

Paris, le 15 mars 2007
Heure de diffusion : 8 h 00

NATIXIS RESULTATS PRO FORMA 2006¹

- Très bonne dynamique commerciale dans tous les métiers
- Résultat en forte hausse
- Distribution de 50% du résultat net pro forma²

Produit net bancaire	7 322 millions d'euros	+22%
Résultat brut d'exploitation³	2 354 millions d'euros	+23%
Résultat net part du groupe³	2 158 millions d'euros	+25%⁴
ROE⁵ (après impôt)	13,9%	+1,9 pt
Dividende²	0,86 euro	

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

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'Épargne et de Prévoyance et de la société en nom collectif Champion (société détenue à 100% par la Banque Fédérale des Banques Populaires). 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.

Les comptes consolidés de Natixis ont été arrêtés le 8 mars 2007 par le Directoire.

Les éléments financiers présentés dans ce communiqué de presse 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.

Les chiffres 2006 pro forma reflètent pour l'essentiel les performances des différentes entités avant regroupement au sein de la nouvelle entreprise et avant bénéfices attendus de l'intégration.

Les éléments financiers pro forma 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 IFRS 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.

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

Le résultat net part du groupe statutaire, publié pour 2006, et qui comprend 10 mois ½ de Natexis Banques Populaires et 1 mois ½ du nouveau périmètre, s'élève à 943 millions d'euros.

² Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 24 mai 2007

³ Hors charges de restructuration et coûts liés à la constitution de Natixis

⁴ +30% hors plus-value immobilière 2005

⁵ Résultat net part du groupe sur capitaux propres comptables moyens

1- COMPTE DE RESULTAT

Le **produit net bancaire pro forma 2006** de Natixis s'est élevé à 7 322 millions d'euros, en progression de 22% par rapport à 2005.

Les **charges d'exploitation** (hors charges de restructuration et coûts liés à la constitution de Natixis) s'élèvent à 4 967 millions d'euros, en ligne avec la progression du PNB. Cette évolution reflète les investissements de développement engagés (création de 1 418 postes), ainsi que le double impact des performances et des effets d'homogénéisation sur les rémunérations variables.

L'exercice 2006 a enregistré des charges supplémentaires de 86 millions d'euros avant impôt, dont 45 millions de charges de restructuration relatives aux premiers aménagements informatiques et logistiques, et 41 millions de coûts liés à la constitution de Natixis.

Hors ces charges non récurrentes, le **coefficient d'exploitation** s'établit à 68%.

Le **résultat brut d'exploitation** s'établit à 2 354 millions d'euros, en hausse de 23%.

Le **résultat brut d'exploitation des métiers** est de 1 389 millions d'euros pour la *BFI*, 386 millions pour la *Gestion d'actifs*, 302 millions pour le *Capital investissement et gestion privée*, 383 millions pour les *Services*, 235 millions pour le *Poste clients* et 37 millions pour *CIFG*.

Le **coût du risque** reste très faible à 50 millions d'euros, grâce à un environnement toujours favorable en matière de risque de crédit et à une gestion des risques constamment améliorée. Le stock de provisions collectives est stable, témoignant d'une politique de provisionnement prudente.

Le **résultat d'exploitation** progresse de 27% pour atteindre 2 304 millions d'euros.

La quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à 679 millions d'euros, dont 652 millions pour la banque de détail.

Au total la **contribution nette comptable** de la banque de détail au résultat de Natixis s'établit à 580 millions d'euros.

La **charge fiscale** atteint 733 millions d'euros.

Le **résultat net courant part du groupe** s'élève à 2 158 millions d'euros, en hausse de 25%. Retraité de la plus-value immobilière exceptionnelle intervenue au second semestre 2005 (67 millions d'euros), la progression du résultat net est portée à 30%.

Le **résultat net part du groupe** s'établit à 2 100 millions d'euros (+22%).

Calculé sur le nombre moyen d'actions de l'année, le **bénéfice net par action** ressort à 1,73 euro.

Le **ROE total après impôt** atteint 13,9% (+1,9 pt).

