des revenus de l'ensemble des financements structurés (+53%)
- Montée en gamme des opérations d'offre combinée, génératrices de commissions
- Très forte progression des marchés de capitaux notamment sur les desks Taux et Change
- Forte hausse du PNB des Crédits syndiqués et du market making sur les matières premières

PNB : 364 M€, +89%

Encours moyens Financements structurés : +47%

Prix du prêteur LBO de l'année

Exemples d'opérations 1S06 :

- Financements immobiliers : Colony, Nexity, Foncière des Régions, Pirelli Re, Printemps (combinaison avec le LBO)
- Financements LBO : Partouche, Finhera, Nutrition et Santé
- Financements aéronautiques : China Southern Airlines (combinaison avec l'ingénierie financière)
- Financements de projets : Eiffage (combinaison avec l'ingénierie financière et les marchés)
- Marchés de capitaux : Sofiza, CMA CGM, Bouygues, Wendel, Comgest, Banque Postale,
- Primaire obligataire : Athlon, Caisse centrale Desjardins du Québec, AyT, Bouygues
- Crédits syndiqués : CMA/CGM, Generali, Editis

Grandes clientèles, financements et marchés (3/4)

■ Actions et arbitrages

- **Très bonne performance du pôle Intermédiation actions (+61%) :**
 - Progression importante des revenus provenant notamment du primaire (tout particulièrement en Europe)
 - Bonne activité aux Etats-Unis sur l'ensemble des desks
- **Hausse significative des revenus du pôle Dérivés actions**
- **Croissance de l'activité de titrisation de créances hypothécaires aux Etats-Unis**

PNB : 103 M€, +53%

Natexis Bleichroeder : 1^{er} sur le marché français des prévisions au 1S06 (classement AQ300)

Exemples d'opérations 1S06 :

- France : Participation à 2 augmentations de capital (sur 7) sur le marché français : BNP Paribas et Vinci
- Participation à 3 introductions en bourse (sur 10) : Zublin Immobilier, Amboise et CeGeReal
- USA : Participations à 6 opérations « actions » et 2 dans le high yield

■ Fusions et acquisitions

- **Facturation de plusieurs opérations significatives**
- **Bonne dynamique commerciale : le flux de mandats est en forte progression**

PNB : 5,5 M€, +69%

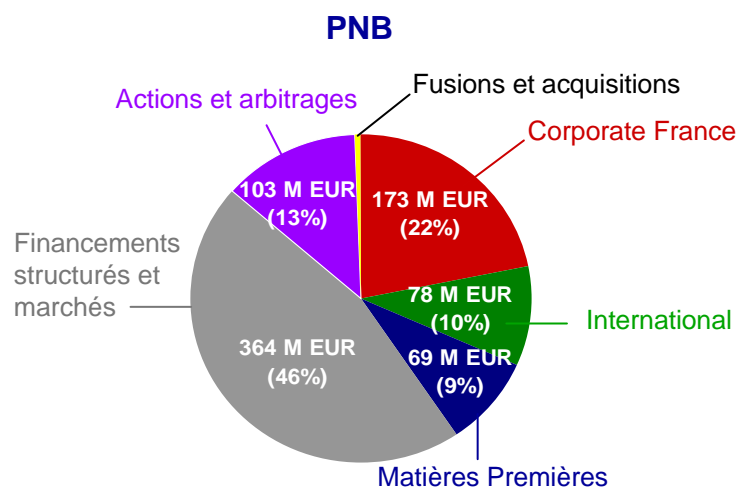
Exemples d'opérations 1S06 :

- Conseil de Dassault dans la cession du pôle Bourgogne Rhône Alpes
- Conseil d'Alstom dans la cession des activités de chantier naval du groupe Aker Yards

Grandes clientèles, financements et marchés (4/4)

Synthèse du pôle

- Progression très significative des revenus → succès de la stratégie de :
 - développement des ventes croisées
 - renforcement des métiers à forte expertise
- Très nette amélioration du coefficient d'exploitation (-6,4 points) à 54,4%
- Résultat en très forte hausse



M€	1S06	1S05	△
■ Produit net bancaire	798	558	+43%
Charges	(434)	(339)	
■ Résultat brut d'exploitation	363	218	+66%
Coût du risque	11	(4)	
■ Résultat avant impôt	374	210	+79%

	1S06
■ ROE	22%

ROE calculé sur la base du résultat avant impôt

Capital investissement et gestion de fortune (1/2)

■ Capital investissement

- Cessions réalisées au 1S06 en très forte hausse (x3 vs 1S05)
- Réalisation de plus-values significatives (x4,5 vs 1S05)
- Rythme élevé des investissements
- Plus de la moitié des capitaux gérés sont pour compte de tiers

PNB : 230 M€(+77%)

Capitaux gérés : 2,5 Md€

Investissements : 235,4 M€(+25%)

A l'international, poursuite des cessions sur titres cotés, notamment en Asie et au Brésil.

■ Gestion de fortune

- Hausse des revenus de la Banque Privée Saint-Dominique (+36%)
 - Progression des commissions de mouvement et des commissions de gestion OPCVM
- Bonne performance de Natexis Private Banking Luxembourg (PNB en hausse de 28%) qui tire les premiers fruits de sa réorganisation

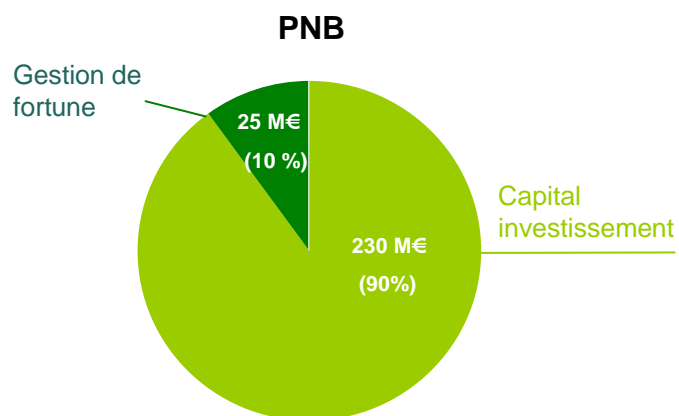
PNB : 25 M€(+32%)

Encours gérés : 5,3 Md€(+12%)

Capital investissement et gestion de fortune (2/2)

Synthèse du pôle

- Excellente progression du PNB et du résultat
- Reconstitution rapide du stock de plus-values latentes (262 M€)



M€	1S06	1S05	△
■ Produit net bancaire	255	149	+71%
Charges	(48)	(45)	
■ Résultat brut d'exploitation	207	104	+100%
Coût du risque	-	(3)	
■ Résultat avant impôt	197	95	+107%

	1S06
■ ROE	204%

ROE calculé sur la base du résultat avant impôt

Services (1/4)

■ Assurances

→ Assurance-vie :

- Très forte collecte brute : 2,5Md€ (+65% sur un marché en hausse de 22%)
- Forte contribution de la collecte en unités de compte (+110% sur un marché en hausse de 75%)

PNB : 114 M€(+14%)

Actifs sous gestion : 26 Md€ (+14%)

Succès de Fructi-Pulse, contrat d'assurance-vie multisupport clé en main

Bon démarrage d'Autonomis, produit de dépendance

■ Gestion d'actifs

→ Hausse des revenus de Natexis Asset Management liée à :

- Croissance des encours gérés de 21%
- Évolution du mix-produit

→ Bonne performance des activités de multidistribution (Natexis Axeltis) et de multigestion (Natexis Asset Square)

PNB = 100 M€(+28%)

Collecte nette OPCVM, mandats d'assurance et FCPE : 4,9 Md€

Encours gérés par NAM : 111,6 Md€(+21%)

Encours en multigestion : 3,2 Md€(+45%)

