



ACTUALISATION  
DU DOCUMENT  
DE RÉFÉRENCE 2006

## TABLE DES MATIERES

<b>1. CHAPITRE 2 : GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE .....</b>	<b>1</b>
1.1. STRUCTURE DES ORGANES SOCIAUX .....	1
1.2. ACTIVITE DES ORGANES SOCIAUX .....	2
1.3. COMITE EXECUTIF.....	3
1.4. CONTROLE DE LA SOCIETE .....	3
<b>2. CHAPITRE 6 : ELEMENTS FINANCIERS.....</b>	<b>4</b>
2.1. FACTEURS DE RISQUES.....	4
2.2. RAPPORT DE GESTION .....	5
2.3. ELEMENTS FINANCIERS.....	33
2.4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007	90
<b>3. CHAPITRE 8 : ELEMENTS COMPLEMENTAIRES .....</b>	<b>91</b>
3.1. ELEMENTS JURIDIQUES .....	91
3.2. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....	93
<b>4. CHAPITRE 9 : EVOLUTION RECENTE .....</b>	<b>96</b>
<b>5. TABLE DE CONCORDANCE .....</b>	<b>115</b>

La présente actualisation a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 31 août 2007, sous le numéro D.07-0337-A.01, conformément à l'article 212-13 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

Elle complète le document de référence de Natixis déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 17 avril 2007 sous le numéro D.07-0337.

# 1. CHAPITRE 2 : GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

## 1.1. STRUCTURE DES ORGANES SOCIAUX

### 1.1.1. COMPOSITION DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Les règles de fonctionnement interne du Groupe Banque Populaire, visant à assurer un renouvellement périodique des membres des conseils, ont conduit deux membres du conseil, MM. Claude Cordel et Jean-François Comas, à remettre leur mandat à la disposition de la société.

Le conseil de surveillance du 30 mai 2007 a pris acte de ces deux démissions.

En remplacement de ces deux membres démissionnaires, le conseil a décidé de coopter :

- M. Jean Clochet, par ailleurs Président de la Banque Populaire des Alpes, pour la durée du mandat restant à courir de celui de M. Claude Corde, soit jusqu'à l'assemblée générale de Natixis qui se tiendra en 2012 pour statuer sur les comptes de l'exercice 2011 ;
- M. Bernard Jeannin, par ailleurs Directeur général de la Banque Populaire Bourgogne Franche Comté, pour la durée du mandat restant à courir de celui de M. Jean-François Comas, soit jusqu'à l'assemblée générale de Natixis qui se tiendra en 2012 pour statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

Les nominations de MM. Jean Clochet et Bernard Jeannin seront proposées à la ratification lors la prochaine assemblée générale.

La composition du conseil de surveillance au 30/06/2007 est la suivante :

M. MILHAUD Charles	Président du conseil de surveillance de Natixis, Président du directoire de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance
M. TOURRET Jean-Louis	Vice-Président du conseil de surveillance de Natixis, Président de la Banque Populaire Provençale et Corse
M. COMOLET Bernard	Vice-Président du conseil de surveillance de Natixis, Président du directoire de la Caisse d'Epargne Île-de-France Paris
Banque Fédérale des Banques Populaires	Représentant : M. GOUDARD Michel, Directeur général délégué de la Banque Fédérale des Banques Populaires
Caisse Nationale des Caisses d'Epargne	Représentant : M. MERINDOL Nicolas, Directeur général de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne
M. BOLLORÉ Vincent	Président-Directeur général du groupe Bolloré
M. CLOCHET Jean	Président de la Banque Populaire des Alpes
M. JEANNIN Bernard	Directeur général de la Banque Populaire Bourgogne Franche Comté
M. CREQUIT Jean-Claude	Président du directoire de la Caisse d'Epargne Côte d'Azur
M. GENTILI Stève	Président de la BRED Banque Populaire
M. HENRY Francis	Président du conseil d'orientation et de surveillance de la Caisse d'Epargne de Champagne-Ardenne
M. de La PORTE du THEIL Yvan	Directeur général de la Banque Populaire Val-de-France
M. METTLING Bruno	Directeur général délégué de la Banque Fédérale des Banques Populaires
M. NAOURI Jean-Charles	Président d'Euris
M. PATAULT Didier	Président du directoire de la Caisse d'Epargne des Pays de La Loire
M. PROGLIO Henri	Président-Directeur général de Veolia Environnement
M. SUEUR Philippe	Président du conseil d'orientation et de surveillance de la Caisse d'Epargne Île-de-France Nord
M. ZOLADE Robert	Président d'Elior

## 1.2. ACTIVITE DES ORGANES SOCIAUX

Depuis le 17 avril 2007, date de dépôt du document de référence 2006 auprès de l'autorité des marchés financiers, le conseil de surveillance de Natixis a tenu deux séances.

Conformément à sa mission générale, le conseil de surveillance s'est prononcé naturellement sur tous les sujets touchant à la stratégie et à l'orientation de l'activité de l'entreprise.

- Dans sa séance du 30 Mai 2007,

Le conseil a pris connaissance de l'avancement des projets d'évolution au sein de deux pôles d'activité, à savoir :

- Natixis Epargne Financière : évolution de la société Ecureuil Gestion
- Actualité du pôle Services : Ingénierie sociale et Crédit à la consommation

Il a été tenu informé de l'évolution de la marche des affaires de la société par le rapport d'activité du Directoire.

Il a également suivi et approuvé les rapprochements et restructurations entre filiales de Natixis :

- Restructuration du pôle Asset Management<sup>1</sup>
- Projet d'apport des titres Foncier Assurance à Natixis Assurances
- Projet de fusion Natixis Factor / GCE Affacturage

Et pris connaissance du projet de cession de l'ensemble immobilier, sis 45 rue Saint Dominique<sup>2</sup>.

Enfin, le conseil a pris acte de la démission de deux membres issus du Groupe Banque Populaire et de la cooptation de deux nouveaux membres également issus du Groupe Banques Populaires<sup>3</sup>.

- Dans sa séance du 29 Août 2007,

Le conseil a pris connaissance du rapport d'activité du directoire et a examiné les comptes sociaux et consolidés du premier semestre 2007 de Natixis. Il a écouté les observations du comité d'audit et des commissaires aux comptes sur les comptes sus mentionnés et a validé le communiqué de presse du 30 Août 2007 portant sur les résultats consolidés du premier semestre 2007 de Natixis.

Dans le cadre de sa mission de contrôle, le conseil a examiné les rapports sur les conditions d'exercice du contrôle interne et sur la mesure et la surveillance des risques.

Il a également fait un point sur l'évolution de ses filiales :

- Point d'information sur AEW
- Cession partielle de la participation de Natixis dans le capital de SLIB
- Métiers titres : évolution du projet d'apport des activités de services financiers aux institutionnels de Natixis à CACEIS
- Structuration du métier « crédit à la consommation » : point d'avancement (Natixis Consumer Finance, CEFI, Novacrédit)
- Composition des conseils d'administration des filiales de Natixis ( Natixis Factor et Natixis Interépargne)

Enfin, le conseil a approuvé le traité de transfert des activités de la succursale d'Ixis et de Natixis à Tokyo (convention réglementée) et a été informé sur le nouveau montant du capital social au 30 Juin 2007.

---

<sup>1</sup> Cf. du communiqué de presse du 02/07/07 page 92

<sup>2</sup> Cf. du communiqué de presse du 04/06/07 page 97

<sup>3</sup> Cf. 1.1.1 Composition du conseil de surveillance

### 1.3. COMITE EXECUTIF

Au 30 juin 2007, les membres du comité exécutif sont les suivants :

M. DUPONT Philippe	Président du directoire
M. FERRERO Dominique	Directeur Général
M. LADAM François	Membre du directoire
M. ORSATELLI Anthony	Membre du directoire
M. MIGUS Bernard	Banque de financement et d'investissement
M. SCHATZ Olivier	Banque de financement et d'investissement
M. SERVANT Pierre	Gestion d'actifs
M. DUHAU DE BERENX Jean	Capital investissement et Gestion privée
M. FOREL Jean-Yves	Services
M. CAZES Jérôme	Poste clients
M. OLIVIER André-Jean	Finances
M. GISSLER Christian	Risques et contrôles
M. CASASSA François	Secrétariat général et Ressources humaines

Comme indiqué dans le communiqué de presse de Natixis du 07/06/07, M. Jean-Marc Moriani a été nommé le 27 Août 2007 responsable du métier de Banque de Financement et d'Investissement et remplacera donc M. Bernard Migus et M. Olivier Schartz au comité exécutif.

Enfin, Mme Aline Bec a été nommée directeur des Systèmes d'information et services partagés de Natixis le 10/07/07 ; elle a intégré le comité exécutif lors de sa prise de fonction.

### 1.4. CONTROLE DE LA SOCIETE

Le contrôle de la société est assuré par trois cabinets de commissaires aux comptes titulaires dont les mandats viendront à échéance avec l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009 pour Deloitte & Associés et Salustro Reydel.

Le cabinet Mazars et Guérard a été nommé par l'Assemblée générale mixte du 17 novembre 2006 pour une durée de six années, soit jusqu'à l'assemblée statuant en 2012 sur les comptes du dernier exercice clos.

Dénomination	Coordonnées
Deloitte & Associé	185, avenue Charles de Gaulle – 92524 Neuilly-sur-Seine cedex
Salustro Reydel, membre de KPMG International	1, cours Valmy – 92923 Paris La Défense cedex
Mazars et Guérard	Immeuble Exaltis – 61, rue Henri-Régnauld – 92075 La Défense cedex

Les commissaires aux comptes suppléants sont les suivants :

Dénomination	Coordonnées
BEAS	7-9 Villa Houssay – 92200 Neuilly-sur-Seine
M. François Chevreux	40, rue Guersant – 75017 Paris
M. Patrick de Cambourg	Immeuble Exaltis – 61, rue Henri-Régnauld – 92075 La Défense cedex

## **2. CHAPITRE 6 : ELEMENTS FINANCIERS**

### **2.1. FACTEURS DE RISQUES**

Les principaux facteurs de risques susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière et/ou les résultats de Natixis sont décrits dans la section "Facteurs de Risques" figurant au sein du chapitre 6 "Eléments Financiers" du document de référence 2006 déposé auprès de l'autorité des marchés financiers le 17 Avril 2007 (n° D.07-0337).

Compte tenu de la situation des marchés boursiers et de celle du secteur du crédit, Natixis a souhaité préciser certains éléments dans un communiqué de presse du 6 Août 2007 intitulé « Situation des marchés boursiers ».

Par ailleurs, les résultats du premier semestre 2007 ont été rendus publics par un communiqué de presse diffusé le 30 Août 2007 qui fournit un certain nombre d'informations relatives au coût du risque et aux expositions de Natixis.

Enfin, il est rappelé que Natixis exerce son activité dans un environnement qui fait naître des risques, dont certains qu'il ne peut pas contrôler. En particulier, comme indiqué dans la section "Facteurs de Risques" du document de référence 2006, l'activité, la situation et les résultats de Natixis sont étroitement liés aux conditions économiques générales, en particulier dans le secteur du crédit, ainsi qu'à l'évolution des marchés financiers. Dans ces conditions, un repli des marchés financiers et/ou une évolution défavorable des conditions économiques, spécialement dans le secteur du crédit, seraient susceptibles d'avoir un effet défavorable sur son activité, sa situation financière et/ou ses résultats.

## 2.2. RAPPORT DE GESTION

### 2.2.1. SYNTHÈSE DE L'ACTIVITÉ ET DES RESULTATS

#### 2.2.1.1. PREAMBULE

Les commentaires ci-après font référence aux données économiques du 30 juin 2006, c'est-à-dire aux données pro forma comptables ajustées d'un certain nombre de retraitements analytiques visant à améliorer la comparabilité des résultats 2006 du Groupe avec ses objectifs financiers.

Par rapport aux éléments communiqués précédemment, les modifications d'organisation intervenues depuis lors et l'harmonisation des principes de gestion au sein du Groupe nous ont conduit à apporter quelques ajustements techniques mineurs sur les données économiques du 30 juin 2006 tels que le transfert de l'activité « Trésorerie » du hors pôle vers le pôle BFI et un certain nombre de reclassements de PNB à charges intra-pôles. Le tableau joint en annexe synthétise les ajustements apportés aux données précédemment publiées.

#### 2.2.1.2. RESULTATS CONSOLIDÉS SYNTHÉTIQUES

en millions d'euros	Année 2006	Cumul fin 2e trim.		
		2006	2007	Variation
<b>Produit net bancaire</b>	<b>7 321,5</b>	<b>3 819,5</b>	<b>4 208,6</b>	<b>+ 10 %</b>
PNB des pôles métiers	7 509,9	3 901,8	4 271,0	+ 9 %
PNB autres sources	- 188,4	- 82,3	- 62,4	- 24 %
<b>Charges</b>	<b>- 4 967,3</b>	<b>- 2 358,7</b>	<b>- 2 647,2</b>	<b>+ 12 %</b>
Charges de personnel	- 3 052,1	- 1 439,3	- 1 619,8	+ 13 %
Autres charges	- 1 915,2	- 919,4	- 1 027,4	+ 12 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 354,2</b>	<b>1 460,8</b>	<b>1 561,4</b>	<b>+ 7 %</b>
Coût du risque	- 49,8	17,7	- 10,8	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 304,4</b>	<b>1 478,5</b>	<b>1 550,6</b>	<b>+ 5 %</b>
Mises en équivalence	678,8	411,4	401,8	- 2 %
Gains ou pertes sur autres actifs	14,5	8,3	9,4	+ 13 %
Variation valeur écarts acquisition	- 2,9	0,0	- 0,2	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 994,7</b>	<b>1 898,2</b>	<b>1 961,7</b>	<b>+ 3 %</b>
Impôt	- 732,8	- 475,5	- 443,7	- 7 %
Intérêts minoritaires	- 103,7	- 62,9	- 70,5	+ 12 %
<b>RNPG courant</b>	<b>2 158,2</b>	<b>1 359,7</b>	<b>1 447,6</b>	<b>+ 6 %</b>
Produits de restructuration nets	0,0	0,0	177,8	
Coûts de restructuration nets	- 58,4	0,0	- 60,4	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>2 099,8</b>	<b>1 359,7</b>	<b>1 565,0</b>	<b>+ 15 %</b>
Coefficient d'exploitation	68 %	62 %	63 %	

#### Produit net bancaire

Le PNB cumulé à fin juin 2007 s'établit à 4 209 millions d'euros, en progression de 10 % (+389 millions d'euros) par rapport au PNB pro forma du premier semestre 2006. L'impact de l'évolution de la parité euro/dollar est très significatif à fin juin 2007, avec un dollar moyen à 1,33 sur les six

premiers mois de l'exercice 2007, contre 1,23 pour le premier semestre 2006. A change constant, la progression du PNB serait portée à 12 %.

La contribution des pôles métiers s'élève à 4 271 millions d'euros, soit une croissance de 9 % (+369 millions d'euros) à change courant et 12 % à change constant, tous les métiers contribuant à cette bonne performance.

- Le PNB du pôle Banque de financement et d'investissement (1940 millions d'euros) affiche une progression de 6 % (+107 millions d'euros) par rapport à la performance très élevée du premier semestre 2006 et ce, malgré le double impact négatif d'un effet change défavorable (à change constant, le PNB progresse de 8 %) et de la crise sur le marché des « subprimes » aux Etats-Unis. Cette dernière a eu un impact négatif de 53 millions de dollars (40 millions d'euros) sur le PNB du premier semestre 2007, auquel s'ajoute un ralentissement très sensible de l'activité « Real Estate Finance ». Le métier Principal finance et titrisation affiche ainsi un retard significatif par rapport au premier semestre 2006 (-17 %)

En revanche, les métiers de financement continuent de très bien performer et les Marchés de capitaux dépassent leur excellente performance du premier semestre 2006.

- Le PNB du pôle Gestion d'actifs (850 millions d'euros) progresse de 16 % (+117 millions d'euros) par rapport au premier semestre 2006. Ce métier subit fortement l'effet change euro/dollar compte tenu de sa présence prépondérante aux Etats-Unis : à change constant, la progression du PNB atteindrait 22 %. Le PNB de la zone US (554 millions d'euros) affiche une hausse de +21 % par rapport à juin 2006 (+28 % à périmètre et change constant). La progression du PNB de la zone Europe (296 millions d'euros) est plus limitée (+6 %).

Les encours gérés atteignent 618 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 583 milliards d'euros à fin 2006, soit une progression de 6 % depuis le début de l'année à taux de change constant, grâce à un très bon niveau de collecte et à un effet marché significatif.

- Le PNB du pôle Services (662 millions d'euros) affiche une hausse de 9 % par rapport au 30 juin 2006, avec un bon niveau de performance financière de la quasi-totalité de ses lignes de métier.

Les produits sont en hausse sensible sur *l'Assurance* (141 millions d'euros, soit +13 %) grâce au double impact de la forte progression des encours 2006 et de produits financiers élevés. Le PNB de *l'Ingénierie sociale* s'établit à 48 millions d'euros, en progression de 6 % par rapport au premier semestre 2006. Les *Titres* (299 millions d'euros) affichent un PNB en hausse de +14 % liée à la croissance des encours conservés et à des volumes d'activité soutenus. La montée en puissance du *Crédit consommation* (42 millions d'euros) est significative à +25 %.

Le recul de 11 % du PNB affiché sur les *Paiements* (75 millions d'euros) s'explique essentiellement par des produits exceptionnels constatés début 2006. L'évolution du PNB des *Cautions et garanties financières* (58 millions d'euros, soit +2 %) est pénalisée par une sinistralité en légère hausse.

- Le PNB du pôle Poste clients (472 millions d'euros) progresse de 13 % par rapport à fin juin 2006, dont +13 % sur Coface à 406 millions d'euros et +12 % sur l'affacturage à 66 millions d'euros.

A périmètre constant, Coface affiche une croissance de 8,3 % de son chiffre d'affaires, dont 7,8 % sur les métiers de l'assurance. Le loss ratio est de 46 %, en amélioration de un point par rapport au premier semestre 2006.

L'évolution du PNB de l'affacturage est liée à la croissance des encours de créances confiées (+15 % depuis le premier semestre 2006 à 7,8 milliards d'euros).

- Le pôle Capital investissement et Gestion privée améliore de 11 % son PNB par rapport à la performance très élevée de juin 2006 (301 millions d'euros contre 271 millions d'euros) : le Capital investissement génère 240 millions d'euros de PNB (+7%), dont 125 millions d'euros de plus-values réalisées et 111 millions d'euros d'appréciation nette du stock de plus-values latentes.

La Gestion privée affiche un PNB en hausse de 30 % à 61 millions d'euros tiré notamment par les bonnes performances de La Compagnie 1818.

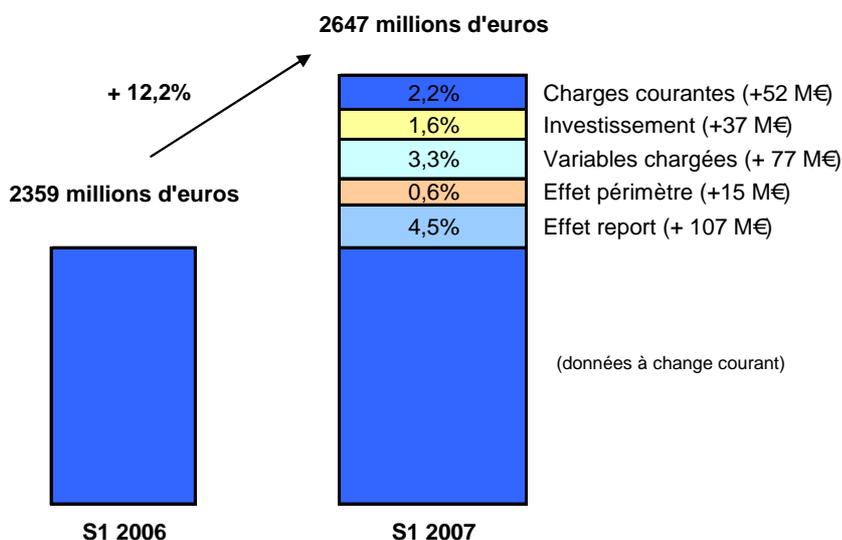
- Le PNB des autres sources (-62 millions d'euros) s'améliore de 20 millions d'euros par rapport à juin 2006, malgré l'augmentation de la charge liée au financement des CCI.

### Charges et effectifs

**Les charges** consolidées (hors coûts de restructuration) atteignent 2 647 millions d'euros, contre 2 359 millions d'euros à fin juin 2006, soit une progression de 288 millions d'euros (+12 %) d'un semestre à l'autre.

Cette progression, qui traduit une très forte décélération par rapport à 2006, s'explique de la manière suivante (à effet de change courant) :

- en 2006, la croissance des effectifs du Groupe, toutes entités et toutes fonctions confondues, avait été de 1418 personnes, dont 839 personnes recrutées sur le deuxième semestre. L'effet report au 30 juin 2007 s'élève à 107 millions d'euros ;
- les effets de périmètre contribuent à hauteur de 15 millions d'euros à la progression des charges du premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006. Il s'agit de l'intégration de la société de gestion Hansberger, de trois nouvelles acquisitions de Coface (BDI et Newton fin 2006 et Kompass début 2007) et de la déconsolidation de plusieurs petites entités non significatives ;
- les rémunérations variables chargées progressent de près de 80 millions d'euros, notamment dans la gestion d'actifs, en ligne avec la croissance du PNB de ce métier ;
- le Groupe poursuit sa politique d'investissements ciblés notamment à l'international ; les investissements du premier semestre 2007 progressent de près de 37 millions d'euros par rapport au niveau engagé au premier semestre 2006 ;
- les frais généraux courants progressent de 52 millions d'euros (86 millions d'euros à change constant), et contribuent donc à hauteur de 2,2 % à la progression des charges du semestre (3,4 % à change constant).



Les effectifs du Groupe sont de 21 240 ETP à fin juin 2007. Hors effet périmètre, les effectifs progressent de 1007 ETP (+5 %) sur un an, dont 469 ETP sur le pôle BFI et 271 sur le pôle Poste clients. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, l'accroissement d'effectif à périmètre constant se chiffre à 463 ETP, dont 183 sur le pôle BFI et 203 sur le pôle Poste clients.

### **Résultat brut d'exploitation**

Le résultat brut d'exploitation, qui s'élève à 1 561 millions d'euros, progresse de 7 % par rapport à juin 2006. Le coefficient d'exploitation s'établit à 63 %, soit un point au dessus de son niveau du premier semestre 2006 et cinq points en deçà de l'année 2006.

### **Résultat avant impôt**

Le coût du risque est de 11 millions d'euros au 30 juin 2007. Les mises en équivalence s'établissent à 402 millions d'euros, en léger retrait de 2 % sur un an. Les CCI des réseaux y contribuent à hauteur de 391 millions d'euros (-2 % également).