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

M €	2006 Pro forma	2005 Pro forma	Variation
• Produit net bancaire	7 322	6 006	+22%
Charges d'exploitation	(4 967)	(4 084)	
• Résultat brut d'exploitation	2 354	1 921	+23%
Coût du risque	(50)	(111)	
• Résultat d'exploitation	2 304	1 810	+27%
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	
• Résultat avant impôt	2 995	2 506	+20%
Impôt sur les bénéfices	(733)	(711)	
Intérêts minoritaires	(104)	(68)	
• Résultat net courant part du groupe	2 158	1 727	+25%
Charges de restructuration et coûts liés à la constitution de Natixis, nets d'impôt	(58)	-	
• Résultat net part du groupe	2 100	1 727	+22%

2- STRUCTURE FINANCIERE

Sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2006, soit 1 219 864 330 actions, l'**actif net par action** s'établit à 14,3 euros.

Après application des normes CRD/Bâle II, les **fonds propres Tier one** s'élèvent à 11,2 milliards d'euros.

Les **risques pondérés**¹ atteignent 125 milliards d'euros, en hausse de 8%.

Le **ratio CAD global** ressort à 10,6% et le **ratio Tier one** à 8,9% (après déductions selon normes CRD/Bâle II).

¹ Avec affiliation Ixis CIB et sans affiliation Natixis

3- ANALYSE DES METIERS

Le produit net bancaire des métiers s'établit, pour sa part, à 7 510 millions d'euros. Il affiche une hausse de 23% par rapport à 2005 tirée par le niveau élevé de revenus des deux grands métiers que sont la Banque de Financement et d'Investissement et la Gestion d'actifs.

BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT (BFI) - 47% du PNB des métiers

Le PNB de la **BFI** s'établit à 3 494 millions d'euros, en hausse de 27%. Le résultat net (part du groupe) progresse de 33% à 943 millions d'euros¹. Le ROE² après impôt ressort à 15,0%.

Toutes les composantes de la BFI affichent de très bonnes performances tant en revenus qu'en résultat.

Les revenus des **métiers de financement** augmentent de 22%, tandis que ceux des **métiers d'investissement** progressent de 31%. Ils contribuent pour respectivement 35% et 65% au PNB de l'ensemble BFI. Cette croissance a été obtenue avec une hausse maîtrisée des encours pondérés moyens (+17%) qui s'établissent à 104,5 milliards d'euros.

Le développement à **l'international** de l'ensemble des métiers de la BFI a été un moteur puissant de cette progression. Près de 300 postes ont été créés hors de France. Toutes les principales implantations, en Europe et en Asie notamment, ont été significativement renforcées; de nouvelles activités ont été lancées en Asie et aux Etats-Unis. L'international a représenté la moitié des revenus de la BFI en 2006.

L'activité *Relations entreprises et institutionnels* reste le principal point d'entrée de la relation commerciale pour le compte de tous les métiers. Opérant à encours stables en matière de financements classiques, l'activité a dégagé un PNB de 416 millions d'euros, voisin de celui de l'année précédente. La bonne progression du crédit bail et du cash management a été absorbée par l'impact négatif d'une pression toujours forte sur les marges, à qualité de crédit constante.

Les *Financements structurés et de matières premières* affichent de très bonnes performances dues à la fois à une activité commerciale soutenue et à des positions d'arrangeur plus fréquentes. Les activités les plus dynamiques ont été les financements immobiliers pour les entreprises, les financements de projets, les financements d'acquisition et les financements de matières premières. Le PNB augmente de 39% à 631 millions d'euros.

Au sein des *Marchés de capitaux*, la ligne fixed income, qui représente 30% du PNB, a vu ses revenus croître de 14% pour atteindre 425 millions d'euros. Les dérivés actions et arbitrage ont également été en progression sensible (+45%) avec un PNB atteignant 359 millions d'euros. Dans le brokerage (primaire et intermédiation actions), 2006 a également été une très bonne année avec des revenus en hausse de 35% à 200 millions d'euros. Les autres activités de marchés de capitaux, Corporate Finance, Structuration et Trading de matières premières, ont de même connu un très bon exercice. Au total le PNB des marchés de capitaux ressort à 1 389 millions d'euros en progression de 36%.