Quatre prix attribués par le journal le Revenu pour la qualité de la gestion financière, dont 2 trophées d'or (meilleure gamme Sicav et Fonds diversifiés sur 3 ans et meilleure gamme actions sectorielles dur 3 ans) dans la catégorie banques à réseau

Services (2/4)

■ Ingénierie sociale

- **Nette croissance des actifs gérés liée à un bon niveau de collecte**
- **Hausse de 21% du PNB des Titres de services**
- **Confirmation de la position de leader sur le marché de la tenue de compte**

PNB : 45 M€(+18%)

**Encours ingénierie sociale :
+25% à 16,6 Md€**

Epargne salariale : 2,81 millions de salariés clients (+6%) et 27 957 entreprises (+8%)

**Natexis Intertitres : 13 050 entreprises clientes
Nombre de titres émis : 27 millions (+14%)**

1^{ère} meilleure performance (classement La Vie Financière) du fonds Fructi Actions Euro (géré par NAM) dans sa catégorie

■ Services bancaires

- **Hausse des revenus due principalement à l'activité soutenue de la monétique (volumes de transactions en hausse de 5%)**
- **Bon niveau de la rentabilité**

PNB = 84 M€(+23%)

Progression significative du nombre de paiements internationaux (+12%)

**Nombre de cartes gérées : 5,7 millions au 30.06
Nombre de transactions : 509 millions au 1S06**

Services (3/4)

■ Services financiers

- Poursuite de l'amélioration significative de la rentabilité
- Nombre de transactions en forte progression (dont +71% pour les ordres de bourse France)
- Encours conservé porté à 447 Md€

PNB : 83 M€(+14% ou +18% proforma)

Mise en œuvre d'une démarche d'excellence opérationnelle orientée clients

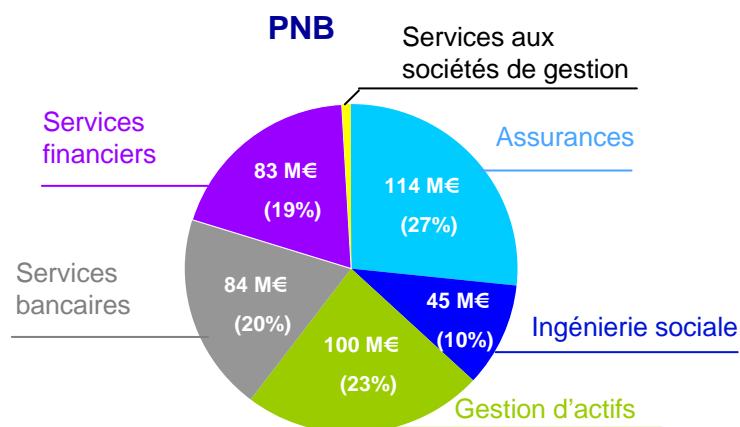
■ Services aux sociétés de gestion

- PNB : 3 M€(x2,5)
- Croissance significative du volume des opérations et du nombre de portefeuilles suivis

Services (4/4)

Synthèse du pôle

- Bonne performance de l'ensemble des activités
- Nette amélioration du coefficient d'exploitation (- 5 points)
- Hausse de la rentabilité



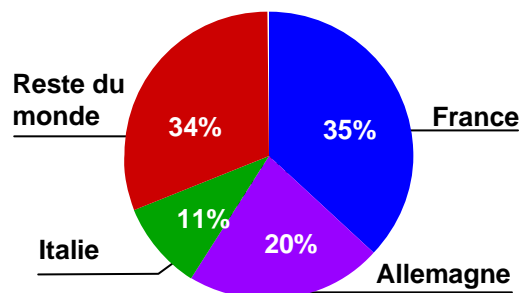
M€	1S06	1S05	△
■ Produit net bancaire	428	358	+20%
Charges	(237)	(216)	
■ Résultat brut d'exploitation	191	141	+35%
Coût du risque	-	(1)	
■ Résultat avant impôt	186	138	+35%

	1S06
■ ROE	59%

ROE calculé sur la base du résultat avant impôt

Poste clients (1/3)

Coface



Répartition du chiffre d'affaires

■ Assurance

- Bonne dynamique commerciale : hausse de 12% du chiffre d'affaires
- Légère dégradation du loss ratio qui reste à un niveau toujours très bas : 47%
- Rebond de l'assurance-crédit export

■ Services

- Evolution favorable des revenus principalement due à l'affacturage (hausse de 69% du volume de créances rachetées en Allemagne)
- Bonne performance de l'information d'entreprise en France et en Allemagne

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

PNB : 353 M€(stable)

Chiffre d'affaires : +11% dont +12% assurance et +7% services

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

- Développement à l'international :
Accélération du développement en Russie avec le lancement d'un outil d'évaluation des PME russes en coopération avec l'ARB (Association des Banques Russes)

Poste clients (2/3)

Natexis Factorem

- **N°3 de l'affacturage en France**

- **Progression du PNB liée à :**
 - **Hausse des volumes en France**

 - **Bonne tenue de l'activité en Allemagne (chiffre d'affaires affacturé de VR Factorem : +50%)**

PNB = 58 M€(+12%)

Chiffre d'affaires affacturé : +18%

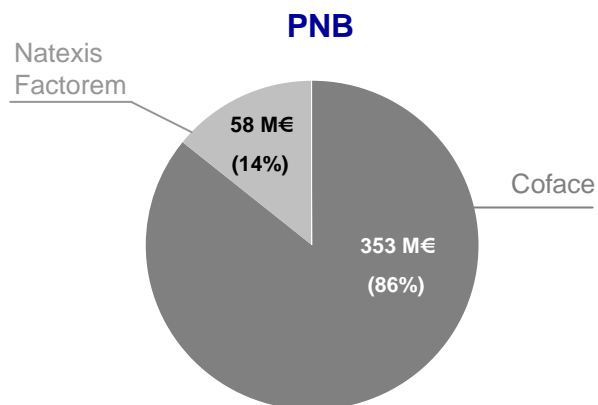
Hausse de 9% du nombre de contrats actifs sur un an

Dynamisme de la production commerciale réalisée avec les PME

Poste clients (3/3)

Synthèse du pôle

- Bonne dynamique commerciale et maintien d'un bon niveau de sinistralité
- Croissance des charges liée au développement commercial