Le résultat avant impôt courant s'établit ainsi à 1 962 millions d'euros, en progression de 3 % par rapport à juin 2006.

### **Résultat net part du groupe courant**

La charge d'impôt passe de 32 % (sur le résultat avant impôt hors mises en équivalence) au premier semestre 2006 à 28 % au premier semestre 2007, en raison notamment de la charge supportée au premier semestre 2006 au titre des plus-values latentes sur actions propres. Après prise en compte des intérêts minoritaires à hauteur de -71 millions d'euros, le résultat net part du groupe courant (avant charges de restructuration) s'établit à 1 448 millions d'euros, en progression de 6 % par rapport à fin juin 2006.

Le ROE annualisé courant s'établit ainsi à 17,9 % à fin juin 2007, contre 17,5 % à fin juin 2006.

### **Résultat net part du groupe (RNPG)**

Après prise en compte des charges de restructuration nettes d'impôt (-60 millions d'euros) et de 178 millions d'euros de plus-values liées aux opérations de restructurations du pôle Gestion d'actifs, le résultat net part du groupe s'établit à 1565 millions d'euros, soit une progression de 15 % par rapport au premier semestre 2006.

### 2.2.1.3. CONTRIBUTION DES POLES METIERS AUX RESULTATS DE NATIXIS

La contribution des différents métiers du Groupe à la performance du premier semestre 2007 est la suivante :

en millions d'euros	BFI	Gestion d'actifs	Services	Poste clients	CIGP	CIFG	Banque de détail	Hors pôles	Total
→ <b>Produit net bancaire</b>	1 940	850	662	472	301	46	NA	-62	4 209
→ Charges	-1 097	-617	-402	-321	-79	-23	NA	-109	-2 647
→ <b>Résultat brut d'exploitation</b>	843	233	260	151	223	23	NA	-171	1 561
→ Coût du risque	2	-0	-6	-6	-0	0	NA	0	-11
→ <b>Résultat avant impôt</b>	846	242	255	147	223	23	315	-90	1 962
→ <b>RNPG courant</b>	591	148	164	99	159	16	302	-33	1 448
→ Fonds propres normatifs	6 854	302	1 556	1 044	278	482	2 831	2 794	16 141 *
→ ROE courant	17,3%	98,1%	21,1%	19,0%	114,4%	6,8%	21,4%	NA	17,9%
→ Coefficient d'exploitation	57%	73%	61%	68%	26%	50%	NA	NA	63%

\* capitaux propres moyens

#### Remarques méthodologiques :

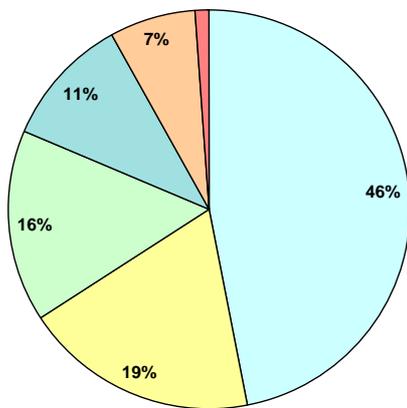
Les fonds propres normatifs nécessaires à l'exercice de leur activité sont affectés aux métiers de Natixis.

Plusieurs retraitements analytiques sont apportés aux résultats issus des entités composant les différents pôles métiers :

- les pôles bénéficient de la rémunération des fonds propres normatifs qui leur sont alloués ;
- la rémunération des capitaux propres sociaux des entités qui constituent les pôles est neutralisée ;
- le coût de portage des goodwill est intégralement supporté par le hors pôles métiers (« Corporate center ») ;
- les pôles sont facturés d'un montant représentant la majeure partie des charges de structure du Groupe, la part non facturée de celles-ci représentant 2,5 % du total des charges du Groupe.

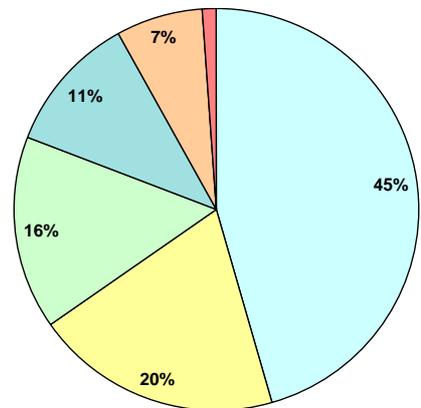
La contribution des différents métiers au PNB, au RNPG et à la consommation de fonds propres normatifs du Groupe est stable d'un semestre sur l'autre :

**Répartition du PNB par métier :**



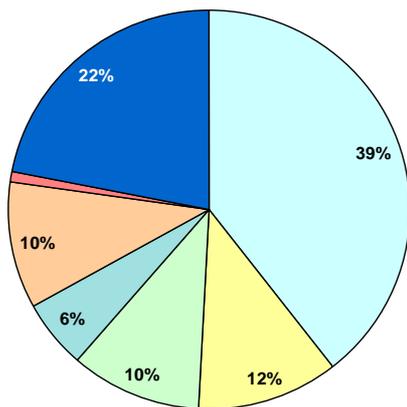
1er semestre 2006

- BFI
- Gestion d'actifs
- Services
- Poste clients
- CIGP
- CIFG



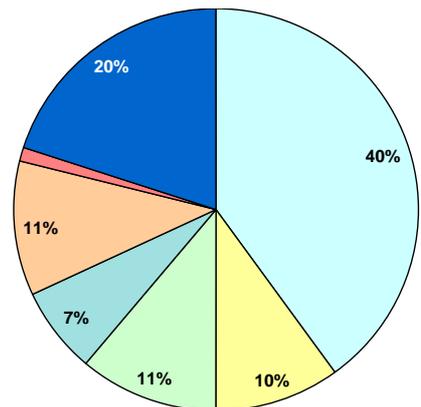
1er semestre 2007

**Répartition du RNPG par métier :**



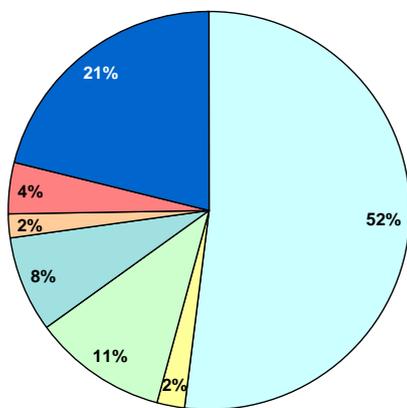
1er semestre 2006

- BFI
- Gestion d'actifs
- Services
- Poste clients
- CIGP
- CIFG
- BDD



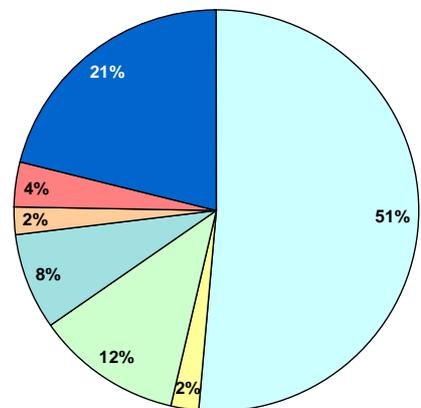
1er semestre 2007

**Répartition des fonds propres normatifs par métier :**



1er semestre 2006

- BFI
- Gestion d'actifs
- Services
- Poste clients
- CIGP
- CIFG
- BDD



1er semestre 2007

## 2.2.1.4. POLE BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT (BFI)

Pôle BFI (en millions d'euros)	Pro forma 1er sem. 2006	Réalisé 1er sem. 2007	R07S1 / PF06S1 montant	%
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 832,7</b>	<b>1 939,9</b>	<b>+ 107,2</b>	<b>+ 6 %</b>
Charges consolidées	- 1 021,8	- 1 097,0	- 75,2	+ 7 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>810,9</b>	<b>842,9</b>	<b>+ 31,9</b>	<b>+ 4 %</b>
Coût du risque	29,7	2,1	- 27,6	- 93 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>846,1</b>	<b>846,4</b>	<b>+ 0,3</b>	<b>+ 0 %</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>564,2</b>	<b>591,3</b>	<b>+ 27,1</b>	<b>+ 5 %</b>
Fonds propres normatifs moyens	6 102	6 854		
Rentabilité sur FPN	18,5 %	17,3 %		
Coefficient d'exploitation	56 %	57 %		

Le pôle BFI affiche à fin juin un PNB de 1 939,9 millions d'euros, en progression de 6 % par rapport à juin 2006, du fait notamment du dynamisme des métiers de Financements structurés et de la progression des Marchés de capitaux, qui compensent le repli des métiers de Principal finance et titrisation et de Compte propre et CPM. A taux de change constant, cette croissance aurait été portée à 8 %.

Les charges courantes sont en progression limitée de 7 % à 1 097 millions d'euros, compte tenu de l'effet report des recrutements 2006, des mesures salariales de début d'année et de la poursuite des investissements, notamment à l'international.

Le RBE ressort en hausse de 4 % à 842,9 millions d'euros, dans un contexte particulier de regroupements des équipes de front office et de supports en France et à l'étranger, et de migrations des opérations et des « books » sur les systèmes informatiques cibles, et compte tenu d'une référence 2006 élevée.

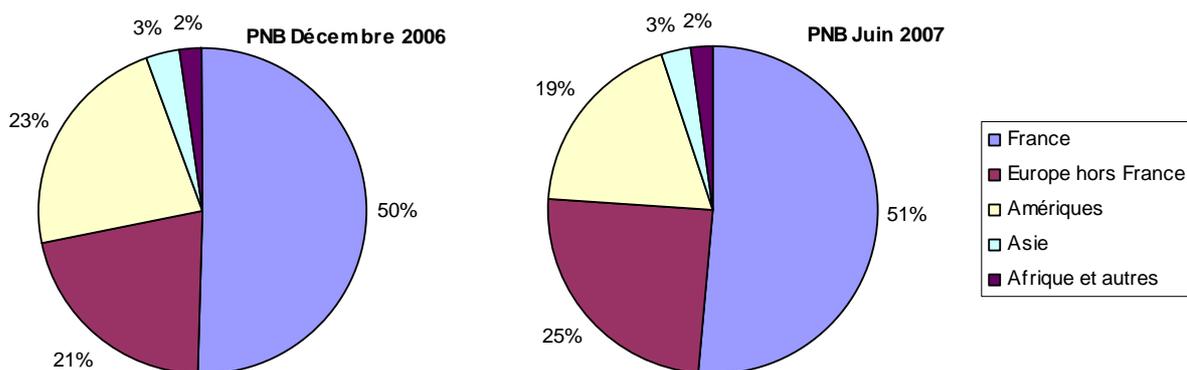
Le coefficient d'exploitation se situe à 57 %, soit une dégradation de un point par rapport à juin 2006, mais une amélioration de trois points par rapport à celui constaté à fin décembre 2006.

Après la prise en compte d'une reprise de 2,1 millions d'euros sur le coût du risque et d'une charge d'impôt de 255 millions d'euros, le Résultat net part du groupe du pôle BFI s'établit à 591,3 millions d'euros, supérieur de 5 % à celui de juin 2006.

La rentabilité après impôts, mesurée en terme de retour sur capitaux propres normatifs moyens, ressort à 17 %.

Les métiers de Financement contribuent à hauteur de 39 % au PNB du pôle BFI, contre 61 % pour les métiers d'Investissement. Le PNB des métiers de Financement, à 764,6 millions d'euros, affiche une progression de 24 % sur un an, en particulier grâce à la performance remarquable des financements structurés. Le PNB des métiers d'Investissement présente pour sa part un recul de 4 % sur un an à 1 175,3 millions d'euros : les bonnes performances des marchés de capitaux ne compensent pas totalement le repli des activités de titrisation et du compte propre.

La part du PNB générée à l'international atteint 49 % à fin juin 2007, légèrement inférieure à celle constatée à fin décembre 2006 (49,8 %), compte tenu du recul des activités de Titrisation de la filiale new-yorkaise et malgré la forte progression des revenus générés par les succursales à l'international : le PNB de l'ensemble des succursales étrangères croît ainsi de plus de 27 % sur un an.



### PNB et activité par métier

PNB BFI (en millions d'euros)	Pro forma 1er sem. 2006	Réalisé 1er sem. 2007	R07S1 / PF06S1 montant	%
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 832,7</b>	<b>1 939,9</b>	<b>+ 107,2</b>	<b>+ 6 %</b>
Relations entreprises et institutionnels	196,3	213,4	+ 17,0	+ 9 %
International	85,7	91,9	+ 6,1	+ 7 %
Financements structurés	332,0	459,3	+ 127,3	+ 38 %
Marchés de capitaux	700,5	744,5	+ 44,0	+ 6 %
Principal finance et titrisation	262,0	217,8	- 44,2	- 17 %
Compte propre, CPM, finance	235,3	179,0	- 56,3	- 24 %
Fusions et acquisitions	5,5	7,0	+ 1,5	+ 28 %
Autre PNB	15,3	27,0	+ 11,7	+ 76 %

### Relations entreprises et institutionnels

Le PNB des Relations entreprises et institutionnels progresse de 9 % à 213,4 millions d'euros, avec une bonne performance de chacune de ses trois lignes de métiers, financements entreprises, flux et crédit-bail.

Le crédit-bail en particulier affiche un PNB du premier semestre 2007 en forte augmentation grâce à l'évolution favorable du risque et grâce à la plus-value réalisée en crédit-bail immobilier sur la cession de l'immeuble IBM de Noisy-le-Grand. Cette ligne de métier bénéficie aussi d'une amélioration du taux de marge bancaire, exprimé sur l'encours moyen, notamment sur l'immobilier.

### International

Le PNB des financements et services à l'International atteint 92 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport à juin 2006. A 45 millions d'euros, les Financements Corporate à l'étranger représentent près de 49 % des revenus grâce au dynamisme exceptionnel de l'Europe et aux nombreuses opérations générées par la succursale de New-York.

Le développement en Europe des Financements Corporate assure un meilleur positionnement dans les grandes syndications, facilitant ainsi l'accès aux opérations de cross selling, notamment en couverture de risque de taux.

Les ouvertures d'implantations à l'international se poursuivent à un rythme contrôlé, conformément aux ambitions du plan. D'ici début 2008, les projets à São Paulo, Panama, Dubaï et Sydney auront été finalisés.

## Financements structurés

Dans un contexte de marché du crédit mouvementé, marqué par l'envolée des taux de défaut des emprunts « subprimes » et rythmé par le *newflow* sur le marché de l'immobilier américain, le PNB des Financements structurés continue sa progression, s'établissant à 459 millions d'euros à fin juin 2007, soit une hausse de 38 % par rapport à fin juin 2006.

Ce premier semestre se caractérise également par la concrétisation d'opérations à valeur ajoutée issues du travail commun de plusieurs métiers, en particulier les 'french optimised leases' signés au deuxième trimestre 2007 par l'Ingénierie Financière et les Financements Aéronautiques (Air China : french optimised lease sur 12 avions, Shanghai Airlines : french optimised lease sur 1 avion), qui pourraient préfigurer d'autres opérations du même type avec le Shipping.

La croissance découle des bons résultats de toutes les composantes du pôle : Leverage finance, Immobilier, Matières premières, Ingénierie financière, Crédits syndiqués, Aéronautique et Shipping. Les métiers Ingénierie financière, Leverage finance, Aéronautique, Crédits syndiqués et Immobilier se distinguent par une progression à deux chiffres sur le premier semestre 2007.

Premier contributeur au PNB global des Financements structurés, le Leverage finance a réalisé 78 opérations dans un marché européen en forte hausse en volume et en nombre de transactions par rapport à l'année dernière, dans un contexte de sélectivité accrue. Les encours sont peu concentrés et bien diversifiés géographiquement.

Les Crédits syndiqués ont récemment élargi leur champ d'activité en distribuant la dette de gros clients corporate pour le compte respectivement des métiers LBO, Financements immobiliers et Financements de projets.

Bénéficiant depuis le début de l'année d'un contexte de remontée des taux et de forte activité de fusions acquisitions tant pour les corporates que pour les fonds d'investissement qui se positionnent sur des cibles cotées, l'Ingénierie financière a signé quatorze mandats au cours du premier semestre. Enfin, malgré un contexte de concurrence bancaire (acteurs domestiques et étrangers, en particulier les banques allemandes) toujours exacerbée, le volume d'activité de l'Immobilier reste soutenu et contribue très significativement au PNB des Financements structurés.

## Marchés de capitaux

Le **PNB des Marchés de capitaux** s'élève à 744,5 millions d'euros à fin juin 2007, contre 700,5 millions d'euros un an auparavant, soit une hausse de 6 %.

Les équipes parisiennes des Marchés de capitaux ont été regroupées, certaines structures (Natixis Arbitrage) ont été rationalisées et le basculement des portefeuilles de trading de Natexis (ex NBP) vers Ixis CIB a été opéré. Le processus de fusion-absorption des brokers français a par ailleurs été réalisé avec la naissance de Natixis Securities le 30 juin 2007. Dans le même temps a débuté le déploiement de nouvelles activités en Asie avec notamment la mise en place d'activités de trading d'equity derivatives depuis Hong-Kong et de trading de dérivés de taux et de change depuis Tokyo. A Londres, une activité de dérivés sur matières premières a été lancée en mai (en complément de la filiale Natixis Commodity Markets spécialisée sur le trading cash de matières premières), dans le but de créer de nouveaux produits dérivés de type multi sous-jacents.

- Les activités de Fixed income-Forex sont en retrait par rapport à l'excellent premier semestre 2006. En effet, les *activités de taux* sont impactées par des conditions de marché défavorables (forte concurrence sur les marges, volatilité au plus bas et courbe des taux plate) et les *activités de change* ont souffert de la baisse de la volatilité (plus bas historique sur l'euro/dollar) qui réduit les opportunités d'arbitrage entre options vanilles et exotiques. En revanche, les *activités de crédit* affichent une belle progression, notamment sur les repos structurés et les corporates, ainsi que sur les covered bonds et les high yield. Les volumes traités notamment sur le primaire obligataire ont très largement progressé par rapport à 2006, la syndication contribuant à hauteur d'un tiers aux

performances du crédit. Natixis gagne d'ailleurs une place sur la league table global Euro et passe en treizième position.

- ❑ L'activité d'Equity derivatives, Arbitrage et de Commodities affiche une hausse de son PNB supérieure à la moyenne du métier Marchés de capitaux. Dans un contexte de réduction des marges, les *activités de dérivés actions* ont maintenu un niveau élevé de revenus, tandis que les *activités d'Arbitrage* ont bénéficié d'un surcroît de volatilité sur les marchés actions en début d'année.
- ❑ L'Equity Cash dégage à fin juin 2007 des produits en progression sensible par rapport à juin 2006. En France, les revenus sont en progression sensible malgré le contexte de rapprochement physique des équipes et de fusion juridique des entités Natixis Bleichroeder SA et Ixis Securities, effective depuis le 30 juin 2007 avec la création de Natixis Securities. Aux Etats-Unis, Natixis Bleichroeder Inc. obtient des résultats 2007 nettement supérieurs à ceux de 2006.
- ❑ Le PNB des activités de Corporate Solutions est en très forte hausse par rapport à 2006, grâce notamment à la performance des *Dérivés Stratégiques*. Le premier trimestre a été marqué par la réalisation de deux nouvelles transactions de type « equity line ». Au deuxième trimestre 2007, un haut niveau de fusions acquisitions a permis la croissance de l'activité de la filière.
- ❑ Dans un marché toujours très concurrentiel, les activités d'Actifs Structurés ont réalisé un très bon semestre, notamment sur les activités de *produits structurés sur fonds (CPPI)* qui ont largement progressé.

### **Principal finance et titrisation**

Affectée à la fois par la crise des « subprimes » et par l'évolution des taux de change (63% du résultat de la filière est généré aux Etats-Unis), l'activité de Principal finance et titrisation affiche un PNB de 218 millions d'euros au titre du premier semestre 2007, en baisse de 17 % par rapport au premier semestre 2006. A taux de change constant, la baisse est ramenée à 13 %.

- ❑ Les activités de titrisation accusent un retard significatif par rapport à l'an dernier :
  - L'activité ABS (« Asset Backed Securities ») est pleinement impactée par la crise des « subprimes » avec 52,6 millions de dollars de pertes générées à fin juin, les décisions de cession des positions à risque ayant été prises dès avril : les financements à des originateurs de crédits immobiliers collatéralisés avec des crédits « subprime » ont été ramenés de 1,5 milliard d'euros à fin mars à zéro à fin juin 2007.
  - Le métier « Structured Credit Cash CDO/CLO » est également en deçà de sa performance de l'an dernier compte tenu d'un marché du crédit plus vigilant aux Etats-Unis.
- ❑ Les autres métiers connaissent des performances en progression sensible, en particulier, les métiers « Municipal Products / Stable value funds » et « Structured fund products » ont très bien fonctionné.

### **Compte propre, crédit portfolio management (CPM), finance**

Le PNB du domaine Compte propre, CPM, Finance atteint 179 millions d'euros à fin juin 2007, en repli de 24 % sur un an. Les bonnes performances de la trésorerie ne compensent pas le retard accusé par le Compte propre et le CPM.

- ❑ Le recul de l'activité Compte propre s'explique principalement par les effets induits de la crise du crédit aux Etats-Unis, tandis que le retard constaté sur l'activité CPM s'explique par le changement provisoire d'organisation lié à la fusion.

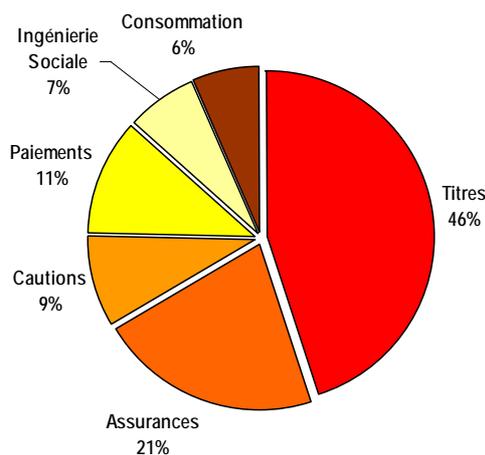
- Les excellentes performances des activités de Trésorerie sur le premier semestre s'expliquent principalement par la gestion de taux structurelle de la banque et par la trésorerie court terme (Paris et succursales).