¹ Pour le calcul du résultat net des métiers, chaque métier est doté de ses seuls fonds propres normatifs moyens

² Dans le présent communiqué, la rentabilité des métiers est calculée sur les fonds propres normatifs moyens

L'activité *Titrisation et principal finance* se développe bien, tant aux Etats-Unis sur les ABS (Asset Backed Securities), CMBS (Collateralized Mortgage Backed Securities), RMBS (Residential Mortgage Backed Securities) qu'en Europe sur tous les segments du marché des CDO (Collateralized Debt Obligation). Le PNB progresse de 43% à 553 millions d'euros.

Les activités de financement (trade finance, institutions financières internationales, corporate à l'étranger) et de services (accompagnement des entreprises à l'international) de l'activité *International* connaissent un très bon développement, qui se traduit par une croissance de 28% du PNB à 171 millions d'euros. La forte hausse de la production nouvelle de crédits, notamment auprès des Institutions Financières, entraîne une progression de 30% des encours moyens sur un an.

GESTION D'ACTIFS - 20% du PNB des métiers

*Le PNB de la **Gestion d'actifs** progresse de 23% à 1 497 millions d'euros. Le résultat net (part du groupe) est en forte hausse de 39% à 266 millions d'euros. Le ROE après impôt atteint 98,9%.*

Avec 583 milliards d'euros d'encours gérés, Natixis se positionne ainsi comme un acteur majeur de la gestion d'actifs au niveau mondial. A taux de change constant, les encours gérés ont progressé de 13% et se répartissent entre 68% en Europe (394 milliards d'euros, essentiellement en France) et 32% aux Etats-Unis (188 milliards d'euros).

La collecte nette totale s'établit à 30 milliards d'euros, en progression de 19%. La stratégie de diversification vers des produits mieux margés a été poursuivie, avec notamment le développement de la gestion alternative et structurée, dont les encours progressent de plus de 5 milliards d'euros.

En France l'activité a bénéficié du fort dynamisme commercial des deux réseaux actionnaires; la collecte a été tirée principalement par l'assurance vie, avec une progression de 8% des encours d'assurance qui atteignent 198 milliards d'euros.

Aux Etats-Unis le modèle d'architecture ouverte combinant organisation multi-spécialiste et plate-forme de distribution globale a confirmé son adaptation aux attentes du marché. Le groupe a continué d'investir pour soutenir cette croissance. La qualité de la gestion a une nouvelle fois été reconnue avec des distinctions sur l'ensemble de la gamme. Ainsi, l'étude Barron's a classé premier l'ensemble de la famille des fonds d'Ixis Advisors pour leur performance sur cinq ans et deuxième pour leur performance sur un an.

CAPITAL INVESTISSEMENT ET GESTION PRIVEE (CIGP) - 6% du PNB des métiers

*Le métier **Capital investissement et gestion privée** affiche un PNB de 449 millions d'euros, en forte progression de 63%. Le résultat net (part du groupe) fait plus que doubler à 229 millions d'euros. Le ROE après impôt s'établit à 95,6%.*

Le *Capital investissement*, principal contributeur de ce pôle (79% du PNB) enregistre un PNB de 354 millions d'euros, en hausse de 74% par rapport à un exercice 2005 déjà excellent. Les plus-values brutes de cession ont atteint un niveau record à plus de 400 millions d'euros.

L'activité d'investissement a été également très soutenue (+63% à 603 millions d'euros).

Le total des capitaux gérés s'élève à 3,2 milliards d'euros, dont 51% issus de tiers.

Malgré d'importantes cessions en 2006 (le double du niveau 2005), le stock de plus values latentes s'est maintenu à un niveau élevé (180 millions d'euros) confirmant la capacité du portefeuille à se régénérer rapidement ¹.

Avec régularité, le capital investissement confirme ainsi ses très bonnes performances dans la durée.

La *Gestion privée* regroupe la Compagnie 1818, la Banque Privée Saint Dominique et Natixis Private Banking Luxembourg. Les encours gérés atteignent 15,5 milliards d'euros et le PNB 95 millions d'euros (+31%).