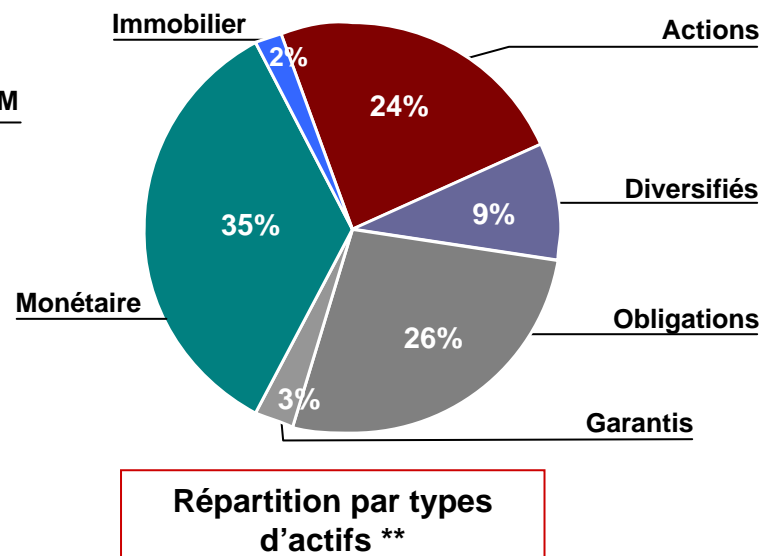
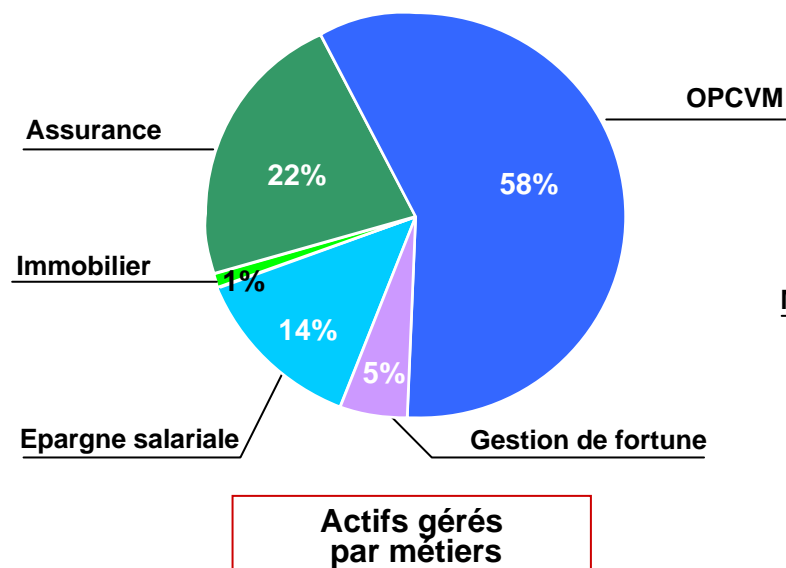
M€	1S06	1S05	△
■ Produit net bancaire	411	405	+2%
Charges	(276)	(255)	
■ Résultat brut d'exploitation	135	150	-10%
Coût du risque	(5)	(3)	
■ Résultat avant impôt	130	146	-11%

	1S06
■ ROE	36%

ROE calculé sur la base du résultat avant impôt

Actifs gérés globaux

- Actifs gérés globaux (y compris gestion de fortune) : 117 Md€ (+10% / 31.12.05)
dont effet collecte nette : +4,9 Md€
dont effet valorisation : +5,7 Md€



** Hors gestion de fortune

Charges d'exploitation

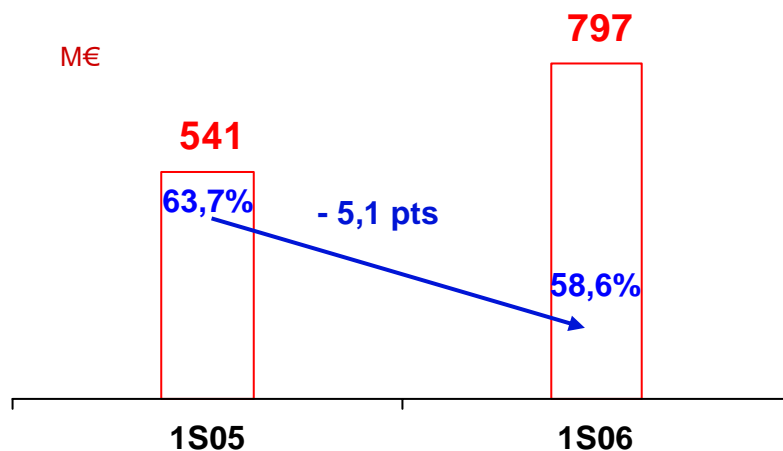
■ Investissements et recrutements pour alimenter le développement :

→ Frais de personnel

- Effectif : + 452 (ETP moyens)
- Augmentation de l'intéressement, de la participation et des rémunérations variables

→ Investissements en systèmes

■ Forte baisse du coefficient d'exploitation : -5,1 points



RBE et coefficient d'exploitation

— coefficient d'exploitation

M€	1S06	1S05	△
Charges d'exploitation	1 131	950	+19%
Frais de personnel	643	551	+17%
Autres frais et amortissements	488	399	+22%

Risque de crédit - Couverture des encours douteux

- Coût du risque : +2 M€ dont 5,7 M€ de reprises aux provisions collectives et 3,7 M€ de dotations aux provisions individualisées
- Hausse du taux de couverture et baisse de la part des encours douteux dans le portefeuille de crédits clientèle

	30.06.06	31.12.05
Encours douteux (en Md€)	1,23	1,35
Part des douteux *	1,7%	2,1%
Stock de provisions** (en Md€)	1,13	1,22
Taux de couverture	91,9%	90,4 %

* calculée sur les crédits clientèle bilan

** individualisées et collectives

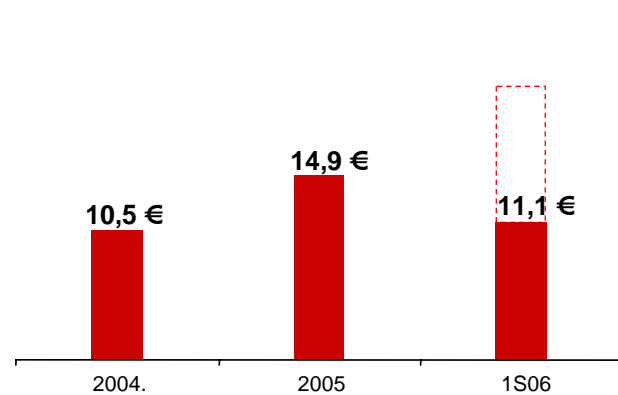
Structure financière

- Fonds propres durs : +7% sur 6 mois
- Ratio Tier one satisfaisant à 8%

M€	30.06.06	31.12.05
Ratio Tier one	8,0%	8,3%
Fonds propres totaux*	8 844	8 572
→ Noyau dur	6 385	5 987
- dont capital hybride	1 187	1 037
→ Complémentaires et surcomplémentaires	2 459	2 584
Risques pondérés	80 100	71 700
→ Risques de crédit	71 300	65 500
→ Risques de marché	8 800	6 200

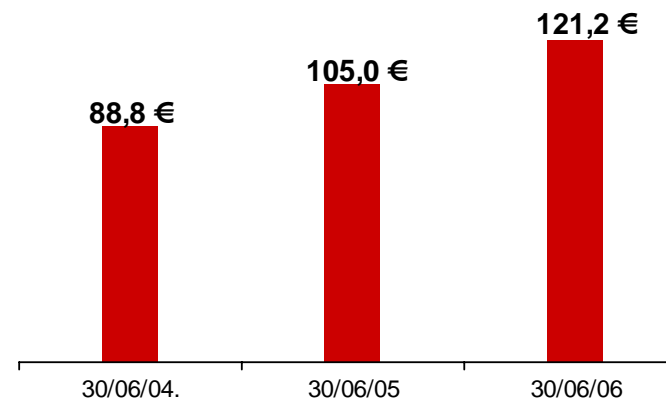
* Au sens du ratio international de solvabilité