## 2.2.1.5. POLE SERVICES

Pôle Services (en millions d'euros)	Pro forma 1er sem. 2006	Réalisé 1er sem. 2007	R07S1 / PF06S1 montant	%
<b>Produit net bancaire</b>	<b>607,4</b>	<b>662,2</b>	<b>+ 54,8</b>	<b>+ 9 %</b>
Charges consolidées	- 377,7	- 402,3	- 24,5	+ 6 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>229,7</b>	<b>259,9</b>	<b>+ 30,3</b>	<b>+ 13 %</b>
Coût du risque	- 7,3	- 5,9	+ 1,4	- 19 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>225,0</b>	<b>255,4</b>	<b>+ 30,5</b>	<b>+ 14 %</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>149,2</b>	<b>163,9</b>	<b>+ 14,8</b>	<b>+ 10 %</b>
Fonds propres normatifs moyens	1 294	1 556		
Rentabilité sur FPN	23,0 %	21,1 %		
Coefficient d'exploitation	62 %	61 %		

Au global, le Produit Net Bancaire du pôle Services ressort à fin juin 2007 à 662 millions d'euros, en hausse de 9 % (+55 millions d'euros) par rapport à juin 2006.

### PNB par ligne métier



Dans le même temps, la croissance des charges d'exploitation se maintient à +6 % (+25 millions d'euros) alors que le pôle poursuit ses investissements informatiques et humains (augmentation des effectifs de 89 ETP pour s'établir à 4 187 ETP fin de période).

Le pôle Services bénéficie ainsi d'un effet ciseau favorable et affiche ce semestre un RBE de 260 millions d'euros, en hausse de 13 % (+30 millions d'euros) et un coefficient d'exploitation en baisse de un point à 61 % sur un an.

Le Résultat net du pôle Services s'élève ce semestre à 164 millions d'euros, en croissance de 10 % (+15 millions d'euros) par rapport à juin 2006.

### Assurances

Le chiffre d'affaires global du métier Assurances s'élève à 2,3 milliards d'euros, en baisse de 14 % sur un an compte tenu d'une base de comparaison 2006 très élevée sur l'assurance vie individuelle,

l'amendement Marini sur la fiscalisation de l'épargne logement ayant eu un impact très significatif sur le chiffre d'affaires en 2006 (+67 % au SI 2006 par rapport au SI 2005).

Parallèlement, le chiffre d'affaires de l'Assurance Vie Collective et celui de la Prévoyance progressent respectivement de 11 % et de 6 % sur un an.

Le PNB du métier assurance s'élève à 141 millions d'euros à fin juin 2007, soit une progression de 16 millions d'euros (+13 %) par rapport à juin 2006. L'effet défavorable de la baisse de la collecte est compensé par la progression des encours ainsi que par le contexte de marché favorable au 30 juin 2007.

### **Cautions et garanties financières**

Le PNB à fin juin 2007 s'élève à 58,3 millions d'euros, en augmentation de 2 % (0,9 million d'euros) par rapport à fin juin 2006.

La baisse du chiffre d'affaires, liée à la réforme des tarifs de l'hypothèque, a un impact marginal actuellement dans le PNB en raison du mécanisme d'étalement des primes sur la durée des engagements. Les primes acquises sur le premier semestre 2007 sont en progression de 11 % par rapport à juin 2006.

### **Le Crédit à la consommation**

Le PNB s'élève à 42 millions d'euros sur le premier semestre de l'année 2007. Il affiche une progression de 25 % sur un an principalement portée par :

- la progression de l'activité du crédit permanent (encours en hausse de 5 %) et la bonne anticipation de la remontée des taux qui contribuent à la progression de la marge financière ;
- et la montée en charge des encours de l'activité prêts personnels.

### **L'Ingénierie sociale**

Le nombre de comptes gérés en Epargne salariale s'élève à 2,9 millions à fin juin 2007. Le nombre d'entreprises clientes s'élève à 32 229, soit +15 % sur un an et +7 % depuis le début de l'année.

A fin juin 2007, les actifs gérés s'élèvent à 19,1 milliards d'euros, en progression 15 % sur un an, dont +13 % (+2,2 milliards d'euros) depuis le début de l'année. Le placement net s'élève à 0,8 milliard d'euros pour le premier semestre 2007 et l'effet valorisation est très favorable (1,4 milliard d'euros) en raison de la remontée des indices.

L'activité Titres de services est toujours en croissance : le nombre de titres émis progresse de 5 % sur un an à plus de 28 millions.

La croissance des encours d'épargne salariale et le dynamisme des titres de services se reflètent dans l'évolution du PNB. En dépassant les 40 millions d'euros, il progresse de 6 % sur un an.

### **Paiements**

L'activité Paiements réalise à fin juin un PNB de 75 millions d'euros, en retrait de 9 millions d'euros (-11 %) par rapport à juin 2006, dont 7 millions d'euros expliqués par un changement de méthode comptable en 2006. Hors cet élément exceptionnel, le PNB affiche un retrait de 2 millions d'euros (-3 %), qui s'explique par le ralentissement de l'activité Chèques et Systèmes d'échanges que ne compense pas la croissance de l'activité Monétique, portée notamment par le doublement des autorisations serveurs et la progression du parc de cartes.

## Titres

La conservation institutionnelle bénéficie globalement d'une forte dynamique alimentée par la bonne tenue des marchés actions et la forte croissance en gestion collective (Natixis Asset Management pour Natixis Services Financiers, Ixis Asset Management et Crédit Agricole Asset Management pour CACEIS notamment). Les encours conservés atteignent 2 559 milliards d'euros à fin juin 2007, en hausse de 14 % et les encours administrés 1 079 milliards d'euros, en hausse de 13 %.

En Md€	1 S 06	1 S 07	Variation Md€	Variation %
<b>Encours conservés</b>	<b>2 251</b>	<b>2 559</b>	<b>309</b>	<b>14%</b>
Natixis services financiers	447	537	90	20%
Gestitres	107	112	5	4%
<b>Caceis</b>	<b>1 696</b>	<b>1 911</b>	<b>214</b>	<b>13%</b>
<i>Caceis France</i>	1 490	1 727	238	16%
<i>Caceis international</i>	207	183	-23	-11%
<b>Encours administrés</b>	<b>955</b>	<b>1 079</b>	<b>124</b>	<b>13%</b>
<b>Caceis</b>	<b>822</b>	<b>928</b>	<b>106</b>	<b>13%</b>
<i>Caceis France</i>	640	710	70	11%
<i>Caceis international</i>	182	219	36	20%
Natixis Investor services	133	150,6	18	13%

Le PNB du métier Titres est de 298,9 millions d'euros à fin juin 2007, en hausse de 14 % (+36 millions d'euros) par rapport au premier semestre 2006

## **2.2.1.6. POLE GESTION D'ACTIFS**

### **Faits marquants du semestre**

Le premier semestre 2007 pour le pôle Gestion d'actifs a été marqué par les travaux de réorganisation s'inscrivant dans le cadre du rapprochement des activités.

Sur l'Europe, les opérations ont été achevées avec l'apport de l'ensemble des actifs ex-Natexis (à l'exception d'Axeltis – voir ci-dessous) à la holding Ixis Asset Management Group, conduisant à une dilution de l'actionnaire minoritaire CNP Assurances de 15,42 % à 11,34 %. Ces apports se sont accompagnés d'une simplification des organisations juridiques opérée le 29 juin 2007 :

- absorption de Natexis Asset Management par Ixis Asset Management France qui devient Natixis Asset Management ;
- absorption de Natexis Asset Square par Ixis Private Capital Management pour donner naissance à Natixis Multimanager (NMM).

Ces opérations ont généré une plus-value de 178 millions d'euros liée à la cession implicite d'une quote-part (11,34 %) des entités ex-Natexis à la CNP. Dans le même temps, la dilution de la CNP conduit à l'inscription d'un goodwill supplémentaire de 132 millions d'euros pour Natixis.

Cette plus-value est enregistrée pour l'essentiel dans le hors pôle du Groupe. Les comptes du pôle Gestion d'actifs n'intègrent que les effets des opérations à ses bornes, soit 4 millions d'euros.

Pour l'ensemble du pôle Gestion d'actifs de Natixis, un travail important d'uniformisation de la marque a été lancé. Ixis Asset Management Group notamment, devient Natixis Global Asset Management et les structures de distribution Ixis Advisors Group et Ixis Global Associates sont regroupées sous la marque Natixis Global Associates.

S'agissant de la croissance externe, le pôle Gestion d'actifs a finalisé ce semestre une prise de participation dans Percipio Capital Management (30 %) et l'acquisition de Gateway Investment Advisers, qui sera effective le 1<sup>er</sup> janvier 2008. Par ailleurs, la société Hansberger, entièrement acquise fin 2006, n'est plus mise en équivalence mais consolidée intégralement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007.

### **Les encours**

Sur le premier semestre 2007, le pôle Gestion d'actifs de Natixis a poursuivi sa stratégie d'acteur global franco- américain lui permettant de conserver une bonne dynamique de croissance organique.

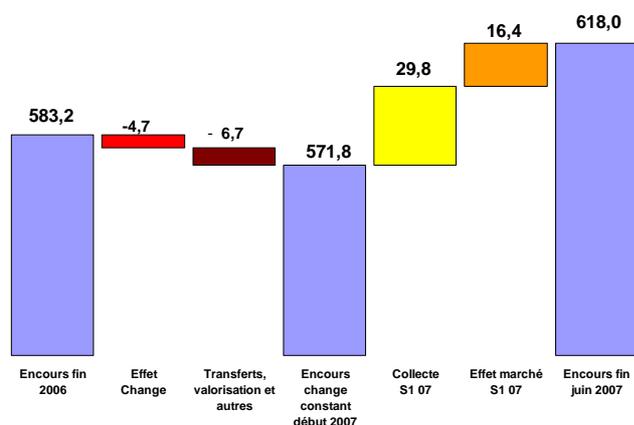
Les encours gérés atteignent 618 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 583,2 milliards d'euros à fin 2006, soit une progression de près 6 % depuis le début de l'année. A taux de change constant, cette progression est portée à 7 %.

Cette progression de 7 % des encours sur le premier semestre 2007 se décompose comme suit :

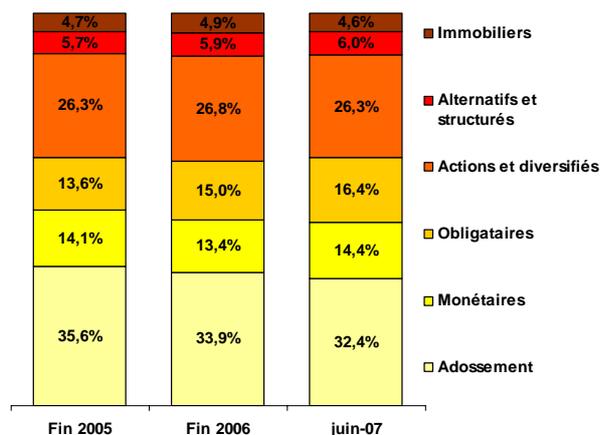
- une collecte nette de 29,8 milliards d'euros, soit un taux de collecte annualisé de 10,2 %. Il convient de noter que la collecte nette réalisée par les entités de distribution de Natixis Global Associates s'élève à 10,1 milliards d'euros (collecte brute de 16,3 milliards d'euros), soit 34 % de la collecte totale. Cette collecte se porte majoritairement sur Loomis Sayles et est générée principalement depuis les Etats-Unis, le Japon et l'Europe ;
- un effet marché de 16,4 milliards d'euros sur le seul premier semestre ;
- divers ajustements significatifs sur l'Europe sont constatés ce semestre pour un total de -6,7 milliards d'euros, dont -6,3 milliards d'euros proviennent de l'harmonisation des méthodes de comptabilisation des encours suite aux opérations de fusion entre Natexis Asset Management / Natexis Asset Square et Ixis Asset Management Group.

Par ailleurs la dépréciation du dollar de 2 % (cours de clôture) entraîne un effet de change négatif de 4,7 milliards d'euros.

#### Evolution des encours à fin juin 2007 en Md€



#### Encours par support à fin juin 2007



Ces performances ont été reconnues avec plusieurs distinctions ce semestre :

- La mise à jour du classement Cerulli fait ressortir Natixis Global Asset Management comme le 14<sup>ème</sup> gérant mondial (base encours fin 2006).
- En Amérique du Nord, la plate-forme de distribution a été classée par « Financial Research Corp » 6<sup>ème</sup> meilleur distributeur de mutual funds aux Etats-Unis à fin juin 2007. David Herro, qui avait été classé en 2006 par « Morningstar » gérant de l'année sur la gamme « International Equity », a été nommé par « Smart Money » avec cinq autres sélectionnés « Meilleurs investisseurs au monde ».
- Sur l'Europe, Standard & Poor's UK a décerné la première place au fonds obligataire « Natixis Euro Opportunités » pour sa performance sur les trois dernières années.

## Les soldes intermédiaires de gestion

Pôle Gestion d'actifs (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation montant	%	Variation retraitée
<b>Produit net bancaire</b>	<b>732,5</b>	<b>849,7</b>	<b>+ 117,2</b>	<b>+ 16 %</b>	<b>+ 19 %</b>
Charges consolidées	- 509,8	- 616,5	- 106,7	+ 21 %	+ 19 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>222,7</b>	<b>233,2</b>	<b>+ 10,5</b>	<b>+ 5 %</b>	
Coût du risque	2,1	- 0,4	- 2,5	- 120 %	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>231,4</b>	<b>242,4</b>	<b>+ 11,0</b>	<b>+ 5 %</b>	
<b>RNPG courant</b>	<b>166,7</b>	<b>147,9</b>	<b>- 18,8</b>	<b>- 11 %</b>	
Fonds propres normatifs moyens		302			
Rentabilité sur FPN		98,1 %			
Coefficient d'exploitation		73 %			

A 850 millions d'euros, le PNB progresse de 16 % (+117,2 millions d'euros) par rapport au premier semestre 2006 et ce malgré la forte dépréciation du dollar (la croissance du PNB est portée à 22 % à change constant). Cette forte progression du PNB provient d'une forte hausse des encours moyens par rapport au premier semestre 2006 (+16 % à taux de change constant) d'une part, et d'une très forte progression des commissions de performance d'autre part.

A 616,5 millions d'euros, les charges d'exploitation du pôle Gestion d'actifs sont en hausse de 21 % par rapport à juin 2006 (+27 % à change constant).

- Les charges de personnel contribuent principalement à cette progression compte tenu de l'augmentation des rémunérations variables liée à l'application des formules contractuelles de profit sharing et revenue sharing des entités américaines.
- Les charges d'exploitation hors frais de personnel sont en hausse limitée de 3 %.

Le résultat brut d'exploitation du pôle ressort à 233,2 millions d'euros, en hausse de 5 %. Le coefficient d'exploitation atteint 73 %, en hausse de trois points compte tenu d'une croissance des charges (+21 %) supérieure à celle du PNB (+16 %).

Un certain nombre d'éléments non récurrents (produits exceptionnels 2006, changement de régime de TVA, linéarisation sur les deux semestres 2006 de la charge liée au plan d'incitation à long terme) faussent l'analyse de la performance du semestre. L'effet ciseau négatif de 16 % de progression de PNB pour 21 % de progression des charges devient 19 % de progression de PNB et 19 % de progression des charges si l'on raisonne à change constant et hors éléments exceptionnels.

La croissance du RBE est alors de 19 % sur le premier semestre 2007, pour des encours en hausse de 16 %.

Le résultat courant avant impôt du pôle Gestion d'actifs ressort à 242,4 millions d'euros, en hausse de 5 % soit +11 millions d'euros (18 % sur base comparable). Cependant, sur le premier semestre 2006 une reprise pour risque fiscal de 25 millions d'euros sur la zone US avait fortement minoré l'impôt, qui revient ce premier semestre 2007 à un niveau normatif. La charge d'impôt progresse ainsi de 34,8 millions d'euros sur ce semestre pour atteindre 71,4 millions d'euros.

Ainsi, le résultat net du pôle Gestion d'actifs à fin juin 2007 ressort à 147,9 millions d'euros, en retrait de 11 %, soit -18,8 millions d'euros.

## 2.2.1.7. POLE CAPITAL INVESTISSEMENT ET GESTION PRIVEE (CIGP)

Pôle CIGP (en millions d'euros)	Pro forma 1er sem. 2006	Réalisé 1er sem. 2007	R07S1 / PF06S1 montant	%
<b>Produit net bancaire</b>	<b>271,2</b>	<b>301,2</b>	<b>+ 30,0</b>	<b>+ 11 %</b>
Charges consolidées	- 72,1	- 78,5	- 6,4	+ 9 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>199,1</b>	<b>222,7</b>	<b>+ 23,6</b>	<b>+ 12 %</b>
Coût du risque	- 0,3	- 0,2	+ 0,1	- 42 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>198,7</b>	<b>222,7</b>	<b>+ 24,1</b>	<b>+ 12 %</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>146,8</b>	<b>159,2</b>	<b>+ 12,3</b>	<b>+ 8 %</b>
Fonds propres normatifs moyens	242	278		
Rentabilité sur FPN	121,4 %	114,4 %		
Coefficient d'exploitation	27 %	26 %		

Le PNB cumulé du pôle atteint 301,2 millions d'euros à fin juin 2007, en hausse de 11 % sur un an.

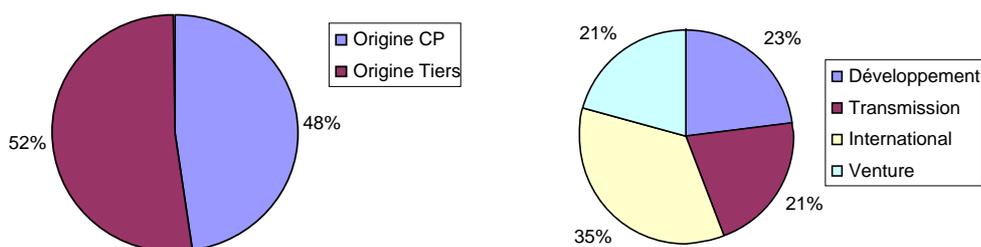
Les charges cumulées du pôle s'élèvent à 78,5 millions d'euros. Elles sont en hausse de 6,4 millions d'euros, soit 9 %, concentrée sur La Compagnie 1818 (+4,9 millions d'euros) en lien avec la forte croissance de l'activité.

Le RBE ressort à 222,7 millions d'euros, en progression de 12 % par rapport à juin 2006 (+23,6 millions d'euros).

Le Résultat net part du groupe atteint 159,2 millions d'euros, en progression de 8 % par rapport à l'an dernier (+12,3 millions d'euros).

### Capital investissement

Les capitaux gérés, qui incluent l'actif net en portefeuille augmenté des plus-values latentes et des engagements dans les fonds, atteignent 3,3 milliards d'euros, soit une hausse de 32 % en un an. La part des capitaux investis sur compte propre représente 48 %.



Les investissements du premier semestre s'élèvent à 240,7 millions d'euros, dont 174,6 millions d'euros en compte propre. A fin juin 2006, ils atteignaient 235,4 millions d'euros, dont 123,7 millions d'euros (52,5 %) en compte propre.

Les cessions réalisées par Natixis Private Equity s'élèvent à 369,7 millions d'euros, dont 216,8 millions d'euros (59 %) en compte propre. A fin juin 2006, elles atteignaient 386,8 millions d'euros, dont 252,9 millions d'euros (65 %) en compte propre.

Le PNB de l'activité Capital investissement s'élève à 239,7 millions d'euros au 30 juin 2007, en hausse de 7 % par rapport au 30 juin 2006, qui présentait déjà des revenus exceptionnels pour Natixis Private Equity.

Les plus-values sur cessions atteignent 124,6 millions d'euros. Pour leur part, les plus-values latentes enregistrent une variation positive de 111,4 millions d'euros.

Le RBE de l'activité Capital investissement ressort à 211,3 millions d'euros, en progression de 9 % par rapport à juin 2006 (+16,7 millions d'euros).

### **Gestion privée**

La Gestion privée regroupe les activités de La Compagnie 1818, Banque Privée Saint Dominique et Natixis Private Banking International.

Les encours à fin juin 2007 atteignent 17,1 milliards d'euros, soit une progression de près de 3,3 milliards d'euros (24 %) sur un an et 1,6 milliard d'euros (10 %) sur 6 mois.

La Compagnie 1818 représente 64 % des encours (et 2,5 milliards d'euros de progression en un an).

Le PNB cumulé de la Gestion privée, qui s'élève à 61,5 millions d'euros, progresse de 30 % sur un an, grâce à la très forte progression de La Compagnie 1818 (+48 % sur un an).

Le RBE du métier Gestion privée ressort à 11,4 millions d'euros, soit plus du double de l'an dernier (+6,9 millions d'euros).

### 2.2.1.8. POLE POSTE CLIENTS

Pôle Poste clients (en millions d'euros)	Pro forma 1er sem. 2006	Réalisé 1er sem. 2007	R07S1 / PF06S1 montant	%
<b>Produit net bancaire</b>	<b>418,7</b>	<b>471,6</b>	<b>+ 52,9</b>	<b>+ 13 %</b>
Charges consolidées	- 286,4	- 320,8	- 34,4	+ 12 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>132,3</b>	<b>150,8</b>	<b>+ 18,5</b>	<b>+ 14 %</b>
Coût du risque	- 5,0	- 6,4	- 1,4	+ 28 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>129,4</b>	<b>146,7</b>	<b>+ 17,3</b>	<b>+ 13 %</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>82,4</b>	<b>99,0</b>	<b>+ 16,6</b>	<b>+ 20 %</b>
Fonds propres normatifs moyens	896	1 044		
Rentabilité sur FPN	18,4 %	19,0 %		
Coefficient d'exploitation	68 %	68 %		

Le PNB du premier semestre s'élève à 471,6 millions d'euros, en progression sur un an de 13 % : Coface, qui représente 86 % du PNB du pôle, ressort à +13 % et Natixis Factor à +12 %.

Les charges du pôle, qui s'élèvent à 320,8 millions d'euros, augmentent de 12 % sous l'effet conjoint de la hausse de l'activité et des effets périmètre. A iso-périmètre et hors effet TVA en 2006, l'augmentation des frais généraux du pôle se limite à 7,7 %.

Le RBE s'établit ainsi à 150,8 millions d'euros, en progression de 14 % par rapport à fin juin 2006.

Le Résultat net part du groupe ressort à 99 millions d'euros, soit 16,6 millions d'euros de plus que l'an dernier (+20 %).

#### Assurance-crédit

Le chiffre d'affaires de l'assurance-crédit affiche une progression de 8 % à périmètre constant.

Le loss ratio, qui ressort à 46 %, témoigne d'une sinistralité toujours très favorable, en amélioration de un point sur le premier semestre 2006.

Le PNB de l'assurance-crédit ressort en hausse de 12 % à 265 millions d'euros.

#### Services de credit management

Le PNB est en hausse de 19 % à 77 millions d'euros, grâce notamment à l'apport de Newton.

#### Affacturage

Comme prévu lors de la création de Natixis, la fusion absorption de GCE Affacturage avec Natixis Factor est effective depuis la fin du premier semestre 2007.