SERVICES - 15% du PNB des métiers

Le métier **Services** enregistre un PNB de 1 151 millions d'euros, en hausse de 10%. Le résultat net part du groupe progresse de 15% à 238 millions d'euros. Le ROE (après impôt) atteint 16,8%.

Les **Services** regroupent deux grandes familles d'activités:

- les métiers d'Assurance, d'Ingénierie sociale, de Cautions et garanties financières et de Crédit à la consommation, dont la distribution des produits dépend largement des deux réseaux de détail
- les métiers de traitement d'opérations essentiellement les Titres et les Paiements.

L'Assurance a connu un développement soutenu avec une collecte brute en assurance-vie de 4,1 milliards d'euros (+35% sur un marché en hausse de 17%), tirée par le succès de nouveaux produits en unités de compte (+60% sur un marché en hausse de 45%). Les actifs sous gestion (hors Foncier Assurances) progressent de 15% (marché +11%) à 27,3 milliards d'euros. Le PNB augmente ainsi de 16% à 245 millions d'euros.

L'Ingénierie sociale a dégagé un PNB de 85 millions d'euros en progression de 14%. Le nombre de salariés clients atteint 2,8 millions (+8%) et le nombre d'entreprises clientes 30 200 (+17%). Les encours gérés augmentent de 23% à 17 milliards d'euros. Natixis Interépargne confirme sa position de leader sur le marché de la tenue de compte. L'activité Titres de services poursuit, quant à elle, son développement avec une hausse significative des titres émis.

Les *Cautions et Garanties financières* affichent un chiffre d'affaires en augmentation de 5% malgré une concurrence accrue sur le marché des entreprises et malgré la réforme de l'hypothèque qui a conduit à une baisse des tarifs sur le marché des particuliers. Le PNB baisse de 12% à 84 millions d'euros du fait d'un provisionnement d'un risque exceptionnel.

L'activité *Crédit à la consommation*, qui résulte du rapprochement entre CEFI et Novacredit, enregistre une croissance de 30% de ses revenus à 72 millions d'euros. L'encours de crédits revolving, distribués à la fois par CEFI et Novacredit, atteint 994 millions d'euros. L'encours de crédits à la consommation amortissables, distribués exclusivement par CEFI, s'élève à 1,1 milliard d'euros.

¹ Rappelons qu'en normes IFRS, les variations de stock de plus-values latentes sont enregistrées dans le compte de résultat

Les *Métiers du Titre* comprennent Caceis¹ (détenu à 50% à parité avec le Crédit Agricole), Natixis Services Financiers et Gestitres. Le PNB atteint 503 millions d'euros, en hausse de 7%. L'encours de titres conservés atteint au total 2 405 milliards d'euros, dont 1 787 milliards pour Caceis, 513 milliards pour Natixis Services Financiers et 105 milliards pour Gestitres.

L'activité *Paiements* connaît une nouvelle évolution favorable des activités monétiques (volumes de transactions en hausse de 5%), et une progression sensible du nombre de paiements internationaux (+10%). Elle réalise un PNB de 161 millions d'euros, en hausse de 15%.

POSTE CLIENTS - 11% du PNB des métiers

*Le PNB du métier **Poste clients** s'établit à 840 millions d'euros (+7%). Le résultat net part du groupe progresse de 8% à 144 millions d'euros. Le ROE après impôt ressort à 15,1%.*

Ce pôle regroupe d'une part les quatre lignes de métiers de Coface (assurance crédit, information, recouvrement et affacturage), et les activités d'affacturage exercées par Natixis Factor, VR Factorem et GCE Affacturage d'autre part.

Le PNB de *Coface* s'élève à 718 millions d'euros (+6%). Le chiffre d'affaires de l'assurance est en hausse de 10%. Le taux de sinistralité demeure à un très bon niveau de 49%. Le PNB des services progresse de 14% grâce notamment à la bonne performance de l'affacturage en Allemagne. L'expansion à l'international s'est poursuivie avec deux acquisitions (information en Israël et recouvrement aux USA) et une prise de participation en Italie (information).

Le PNB de *l'Affacturage* progresse de 15% à 121 millions d'euros grâce à des efforts commerciaux soutenus dans un marché qui demeure très concurrentiel. Le chiffre d'affaires affacturé est en hausse de 16% à 13,9 milliards d'euros.