L' action Natexis Banques Populaires



Bénéfice net par action

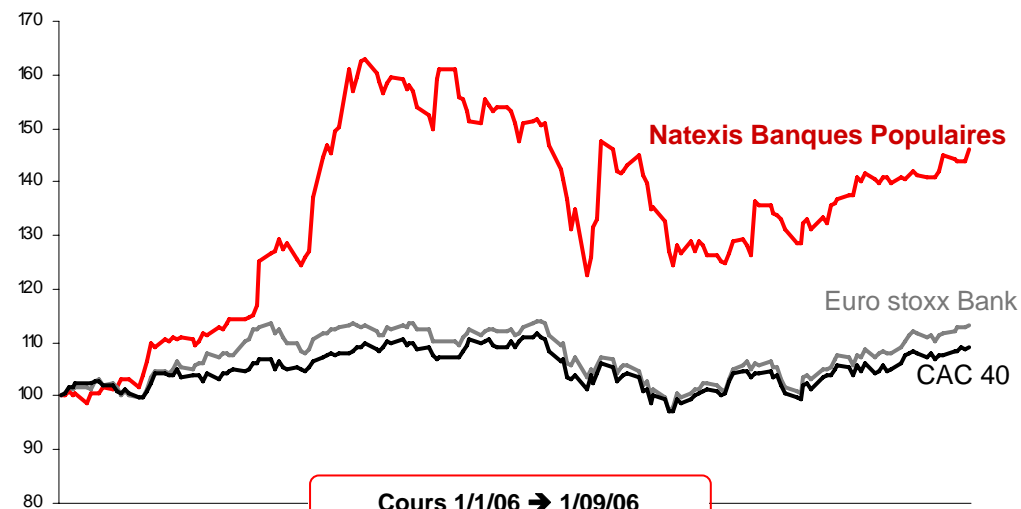
sur la base du nombre moyen d'actions



Actif net par action

sur la base du nombre d'actions en fin de période

Variations	1/7/99 ➔ 1/09/06	1/1/06 ➔ 1/09/06
■ NBP	+300%	+46%
■ CAC 40	+12%	+9%
■ Euro Stoxx Bank	+47%	+13%



1S04 : normes IFRS hors IAS 32-39, IFRS 4

Conclusion (1/2)

- **Accélération de la croissance avec une rentabilité encore améliorée**

- **Des performances en avance sur le plan de marche grâce à :**
 - Une meilleure valorisation de la large base de clientèle entreprises et institutionnels
 - Développement des ventes croisées
 - Enrichissement de l'offre produits
 - Une nouvelle et forte croissance des métiers à haute valeur ajoutée
 - Une internationalisation accrue de l'ensemble des métiers de la banque

- **Des très bons résultats reconnus par le marché (cours de bourse, agences de notation)**

Conclusion (2/2)

- Quelques chiffres clés illustrent le chemin parcouru depuis 1999, date de l'intégration de Natexis Banques Populaires au sein du Groupe Banque Populaire :
 - PNB multiplié par 3
 - ROE 1999 : 8,2% ⇒ ROE 1S06 : 20,9%
 - Cours de l'action* : + 300%

- Ces performances homogènes dans la durée, tant en termes de développement que de rentabilité et parcours boursier, sont le reflet de fondamentaux de qualité et de choix stratégiques adaptés

- ⇒ *Natexis Banques Populaires, comme l'ensemble du Groupe, aborde ainsi dans les meilleures conditions la nouvelle étape : son rapprochement avec Ixis pour devenir Natlxis*

* Depuis le 1/07/99

Annexes

Etats financiers consolidés :

Compte de résultat	36
Bilan	37-38
Tableau de flux de trésorerie nette	39-40
Grandes clientèles, financements et marchés	41
Capital investissement et gestion de fortune	42
Services	43 à 45
Poste clients	46
Risques de crédit (répartition géographique et sectorielle)	47-48
Quelques réalisations commerciales	49-50
Quelques classements	51

Compte de résultat consolidé

M€	1S06	1S05
Intérêts et produits assimilés	3 359	2 248
Intérêts et charges assimilés	(2 723)	(1 958)
Commissions (produits)	743	619
Commissions (charges)	(376)	(337)
Gains/pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	77	228
Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	131	23
Produits des autres activités	3 371	3 311
Charges des autres activités	(2 654)	(2 643)
Produit net bancaire	1 928	1 491
Charges générales d'exploitation	(1 091)	(910)
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	(40)	(40)
Résultat brut d'exploitation	797	541
Coût du risque	2	(10)
Résultat net d'exploitation	799	531
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	5	7
Gains ou pertes sur autres actifs	9	(3)
Variation des écarts d'acquisition	-	-
Résultat avant impôt	813	535
Impôt sur les bénéfices	(239)	(174)
Résultat net	574	361
Intérêts minoritaires	(35)	(15)
Résultat net part du groupe	539	346

Bilan consolidé actif

M€	30/06/06	31/12/05
Caisse, Banques Centrales, CCP	250	217
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	34 022	26 013
Instruments dérivés de couverture	348	43
Actifs financiers disponibles à la vente	24 583	22 240
Prêts et créances sur les établissements de crédit	51 020	56 099
Prêts et créances sur la clientèle	55 508	49 200
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-	-
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7 124	7 053
Actifs d'impôts courants	76	-
Actifs d'impôts différés	77	248
Comptes de régularisation et actifs divers	6 501	4 766
Actifs non courants destinés à être cédés	-	-
Participations dans les entreprises mises en équivalence	50	50
Immeubles de placement	1 039	1 001
Immobilisations corporelles	309	314
Immobilisations incorporelles	171	142
Ecarts d'acquisition	736	733
TOTAL DE L'ACTIF	181 814	168 119

Bilan consolidé passif

M€	30/06/06	31/12/05
Banques Centrales, CCP	967	412
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	10 088	5 288
Instruments dérivés de couverture	394	212
Dettes envers les établissements de crédit	53 095	54 853
Dettes envers la clientèle	17 984	23 990
Dettes représentées par un titre	49 897	37 760
Ecarts de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-	-
Passifs d'impôts courants	229	120
Passifs d'impôts différés	291	414
Compte de régularisation et passifs divers	10 142	8 490
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	-	-
Provisions techniques des contrats d'assurance	27 860	26 236
Provisions pour risques et charges	360	382
Dettes subordonnées	4 290	4 293
Capitaux propres part du Groupe	5 876	5 357
<i>Capital et réserves liées</i>	<i>3 552</i>	<i>3 224</i>
<i>Réserves consolidées</i>	<i>1 563</i>	<i>1 232</i>
<i>Gains ou pertes latents ou différés</i>	<i>223</i>	<i>206</i>
<i>Résultat de l'exercice</i>	<i>539</i>	<i>695</i>
Intérêts minoritaires	330	312
TOTAL DU PASSIF	181 814	168 119

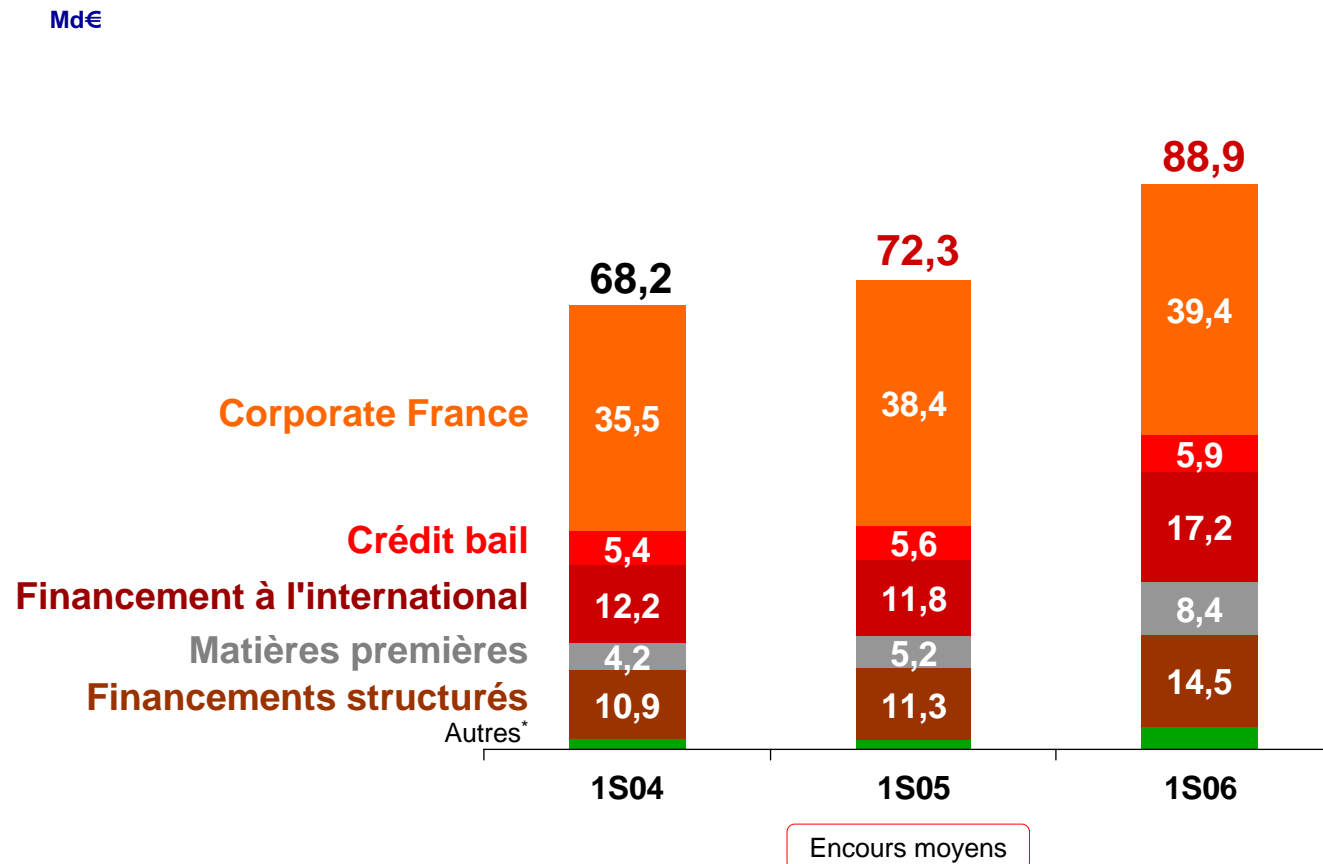
Tableau de flux de trésorerie nette (1/2)