Le PNB de l'affacturage s'établit à 99 millions d'euros, en hausse de 19 %, dont + 33 % pour Coface (notamment en Allemagne) et + 12 % pour Natixis Factor.

#### Développement à l'international

Le déploiement des lignes métiers se poursuit, soit par croissance endogène (Pologne, Autriche, Etats-Unis en affacturage et Roumanie en assurance-crédit), soit par acquisition (Kompass France et Kompass Belgique en information d'entreprise).

### 2.2.1.9. CIFG

Pôle CIFG (en millions d'euros)	Année 2006	Cumul fin 2e trim.		Var. 2007 / 2006	
		2006	2007	montant	%
<b>Produit net bancaire</b>	<b>78,7</b>	<b>39,4</b>	<b>46,5</b>	<b>+ 7,1</b>	<b>+ 18 %</b>
Charges	-41,6	-20,8	-23,2	-2,4	+ 12 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>37,1</b>	<b>18,6</b>	<b>23,3</b>	<b>+ 4,7</b>	<b>+ 25 %</b>
Coût du risque	0,0	0,0	0,0	0,0	ns
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>37,1</b>	<b>18,6</b>	<b>23,3</b>	<b>+ 4,7</b>	<b>+ 25 %</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>22,2</b>	<b>11,1</b>	<b>16,4</b>	<b>+ 5,3</b>	<b>+ 48 %</b>
Coefficient d'exploitation	53 %	53 %	50 %		
Taux d'impôt sur RAI	40 %	40 %	29 %		
Fonds propres normatifs	467	467	482	+ 15	+ 3 %
Coefficient d'exploitation	4,7%	4,7%	6,8%		

A 63,3 milliards d'euros, les encours garantis nets sont quasiment stables sur un an. La répartition des encours par type d'activité n'a pas significativement évolué depuis le début de l'année, avec une part des encours liés aux financements structurés autour de 65 %. Les encours AAA représentent 64,2 % du total des encours garantis et les encours BBB 8,3 % (contre 8,8 % à fin 2006).

Le PNB au 30 juin 2007 atteint 46,5 millions d'euros, en hausse de 18 % par rapport au premier semestre 2006, avec une progression de 33,3 % des primes acquises nettes et de 8,1 % des revenus du portefeuille financier.

Les charges affichent une hausse de 12 %. Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 23,3 millions d'euros, en hausse de 25 % par rapport à celui affiché au 30 juin 2006, avec un coefficient d'exploitation à 50 %, en amélioration de trois points. Hors effet change, la croissance du RBE est de 34 %, compte tenu de la forte exposition au dollar.

Le résultat net de CIFG atteint 16,4 millions d'euros, en hausse de 48 % par rapport à juin 2006.

## 2.2.1.10. BANQUE DE DETAIL

### Les deux réseaux cumulés

La contribution économique des deux réseaux Banques Populaires et Caisses d'Épargne aux résultats de Natixis atteint à fin juin 2007 303 millions d'euros, en recul de 4 % par rapport à juin 2006.

La contribution des Caisses d'Épargne est de 164 millions d'euros, en baisse de 9 %, et celle des Banques Populaires est de 139,6 millions d'euros, en hausse de 4 %.

en M€	Pro forma 2005	2006 S1 pf	S2 pf	Pro forma 2006	S1 2007	S1 07 / S1 06	
						montant	%
<b>RN des réseaux cumulés à 100%</b>	<b>2 238</b>	<b>1 642</b>	<b>981</b>	<b>2 622</b>	<b>1 617</b>	<b>-24,2</b>	<b>- 1,5 %</b>
Quote part à 20%	448	328	196	524	323	-4,8	- 1,5 %
Profit de relation	123	70	58	128	67	-3,0	- 4,2 %
<b>Contribution ligne MEE</b>	<b>571</b>	<b>399</b>	<b>254</b>	<b>652</b>	<b>391</b>	<b>-7,8</b>	<b>- 2,0 %</b>
IS CCI	-70	-39	-33	-72	-39	0,4	- 0,9 %
<b>Contribution RN Comptable</b>	<b>501</b>	<b>360</b>	<b>220</b>	<b>580</b>	<b>352</b>	<b>-7,5</b>	<b>- 2,1 %</b>
<b>Vision Economique</b>							
Capitaux propres Comptables moyens	30 990	32 331	33 774	33 164	35 623	3 291,8	+ 10,2 %
FP alloués moyen en base 6 %	11 620	12 454	13 063	12 759	13 929	1 475,2	+ 11,8 %
Excédent	19 370	19 876	20 711	20 405	21 693	1 816,6	+ 9,1 %
Impact à 3,5%	-88	-45	-47	-93	-49	-4,1	+ 9,1 %
<b>Contribution Economique</b>	<b>413</b>	<b>314</b>	<b>173</b>	<b>487</b>	<b>303</b>	<b>-11,6</b>	<b>- 4 %</b>
<b>ROE normatif</b>	<b>17,8%</b>	<b>25,2%</b>	<b>13,3%</b>	<b>19,1%</b>	<b>21,7%</b>	<b>- 4,1 pts</b>	<b>--</b>

### Les Banques Populaires

Sur le premier semestre 2007, le PNB des Banques Populaires ressort à 2 985 millions d'euros, en hausse de 2,3 % (+71 millions d'euros).

Les charges d'exploitation restent sur un rythme de progression soutenu avec une croissance de 4,8 % par rapport à juin 2006. Les Banques Populaires ont ouvert 80 agences depuis juin 2006, portant le total à 2 912, et les effectifs sont quasiment stables (+0,1 %) sur un an.

Le résultat brut d'exploitation des Banques Populaires ressort à 1 179 millions d'euros, en baisse de 1,2 % (-12 millions d'euros), compte tenu de la croissance des charges (+4,8 %) supérieures à celles du PNB (+2,3 %). Cet effet ciseau entraîne une dégradation du coefficient d'exploitation à 60,5 %, contre 59 % à fin juin 2006.

Le coût du risque atteint à 183 millions d'euros, en hausse de 11,3 % (-19 millions d'euros). Cette progression suit le rythme de croissance des encours pondérés des Banques Populaires, la charge restant à 31 bp ce semestre.

La baisse du résultat brut d'exploitation (-12 millions d'euros) et la progression du coût du risque (-19 millions d'euros) sont plus que compensées par la réalisation de la plus-value BIS pour 55 millions d'euros.

Le résultat courant avant impôt des Banques Populaires pour le premier semestre 2007 atteint ainsi 1 056 millions d'euros, en hausse de 2,2 % par rapport à la même période 2006.

Le résultat net des Banques Populaires pour le premier semestre 2007 est de 745 millions d'euros, en hausse de 5,1 % par rapport aux 709 millions d'euros du premier semestre 2006 pro forma.

La quote-part de résultat revenant à Natixis est donc de 149 millions d'euros (+5,1 %). Après prise en compte du profit de relation de 29,8 millions d'euros, la contribution à la ligne mise en équivalence est de 179 millions d'euros, en hausse de 3 %.

### **Les Caisses d'Epargne**

Deux éléments significatifs impactent fortement les comptes des Caisses d'Epargne au 30 juin 2007 :

- Le Groupe Caisse d'Epargne a engagé en 2007 une modification du système de cotisation des Caisses d'Epargne auprès de l'organe central CNCE. Ces charges supplémentaires vont être compensées par un montant supérieur de dividendes versés par la CNCE.
- Par souci de linéarisation des résultats au cours de l'exercice, la distribution du dividende de la CNCE au profit des Caisses d'Epargne sera répartie à partir de 2007 équitablement sur les deux semestres de l'année. La baisse du dividende observée au premier semestre (-42 millions d'euros) sera donc plus que compensée par un versement de dividendes complémentaires au second semestre.

Sur le premier semestre 2007, le PNB des Caisses d'Epargne ressort ainsi à 3 318 millions d'euros, en hausse de 1,6 % par rapport à juin 2006. Hors effet cotisation, reprises PEL et linéarisation des dividendes, le PNB est en hausse de 2,5 %.

Les charges d'exploitation globales atteignent 2 118 millions d'euros, en hausse de 5,4 %. Hors progression des cotisations (99 millions d'euros), elles sont stables par rapport à juin 2006 à 2 019 millions d'euros. Les effectifs progressent de 1 % sur la même période.

Le RBE ressort à 1,2 milliard d'euros, en baisse de 4,5 % (soit -57 millions d'euros) par rapport à juin 2006. Hors effet cotisation, reprises PEL et dividendes, il progresse de 6,3 %.

Au global, le résultat net des Caisses d'Epargne est de 872 millions d'euros, en baisse de 6,5 % (-61 millions d'euros). En neutralisant les impacts négatifs du système de cotisation modifié, des reprises PEL et de la linéarisation des dividendes, le résultat net serait en progression de 6,4 %.

La quote-part de résultat revenant à Natixis est de 174,4 millions d'euros (-6,5 %), complétée d'un profit de relation de 37,6 millions d'euros. La contribution à la ligne mise en équivalence est donc de 212 millions d'euros, en baisse de 5,6 %.

## 2.2.1.11. ANNEXE

### Retraitements des données économiques du 30 juin 2006

en millions d'euros	06S1 données économiques publiées	06S1 données économiques retraitées	Variations
<b>Produit net bancaire</b>	<b>3819</b>	<b>3819</b>	<b>0</b>
<b>PNB des pôles</b>	<b>3830</b>	<b>3901</b>	<b>71</b>
BFI	1766	1 833	67
Gestion d'actifs	734	732	-2
Services	602	607	5
Poste clients	416	419	3
CIGP	268	271	3
CIFG	44	39	-5
<b>PNB des autres sources</b>	<b>-12</b>	<b>-82</b>	<b>-71</b>
<b>Charges</b>	<b>-2359</b>	<b>-2359</b>	<b>0</b>
<b>Charges des pôles</b>	<b>-2268</b>	<b>-2289</b>	<b>-21</b>
BFI	-999	-1 022	-23
Gestion d'actifs	-501	-510	-9
Services	-384	-378	6
Poste clients	-286	-286	0
CIGP	-72	-72	0
CIFG	-26	-21	5
<b>Charges des autres sources</b>	<b>-91</b>	<b>-70</b>	<b>21</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1461</b>	<b>1461</b>	<b>0</b>

## 2.2.2. STRUCTURE FINANCIERE ET RATIOS REGLEMENTAIRES

### 2.2.2.1. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

#### Actif

en milliards d'euros	30/06/2007	31/12/2006
Actifs à la juste valeur par le résultat et instruments dérivés de couverture	208,6	177,5
Actifs financiers disponibles à la vente	34,6	31,1
Prêts et créances sur établissements de crédit	36,4	32,7
Prêts et créances sur la clientèle	80,0	72,0
Titres reçus en pension	128,6	103,9
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7,0	7,0
Comptes de régularisation et actifs divers	43,4	34,4
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>538,5</b>	<b>458,6</b>

#### Passif

en milliards d'euros	30/06/2007	31/12/2006
Passifs financiers à la juste valeur par résultat et instruments dérivés	153,6	133,8
Dettes envers les établissements de crédit	85,5	76,4
Dettes envers la clientèle	39,0	30,2
Titres donnés en pension	107,7	85,6
Dettes représentées par un titre	61,7	54,3
Autres passifs et provisions	29,4	20,2
Provisions techniques des contrats d'assurance	33,0	31,1
Dettes subordonnées	9,9	8,8
Capitaux propres	18,7	18,2
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>538,5</b>	<b>458,6</b>

Le total du bilan consolidé s'établit à 538,5 milliards d'euros au 30 juin 2007, contre 458,6 milliards d'euros au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 79,9 milliards d'euros ou 17,4 %. Cette évolution est principalement liée au développement des activités de marché et de financement du groupe, affectant les activités enregistrées à la juste valeur au bilan, ainsi que les financements octroyés à la clientèle.

### **Emplois**

Les actifs à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture s'élèvent à 208,6 milliards d'euros, contre 177,5 milliards d'euros au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 31,1 milliards d'euros provenant essentiellement des activités de trading. Ces actifs à la juste valeur se répartissent, pour l'essentiel, entre les instruments de trading pour 179,1 milliards d'euros et les instruments à la juste valeur sur option pour 28,8 milliards d'euros.

Les actifs financiers disponibles à la vente de 34,6 milliards d'euros sont constitués pour environ la moitié de portefeuilles de placement de l'activité d'assurance vie, essentiellement en titres obligataires, et par le portefeuille de placement bancaire.

L'encours des crédits à la clientèle – y compris les opérations de crédit-bail – s'élève à 80,0 milliards d'euros, en hausse de 8,0 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2006, reflétant le dynamisme de l'activité de financement sur le premier semestre 2007 en France et à l'étranger.

Les titres reçus en pension s'établissent à 128,6 milliards d'euros au 30 juin 2007, en progression de 24,6 milliards d'euros. Ces emplois sont financés au passif principalement par les titres donnés en pension.

### **Ressources**

Le refinancement des activités hors les pensions de titres s'est essentiellement opéré par les dettes envers les établissements de crédit pour 85,5 milliards d'euros et par les dettes représentées par un titre qui s'élèvent à 61,7 milliards d'euros.

## **2.2.2.2. FONDS PROPRES ET RATIOS REGLEMENTAIRES**

### **Capital social**

Le capital a été augmenté au cours du premier semestre 2007 de 1 015 601 actions par la levée d'options de souscription et par souscriptions dans le cadre de FCPE préexistants. Ces opérations ont porté le capital au 30 juin 2007 à 1 953 407 890 euros, composé de 1 220 879 931 actions de 1,6 euro de nominal.

### **Fonds propres et ratio de solvabilité**

Au 30 juin 2007, les fonds propres prudentiels consolidés de Natixis s'établissent à 14,4 milliards d'euros, contre 13,2 milliards d'euros au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 1,2 milliard d'euros.

Les fonds propres de base réglementaires s'élèvent à 14,4 milliards d'euros au 30 juin 2007, contre 13,1 milliards d'euros au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 1,2 milliard d'euros. Celle-ci provient de la réduction de l'insuffisance de fonds propres complémentaires, pour 0,9 milliard d'euros. Cette réduction a été permise par le lancement au premier semestre 2007 de trois émissions subordonnées pour un total de 1,6 milliard d'euros partiellement compensé par des remboursements et un effet dollar négatif sur les émissions précédentes pour 0,3 milliard d'euros. Le résultat du premier semestre 2007, après estimation de la partie susceptible d'être mise en réserves, et les mouvements sur les autres postes des fonds propres de base, représentent 0,3 milliard d'euros d'augmentation.

Les risques pondérés atteignent 136,4 milliards d'euros au 30 juin 2007, contre 125,1 milliards d'euros au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 11,3 milliards d'euros liée à la fois au développement de l'activité bancaire de crédit et à la croissance des activités de marché.

Le niveau des fonds propres et des risques pondérés permettent d'atteindre un ratio global de solvabilité de 10,6 % et un ratio Tier one de 10,5 %, parfaitement stables par rapport au 31 décembre 2006, permettant ainsi le maintien de la structure financière de Natixis malgré la progression soutenue des activités.

Le ratio Tier one, après application anticipée des règles Bâle 2 / Capital Requirements Directive (CRD), qui prévoient une déduction des certificats coopératifs d'investissement à parité entre les fonds propres de base et les fonds propres complémentaires, s'établirait à 8,5 % au 30 juin 2007, contre 8,9 % au 31 décembre 2006.

### **Les autres ratios réglementaires**

Le ratio de liquidité permet de vérifier que les liquidités à moins d'un mois d'échéance sont au moins égales aux exigibilités de même nature. Il se définit comme le rapport entre les liquidités et les exigibilités à un mois au plus.

Ce ratio doit réglementairement être supérieur à 100 %. Il s'élève à 152 % au 30 juin 2007.

Natixis respecte les règles prudentielles de contrôle des grands risques.

Conformément à la réglementation bancaire, aucun concours ne doit dépasser 25 % des fonds propres et le montant cumulé des risques dépassant 10 % des fonds propres ne doit pas excéder l'octuple des fonds propres.

### **2.2.3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Conformément au règlement européen n°809/2004 mettant en œuvre la Directive « Prospectus », il est précisé qu'aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale de Natixis n'est intervenu depuis le 30 Juin 2007, date à laquelle des états financiers ont été publiés.

## 2.3. ELEMENTS FINANCIERS

### BILAN CONSOLIDE ACTIF

En millions d'Euros	Notes	30/06/2007 IFRS-EU	31/12/2006 IFRS-EU	30/06/2006 IFRS-EU
Caisse, Banques Centrales, CCP		1 230	323	250
Actifs financiers à la juste valeur par résultat		207 864	176 903	34 022
Instruments dérivés de couverture		710	621	348
Actifs financiers disponibles à la vente		34 638	31 143	24 583
Prêts et créances sur établissements de crédit	VI.1.1	129 947	114 879	51 020
<i>dont activité institutionnelle</i>		125	166	208
Prêts et créances sur la clientèle	VI.1.2	113 749	93 369	55 508
<i>dont activité institutionnelle</i>		383	400	582
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		35		
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		7 015	7 037	7 124
Actifs d'impôts courant		258	262	76
Actifs d'impôts différés		351	523	77
Comptes de régularisation et actifs divers		28 936	20 314	6 501
Actifs non courants destinés à être cédés		12		
Participations dans les entreprises mises en équivalence		9 087	8 833	50
Immuebles de placement		1 059	1 147	1 039
Immobilisations corporelles		637	551	309
Immobilisations incorporelles		408	295	171
Ecarts d'acquisition	VI.2	2 581	2 433	736
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>538 516</b>	<b>458 633</b>	<b>181 814</b>

### BILAN CONSOLIDE PASSIF

En millions d'Euros	Notes	30/06/2007 IFRS-EU	31/12/2006 IFRS-EU	30/06/2006 IFRS-EU
Banques centrales, CCP		725	658	967
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		153 118	133 392	10 088
Instruments dérivés de couverture		463	431	394
Dettes envers les établissements de crédit		161 062	141 914	53 095
<i>dont activité institutionnelle</i>		197	239	280
Dettes envers la clientèle		70 479	49 690	17 984
<i>dont activité institutionnelle</i>		455	523	659
Dettes représentées par un titre	VI.3	61 699	54 253	49 897
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux			34	
Passifs d'impôt courant		448	373	229
Passifs d'impôts différés		493	501	291
Comptes de régularisation et passifs divers		27 943	18 836	10 142
<i>dont activité institutionnelle</i>		87	81	162
Dettes sur actifs destinés à être cédés				
Provisions techniques des contrats d'assurance		33 033	31 058	27 860
Provisions pour risques et charges	VI.4	495	479	371
Dettes subordonnées	VI.5	9 873	8 770	4 290
Capitaux propres part du groupe		17 996	17 477	5 876
- Capital et réserves liées		14 117	14 394	3 552
- Réserves consolidées		1 704	1 520	1 563
- Gains ou pertes latents ou différés		610	620	223
- Résultat de l'exercice		1 565	943	539
Intérêts minoritaires		689	766	330
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>538 516</b>	<b>458 633</b>	<b>181 814</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En millions d'Euros	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Intérêts et produits assimilés	VII.1	8 651	3 359	7 753
Intérêts et charges assimilées	VII.1	-7 909	-2 723	-6 638
Commissions (produits)	VII.2	2 200	743	1 951
Commissions (charges)	VII.2	-786	-376	-853
Gains ou pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	VII.3	1 480	77	865
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	VII.4	379	131	247
Produits des autres activités	VII.5	3 414	3 371	6 012
Charges des autres activités	VII.5	-3 220	-2 654	-5 099
<b>Produit Net Bancaire</b>		<b>4 209</b>	<b>1 928</b>	<b>4 238</b>
Charges générales d'exploitation	VII.6	-2 664	-1 091	-2 773
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles		-73	-40	-97
<b>Résultat Brut d'exploitation</b>		<b>1 471</b>	<b>797</b>	<b>1 368</b>
Coût du risque	VII.7	-11	2	-74
<b>Résultat Net d'exploitation</b>		<b>1 460</b>	<b>799</b>	<b>1 294</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		402	5	64
Gains ou pertes sur autres actifs		187	9	11
Variation de valeur des écarts d'acquisition		0		-1
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>2 049</b>	<b>813</b>	<b>1 368</b>
Impôts sur les bénéfices	VII.8	-414	-239	-369
<b>Résultat net</b>		<b>1 636</b>	<b>574</b>	<b>999</b>
Intérêts minoritaires		-70	-35	-56
<b>Résultat Net - part du groupe</b>		<b>1 565</b>	<b>539</b>	<b>943</b>
<b>Résultat par action</b>		2,6	2,2 (1)	1,7
<i>Résultat net consolidé - part du groupe - par action, calculé en retenant le nombre moyen d'actions sur l'exercice hors actions propres</i>				
<b>Résultat dilué par action</b>		2,6	2,2 (1)	1,6
<i>Résultat net consolidé - part du groupe - par action, calculé en retenant le nombre moyen d'actions sur l'exercice hors actions propres et incluant les actions potentielles provenant de l'exercice d'options de souscription d'actions</i>				

(1) Les chiffres ont été actualisés compte tenu de la division du nominal par 10 effectuée le 17 novembre 2006.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros

	Capital et réserves liées			Réserves Consolidées	Gains / pertes latents ou différés (nets d'IS)			Résultat net part du groupe	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
	Capital	Réserves liées au capital	Elimination des titres auto détenus	Réserves consolidées	Liés aux écarts de conversion	Variations de juste valeur des instruments financiers					
		(1)		(2)		actifs disponibles à la vente	instruments dérivés de couverture				
<b>Capitaux propres au 30 juin 2006</b>	<b>801</b>	<b>2 750</b>	<b>-225</b>	<b>1 789</b>	<b>-8</b>	<b>204</b>	<b>26</b>	<b>539</b>	<b>5 876</b>	<b>330</b>	<b>6 206</b>
Augmentation de capital	1 176	13 144							14 320		14 320
Elimination des titres auto-détenus	-25	-289	225	101					12		12
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions				3					3		3
Distribution 2006 au titre du résultat 2005										2	2
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>1 151</b>	<b>12 855</b>	<b>225</b>	<b>104</b>					<b>14 335</b>	<b>2</b>	<b>14 337</b>
Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres						30	30		60	-4	56
Résultat second semestre 2006								404	404	21	425
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires		-3 170		-368	11	357			-3 170	418	-2 752
Changement de méthodes comptables				2		2	-1		3	-1	2
Variation des réserves de conversion					-31				-31		-31
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006</b>	<b>1 952</b>	<b>12 435</b>		<b>1 527</b>	<b>-28</b>	<b>593</b>	<b>55</b>	<b>943</b>	<b>17 477</b>	<b>766</b>	<b>18 243</b>
Affectation du résultat 2006		37		906				-943	0		0
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2007</b>	<b>1 952</b>	<b>12 472</b>		<b>2 433</b>	<b>-28</b>	<b>593</b>	<b>55</b>		<b>17 477</b>	<b>766</b>	<b>18 243</b>
Augmentation de capital	1	7							8		8
Elimination des titres auto-détenus			-14						-14		-14
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions				4					4		4
Distribution 2007 au titre du résultat 2006		-324		-725					-1 049	-96	-1 145
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>1</b>	<b>-317</b>	<b>-14</b>	<b>-721</b>					<b>-1 051</b>	<b>-96</b>	<b>-1 147</b>
Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres						-74	131		58		58
Résultat 1er semestre 2007								1 565	1 565	70	1 635
Effet des acquisitions et des cessions										-46	-46
Variation des réserves de conversion					-67				-67	-5	-73
Autres				14	-5	5			14		14
<b>Capitaux propres au 30 juin 2007</b>	<b>1 953</b>	<b>12 155</b>	<b>-14</b>	<b>1 726</b>	<b>-100</b>	<b>524</b>	<b>186</b>	<b>1 565</b>	<b>17 996</b>	<b>689</b>	<b>18 685</b>