CIFG (garantie financière) - 1% du PNB des métiers

*Le PNB de **CIFG** s'élève à 79 millions d'euros, en hausse de 54%. Le résultat net part du groupe augmente de 24% à 22 millions d'euros. Le ROE après impôt s'établit à 4,7%.*

Avec 625 opérations réalisées en 2006, CIFG est un acteur reconnu dans l'industrie de la garantie financière, tant auprès du secteur américain des collectivités locales que dans le domaine du rehaussement de crédit pour les véhicules de titrisation.

BANQUE DE DETAIL (contribution)

Par l'intermédiaire de certificats coopératifs d'investissement (CCI), Natixis détient 20% du capital des Banques Populaires et des Caisses d'Épargne. Dans les comptes consolidés de Natixis, cette participation, comptabilisée par mise en équivalence, contribue au résultat net consolidé de Natixis.

Le résultat net cumulé pro forma des deux réseaux s'élève à 2 622 millions d'euros, en hausse de 17%. La quote part de 20% est égale à 524 millions d'euros.

Compte tenu du profit de relation et de l'impôt dû sur les dividendes reçus des CCI, la **contribution économique de la banque de détail** s'élève à 487 millions d'euros contre 413 millions en 2005 (+18%) et représente 21% du résultat net des métiers.

Le ROE (après impôt) de la banque de détail ressort à 19,1%.

¹ Caceis est consolidé par intégration proportionnelle. Le PNB, les charges et les effectifs correspondants sont pris en compte à hauteur de 50% dans la communication financière de Natixis.

Banque de Financement et d'Investissement

M€	2006	2005	variation
• Produit net bancaire	3 494	2 749	+27%
Charges d'exploitation	(2 105)	(1 594)	
<i>Coefficient d'exploitation</i>	60%	58%	
• Résultat brut d'exploitation	1 389	1 155	+20%
Coût du risque	(10)	(83)	
• Résultat avant impôt	1 387	1 085	+28%
• Résultat net part du groupe	943	706	+33%
• ROE	15,0%	13,1%(*)	+1,9 pt

(*) Versus 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

Gestion d'actifs

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

Capital investissement et gestion privée

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

Services

M€	2006	2005	variation
• Produit net bancaire	1 151	1 045	+10%
Charges d'exploitation	(768)	(717)	
<i>Coefficient d'exploitation</i>	67%	69%	
• Résultat brut d'exploitation	383	329	+16%
Coût du risque	(12)	(15)	
• Résultat avant impôt	378	323	+17%
• Résultat net part du groupe	238	207	+15%
• ROE	16,8%	18,3%	-1,5 pt

Poste clients

M€	2006	2005	variation
• Produit net bancaire	840	785	+7%
Charges d'exploitation	(604)	(564)	
<i>Coefficient d'exploitation</i>	72%	72%	
• Résultat brut d'exploitation	235	221	+7%
Coût du risque	(11)	(7)	
• Résultat avant impôt	229	213	+7%
• Résultat net part du groupe	144	134	+8%
• ROE	15,1%	16,0%	-0,9 pt

CIFG (Garantie financière)

M€	2006	2005	variation
• Produit net bancaire	79	51	+54%
Charges d'exploitation	42	27	
<i>Coefficient d'exploitation</i>	53%	53%	
• Résultat brut d'exploitation	37	24	+55%
Coût du risque	0	0	
• Résultat avant impôt	37	24	+55%
• Résultat net part du groupe	22	18	+24%
• ROE	4,7%	3,8%	+0,9 pt

4- PERSPECTIVES

Les résultats pro forma 2006 sont en ligne avec le business plan 2005-2010 de Natixis présenté en octobre 2006.

Contacts

Pierre Jacob : +33 1 58 19 90 20

ANALYSTES - INVESTISSEURS

Cécilia Matissart : +33 1 58 19 25 93
Alain Hermann : +33 1 58 19 26 21
Pierre Jouffrey : +33 1 58 19 26 09

reinvest@natixis.fr

PRESSE

Valérie Boas : +33 1 58 19 25 99

relations.presse@natixis.fr