M€	30/06/06	31/12/05
Résultat avant impôts	813	1 067
+/-Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	40	74
+/-Dépréciations des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	(24)	(10)
+/-Dotations nettes aux autres provisions (y compris provisions techniques d'assurance)	1 853	2 507
+/-Quote part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(5)	(14)
+/-Perte nette (gain net) des activités d'investissement	(153)	(308)
+/-Perte nette (gain net) des activités de financement	-	-
+/-Autres mouvements	36	(278)
=Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et autres ajustements	1 747	1 972
+/-Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	3 378	405
+/-Flux liés aux opérations avec la clientèle	(12 324)	(7 274)
+/-Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	10 745	454
+/-Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	43	3 196
-Impôts versés	(239)	(309)
=Diminution/augmentation nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	(1 604)	(3 528)
Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	4 164	(490)
+/-Flux liés aux actifs financiers et aux participations	(2 395)	(2 747)
+/-Flux liés aux immeubles de placement	(68)	(143)
+/-Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(66)	105
Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	(2 529)	(2 786)

Tableau de flux de trésorerie nette (2/2)

M€	30/06/06	31/12/05
+/-Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	(38)	(116)
+/-Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	(1 096)	1 520
Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	(1 134)	1 404
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	(86)	98
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)	415	(1 773)
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	4 164	(490)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	(2 529)	(2 786)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	(1 134)	1 404
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	(86)	98
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	(6 508)	(4 735)
Caisse, Banques centrales, CCP (actif&passif)	(193)	170
Compte et prêts à vue auprès des établissements de crédit	(6 315)	(4 906)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(6 093)	(6 508)
Caisse, Banques Centrales, CCP(actif&passif)	(717)	(193)
Comptes et prêts à vue auprès des établissements de crédit	(5 376)	(6 315)
Variation de trésorerie nette	415	(1 773)

Grandes clientèles, financements et marchés

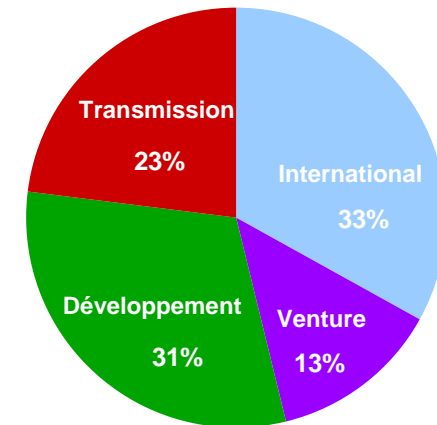


* montages et syndications; optimisation et placement de crédit

Capital investissement et gestion de fortune

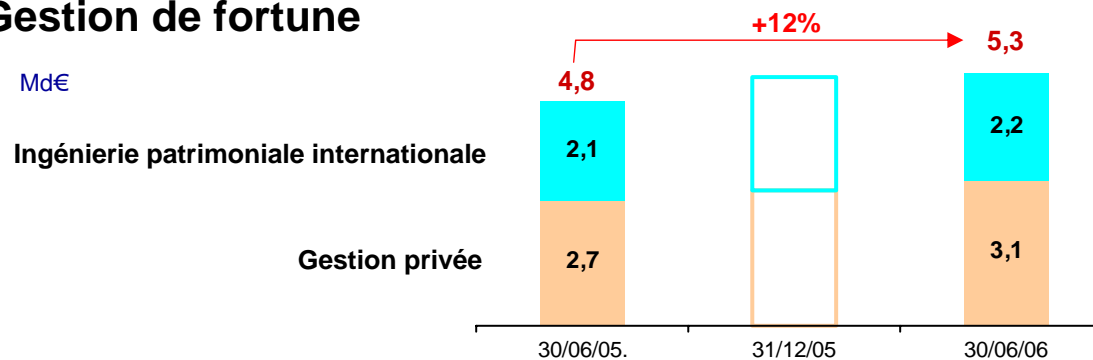
Capital investissement

M€	1S06	1S05
Activité sur ressources propres		
Investissements	124	101
Cessions au prix de vente	253	69
Capitaux gérés pour compte propre (a)	1 230	1 289
Activité de gestion de fonds		
Investissements	112	87
Cessions au prix de vente	134	61
Capitaux gérés issus de tiers (b)	1 302	1 179
Total capitaux gérés (a)+(b)	2 533	2 469



Répartition des investissements (1S06)

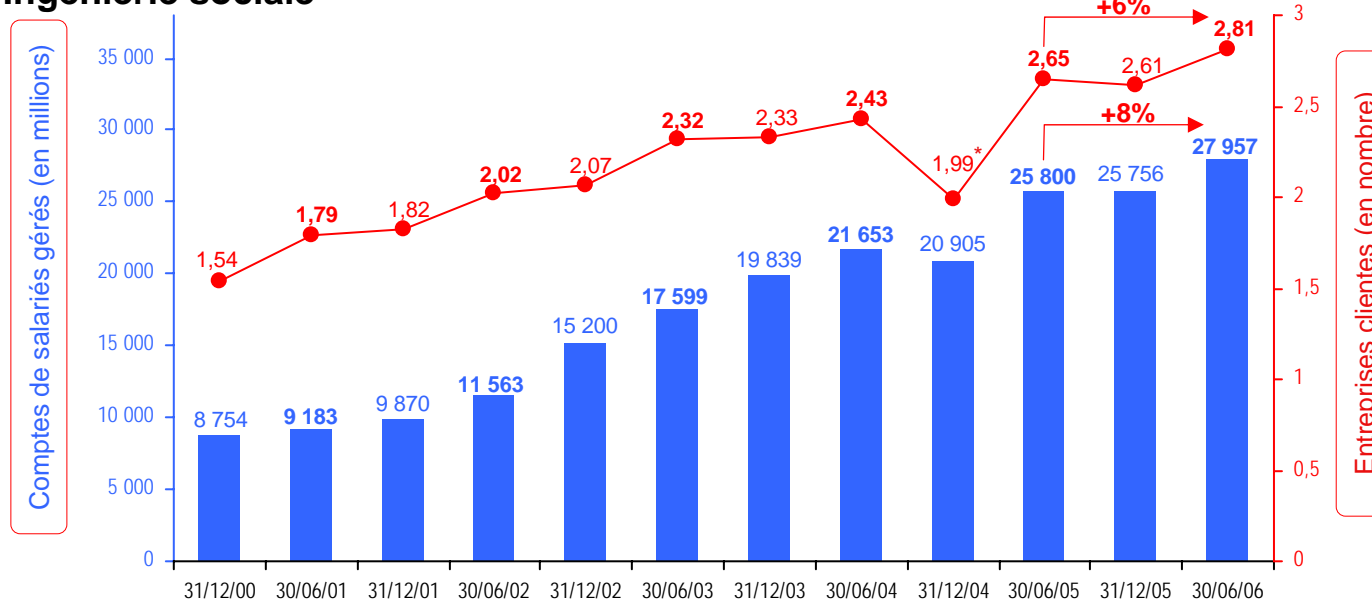
Gestion de fortune



Encours

Services (1/3)