(1) Primes d'émission, réserve légale, réserves statutaires, réserve des plus-values à long terme et autres réserves de Natixis

(2) Comprend notamment la composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

en M€	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 049</b>	<b>1 368</b>	<b>813</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	73	97	40
+/- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	14	-56	-24
+/- Dotations nettes aux autres provisions (y compris provisions techniques d'assurance)	2 114	3 246	1 853
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés MEE	-402	-64	-5
+/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	-292	-416	-153
+/- Perte nette/(gain net) des activités de financement	62	-	-
+/- Autres mouvements	1 929	552	36
<b>= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>3 498</b>	<b>3 359</b>	<b>1 747</b>
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	-8 737	6 954	3 378
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	187	-12 472	-12 324
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-12 243	6 434	10 745
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-4 319	-300	43
- Impôts versés	-329	-363	-238
<b>= Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>-25 442</b>	<b>252</b>	<b>1 604</b>
<b>Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</b>	<b>-19 895</b>	<b>4 978</b>	<b>4 164</b>
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-813	-18 799	-2 395
+/- Flux liés aux immeubles de placement	34	-219	-68
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-343	-160	-66
<b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-1 121</b>	<b>-19 178</b>	<b>-2 529</b>
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-1 137	-220	-38
+/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	12 086	-84	-1 096
<b>Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>10 949</b>	<b>-305</b>	<b>-1 134</b>
<b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</b>	<b>-61</b>	<b>-109</b>	<b>-86</b>
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A + B + C + D)</b>	<b>-10 127</b>	<b>-14 618</b>	<b>415</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)	-19 901	4 973	4 164
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (B)	-1 121	-19 178	-2 529
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (C)	10 949	-305	-1 134
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	-61	-109	-86
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>-21 126</b>	<b>-6 508</b>	<b>-6 508</b>
Caisse, Banques Centrales, CCP (actif & passif)	-335	-193	-193
Comptes et prêts à vue auprès des établissements de crédit	-20 791	-6 315	-6 315
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>-31 253</b>	<b>-21 126</b>	<b>-6 093</b>
Caisse, Banques Centrales, CCP (actif & passif)	504	-335	-717
Comptes et prêts à vue auprès des établissements de crédit	-31 757	-20 791	-5 376
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>-10 127</b>	<b>-14 618</b>	<b>415</b>

## NOTES ET ANNEXES (comptes consolidés)

### *Sommaire des notes*

<i>Note I.</i>	<i>Faits marquants du semestre</i>	<i>37</i>
<i>Note II</i>	<i>Normes comptables appliquées</i>	<i>39</i>
<i>Note III</i>	<i>Périmètre de consolidation</i>	<i>43</i>
<i>Note IV</i>	<i>Comptes pro forma</i>	<i>68</i>
<i>Note V</i>	<i>Contributions</i>	<i>71</i>
<i>Note VI</i>	<i>Notes relatives au bilan</i>	<i>75</i>
<i>Note VII</i>	<i>Notes relatives au compte de résultat</i>	<i>79</i>
<i>Note VIII</i>	<i>Information sectorielle</i>	<i>84</i>
<i>Note IX</i>	<i>Autres informations</i>	<i>85</i>

### **Note I. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE**

---

Le premier semestre de l'exercice 2007 a été marqué par la poursuite du processus d'intégration au sein de Natixis des différentes entités apportées le 17 novembre 2006 (\*).

- Les deux principales opérations de rapprochements juridiques qui sont intervenues au cours du premier semestre 2007 sont les suivantes :
  - **Fusion des sociétés de bourse :**  
Le pôle Banque de Financement et d'Investissement de Natixis a finalisé la mise en œuvre de l'organisation de ses activités d'intermédiation actions avec la fusion de Natixis Bleichroeder, d'Ixis Midcaps et d'Ixis Securities.  
Sur le plan juridique, Natixis Bleichroeder SA et Ixis Midcaps ont apporté leurs activités à Ixis Securities qui est devenue Natixis Securities.
  - **Fusion des sociétés de gestion d'actifs :**  
Le rapprochement des entités issues d'Ixis Asset Management et de Natexis Asset Management a donné lieu à la réorganisation du pôle « Gestion d'actifs » de Natixis. Les activités de gestion d'actifs du groupe Natixis ont été rassemblées au sein d'Ixis Asset Management Groupe, re-dénommée Natixis Global Asset Management à cette occasion. Parallèlement, Natexis Asset Square et Ixis Private Capital Management ont été regroupés au sein de Natixis Multimanager, spécialiste de la multigestion.
- La fusion d'Ixis CIB et de Natixis interviendra quant à elle au second semestre 2007.
- La nouvelle organisation de la fonction Risques a été déployée et s'insère dans le dispositif de contrôle conjoint avec les deux organes centraux auxquels Natixis est affilié.
- Les regroupements d'équipe dans les locaux situés près des gares d'Austerlitz et de Lyon et du complexe Bercy ont débuté et se poursuivront au cours du second semestre.
- Enfin, dans le cadre de la rationalisation de son dispositif immobilier, Natixis a engagé la vente de son siège social en signant une promesse synallagmatique de vente en date du 4 juin 2007 qui devrait aboutir à la signature de l'acte authentique en septembre 2007. La plus-value estimée à 220 millions d'euros après impôt, sera enregistrée lors de la réalisation définitive de la vente.

(\*) : Pour mémoire, le rapprochement intervenu le 17 novembre 2006 avec le groupe Caisse d'Epargne a consisté dans les opérations juridiques suivantes :

- l'apport par la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne (CNCE) de certaines de ses filiales et participations dans les métiers de la banque d'investissement, de financement, et de services, ainsi qu'une partie des certificats coopératifs d'investissement (les « CCI Caisse d'Epargne ») émis depuis 2004 par chaque Caisse d'Epargne et de Prévoyance (à l'exception des Caisses de Martinique et de Nouvelle Calédonie) et représentant 20% de leur capital ;
- l'apport par la SNC Champion, véhicule constitué par la Banque Fédérale des Banques Populaires (BFBP) et les Banques Populaires, du solde des CCI Caisses d'Epargne non apportés par la CNCE et que la SNC Champion a préalablement acquis auprès de la CNCE, de 1,23% du capital d'IXIS CIB, et de 4,63% du capital d'IXIS AMG préalablement acquis auprès de San Paolo IMI (SPIMI) ;
- Ces apports ayant été rémunérés en titres Natixis émis à cette occasion ;
- la souscription au capital de 20% de chacune des Banques Populaires sous la forme d'une émission réservée de certificats coopératifs d'investissement (les « CCI Banques Populaires ») financée par endettement ; et
- l'acquisition de 66% du capital de Novacredit (crédit à la consommation) détenu par les Banques Populaires.

Postérieurement aux opérations décrites ci-dessus, la CNCE et la BFBP (par l'intermédiaire de la SNC Champion) ont procédé au placement sur le marché d'une partie des actions Natixis reçues en rémunération des apports précités conduisant à un accroissement du flottant de Natixis dans le maintien d'une stricte parité des participations respectives de la BFBP (directe et indirecte) et de la CNCE dans l'établissement. A la date d'arrêté du 30/06/07, le flottant de Natixis représente 31% du capital, le solde étant détenu à parité par la BFBP et la CNCE.

## **Note II. NORMES COMPTABLES APPLIQUEES**

---

Les comptes semestriels de Natixis comprennent un jeu d'états financiers résumés établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 et publiés dans le Document de référence au titre de l'exercice 2006.

Ils sont composés :

- du bilan,
- du compte de résultat (y compris résultat de base et résultat dilué par action),
- du tableau de variation des capitaux propres,
- du tableau des flux de trésorerie,
- d'une sélection de notes explicatives.

Les comptes consolidés semestriels sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2006 et ont été établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et applicable au 30 juin 2007.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note II « Normes comptables appliquées » des états financiers consolidés de l'exercice 2006, à l'exception de ceux relatifs aux normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et nouvellement applicables au 1er janvier 2007.

Les normes et interprétations applicables pour la première fois au 1er janvier 2007 n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers du groupe :

- La norme IFRS 7 « Instruments financiers - informations à fournir » s'est substituée à la norme IAS 30 « Informations à fournir dans les états financiers des banques et des institutions financières assimilées » et à la partie relative aux informations à fournir d'IAS 32 « Instruments financiers, présentation ». Portant exclusivement sur la présentation des instruments financiers, cette norme n'affecte pas le niveau du résultat ou des capitaux propres de Natixis. Elle n'a pas non plus d'impact sur la sélection des notes annexes semestrielles présentées ci-après. Elle viendra enrichir l'information communiquée au titre des comptes annuels dès le 31 décembre 2007 ;
- L'amendement à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » portant exclusivement sur de nouvelles informations à fournir sur le capital, est sans effet sur le niveau du résultat ou des capitaux propres de Natixis ;
- L'interprétation IFRIC 7 précise les modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 « Informations financières dans les économies inflationnistes » et s'applique aux entités qui identifient pour la première fois, au titre d'une période comptable, l'existence de l'hyperinflation. L'application de cette interprétation n'a pas eu d'incidences sur les comptes consolidés du groupe ;
- L'interprétation IFRIC 8 traite des transactions dont le paiement est fondé sur des actions de l'entité et pour lesquelles on ne peut pas expressément identifier tout ou partie des biens ou services reçus. Si l'entité ne peut évaluer de façon fiable la juste valeur des services, alors, elle doit en évaluer la valeur par référence à la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués en contrepartie. L'application d'IFRIC 8 aux plans de stocks options de Natixis n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes de Natixis ;
- L'interprétation IFRIC 9 précise que l'évaluation du dérivé incorporé doit être faite à l'initiation du contrat sauf en cas de modification substantielle des conditions du contrat. La pratique de

Natixis étant cohérente avec cette interprétation, l'application de cette interprétation n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de Natixis ;

- L'interprétation IFRIC 10 traite de la reprise des pertes de valeur comptabilisées au titre de période intermédiaire portant sur un goodwill ou sur des actions classées en actifs disponibles à la vente ou enregistrées au coût. L'application de cette interprétation n'a pas eu d'incidences significatives sur les comptes consolidés de Natixis.

Natixis n'a pas opté pour une application anticipée de l'interprétation IFRIC 11 adopté par l'Union européenne :

- L'interprétation IFRIC 11 traite de deux points d'application de la norme IFRS 2. Elle précise le traitement comptable des transactions dont le paiement est fondé sur des actions :
  - pour lesquelles l'entité choisit ou est tenue d'acquérir des actions propres auprès d'un tiers indépendamment du fait que les actions soient accordées ou réglées par l'entité elle-même ou par ses actionnaires ;
  - qui font intervenir plusieurs entités d'un même groupe (société mère ou autre entité d'un même groupe) dans les états financiers individuels ou séparés de chaque entité d'un groupe qui reçoit les services des bénéficiaires du plan.

Aucun impact significatif sur les comptes consolidés de Natixis n'est attendu de l'application de d'IFRIC 11.

### **Recours à des estimations**

La préparation des états financiers de Natixis exige dans certains domaines la formulation d'hypothèses et la réalisation d'estimations sur la base des informations disponibles susceptibles de faire appel au jugement d'experts. Ces sources d'incertitude peuvent affecter la détermination des produits et charges du compte de résultat, l'évaluation des actifs, passifs du bilan et/ou certains éléments d'informations présentés dans les notes annexes.

Les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour les évaluations suivantes :

- *Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur :*  
La détermination de la juste valeur des instruments complexes de marché, non traités sur un marché actif repose sur des techniques d'évaluation. Les valorisations issues de ces modèles sont ajustées pour tenir compte, en fonction des instruments concernés et des risques associés, du cours acheteur ou vendeur de la position nette, des risques de modèles, des risques de contrepartie, et de paramètre.
- *Dépréciations des prêts et créances :*  
Natixis apprécie en date d'arrêté s'il existe une indication objective de dépréciation des prêts et créances sur base individuelle ou sur base collective par familles de risques. Pour la détection des indices de dépréciation, Natixis analyse l'évolution d'un certain nombre de critères objectifs mais se fonde également sur le jugement de ses experts. De même, Natixis peut avoir recours à son jugement d'expert pour positionner dans le temps les flux futurs de recouvrement (quand il s'agit de calculer le montant des dépréciations individuelles), ou pour ajuster le montant de pertes attendues issu du dispositif Mc Donough sur lequel se fonde le montant de la provision collective.
- *Evaluation des instruments de capitaux propres non cotés classés dans les « Actifs disponibles à la vente » :*  
Les instruments de capitaux propres non cotés classés dans les « Actifs disponibles à la ventes » sont constitués essentiellement des titres de participation non consolidés. La juste valeur des titres de participation non cotés est obtenue principalement par application des méthodes de valorisation

PER (Price Earning Ratio) ou DCF (actualisation des flux de trésorerie futurs). L'utilisation de ces méthodes conduit à faire au préalable certains choix et à prendre des hypothèses (notamment en matière de projections de flux futurs attendus et de taux d'actualisation).

- *Evaluation des UGT :*

Chaque écart d'acquisition est affecté à une UGT de façon à pouvoir être testé. Les tests réalisés par Natixis consistent à comparer la valeur comptable de l'UGT (valeur comprenant l'écart d'acquisition) et sa valeur d'utilité. Celle-ci est calculée en appliquant la méthode d'actualisation des cash flows libres annuels à l'infini. La mise en œuvre de cette méthode conduit à :

- estimer les flux de trésorerie futurs. Pour cette estimation, Natixis s'est fondée sur les prévisions des plans à moyen terme des métiers,
- projeter à l'infini les flux de la troisième année sur la base d'un taux représentatif de la croissance annuelle attendue,
- actualiser les flux sur la base d'un taux de rentabilité annuel moyen attendu à l'infini sur les valeurs cotées du secteur concerné.

- *Passifs sociaux :*

Natixis recourt à des actuaires indépendants pour le calcul de ses principaux engagements sociaux. Les taux d'actualisation, les taux d'évolution des salaires et les taux de rendement des actifs du régime reposent sur les valeurs de taux de marché observés à la date d'arrêté (ex : taux de l'OAT pour le taux d'actualisation). Appliqués à des engagements long terme, ces taux induisent sur la valorisation un facteur d'incertitude.

- *Autres provisions pour risques et charges :*

Les provisions enregistrées au passif du bilan consolidé, autres que celles relatives aux instruments financiers, aux engagements sociaux et aux contrats d'assurance, concernent principalement les provisions pour litiges, amendes, pénalités et risques fiscaux.

Une provision est constituée lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources, représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre une obligation née d'un évènement passé et lorsque le montant de l'obligation peut-être estimé fiable. Pour la détermination de ce montant la Direction est amenée à évaluer la probabilité de réalisation du risque. Il y a actualisation des flux dès lors que celle-ci présente un caractère significatif.

## **Comptes pro forma**

La note IV de l'annexe présente :

- le bilan pro forma au 30 juin 2006 établi comme si l'opération de rapprochement du 17 novembre 2006 était intervenue au 1<sup>er</sup> janvier 2006 ;
- le compte de résultat pro forma au 30 juin 2006 établi en simulant la réalisation de l'opération de rapprochement au 1<sup>er</sup> janvier 2006 ;
- le compte de résultat pro forma au 31 décembre 2006 qui intègre la totalité des charges et des produits de l'exercice 2006 générés par les entités issues de l'opération de rapprochement.

Les principes d'élaboration des comptes pro forma sont également exposés dans cette note.

## **Contributions**

La note V de l'annexe présente :

- les contributions au bilan consolidé au 31 décembre 2006 ;
- les contributions au bilan consolidé pro forma au 30 juin 2006 ;
- les contributions au résultat consolidé au 31 décembre 2006 ;

- les contributions au résultat consolidé pro forma au 31 décembre 2006 ;
- les contributions au résultat consolidé pro forma au 30 juin 2006.

### **Absence de caractère saisonnier**

Les activités de Natixis ne présentant pas de caractère saisonnier ou cyclique, les résultats du premier semestre ne sont donc pas influencés par ces facteurs.

### **Format des états de synthèse**

En l'absence de modèle imposé par le référentiel IFRS, le format des états de synthèse utilisé est conforme au format des états de synthèse proposé par le Conseil national de la comptabilité dans sa recommandation n°2004-R.03 du 27 octobre 2004.

### **Note III. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

---

Les principales évolutions du périmètre intervenues au cours du premier semestre 2007 ont été les suivantes :

#### **III.1 - Natixis**

##### Entrées de périmètre & variations de pourcentage d'intérêt

###### o Entrées de périmètre

Ces entrées de périmètre ont été effectuées au 30 juin 2007 :

- Entrée de Kompass France dont l'activité est l'information financière. L'acquisition de cette entité par Coface Services a généré un écart d'acquisition de 32.9 M€ ;
- Entrée de Coface Belgium Services holding qui a une activité d'information commerciale et solvabilité. Ayant atteint les seuils de consolidation, la première consolidation de cette entité a généré un écart d'acquisition de 4.7 M€ ;
- Entrée de Kompass Belgique dont l'activité est l'information financière. Son entrée de périmètre a entraîné un écart d'acquisition de 2.7 M€ ;
- Entrée de Kompass Luxembourg, succursale de Kompass Belgique, son activité est l'information financière ;
- Création de Coface Factoring Espana qui a une activité d'affacturage ;
- Entrée de Kompass Espagne, succursale de Kompass France, elle a pour activité l'information financière ;
- Entrée de Coface Chile, succursale de Coface SA, elle a pour activité l'assurance ;
- Entrée de Coface Romania Insurance, succursale de Coface Austria, elle a pour activité l'assurance.

###### o Variation de pourcentage d'intérêt

- Rachat de 0.34% de parts des minoritaires de Natixis Factor entraînant un écart d'acquisition de 0.7 M€.

##### Sorties de périmètre - Déconsolidations :

Suite à l'apport des entités ex-CNCE, la taille du périmètre de consolidation du Groupe Natixis a très fortement évolué au 31 décembre 2006 :

- plus de 600 entités ;
- un total bilan avoisinant les 460 milliards d'euros ;
- un PNB dépassant les 7 300 millions d'euros ;
- et un résultat net de plus de 2.2 milliards d'euros.

En conséquence, les seuils fixés pour retenir les entités dans le périmètre de consolidation ont été révisés à la hausse.

### Seuils retenus

Le Groupe Natixis a défini des seuils de référence par métier :

<u>Métier / Pôle</u>	<u>Total Bilan</u>	<u>PNB / CA</u>	<u>Résultat net</u>
Banque de financement et d'investissement - <i>Marchés de capitaux / financement</i> - <i>Autres métiers</i>	> 250 M€	> 15 M€	> +/- 2M€
CIFG	> 40 M€	> 8 M€	> +/- 2M€
Hors pôles			
Capital investissement et gestion privée	> 60 M€	> 12 M€	> +/- 2M€
Services			
Asset Management	> 40 M€	> 5 M€	> +/- 2M€
Poste client			

### Exceptions

Certaines entités sont consolidées bien que n'atteignant pas les seuils ci-dessus. Il s'agit des :

- Filiales ayant un impact sur la présentation des comptes : sociétés de moyens ou SCI bénéficiant de contrats de crédit-bail immobilier ;
- Filiales avec une croissance estimée sur deux ans ;
- Holdings et succursales ;
- Filiales portant des risques prudentiels au sens de la réglementation bancaire.

### Entités déconsolidées

Une soixantaine d'entités ont été exclues du périmètre de consolidation du Groupe Natixis car ne respectant plus les seuils de référence (dont 43 filiales au niveau de la Coface).

Ces entités ont été déconsolidées avec un effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2007.

<u>Filiales Natixis</u>	
ASM Alternatif Garanti 1	Investima 6
Bail Expansion	Natixis Services Ltd
CO ASSUR	Natixis Private Equity International Management
Colomb Magellan SCI	Paris Office Fund
ECRINVEST 6 (ex. Immobilière Natixis)	SCI ABP IENA
Financière Cladel	SOCECA
IFCIC	Sopranes Services
Immobilière Natixis (ex Villcomm)	SPEF LBO
<u>Filiales Coface</u>	
Axa Assurcrédit	Coface Servicios Mexico, S.A. DE C.V.
Centre d'études Financières	Coface Servicios Panama, S.A.
Cimco Systems Limited	Coface Slovakia CMS
Coface Bulgaria CMS	Coface Slovenia CMS
Coface Chile S.A. (Insurance)	Coface South Africa
Coface Croatia CMS	Coface South Africa Services (ex-CUAL)
Coface Czech CMS	Credico Limited
Coface Danmark Services	Eios
Coface Debt Purchase Limited	Kompass Japan
Coface Hungary CMS	Kompass Czech Republic a.s.
Coface Poland CMS	Kompass Israël
Coface Romania CMS	Kompass Poland
Coface Service Pologne	Kompass South East Asia Limited
Coface Service Suisse (ex-Cofacering.ch)	Kompass Turkey
Coface Services Brazil	Kompass USA, Inc.

Coface Services Colombia Ltda.	Librairie électronique
Coface Services Ecuador S.A.	Or informatique
Coface Services Peru S.A.	Orchid Telematics Limited
Coface Services Venezuela, C.A.	The Creditors Group Holdings Ltd
Coface Servicios Argentina S.A.	The Creditors Group Ltd
Coface Servicios Chile S.A.	The Creditors Information Company Ltd
Coface Servicios Costa Rica, S.A.	

#### Autres restructurations :

##### Pôle d'activité Asset Management

- Natexis Asset Management (NAM) a fusionné dans Ixis Asset Management qui a changé de dénomination sociale pour adopter Natixis Asset Management ;
- Natixis Asset Square (NAS) a fusionné dans IPCM qui a changé de dénomination sociale pour adopter Natixis Multimanager ;
- les titres de Natixis Asset Management Immobilier (NAMI) ont été apportés au sous-groupe Ixis AM.