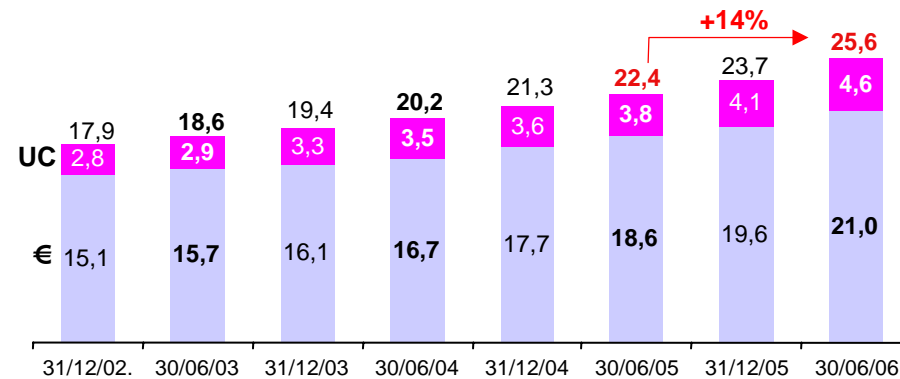
■ Ingénierie sociale



* impact de la mesure de déblocage anticipé

■ Assurance

Mds€

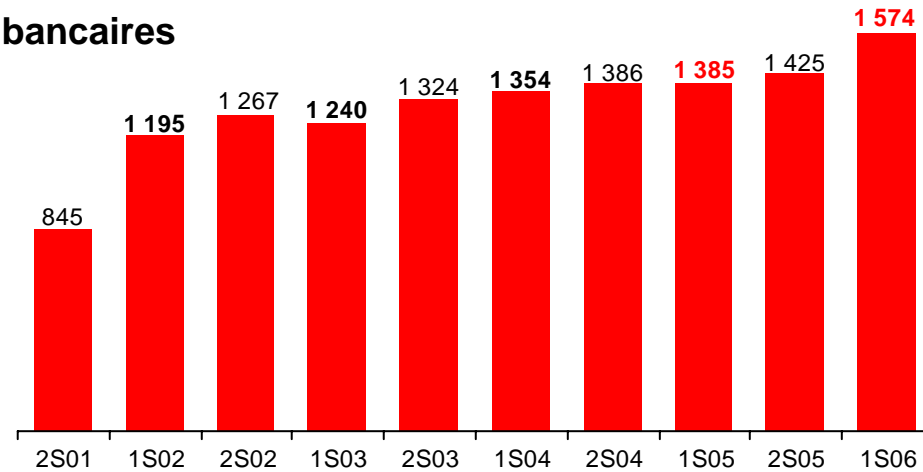


Encours assurance vie

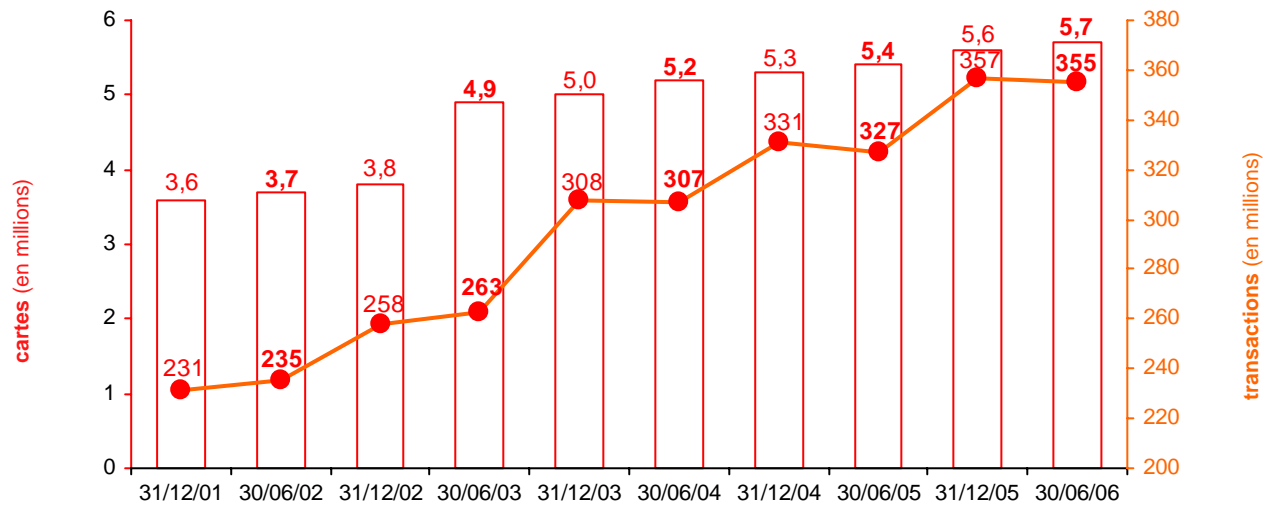


Services (2/3)

■ Services bancaires



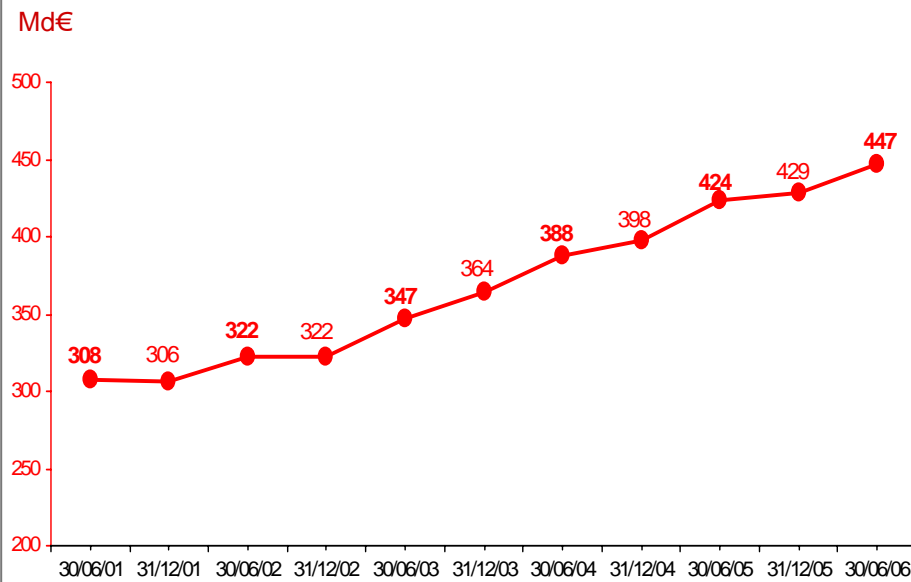
Nombre d'opérations de masse G-SIT (en millions)