##### Autres

- *Activité brokers* : Apport partiel d'actif de Natexis Bleichroeder SA à Ixis Securities, le reste de l'activité est fusionné avec Ixis CIB. Absorption de Dupont Denant Contrepartie par Ixis Securities ;
- *Activité assurances* : Apport des titres Foncier Assurances à Natixis Assurances par Natixis ;
- *Activité affacturage* : Fusion de GCE Affacturage dans Natixis Factor ;
- *Coface* : Fusion - absorption de Coface Expert et de Kompass Holding avec Coface SA ;
- *Autres* : Transmission universelle du patrimoine de Segex vers SAGP, et de Natixis Investima et SAGP vers Natixis.

### **III.2 - Ixis AM**

#### Entrées de périmètre & variations de pourcentage d'intérêt :

- o Entrées de périmètre
  - Entrée de périmètre de Percipio Capital Management LLC et de Loomis Sayles Trust Company LLC.
- o Variation de pourcentage d'intérêt
  - Effet de relution du palier Ixis AM portant le pourcentage d'intérêt de 84.58% à 88.66% et générant un écart d'acquisition de 132.4M€ ;
  - Augmentation du pourcentage de détention de Hansberger Group Inc passant de 21% à 88% avec une constatation d'un écart d'acquisition de 3M€ ;
  - Augmentation du pourcentage de détention de Natixis Multimanager (Ex. IPCM) entraînant un écart d'acquisition de 5M€.

#### Sorties de périmètre

- Sortie de périmètre de Ixis Asset Management Services Inc. et Westpeak Investment Advisors Australia Limited PTY.

### **III.3 - Ixis CIB**

#### Entrée de périmètre :

- Suite à la restructuration des Brokers, Dupont Denant contrepartie anciennement consolidée sous le palier Natixis fait son entrée dans le périmètre Ixis CIB.

#### Sorties de périmètre :

- *Activité Municipal Tender Option Bonds (TOB)* : Déconsolidation de 28 trusts SARATOGA au 1<sup>er</sup> janvier 2007 suite à leur liquidation au cours de l'exercice 2006 ;
- *Autres* : Sortie de Rose Mortgage Inc. (déconsolidée au 1<sup>er</sup> janvier 2007) et Master Financial Inc. (cessation complète d'activité au cours du second semestre 2007).

### **III.4 - Cie 1818**

#### Entrées de périmètre & variations de pourcentage d'intérêt :

- o Entrées de périmètre
  - Entrée de périmètre Mantra gestion au 30 juin 2007.
- o Variation de pourcentage d'intérêt
  - Effet de relation concernant le palier Cie 1818 portant le pourcentage d'intérêt de 73.40% à 74.15% et créant un écart d'acquisition de 0.5 M€.

#### Autres restructurations :

- Transmission universelle du patrimoine au 30 juin 2007 du Centre Européen d'Assurance vers le Centre Français du Patrimoine.

### **III.5 - Natixis Garanties**

#### Variations de pourcentage d'intérêt :

- Rachat des minoritaires de la Socamab portant la détention de 60% à 100% et générant un écart d'acquisition de 3.4 M€.

#### Autres restructurations :

- Fusion de CEGI Courtage dans CEGI.

### **III.6 - CCI BP**

#### Entrées de périmètre

- Création de Bercy Patrimoine, IBP Investissement et NJR Invest ;
- Première consolidation de Expande Invest et Société Immobilière Provençale et Corse.

#### Autres restructurations :

- Fusion de SGPC - Société de Gestion Provençale et Corse avec la BP Provençale et Corse à la fin du second trimestre 2007 ;
- Fusion absorption de SOFINCIL par la Banque Monétaire et Financière ;
- Fusion de Banque Populaire des Pyrénées Orientales de l'Aude et de l'Ariège avec BP Occitane ;
- Cession des titres Bise au hors Groupe.

### **III.7 - CCI CEP**

- Création de la Caisse d'Epargne Rhône-Alpes suite à la fusion de la Caisse d'Epargne des Alpes et de la Caisse d'Epargne Rhône-Alpes Lyon en mai 2007.

Activité	Méthode de consolidation au 30 juin 2007	30/06/2007		31/12/2006		30/06/2006	
		%		%		%	
		Contrôle	Intérêts	Contrôle	Intérêts	Contrôle	Intérêts

**BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT**

IXIS CIB

BEDFORD OLIVER FUNDING LLC (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
BLOOM ASSET HOLDINGS FUND PLC (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
CDC HOLDING TRUST (7)	Financement sur marché secondaire	IG	100	100	100	100	-	-
CLEA2 (7)	Fonds Commun de Créances	IG	100	100	100	100	-	-
DUPONT-DENANT CONTREPARTIE (28)	Entreprise d'investissement	IG	50	50	50	50	50	50
FILI SA (7)	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-
GUAVA CDO Ltd (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS ALTERNATIVE HOLDING LIMITED (7)	Holding	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) (No. 2) LLC (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) (No. 2) SCA (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) ACCEPTANCES (N°1) INC. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) ACCEPTANCES (N°2) INC. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) FUNDING (N°1) PTY LTD. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) FUNDING (N°2) PTY LTD. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) HOLDINGS (N°2) INC. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) HOLDINGS INC. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) PARTICIPATIONS (N°1) INC. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA (Australia) PARTICIPATIONS (N°2) INC. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA ACCEPTANCES LLC (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA INTERNATIONAL HOLDINGS INC. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA INTERNATIONAL PARTICIPATIONS (N°1) LLC (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CMNA IP ASSETS HOLDINGS (LUXEMBOURG) SCA (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK (7)	Holding	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS HAWAI SPECIAL MEMBER LLC (7)	Financement immobilier commercial	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS LOAN FUNDING I LLC (7)	Financement sur marché secondaire	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-1 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-10 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-2 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-3 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-4 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-5 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-6 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-7 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-8 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2004-9 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-1 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-

IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-10 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-11 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-12 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-13 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-14 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-15 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-16 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-17 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-18 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-19 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-2 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-20 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-21 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-22 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-23 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-24 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-25 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-26 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-27 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-28 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-29 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-3 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-5 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-6 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-7 TRUST (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-8 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC. SARATOGA SERIES 2005-9 TRUST (7) (37)	Autre entreprise financière		-	-	100	100	-	-
IXIS SP S.A. - Compartiment Prévie (7)	OPCVM	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS STRATEGIC INVESTMENTS CORP. (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
IXIS STRUCTURED PRODUCTS LTD (7)	Financement sur marché secondaire	IG	100	100	100	100	-	-
LIME CDO Ltd (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
MANGO CDO Ltd (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
MASTER FINANCIAL INC. (7) (54)	Financement immobilier		-	-	90	-	-	-
NATIXIS ALTERNATIVE INVESTMENTS LIMITED (Ex Ixis Alternative Investments Limited) (7) *	Gestion de fonds	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS ASIA LTD (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS ASSET FINANCE INC (Ex Ixis Asset Finance Inc.) (7) *	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS BELGIQUE INVESTISSEMENTS (7)	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS CAPITAL ARRANGER CORP (Ex Ixis Capital Arranger Corp.) (7) *	Services d'intermédiation	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS CAPITAL MARKETS INC (Ex Ixis Capital Market North America) (7) *	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS COMMERCIAL PAPER CORP (Ex Ixis Commercial Paper Corp) (7) *	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-

NATIXIS CORPORATE SOLUTIONS (ASIA) Pte Ltd (Ex Nexgen Financial Solutions (Asia) Pte Ltd (7) *	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS CORPORATE SOLUTIONS Ltd (Ex Nexgen Financial Solutions Ltd) (7) *	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS DERIVATIVES INC (Ex Ixis Derivatives Inc). (7) *	Société de bourse	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS ENVIRONNEMENT & INFRASTRUCTURES' (Ex Ixis Environnement & Infrastructures) (7) *	Gestion de FCPR	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS FINANCIAL PRODUCTS INC (Ex Ixis Financial Products Inc) (7) *	Transactions sur contrats dérivés	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS FUNDING CORP (Ex Ixis Funding Corp). (7) *	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS INNOV (7)	Holding	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS INVESTMENT MANAGEMENT CORP (Ex Ixis Investment Management Corp). (7) *	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	99	-	-
NATIXIS LUXEMBOURG INVESTISSEMENTS' (Ex Ixis Luxembourg Investissements). (7) *	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS MUNICIPAL PRODUCTS INC (Ex Ixis Municipal Products Inc). (7) *	Financement sur marché secondaire	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS NORTH AMERICA INC.(Ex Ixis North America Inc) (7) *	Holding	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS PARTICIPATIONS HOLDING INC (Ex Ixis Participations Holding Inc). (7) *	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS PARTICIPATIONS N°1 INC (Ex Ixis Participations n°1 Inc). (7) *	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS REAL ESTATE CAPITAL INC (Ex Natixis Real Estate Capital Inc). (7) *	Financement immobilier	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS SECURITIES (Ex Ixis Securities) (7) *	Société de bourse	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS SECURITIES NORTH AMERICA INC (Ex Ixis Securities North America Inc) (7) *	Société de bourse	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS SECURITIZATION CORP( Ex Ixis Securitization Corp). (7) *	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
NEXGEN CAPITAL Ltd (7)	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-
NEXGEN FINANCIAL HOLDINGS Ltd (7)	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-
NEXGEN MAURITIUS Ltd (7)	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-
NEXGEN RE Ltd (7)	Réassurance	IG	100	100	100	100	-	-
PAR FUND GP LLC (7)	Autre entreprise financière	IG	100	100	100	100	-	-
PARALLEL ABSOLUTE RETURN FUND LP (7)	Autre entreprise financière	IG	92	92	94	94	-	-
PARALLEL ABSOLUTE RETURN MASTER FUND LP (7)	Autre entreprise financière	IG	74	74	75	75	-	-
ROSE MORTGAGE INC. (7) (56)	Financement immobilier		-	-	49	-	-	-
SNC TOLBIAC FINANCE (7)	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-
UNIVERSE HOLDINGS Ltd (7)	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	-	-

#### **FILIALES DIRECTES**

BAIL EXPANSION (25)	Location financière		-	-	100	100	100	100
DOMIMUR	Location de locaux à usage professionnel	IG	100	100	100	100	100	100
ECRINVEST 6 (25)	Investissements immobiliers		-	-	100	100	100	100
FINANCIERE CLADEL (25)	Prises de participations		-	-	100	100	100	100
FRUCTIBAIL	Crédit-bail immobilier	IG	100	100	100	100	100	100
FRUCTIBAIL INVEST (9)	Crédit-bail immobilier	IG	100	100	100	100	100	100
FRUCTICOMI	Crédit-bail immobilier	IG	100	100	100	100	100	100
GCE BAIL (7)	Crédit-bail	IG	100	100	100	100	-	-
INVESTIMA 6 (25)	Holding immobilière		-	-	100	100	100	100
NATEXIS ABM CORP LLC (3)	Arbitrage de valeurs titrisées	IG	100	100	100	100	100	100
NATEXIS ABM CORP. (Ex ASSET BACKED MANAGEMENT CORPORATION) *	Arbitrage de valeurs titrisées	IG	100	100	100	100	100	100

NATEXIS BLEICHROEDER INC	Entreprise d'investissement	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BLEICHROEDER SA (28)	Entreprise d'investissement		-	-	100	100	100	100	100
NATEXIS BLEICHROEDER UK (15)	Entreprise d'investissement		-	-	-	-	100	100	100
NATEXIS COMMODITY MARKETS Ltd (Ex NATEXIS METALS ) *	Courtage de métaux précieux	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATEXIS LEASE MADRID	Crédit-bail mobilier et immobilier	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATEXIS LEASE MILAN	Crédit-bail mobilier et immobilier	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATEXIS MOSCOW	Banque à l'étranger	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATEXIS SERVICES LTD (25)	Gestion des moyens des sociétés anglaises		-	-	100	100	100	100	100
NATEXIS US FINANCE CORPORATION	Émission de titres de créances négociables	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS ALGERIE (Ex NATEXIS ALGERIE) *	Banque	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS ARBITRAGE (Ex NATEXIS ARBITRAGE) *	Arbitrage actions et dérivés	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS BAIL (Ex NATEXIS BAIL) *	Crédit-bail immobilier	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS COFICINE (Ex NATEXIS COFICINE) (4) *	Société financière (audiovisuel)	IG	94	94	94	94	94	94	94
NATIXIS ENERGECO (Ex ENERGECO) *	Crédit-bail mobilier	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS FINANCE (Ex NATEXIS FINANCE) *	Conseil en fusions et acquisitions	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS FUNDING (Ex NATEXIS FUNDING) *	Animation du marché secondaire de la dette	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS IMMO DEVELOPPEMENT (Ex NATEXIS IMMO DEVELOPPEMENT) *	Promotion et rénovation immobilières	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS INVESTIMA (29)	Assurance dommages aux biens		-	-	100	100	-	-	-
NATIXIS LEASE (Ex NATEXIS LEASE) *	Crédit-bail mobilier	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS LLD (Ex NATEXIS LLD) *	Location de véhicule longue durée	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS Luxembourg (Ex NATEXIS Luxembourg) *	Banque	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS PRAMEX INTERNATIONAL INC (Ex Natexis Pramex International Inc) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	100	99	99
NATIXIS TRANSPORT FINANCE (ex NATEXIS TRANSPORT FINANCE) *	Banque	IG	100	100	100	100	100	100	100
PARIS OFFICE FUND (25)	Marchand de biens		-	-	50	50	50	50	50
S.A.G.P (29)	Prises de participations		-	-	100	100	100	100	100
SAS VAL A	Détention de portefeuille d'investissements	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATEXIS PRAMEX INTERNATIONAL SARLAU (Ex Natexis Pramex Maroc) (21) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	-	-	-
(NATEXIS PRAMEX INTERNATIONAL - Madrid) (Ex Natexis Pramex Iberica SA) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	100	99	99
(NATEXIS PRAMEX INTERNATIONAL - Milan) (Ex Natexis Pramex Italia SRL) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	95	100	95	100	95	95
NATEXIS PRAMEX DEUTSCHLAND GMBH (Ex Natexis Pramex Deutschland) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	100	99	99
NATEXIS PRAMEX INTERNATIONAL (Tunisie)	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	100	99	99
NATEXIS PRAMEX POLSKA SP 200 (Ex Natexis Pramex Polska) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	100	99	99
NATEXIS PRAMEXRUS (Ex Natexis Pramex Rus Ltd) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	100	99	99
NATIXIS PRAMEX INTERNATIONAL	Holding	IG	99	99	99	99	99	99	99
NATIXIS PRAMEX INTERNATIONAL AP LTD (Ex Natexis Pramex Asia LTD) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	100	99	99

NATIXIS PRAMEX INTERNATIONAL CORP (Ex Natexis Pramex North America Corp) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	100	99
NATIXIS PRAMEX INTERNATIONAL LTD (Ex Natexis Pramex UK Ltd) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	99	100	99	100	99
NATIXIS PRAMEX INTERNATIONAL Paris (Ex Natexis Pramex France) *	Promotion et opérations de commerce international	IG	100	98	100	98	100	98

#### CAPITAL INVESTISSEMENT ET GESTION PRIVEE

##### Cie 1818

ANTEIS EPARGNE (7) (36)	Courtage assurance	IG	38	38	37	37	-	-
C&M FINANCE (7) (36)	Société de gestion d'OPCVM	IG	15	15	15	15	-	-
CENTRE EUROPEEN D'ASSURANCE (7) (38)	Courtage assurance vie		-	-	73	73	-	-
CENTRE FRANCAIS DU PATRIMOINE (7) (36)	Relations avec les apporteurs d'affaires	IG	74	74	73	73	-	-
LA COMPAGNIE 1818 - BANQUIERS PRIVEES (7) (36)	Holding	IG	74	74	73	73	-	-
LA COMPAGNIE 1818 - GESTION (7) (36)	Société de gestion d'OPCVM	IG	74	74	73	73	-	-
LA COMPAGNIE 1818 IMMOBILIER (7) (36)	Immobilier d'exploitation	IG	74	74	73	73	-	-
MANTRA GESTION (39)	Société de gestion d'OPCVM	IG	25	25	-	-	-	-

##### FILIALES DIRECTES

BANQUE PRIVEE ST DOMINIQUE	Gestion privée	IG	100	100	100	100	100	100
BP DEVELOPPEMENT	Capital-risque	IG	42	36	42	36	42	36
BPSD GESTION	Gestion privée	IG	100	100	100	100	100	100
FINANCIERE NATEXIS SINGAPOUR	Fonds d'investissement international	IG	100	86	100	86	93	86
FINATEM (20)	Fonds d'investissement international	IG	100	84	100	86	90	86
FNS2	Capital-investissement	IG	100	86	100	86	100	86
FNS3	Capital-investissement	IG	100	86	100	86	100	86
FNS4	Capital-investissement	IG	100	86	100	86	-	-
INITIATIVE ET FINANCE INVESTISSEMENT	Capital transmission	IG	92	76	92	74	92	92
IXEN (Ex NATEXIS INDUSTRIE I) *	Capital transmission	IG	100	89	100	89	100	87
IXEN II (Ex NATEXIS INDUSTRIE II) *	Capital transmission	IG	100	100	100	100	-	-
MERCOSUL	Fonds d'investissement international	IG	100	84	100	84	100	84
NATEXIS ACTIONS CAPITAL STRUCTURANT	Capital développement	IG	63	63	63	63	57	57
NATEXIS CAPE	Fonds d'investissement international	IG	98	83	98	84	98	60
NATEXIS INDUSTRIE FCPR	Capital transmission	IG	90	81	90	83	90	83
NATEXIS INVERSIONES SL	Fonds d'investissement international	IG	100	84	100	84	100	79
NATEXIS INVESTMENT CORP.	Gestion de portefeuille	IG	100	100	100	100	100	100
NATEXIS PRIVATE EQUITY INTERNATIONAL MANAGEMENT (25)	Société de gestion (Capital-investissement)		-	-	100	100	100	100
NATEXIS PRIVATE EQUITY INTERNATIONAL SINGAPOUR	Holding Capital-investissement	IG	100	100	100	100	100	100
NATEXIS PRIVATE EQUITY OPPORTUNITIES	Capital-investissement	IG	100	89	100	89	100	86
NATEXIS VENTURE SELECTION	Fonds d'investissement	IG	100	100	100	100	100	100
NATIXIS INVESTISSEMENT (Ex NATEXIS INVESTISSEMENT GLOBALE) *	Capital développement	IG	100	100	100	100	100	100
NATIXIS PRIVATE BANKING (Ex NATEXIS PRIVATE BANKING) (10) *	Gestion patrimoniale internationale	IG	100	100	100	100	-	-
NATIXIS PRIVATE BANKING LUXEMBOURG SA (Ex NATEXIS PRIVATE BANKING Luxembourg SA) *	Gestion patrimoniale internationale	IG	96	96	96	96	96	96
NATIXIS PRIVATE EQUITY (Ex NATEXIS PRIVATE EQUITY) *	Capital-investissement	IG	100	100	100	100	100	100

NATIXIS PRIVATE EQUITY INTERNATIONAL (Ex NATEXIS PRIVATE EQUITY INTERNATIONAL) *	Capital-investissement	IG	100	100	100	100	100	100
NAXICAP PARTNERS (Ex SPEF DEVELOPPEMENT) *	Gestion de FCPR	IG	100	100	100	100	100	100
NEM 2	Société de gestion (Capital-investissement)	IG	100	100	100	100	100	98
PROVIDENTE SA (11)	Prises de participations	IG	100	100	100	100	-	-
SEVENTURE PARTNERS	Gestion de FCP Innovation	IG	100	100	100	100	100	100
SOPRANE SERVICES (25)	Gestion privée		-	-	100	100	100	100
SOPROMECC (22)	Capital-investissement		-	-	-	-	100	42
SPEF LBO (25)	Gestion de FCPR		-	-	100	100	100	100

## GESTION D'ACTIFS

### IXIS AM

AEW ADVISORS, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW CAPITAL MANAGEMENT, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW CAPITAL MANAGEMENT, LP (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW GLOBAL ADVISORS (Asia) LTD (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW GLOBAL ADVISORS (EUROPE) LTD (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW II CORPORATION (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW INVESTMENT GROUP, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW MANAGEMENT AND ADVISORS, LP (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW PARTNERS III, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW PARTNERS IV, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW PARTNERS V, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW REAL ESTATE ADVISORS, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW SECURITIES LIMITED PARTNERSHIP (7) (35)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
AEW TSF, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW VIF II INVESTORS, INC. (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
AEW VIF INVESTORS, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
ASAHI NVEST INVESTMENT ADVISORY CO, LTD (7) (35)	Distribution	ME	43	43	42	42	-	-
CAPITAL GROWTH MANAGEMENT, LP (7) (35)	Gestion d'actifs	ME	44	44	42	42	-	-
CASPIAN CAPITAL MANAGEMENT, LLC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	45	45	43	43	-	-
CGW GESTION D'ACTIFS (7) (35)	Gestion d'actifs	ME	30	30	28	28	-	-
COGIM (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
CREA WESTERN INVESTORS I, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
CURZON GLOBAL ADVISORY LTD (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
CURZON GLOBAL CC LTD (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
CURZON GLOBAL LTD (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
CURZON GLOBAL PARTNERS (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
CURZON GLOBAL UK LTD (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
ECUREUIL GESTION (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	84	84	80	80	-	-
ECUREUIL GESTION FONDS COMMUN DE PLACEMENT (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	84	84	80	80	-	-
FEDERAL STREET MANAGEMENT, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
HANSBERGER GROUP, INC. (7) (43)	Gestion d'actifs	IG	88	88	21	21	-	-
HARRIS ALTERNATIVES HOLDING INC (7) (35)	Holding	IG	89	89	85	85	-	-

HARRIS ALTERNATIVES, LLC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
HARRIS ASSOCIATES INVESTMENT TRUST (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
HARRIS ASSOCIATES LP (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
HARRIS ASSOCIATES SECURITIES, LP (7) (35)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
HARRIS ASSOCIATES, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS AEW EUROPE SA (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS AEW ITALIA (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS AEW LUXEMBOURG (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS ASSET MANAGEMENT (AUSTRALIA) HOLDINGS, LLC (7) (35)	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS ASSET MANAGEMENT ADVISERS, LP (7) (35)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS ASSET MANAGEMENT ASIA, LTD (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS ASSET MANAGEMENT AUSTRALIA LIMITED (7)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS ASSET MANAGEMENT DISTRIBUTION CORPORATION (7) (35)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS ASSET MANAGEMENT DISTRIBUTORS, LP (7) (35)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS ASSET MANAGEMENT JAPAN, Ltd (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
IXIS ASSET MANAGEMENT SERVICES, INC. (7) (41)	Services		-	-	85	85	-	-
IXIS INVESTMENT SERVICES JAPAN, INC. (7) (35)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
KOBRIK FUNDS, LLC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES & COMPANY, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES & COMPANY, LP (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES CONSUMER DISCRETIONARY GP LLC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES CONSUMER DISCRETIONARY LP (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES CONSUMER DISCRETIONARY, LLC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES DISTRIBUTORS, INC. (7) (35)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES DISTRIBUTORS, LP (7) (35)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES ENERGY, LLC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES FUTURES, LLC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES SOLUTIONS, INC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
LOOMIS SAYLES TRUST COMPANY, LLC (40)	Gestion d'actifs	IG	89	89	-	-	-	-
MC MANAGEMENT, INC. (7) (35)	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
MC MANAGEMENT, LP (7) (35)	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
NATEXIS ASSET MANAGEMENT IMMOBILIER (Ex Natexis Immo Placement) (27) *	Gestion immobilière (SCPI)	IG	88	88	100	100	100	100
NATIXIS ASSET MANAGEMENT (Ex IAM) (7) (27) (35) *	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Asset Management Participations 1 (Ex-IXIS Asset Management Participations 5) (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Asset Management Participations 2 (Ex-IXIS Asset Management Participations 2) (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Asset Management (Ex-IXIS Asset Management Group) (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Asset Management Corporation (Ex-IXIS Asset Management US Corporation) (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Asset Management Holdings, LLC (Ex-IXIS Asset Management Holdings, LLC) (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Asset Management Participations 1 (Ex IXIS Asset Management Participations 1) (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-

Natixis Global Asset Management Participations 2 (Ex-IXIS Asset Management Participations 6) (7) (35)*	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Asset Management Participations 3 (Ex-IXIS Asset Management Participations 3) (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Asset Management Participations 4 (Ex-IXIS Asset Management Participations 4) (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Asset Management, LLC (Ex-IXIS Asset Management US, LLC) (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Asset Management, LP (Ex Corporation) IXIS Asset Management North America, LP (7) (35) *	Holding	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Associates Germany (Ex-IXIS Fondsservices GmbH) (7) (35) *	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Associates Italia (Ex-IXIS Asset Management Italia) (7) (35) *	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Associates Luxembourg (Ex-IXIS Asset Management Global Associates, S.A.) (7) (35) *	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Associates UK (Ex-IXIS Asset Management UK) (7) (35) *	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Global Associates, INC (Ex-IXIS Asset Management Associates, Inc.) (7) (35) *	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
Natixis Multimanager (Ex-IPC) (7) (27) (35) (57) *	Gestion d'actifs	IG	82	82	69	69	-	-
PBW REAM (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	44	44	42	42	-	-
Percipio Capital Management, LLC (44)	Gestion d'actifs	IG	27	27	-	-	-	-
REICH & TANG ASSET MANAGEMENT, LLC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
REICH & TANG DISTRIBUTORS, INC. (7) (35)	Distribution	IG	89	89	85	85	-	-
REICH & TANG SERVICES, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
SEAPORT SENIOR HOUSING, LLC (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
SNYDER CAPITAL MANAGEMENT, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
SNYDER CAPITAL MANAGEMENT, LP (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
VAUGHAN NELSON INVESTMENT MANAGEMENT, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
VAUGHAN NELSON INVESTMENT MANAGEMENT, LP (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
VAUGHAN NELSON TRUST COMPANY (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
WESTPEAK GLOBAL ADVISORS, LP (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-
WESTPEAK INVESTMENT ADVISORS AUSTRALIA, LIMITED PTY. (7) (42)	Gestion d'actifs		-	-	85	85	-	-
WESTPEAK INVESTMENT ADVISORS, INC. (7) (35)	Gestion d'actifs	IG	89	89	85	85	-	-

#### **FILIALES DIRECTES**

NAM (27)	Gestion d'actifs		-	-	100	100	100	100
NATEXIS ASSET SQUARE (27)	Distribution d'OPCVM		-	-	100	100	100	100
NATIXIS AXELTIS LTD (Ex AXELTIS LTD) (27) *	Distribution d'OPCVM	IG	100	100	100	100	100	100
SOCIETE FINANCIERE DE LA BFCE	Gestion d'actifs		-	-	-	-	100	100

#### **GESTION DU POSTE CLIENT**

##### **COFACE**

AKCO FUND	OPCVM de placement d'assurance	IG	100	100	100	100	100	100
AXA ASSURCREDIT (Ex Assurcredit) (25) *	Assurance crédit et services liés		-	-	40	40	40	40
BUSINESS DATA INFORMATION	Marketing et autres services	IG	61	61	61	61	-	-
CENTRE D'ETUDES FINANCIERES (CEF) (25)	Information commerciale et solvabilité		-	-	100	100	100	100
CIA DE SEGUROS DE CREDITOS COFACE CHILE SA (Ex COFACE CHILI SA) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	84	84	84	84
CIMCO SYSTEMS LTD (25)	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE	Assurance crédit et services liés	IG	100	100	100	100	100	100

COFACE ASSICURAZIONI SPA (Ex VISCONTEA COFACE) *	Assurance crédit et services liés	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE AUSTRIA (Ex OSTERREICHISCHE KREDITVERSICHERUNGS COFACE (OKV COFACE)) (1) *	Assurance crédit et services liés	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE BELGIUM SERVICES (N.V. COFACE EURO DB)	Information commerciale et solvabilité	IG	100	100	100	100	100	100
Coface Belgium Services Holding (Ex-RBB) (33) *	Information commerciale et solvabilité	IG	100	100	-	-	-	-
COFACE BULGARIA CMS (Ex COFACE INTERCREDIT BULGARIA) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	75	100	75
COFACE COLLECTION NORTH AMERICA	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE CREDIT MANAGEMENT NORTH AMERICA (Ex Coface Credit Management Services) *	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE CROATIA CMS (Ex COFACE INTERCREDIT HRATSKA (CROATIA)) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	75	100	75
COFACE CZECH CMS ( Ex COFACE INTERCREDIT CZECHIA ) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	75	100	75
COFACE DANMARK SERVICES (13) (25)	Assurance crédit et services liés		-	-	100	100	-	-
COFACE DEBITOREN (Ex ADG COFACE ALLGEMEINE DEBITOREN GESELLSCHAFT ) *	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE DEBT PURCHASE (25)	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE DEUTSCHLAND (Ex AK COFACE HOLDING AG) *	Holding	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE DO BRASIL SEGUROS DE CREDITO (14)	Assurance crédit et services liés	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE EUROPE (2)	OPCVM de placement d'assurance		-	-	-	-	-	-
COFACE EXPERT (32)	Formation		-	-	100	100	100	100
COFACE FACTORING ESPANA (34)	Affacturage	IG	100	100	-	-	-	-
COFACE FACTORING ITALIA SpA	Affacturage	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE FINANZ (Ex ALLGEMEINE KREDIT FINANZ SERVICE (AKFS)) *	Affacturage	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE HOLDING AMERICA LATINA	Information financière	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE HOLDING ISRAEL	Holding	IG	100	100	100	100	-	-
COFACE HUNGARY CMS (Ex COFACE INTERCREDIT HUNGARY) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	75	100	75
COFACE ITALIA	Holding	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE KREDIT (Ex ALLGEMEINE KREDIT COFACE (AKC)) *	Assurance crédit et services liés	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE KREDIT INFORMATIONS (Ex ALLGEMEINE KREDIT COFACE INFORMATIONS GMBH (AKI)) (16) *	Information et gestion de créances		-	-	-	-	100	100
COFACE NEDERLAND SERVICES (Ex COFACE SERVICES NETHERLANDS) *	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE NORTH AMERICA	Assurance crédit et services liés	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE NORTH AMERICA HOLDING COMPANY	Holding	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE NORTH AMERICA INSURANCE COMPANY	Assurance crédit et services liés	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE POLAND CMS (Ex COFACE INTERCREDIT POLAND) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	75	100	75
COFACE RECEIVABLE FINANCES (Ex LONDON BRIDGE FINANCE LTD) *	Affacturage	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE ROMANIA CMS (Ex COFACE INTERCREDIT ROMANIA) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	75	100	75
COFACE SERVICE	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE SERVICE POLOGNE (25)	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICE SPA	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE SERVICE SUISSE (Ex-Cofacering.ch) (25) *	Holding		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICES AUSTRIA (Ex OKV KREDITINFORMATIONEN GMBH (OKI) (1) *	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE SERVICES COLOMBIA (Ex VERITAS COLOMBIA ) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICES ECUADOR (Ex VERITAS ANDINA ) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICES NORTH AMERICA GROUP (Ex VERITAS GROUP ) *	Holding	IG	100	100	100	100	100	100

COFACE SERVICES PERU (Ex VERITAS PERU ) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICES VENEZUELA (Ex VERITAS VENEZUELA ) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS ARGENTINA (Ex VERITAS ARGENTINA ) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS CHILE (Ex VERITAS CHILE ) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS COSTA RICA (Ex VERITAS DE CENTRO AMERICA) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS DO BRAZIL (25)	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS ESPANA S.L. (Ex COFACERATING.SP) *	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS MEXICO SA DE CV (Ex Informes Veritas) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS PANAMA (25)	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS PORTUGAL (Ex COFACE MOPE) *	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE SLOVAKIA CMS (Ex COFACE INTERCREDIT SLOVAKIA) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	75	100	75
COFACE SLOVENIA CMS (Ex COFACE INTERCREDIT SLOVENIA) (25) *	Information et gestion de créances		-	-	100	75	100	75
COFACE SOUTH AFRICA SERVICES (Ex CUAL) (25) *	Services - Apporteurs d'affaires		-	-	100	100	100	100
COFACE SOUTH AFRICAN INSURANCE COMPANY (25)	Assurance crédit et services liés		-	-	100	100	100	100
COFACE UK HOLDINGS (Ex London Bridge Finance Group) *	Holding	IG	100	100	100	100	100	100
COFACE UK SERVICES LTD (Ex Cofacering.uk) *	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACERATING HOLDING	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACERATING.DE	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
COFACREDIT	Assurance crédit et services liés	ME	36	36	36	36	36	36
COFACTION 2	OPCVM de placement d'assurance	IG	100	100	100	100	100	100
COFINPAR	Assurance crédit et services liés	IG	100	100	100	100	100	100
COFOBLIGATIONS	OPCVM de placement d'assurance	IG	100	100	100	100	100	100
COGERI	Information et gestion de créances	IG	100	100	100	100	100	100
CREDICO LTD (ex Cimco Ltd) (25)	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
CREDITORS GROUP HOLDING LTD (25)	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
EIOS (25)	Information commerciale et solvabilité		-	-	30	30	30	30
FIMIPAR	Rachat de créances	IG	100	100	100	100	100	100
GRAYDON HOLDING	Information et gestion de créances	ME	28	28	28	28	28	28
GROUPE COFACE CENTRAL EUROPE HOLDING (Ex COFACE INTERCREDIT HOLDING AG) *	Holding	IG	75	75	75	75	75	75
KOMPASS Belgique (33)	Marketing et autres services	IG	100	100	-	-	-	-
KOMPASS CZECH REPUBLIC (25)	Marketing et autres services		-	-	93	93	93	93
KOMPASS France (33)	Holding	IG	100	100	-	-	-	-
KOMPASS HOLDING (Sous Groupe) (31)	Holding		-	-	100	100	100	100
KOMPASS INTERNATIONAL NEUENSCHWANDER	Holding	IG	100	100	100	100	100	100
KOMPASS ISRAEL (25)	Information et gestion de créances		-	-	75	46	100	100
KOMPASS JAPAN (25)	Marketing et autres services		-	-	100	100	100	100
KOMPASS POLAND (25)	Marketing et autres services		-	-	100	100	100	100
KOMPASS SOUTH EAST ASIA (25)	Marketing et autres services		-	-	100	100	100	100
KOMPASS TURKEY (KOMPASS BILGI) (25)	Information et gestion de créances		-	-	70	70	70	70
KOMPASS UNITED STATES (25)	Marketing et autres services		-	-	100	100	100	100
LA VISCONTEA IMMOBILIARE	Société immobilière	IG	100	100	100	100	100	100

LIBRAIRIE ELECTRONIQUE (25)	Information commerciale et solvabilité		-	-	100	100	100	100
MSL1 FUND	OPCVM de placement d'assurance	IG	100	100	100	100	100	100
OR INFORMATIQUE (25)	Information commerciale et solvabilité		-	-	100	100	100	100
ORCHID TELEMATICS LIMITED (25)	Information commerciale et solvabilité		-	-	100	100	100	100
THE CREDITORS GROUP LTD (25)	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
THE CREDITORS INFORMATION CO LTD (25)	Information et gestion de créances		-	-	100	100	100	100
UNISTRAT COFACE	Commissionnaire activité assurance	IG	100	100	100	100	100	100

#### FILIALES DIRECTES

GCE AFFACTURAGE (7) (26)	Affacturage		-	-	100	100	-	-
NATEXIS FACTOR (Ex NATEXIS FACTOREM) (52) *	Affacturage	IG	100	100	100	100	100	100
VR FACTOREM GMBH	Affacturage	IP	51	51	51	51	51	51

### SERVICES

#### CACEIS

CACEIS BANK (7)	Conservation institutionnelle - Banque dépositaire d'OPCVM	IP	50	50	50	50	-	-
CACEIS BANK LUXEMBOURG (7)	Conservation institutionnelle - Banque dépositaire d'OPCVM	IP	50	50	50	50	-	-
CACEIS CORPORATE TRUST (7)	Services aux Emetteurs	IP	50	50	50	50	-	-
CACEIS FASTNET (7)	Administration de Fonds	IP	35	35	35	35	-	-
CACEIS FASTNET SUISSE (7)	Administration de Fonds	IP	50	50	50	50	-	-
CACEIS SAS (7)	Holding	IP	50	50	50	50	-	-
FASTNET Belgique (7)	Administration de Fonds	IP	26	26	26	26	-	-
FASTNET IRLANDE (7)	Administration de Fonds	IP	50	50	50	50	-	-
FASTNET LUXEMBOURG (7)	Administration de Fonds	IP	26	26	26	26	-	-
FASTNET PAYS BAS (7)	Administration de Fonds	IP	26	26	26	26	-	-
INVESTOR SERVICES HOUSE (7)	Immobilier d'exploitation	IP	50	50	50	50	-	-
PARTINVEST (7)	Immobilier d'exploitation	IP	50	50	50	50	-	-
THE FASTNET HOUSE (7)	Immobilier d'exploitation	IP	50	50	50	50	-	-

#### NATIXIS GARANTIES

CEGI (7)	Assurance	IG	100	100	100	100	-	-
CEGI COURTAGE (7) (46)	Courtage Assurance		-	-	100	100	-	-
NATIXIS GARANTIES (Ex GCE GARANTIE) (7) *	Etablissement de crédit	IG	100	100	100	100	-	-
SACCEF (7)	Assurance	IG	100	100	100	100	-	-
SCI CHAMPS-ELYSEES (7)	Gestion immobilière	IG	100	100	100	100	-	-
SCI LA BOETIE (7)	Gestion immobilière	IG	100	100	100	100	-	-
SCI SACCEF (7)	Gestion immobilière	IG	100	100	100	100	-	-
SOCAMAB (7) (45)	Assurance	IG	100	100	60	60	-	-

#### FILIALES DIRECTES

ADIR	Assurance dommages aux biens	ME	34	34	34	34	34	34
ASM ALTERNATIF GARANTI 1 (25)	OPCVM de placement d'assurance		-	-	99	99	99	99
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE ACTIONS	OPCVM de placement d'assurance	IG	99	99	99	99	99	99
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE CROISSANCE RENDEMENT	OPCVM de placement d'assurance	IG	99	99	99	99	99	99
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE IARD	Assurance dommages aux biens	ME	50	50	50	50	50	50

ASSURANCES BANQUE POPULAIRE MIDCAP	OPCVM de placement d'assurance	IG	100	100	100	100	100	100	100
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE MONETAIRE PLUS (5)	OPCVM de placement d'assurance		-	-	-	-	100	100	100
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE PREVOYANCE	Prévoyance	IG	100	100	100	100	100	100	100
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE TAUX (6)	OPCVM de placement d'assurance	IG	0	0	-	-	99	99	99
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE VIE	Assurance-vie	IG	100	100	100	100	100	100	100
CEFI (7)	Crédit à la consommation	IG	67	67	67	67	-	-	-
CREDIT MARITIME VIE (17)	Assurance-vie		-	-	-	-	100	100	100
FONCIER ASSURANCE (7) (53)	Assurance	IG	60	60	60	60	-	-	-
FRUCTIFONCIER	Placements immobiliers d'assurance	IG	100	100	100	100	100	100	100
GESTITRES (7)	Conservation de titres	IG	100	100	100	100	-	-	-
NATIXIS ASSURANCES (Ex NATEXIS ASSURANCES) *	Holding de sociétés d'assurance	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS IMMO EXPLOITATION (Ex NATEXIS IMMO EXPLOITATION) *	Immobilier d'exploitation	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS INTEREPARGNE (Ex NATEXIS INTEREPARGNE) (18) *	Tenue de comptes d'épargne salariale	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS INTERTITRES (Ex NATEXIS INTERTITRES) *	Offre de titres de services	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS INVESTOR SERVICING (Ex NATEXIS INVESTOR SERVICING) *	Gestion administrative des OPCVM	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS LIFE (Ex NATEXIS LIFE) *	Assurance-vie	IG	100	99	100	99	100	99	99
NATIXIS PAIEMENTS (Ex NATEXIS PAIEMENTS) *	Services bancaires	IG	100	100	100	100	100	100	100
NOVACREDIT (7)	Crédit à la consommation	IG	66	66	66	66	-	-	-
S.C.I. ABP IENA (25)	Placements immobiliers d'assurance		-	-	100	100	100	100	100
S.C.I. ABP POMPE	Placements immobiliers d'assurance	IG	100	100	100	100	100	100	100
SLIB	Services informatiques	IG	100	100	100	100	100	100	100
SOCECA (25)	Courtage d'assurance		-	-	25	25	25	25	25
VITALIA VIE	Assurance-vie	IG	100	100	100	100	100	100	100

#### AUTRES ACTIVITES

##### CIFG

CIFG EUROPE (7)	Assurance	IG	100	100	100	100	-	-	-
CIFG GUARANTY (7)	Société de réassurance	IG	100	100	100	100	-	-	-
CIFG GUARANTY ASSURANCES NORTH AMERICA (7)	Assurance	IG	100	100	100	100	-	-	-
CIFG HOLDING (7)	Holding	IG	100	100	100	100	-	-	-
CIFG SERVICES INC (7)	Services	IG	100	100	100	100	-	-	-
MOGADOR LTD (24)	Services financiers	IG	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
NEW GENERATION FUNDING (24)	Services financiers	IG	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

##### FILIALES DIRECTES

AUXILIAIRE ANTIN (8)	Immobilier d'exploitation		-	-	-	-	100	100	100
CO-ASSUR (25)	Courtage d'assurance		-	-	100	100	100	100	100
COLLOMB MAGELLAN SCI (25)	Investissements immobiliers		-	-	100	100	100	100	100
COMPAGNIE FONCIERE NATIXIS (Ex COMPAGNIE FONCIERE NATEXIS) *	Investissements immobiliers	IG	100	100	100	100	100	100	100
EDVAL C INVESTMENTS Ltd	Structure defaillance crédits risques pays	IG	100	100	100	100	100	100	100
FONCIERE KUPKA	Investissements immobiliers	IG	100	100	100	100	100	100	100
IFCIC (25)	Garantie Cinéma et secteur audiovisuel		-	-	20	20	20	20	20
IMMOBILIERE NATEXIS (25)	Investissements immobiliers		-	-	100	100	100	100	100
NATEXIS AMBS COMPANY LLC	Émission d'actions préférentielles	IG	100	-	100	-	100	-	-

NATEXIS BANQUES POPULAIRES INVEST	OPCVM	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BANQUES POPULAIRES PREFERRED CAPITAL I LLC	Émission d'actions préférentielles	IG	100	-	100	-	100	-	-
NATEXIS BANQUES POPULAIRES PREFERRED CAPITAL II	Émission d'actions préférentielles	IG	100	-	100	-	100	-	-
NATEXIS BANQUES POPULAIRES PREFERRED CAPITAL III	Émission d'actions préférentielles	IG	100	-	100	-	100	-	-
NATEXIS FUNDING USA LLC	Activité de refinancement	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATINIUM FINANCIAL PRODUCTS (12)	Véhicule de titrisation	IG	100	100	100	100	-	-	-
NATIXIS	Holding	IG	100	100	100	100	100	100	100
NATIXIS ALTAIR (Ex NATEXIS ALTAIR) *	Services informatiques	IG	100	100	100	100	100	100	100
NXBP1	Holding	IG	100	100	100	100	100	100	100
S.C.I. ALTAIR 1	Immobilier d'exploitation	IG	100	100	100	100	100	100	100
S.C.I. ALTAIR 2	Immobilier d'exploitation	IG	100	100	100	100	100	100	100
S.C.I. VALMY COUPOLE	Immobilier d'exploitation	IG	100	100	100	100	100	100	100
SEGEX (30)	Prises de participations		-	-	100	100	100	100	100
SEPIA (19)	Société de Portefeuille		-	-	-	-	100	100	100
SPAFICA	Investissements immobiliers	IG	100	100	100	100	100	100	100
WORLEDGE A INVESTMENTS Ltd	Structure "option de vente" crédits risques pays	IG	100	100	100	100	100	100	100

#### BANQUE DE DETAIL

##### CCI BP

ACEF OCCITANE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-	-
ACHATPRO (7)	Etablissement non financier/services	ME	19	19	19	19	-	-	-
AGRO AUDACES (7)	Etablissement non financier/holding	ME	18	17	18	17	-	-	-
ATLANTIQUE PLUS (7)	Etablissement financier / holding fin.	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANKEO (7)	Etablissement non financier/services	ME	12	12	12	12	-	-	-
BANQUE CALEDONNIENNE D'INVESTISSEMENT (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	7	7	7	7	-	-	-
BANQUE MONETAIRE ET FINANCIERE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE ALSACE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE ATLANTIQUE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE BOURGOGNE FRANCHE-COMTE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE CENTRE ATLANTIQUE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE DE LA COTE D'AZUR (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE DE LOIRE ET LYONNAIS (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE DE L'OUEST (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE DES ALPES (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE DES PYRENEES ORIENTALES DE L'AUDE ET DE L'ARIEGE (7) (55)	Etablissement de crédit / Banque		-	-	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE DU MASSIF CENTRAL (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE DU NORD (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE DU SUD (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE DU SUD-OUEST (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE LORRAINE CHAMPAGNE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE OCCITANE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-
BANQUE POPULAIRE PROVENCALE ET CORSE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-	-