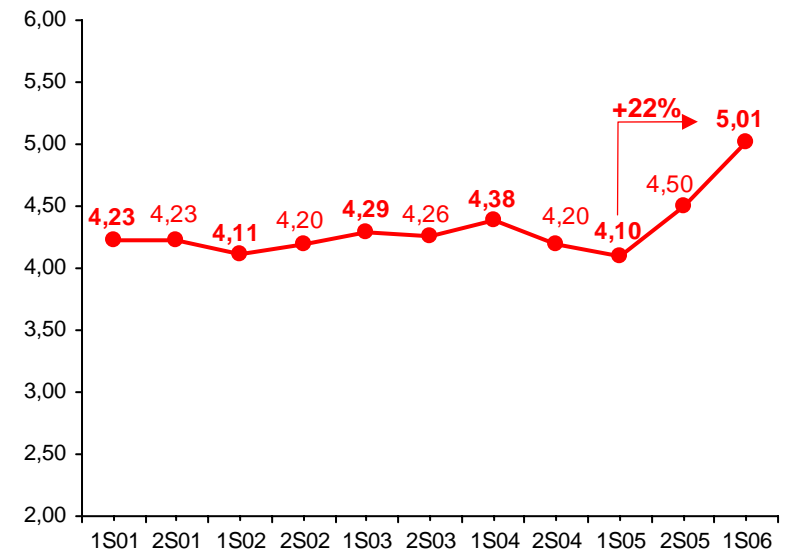
Nombre de cartes et transactions « porteurs » (en millions)

Services (3/3)

■ Services financiers



Encours de conservation

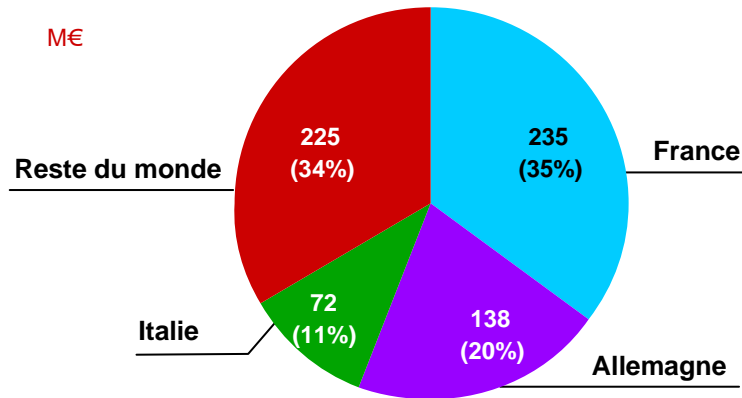


Nombre de transactions (en millions)

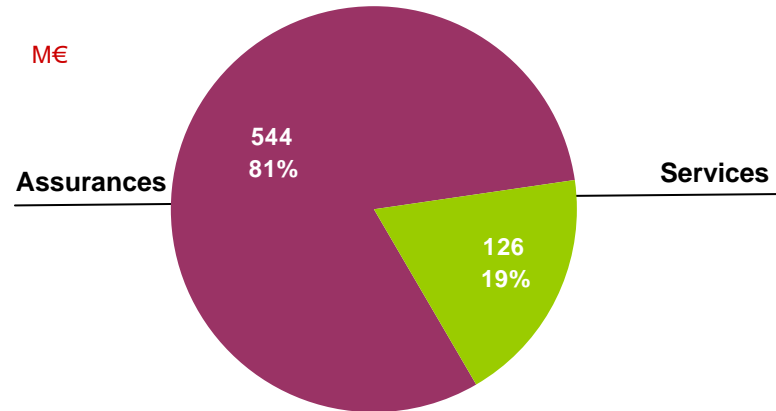


Poste clients

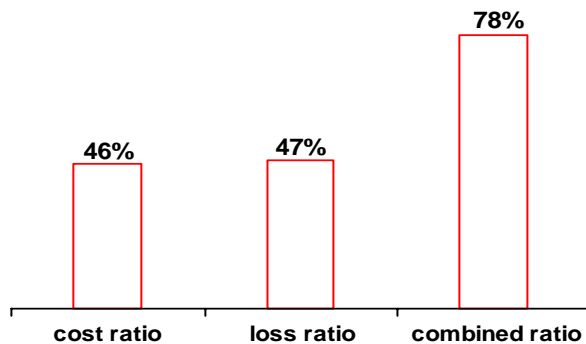
■ Coface



Chiffre d'affaires par zone géographique

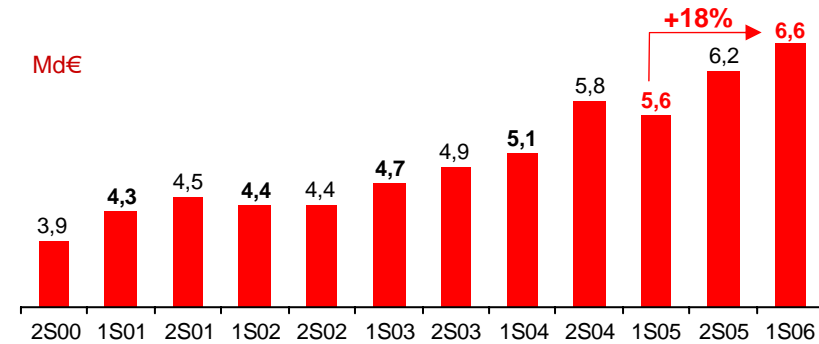


Chiffre d'affaires par activité



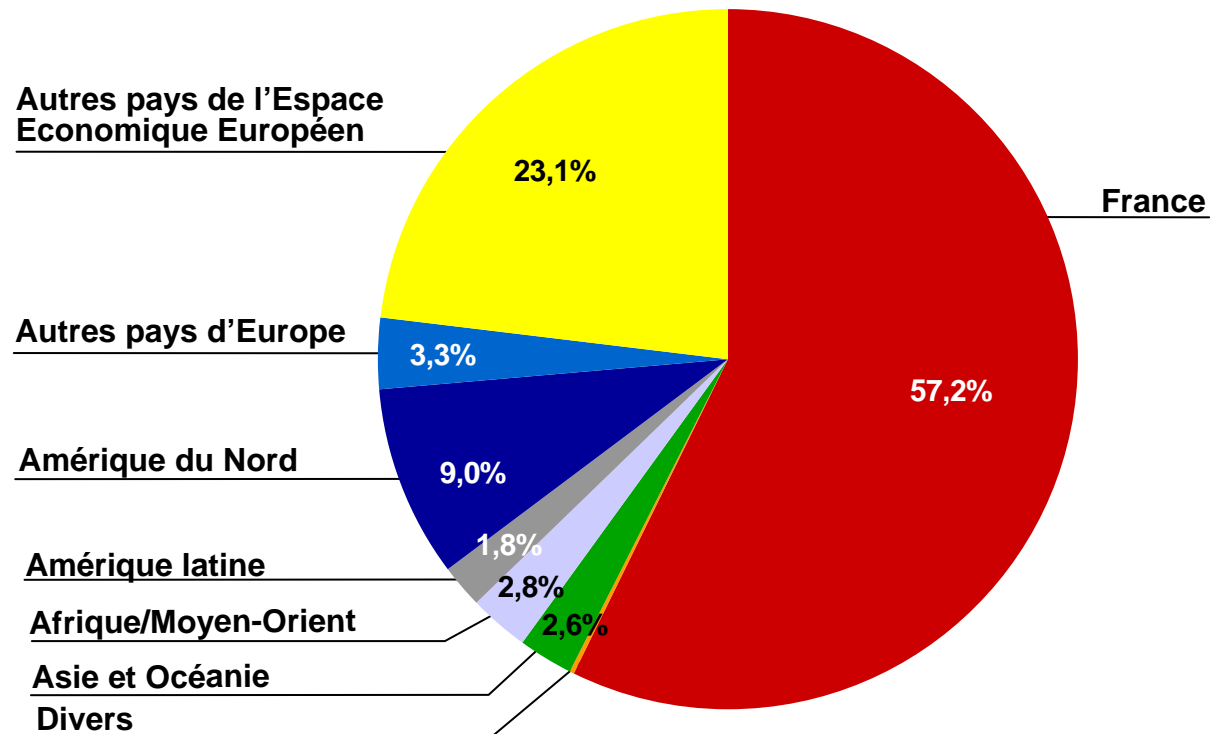
Ratios

■ Natexis Factorem



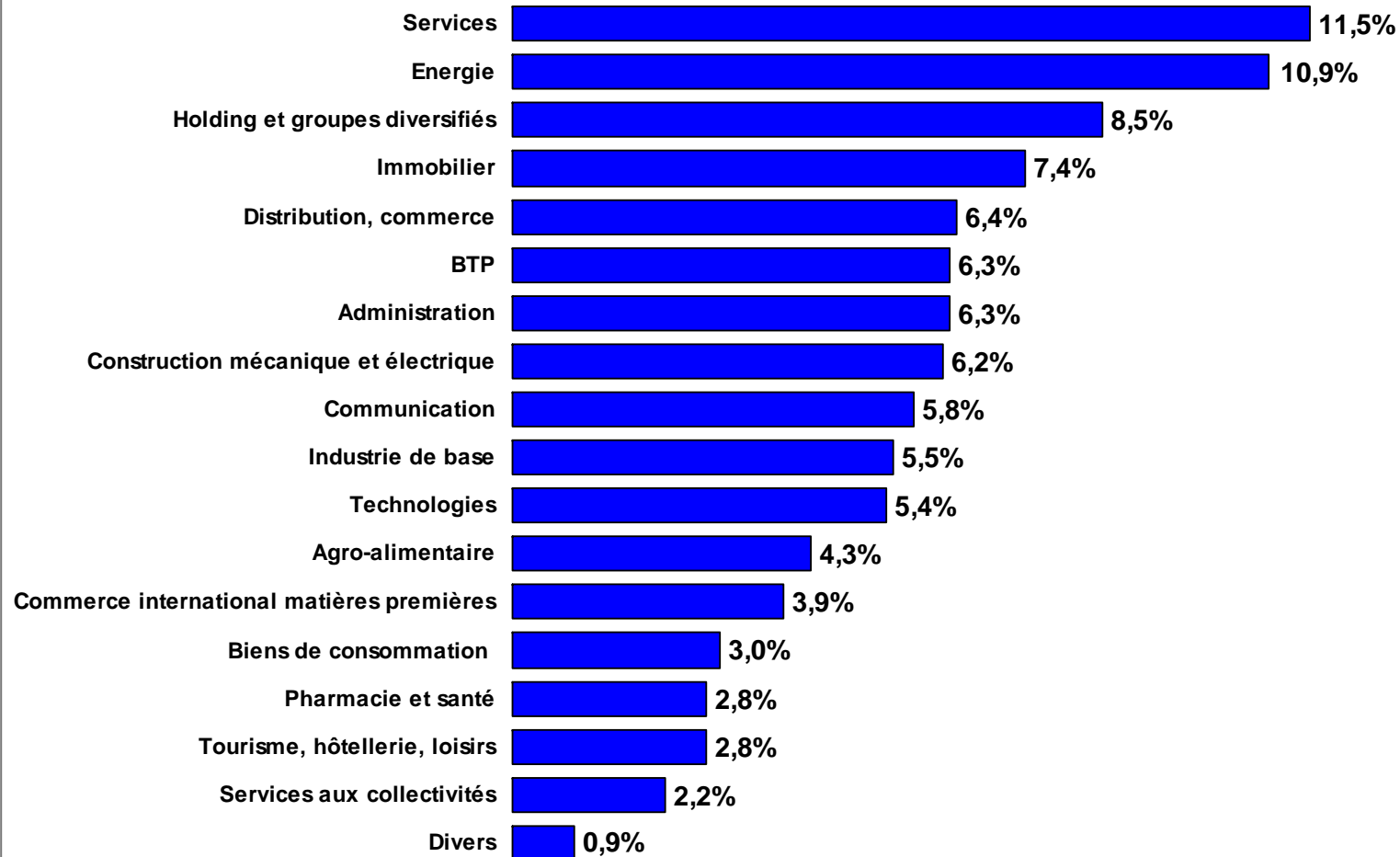
Chiffre d'affaires affacturé

Risque de crédit : répartition géographique



■ Encours : 140,3 Md€

Risque de crédit : répartition sectorielle




■ Encours : 80,7 Md€ (hors finance et assurances)

Quelques réalisations (1/2)

Financements corporate

February 2006



EUR 300,000,000
Mandated Lead Arranger
Bookrunner
Agent

March 2006



EUR 4,000,000,000
Mandated Lead Arranger
Bookrunner

April 2006



EUR 900,000,000
Mandated Lead Arranger
Bookrunner

May 2006



EUR 300,000,000
Mandated Lead Arranger
Bookrunner
Agent

June 2006



EUR 700,000,000
Mandated Lead Arranger
Sole Bookrunner
Agent

June 2006



EUR 1,500,000,000
Mandated Lead Arranger

Financements structurés

Brazil January 2006



CVRD
USD 50,000,000,000
Pre-Export
Finance Facility
Mandated Lead Arranger

January 2006



Senior Unsecured
Corporate Revolving Facility
€500 million
Arranger & Bookrunner

LBO February 2006


ABN Amro Capital France



Sales:
EUR 250,000,000
Mandated Lead Arranger
& Bookrunner

Project Finance May 2006

Kuwait




Greater Equate
USD2.5 billion
Petrochemical Complex
Mandated Lead Arranger

2006




China Southern Airlines
French Optimised Lease
for 3 Airbus A320 - 200
USD 130,000,000
Arranger & Agent

June 2006 France



Financing of the acquisition
of France Printemps



EUR 1 billion
Sole Mandated
& Lead Arranger

Quelques réalisations (2/2)

Origination obligataire



€500 Mn

E3M + 20bp

May 2009

Co-manager

March 2006



€200 Mn

4.125%

May 2016

Joint Bookrunner

April 2006




€400 Mn

4.875%

May 2016

Joint Bookrunner

May 2006



€1,750 Bn


€1,150 Mn / €600 Mn

4.5% / 4.75%

May 2013 / May 2016

Joint Bookrunner

May 2006



€429 Mn

4.50%

March 2018

Joint Bookrunner

June 2006



€350 Mn


4%

October 2016

Joint Bookrunner

June 2006

Actions



Reclassement de 8% du capital

18 M€

Chef de file

Fevier 2006



IPO Eurolist

130 M€

Co-chef de file

Mars 2006



Augmentation de capital avec DPS

2 500 M€

Co-chef de file

Mars 2006



IPO Alternext

20 M€

Chef de file

juin 2006



Augmentation de capital sans DPS

13 M€

Chef de file

juin 2006



IPO Eurolist

1 300 M€

Co-chef de file

Mars 2006

Quelques classements

	Rangs*
Ingénierie sociale	1
Prêts à la création d'entreprises	1
Banquier principal des PME	1
Financement de la franchise	1
Epargne solidaire	1
Financements de microcrédit	1
Informations d'entreprises	1
Recherche actions	1
Primaire obligataire sur les agences françaises	1
Placeur en OPCVM (Natexis Asset Management)	3
Affacturage	3
Financement de LBO (nombre d'opérations)	3
Rang mondial en assurance crédit	3

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