BANQUE POPULAIRE RIVES DE PARIS (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
BANQUE POPULAIRE VAL DE FRANCE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
BATINOREST (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	19	19	19	19	-	-
BATINOREST-BAIL (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	19	20	19	-	-
BDG SCI (7)	Etablissement non financier / immobilier	ME	20	20	20	20	-	-
BERCY GESTION FINANCE (7)	Etablissement financier / prolongement d'activité	ME	20	20	20	20	-	-
BERCY PATRIMOINE (47)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	-	-	-	-
BGF (7)	Etablissement non financier / services	ME	20	20	20	20	-	-
BIC BRED (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
BICEC (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	10	10	10	10	-	-
BISE (7) (51)	Etablissement de crédit / Banque		-	-	10	10	-	-
B-PROCESS (7)	Etablissement non financier / services	ME	9	9	9	9	-	-
BRED - BANQUE POPULAIRE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
BRED COFILEASE (Ex NCM) (7) *	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
BRED GESTION (7)	Etablissement de crédit / autres	ME	20	20	20	20	-	-
BRED HABITAT (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
BTP BANQUE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
BTP CAPITAL INVESTISSEMENT (7)	Etablissement non financier / capital risque	ME	16	16	16	16	-	-
CAISSE DE GARANTIE IMMOB DU BATIMENT (7)	Etablissement non financier / assurances	ME	7	7	7	7	-	-
CAISSE REGIONALE DE MEDITERRANEE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE REGIONALE DE VENDEE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE REGIONALE DU FINISTERE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE REGIONALE LITTORAL MANCHE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE REGIONALE MORBIHAN / LOIRE ATLANTIQUE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE REGIONALE REGION NORD (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE REGIONALE SUD OUEST (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE SOLIDAIRE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	4	20	4	-	-
CAPI COURT TERME N°1 (7)	Etablissement financier / intermédiation	ME	20	20	20	20	-	-
CASDEN - BANQUE POPULAIRE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
CERIUS INVESTISSEMENT (7)	Etablissement non financier/services	ME	20	20	20	20	-	-
CLICK AND TRUST (7)	Etablissement non financier / services	ME	20	20	20	20	-	-
CLIVEO SNC (7)	Etablissement non financier/services	ME	20	20	20	20	-	-
CMGM (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	1	20	1	-	-
COFEG (7)	Etablissement financier / prolongement d'activité	ME	20	20	20	20	-	-
COFIBRED (7)	Etablissement financier / holding fin.	ME	20	20	20	20	-	-
CREDIT COOPERATIF (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-

CREDIT MARITIME OUTRE MER (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
CREPONORD (7)	Etablissement non financier / immobilier	ME	20	20	20	20	-	-
DE PORTZAMPARC (7)	Etablissement financier / autres activités	ME	15	14	15	14	-	-
ECOFI INVESTISSEMENT (7)	Etablissement financier / société de gestion	ME	20	20	20	20	-	-
EDEL (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	7	20	7	-	-
EFITEL (7)	Etablissement non financier / services	ME	20	20	20	20	-	-
ESFIN (7)	Etablissement financier / prolongement d'activité	ME	8	8	8	8	-	-
EXPANDE INVEST (48)	Etablissement non financier / services	ME	20	20	-	-	-	-
FCC AMAREN II (7)	Etablissement de crédit / autres	ME	20	20	20	20	-	-
FCC CRISTALYS (7)	Etablissement de crédit / autres	ME	20	20	20	20	-	-
FINANCIERE DE LA BP OCCITANE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
FINANCIERE PARTICIPATION BPS (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
FONCIERE VICTOR HUGO (7)	Etablissement financier / prolongement d'activité	ME	20	20	20	20	-	-
FOREST MASSIF CENTRAL (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
FORESTIERS LORRAINE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
GARIBALDI CAPITAL DEVELOPPEMENT (7)	Etablissement non financier / autres	ME	20	20	20	20	-	-
GC2I INVESTISSEMENT (7)	Etablissement non financier/services	ME	20	20	20	20	-	-
GEDEX DISTRIBUTION (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	0	20	0	-	-
GIE CARSO MATERIEL (7)	Etablissement non financier/services	ME	20	20	20	20	-	-
GIE LIVE ACHATS (7)	Etablissement non financier/services	ME	20	20	20	20	-	-
GIE USC (7)	Etablissement non financier / autres	ME	20	20	20	20	-	-
GROUPEMENT DE FAIT (7)	Etablissement non financier / autres	ME	20	20	20	20	-	-
HABITAT RIVES DE PARIS (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
IBP (47)	Etablissement non financier / autres	ME	20	20	-	-	-	-
INGENIERIE ET DEVELOPPEMENT (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
INTERCOOP (7)	Etablissement de crédit / CB immobilier	ME	20	20	20	20	-	-
L F I (7)	Etablissement financier / prolongement d'activité	ME	20	20	20	20	-	-
LF14 (7)	Etablissement financier / autres activités	ME	20	20	20	20	-	-
LUDOVIC DE BESSE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
LUX EQUIP BAIL (7)	Etablissement de crédit / CB mobilier	ME	18	18	18	18	-	-
MONE+CC2 (7)	Etablissement financier / intermédiation	ME	20	20	20	20	-	-
MONINFO (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	7	20	7	-	-
NJR INVEST (47)	Etablissement financier	ME	20	20	-	-	-	-
NORD FINANCEMENT (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	0	20	-	-	-

PARNASSE FINANCES (7)	Etablissement financier / prolongement d'activité	ME	20	20	20	20	-	-
PARNASSIENNE DE CREDIT (7)	Etablissement de crédit / autres	ME	18	18	18	18	-	-
PARTICIPATIONS BPSO (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
PLUSEXPANSION (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
PREPAR COURTAGE (Ex BERPA) (7) *	Etablissement financier / autres activités	ME	20	20	20	20	-	-
PREPAR-IARD (7)	Etablissement non financier / assurances	ME	20	20	20	20	-	-
PREPAR-VIE (7)	Etablissement non financier / assurances	ME	20	20	20	20	-	-
PROMEPAR (7)	Etablissement financier / société de gestion	ME	20	20	20	20	-	-
SAS PERSPECTIVES ET PARTICIPATIONS (7)	Etablissement financier / prolongement d'activité	ME	20	20	20	20	-	-
SAS SOCIETARIAT BP LORRAINE CHAMPAGNE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SAVOISIENNE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SBE (Ex SOGEFIP) (7) *	Etablissement de crédit / fin. Spéc.	ME	20	20	20	20	-	-
SCI BPS (7)	Etablissement non financier / immobilier	ME	20	20	20	20	-	-
SCI BPSO (7)	Etablissement non financier / immobilier	ME	20	20	20	20	-	-
SCI du CREDIT COOPERATIF (7)	Etablissement non financier / immobilier	ME	20	20	20	20	-	-
SCI FAIDHERBE (7)	Etablissement non financier / immobilier	ME	20	20	20	20	-	-
SCI SAINT-DENIS (7)	Etablissement non financier / immobilier	ME	20	20	20	20	-	-
SEGIMLOR (7)	Etablissement non financier / autres	ME	20	20	20	20	-	-
SGPC-STE DE GESTION PROVENCALE ET CORSE (7) (49)	Etablissement de crédit / Banque				20	20	-	-
SGTI (7)	Etablissement financier / prolongement d'activité	ME	20	20	20	20	-	-
SICOMI COOP (7)	Etablissement de crédit / CB immobilier	ME	14	14	14	14	-	-
SIMC (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCACEF BAS RHIN (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCACEF MASSIF CENTRAL (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCACEF NORD (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA ARIEGE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA ATLANTIQUE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA AUDE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA BAS RHIN (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA BOUCHES DU RHONE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-

SOCAMA BOURGOGNE FRANCHE COMTE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA BRED IDF (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA CENTRE ATLANTIQUE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA CHAMPAGNE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA CORSE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA COTE D'AZUR (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA DU DAUPHINE DES ALPES DU SUD (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA HAUT RHIN (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA HAUTE GARONNE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA HAUTE SAVOIE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA LOIRE ET LYONNAIS (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA LORRAINE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA MASSIF CENTRAL (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA MIDI PYRENEES OUEST (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA NORD (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA NORMANDIE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA OCCITANE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA OUEST (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA RIVES DE PARIS (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA ROUSSILLON (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA SAVOIE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA SUD OUEST (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA VAL DE FRANCE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMA VAUCLUSE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI ALSACE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI ATLANTIQUE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI AUDE ARIEGE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-

SOCAMI BOURGOGNE FRANCHE COMTE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI CENTRE ATLANTIQUE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI COTE D'AZUR (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI DAUPHINE DES ALPES SU SUD (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI DU SUD OUEST (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI HAUTE GARONNE HABITAT (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI HAUTE SAVOIE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI LOIRE ET LYONNAIS (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI LORRAINE CHAMPAGNE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI MASSIF CENTRAL (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI NORD (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI OCCITANE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI OUEST (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI PROVENCE ET CORSE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI PYRENEES ORIENTALES (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI SAVOISIENNE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMI VAL DE FRANCE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMMES (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAMUPROLOR (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCAUPROMI ALSACE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BANQUE POPULAIRE D' ALSACE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP BOURGOGNE FRANCHE-COMTE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP CENTRE ATLANTIQUE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP COTE D'AZUR (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP DE L'OUEST (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP DES ALPES (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP DU NORD (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP LOIRE ET LYONNAIS (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP MASSIF CENTRAL (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP OCCITANE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP PROVENCALE ET CORSE (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-

SOCIETARIAT BP RIVES DE PARIS (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP SUD (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP SUD OUEST (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT BP VAL DE France (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETARIAT CREDIT COOPERATIF / BP (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETE D'EXPANSION BOURGOGNE FRANCHE COMTE (7)	Etablissement non financier / autres	ME	20	20	20	20	-	-
SOCIETE FINANCIERE DE LA NEF (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	1	20	1	-	-
SOCIETE IMMOBILIERE PROVENCALE ET CORSE (7) (48)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	-	-	-	-
SOCOREC (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	-	20	-	-	-
SOFIAG (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOFIDER (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SOFIGARD (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	6	20	6	-	-
SOFINCIL (7) (50)	Etablissement de crédit / fin. Spéc.		-	-	20	20	-	-
SOFINDI (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	1	20	1	-	-
SOFIRIF (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	1	20	1	-	-
SOFISCOP (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	-	20	-	-	-
SOFISCOP SUD EST (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	1	20	1	-	-
SOFRONTA (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOMUDIMEC (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	-	20	-	-	-
SOMUPACA (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	-	20	-	-	-
SOPROLIB DES ALPES (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOPROLIB FRANCHE COMTE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOPROLIB LORRAINE (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOPROLIB NORD (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SOPROLIB SUD OUEST (7)	Etablissement de crédit / société de caution	ME	20	20	20	20	-	-
SPGRES (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
SPIG (7)	Etablissement financier / prolongement d'activité	ME	20	20	20	20	-	-
SUD PARTICIPATION (7)	Etablissement de crédit / Banque	ME	20	20	20	20	-	-
TRANSIMMO (7)	Etablissement non financier / immobilier	ME	20	20	20	20	-	-
TRUST AND PAY (7)	Etablissement non financier / services	ME	9	13	9	13	-	-
VECTEUR (7)	Etablissement non financier / capital risque	ME	20	20	20	20	-	-
VIALINK (7)	Etablissement non financier / services	ME	20	20	20	20	-	-
<b>CCI CEP</b>								
CAISSE D'EPARGNE AQUITAINE-NORD (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE CENTRE-VAL DE LOIRE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-

CAISSE D'EPARGNE CHAMPAGNE ARDENNE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE COTE D'AZUR (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE D'ALSACE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE D'AUVERGNE ET DU LIMOUSIN (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DE BASSE-NORMANDIE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DE BOURGOGNE FRANCHE-COMTE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DE BRETAGNE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DE FLANDRE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DE HAUTE NORMANDIE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DE LORRAINE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DE MIDI-PYRENEES (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DE PICARDIE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DES ALPES (7) (23)	Etablissement financiers et de crédit		-	-	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DES PAYS DE L' HAINAUT (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DES PAYS DE LA LOIRE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DU PAS DE CALAIS (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DU PAYS DE L'ADOUR (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE DU VAL DE FRANCE-ORLEANAIS (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE ILE DE FRANCE-NORD (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE ILE DE FRANCE-OUEST (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE ILE DE FRANCE-PARIS (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE LANGUEDOC-ROUSSILLON (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE LOIRE DROME ARDECHE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE POITOU-CHARENTES (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE PROVENCE-ALPES-CORSE (7)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	20	20	-	-
CAISSE D'EPARGNE RHONE ALPES (23)	Etablissement financiers et de crédit	ME	20	20	-	-	-	-
CAISSE D'EPARGNE RHONE ALPES LYON (7) (23)	Etablissement financiers et de crédit		-	-	20	20	-	-

\* Changement de dénomination sociale

- (1) Rachat des minoritaires pour détention à 100% le 18 mai 2006
- (2) Cédée le 24 février 2006
- (3) Reprise d'activité d'ABM Corp le 01/01/06
- (4) Rachat d'une fraction des minoritaires pour détention à 94% avec effet au 1er janvier 2006.
- (5) ABP Monétaire plus liquidée le 30 octobre 2006
- (6) ABP Taux liquidée le 5 décembre 2006
- (7) Entrée dans le périmètre des sociétés apportées par la CNCE et la BFBP le 17 novembre 2006
- (8) Transmission universelle de patrimoine à Natixis le 22/10/06
- (9) Création le 1er janvier 2006
- (10) Création le 7 août 2006
- (11) Création le 19 avril 2006
- (12) Création le 31 octobre 2006
- (13) Création en 2000, première consolidation le 1er juin 2006

- (14) Création en 2005, première consolidation le 1er juin 2006
- (15) Dissolution le 20 décembre 2006
- (16) Fusionnée dans Cofacering.de
- (17) Absorption par ABP Vie au 1er janvier 2006
- (18) Apport partiel d'actif à Natixis
- (19) Transmission universelle de patrimoine à Natixis le 29 septembre 2006
- (20) Rachat des minoritaires issus de la fusion Finatem-FinatemCoInvest le 1er janvier 2006
- (21) Création en 2006
- (22) Sopromec est cédée au hors groupe le 12 octobre 2006
- (23) Caisse d'Epargne Rhône-Alpes est issue de la fusion de la Caisse d'Epargne des Alpes et de la Caisse d'Epargne Rhône-Alpes Lyon en mai 2007
- (24) Sociétés ad hoc
- (25) Déconsolidation sous les seuils de significativité
- (26) Fusion absorption de GCE AFFACTURAGE par NATIXIS FACTOR
- (27) Restructuration du Pôle Asset Management de NATIXIS
- (28) Absorption par IXIS SECURITIES
- (29) Transmission universelle de patrimoine vers Natixis - 2007
- (30) Transmission universelle de patrimoine vers S.A.G.P - 2007
- (31) Fusion dans COFACE SA au 21 janvier 2007
- (32) Fusion dans COFACE SA au 01 janvier 2007
- (33) Entrée de périmètre au 14 mars 2007
- (34) Entrée de périmètre au 01 janvier 2007
- (35) Effet de relution concernant le palier IAMG
- (36) Effet de relution concernant le palier CIE 1818
- (37) Déconsolidation Activité MUNICIPAL Tender Option Bonds au 01 janvier 2007 (28 SARATOGA TRUSTS)
- (38) Transmission universelle de patrimoine au 30 juin 2007 vers le Centre Français du Patrimoine
- (39) Entrée de périmètre au 30 juin 2007
- (40) Création en 2007
- (41) Sortie de périmètre 2007
- (42) Sortie de périmètre 2007
- (43) Acquisition des minoritaires portant le capital de 21% à 88%
- (44) Entrée de périmètre de Percipio -2007
- (45) Acquisition complémentaire de titres SOCAMAB pour 40% par GCE GARANTIES
- (46) Fusion-Absorption de CEGI Courtage par CEGI effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier /2007
- (47) Création premier semestre 2007
- (48) Entrée de périmètre Première Consolidation
- (49) Fusion de SGPC Société de Gestion provençale et Corse avec la BP Provençale et Corse à la fin du second trimestre 2007
- (50) Fusion absorption de SOFINCIL par la BANQUE MONETAIRE ET FINANCIERE
- (51) Cession des titres Bise au hors Groupe
- (52) Rachat d'une fraction des minoritaires pour détention à 100%
- (53) Apport des titres Foncier Assurances de Natixis vers Natixis Assurances
- (54) Cessation d'activité
- (55) Fusion avec BP Occitane
- (56) Déconsolidation au 1er janvier 2007
- (57) Acquisition des minoritaires portant le capital de 69% à 82% (dont 4 % effet de relution)

## Note IV. COMPTES PRO FORMA

### Principes d'élaboration des comptes pro forma de l'exercice 2006

Les comptes consolidés pro forma sont destinés à traduire et permettre la comparaison de la situation patrimoniale et de la formation du résultat dans l'hypothèse où l'opération de rapprochement décrite ci-dessus serait intervenue au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

Les comptes de résultat pro forma 2006 comprennent la totalité des charges et des produits de l'exercice 2006 générés par les entités apportées ou acquises dans le cadre de l'opération de rapprochement décrite ci-après :

- Apport par la CNCE de titres des entités IXIS CIB, IXIS AM Group, CACEIS, Gestitres, Cie 1818, CIFG, GCE Bail, GCE affacturage, GCE Garanties, GCE FS, Foncier Assurance, CEFI, ainsi que d'une partie des CCI CEP (représentant 6,40 % du capital de chaque Caisse d'Epargne), rémunéré en titres Natixis ;
- Apport par la SNC Champion, qui les aura préalablement acquis, du solde des CCI CEP, représentant 13,60% du capital de ces dernières, de 1,23 % du capital de IXIS CIB et 4,63 % du capital d'IXIS AMG, rémunéré en titres Natixis ;
- Souscription par Natixis de CCI (Certificats Coopératifs d'Investissement) émis par chacune des BP et représentant 20 % de leur capital après émission ;
- Acquisition de 66 % de Novacrédit.

Pour la définition des autres principes appliqués à l'élaboration des comptes, il convient de se référer à la note VII « Principes comptables et méthodes d'évaluation » publiée dans le Document de référence au titre de l'exercice 2006.

Le périmètre retenu pour l'élaboration des comptes pro forma est identique à celui présenté dans le Document de référence au titre de l'exercice 2006 et comprend notamment les entités ou groupes d'entités suivants :

<b><u>Société ou groupe de sociétés</u></b>	<b><u>Taux de contrôle</u></b>	<b><u>Taux d'intérêt</u></b>	<b><u>Méthode de Consolidation</u></b>
28 CEP métropolitaines (CCI) .....	20%	20 %	Mise en équivalence
IXIS Corporate and Investment Bank (sous-groupe) .....	100%	100 %	Intégration globale
IXIS Asset Management Group (sous-groupe) .....	84,58%	84,58 %	Intégration globale
Cie 1818 (sous-groupe) .....	76,24%	73,40 %	Intégration globale
CACEIS (sous-groupe) .....	50%	50 %	Intégration proportionnelle
GCE Garanties (sous-groupe) .....	100%	100 %	Intégration globale
CIFG (sous-groupe) .....	100%	100 %	Intégration globale
Foncier Assurance (société) .....	60%	60 %	Intégration globale
Gestitres (société) .....	100%	100 %	Intégration globale
CEFI (société) .....	67%	67 %	Intégration globale
GCE Bail (société) .....	100%	100 %	Intégration globale
GCE Affacturage (société) .....	100%	100 %	Intégration globale
BP émettrices de CCI souscrits par NATIXIS .....	20%	20 %	Mise en équivalence
Novacrédit .....	66%	66 %	Intégration globale

Les opérations internes afférentes à ce complément de périmètre sont retraitées dès lors qu'elles présentent un caractère significatif.

### **Principe retenu pour l'évaluation des apports du groupe CNCE à Natixis**

Les valeurs d'apports dans le bilan consolidé pro forma de Natixis ont été retenues pour les montants que présentaient ces actifs dans les comptes consolidés de la CNCE retraités conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne.

### **Principe retenu pour l'évaluation des autres opérations**

Conformément à la norme IFRS 3, les autres opérations — apports du solde des CCI des Caisses d'Epargne, de 1,23 % du capital d'IXIS CIB, de 4,63 % du capital d'IXIS AMG, souscription des CCI émis par les BP et acquisition de Novacredit — sont traitées en consolidation selon la méthode de l'acquisition.

### **Ecarts d'acquisition :**

Les écarts entre le coût d'acquisition et la quote-part dans l'actif net comptable IFRS au 01/01/06 des entités apportées ont été imputés aux réserves consolidées.

Les écarts d'acquisition générés sur les autres entités ont été calculés à la date du 01/01/06 sur la base des quotes-parts dans l'actif net IFRS des sociétés au 01/01/06.

### **Retraitements opérés sur les comptes des entités utilisés pour la préparation des comptes pro forma :**

- ⇒ **Reclassement des deux émissions de titres super subordonnés au passif du bilan d'IXIS CIB des capitaux propres vers les dettes subordonnées et des charges correspondantes en Produit Net Bancaire :**

Ce reclassement a été réalisé en tenant compte de la forte probabilité d'intégration d'IXIS CIB dans Natixis, et de la préexistence d'une émission de même rang réalisée par Natixis rendant obligatoire le versement du coupon sur ces deux émissions de titres super subordonnés.

- ⇒ **Impacts liés au refinancement de la souscription des CCI BP**

Les émissions de CCI BP ont été réputées refinancées selon les hypothèses suivantes :

- 50 % en TSR 10 ans à Euribor 3 mois + 0,3%,
- 50 % en émission in fine 10 ans à Euribor 3 mois + 0,18 %.

Ces hypothèses ont été établies en fonction des conditions de marché prévalant au moment de l'établissement des comptes pro forma publiés dans le document E. Les caractéristiques finales des opérations de refinancement mises en place entre le 17/11/2006 et le 31/12/06 étant très proches des hypothèses retenues, les impacts liés au refinancement et présentés dans les comptes pro forma du 30 juin 2006 du document E n'ont pas été retraités pour prendre en compte les conditions réelles de marché.

Les dérivés contractés fin 2006 pour figer le taux de ces émissions, et documentés en couverture de flux de trésorerie dans les comptes de l'exercice 2006 n'ont pas été considérés comme ayant été conclus au 01/01/06, et sont donc sans incidence sur les comptes pro forma du 30 juin 2006. Ils relèvent en effet d'une décision de gestion de l'établissement compte tenu du contexte financier de la fin de l'exercice 2006.

Corrélativement, le profit net après impôt découlant du remplacement des ressources générées par les émissions de CCI a été intégré au résultat des BP émettrices de CCI. Il représente 5 M€ dans les comptes pro forma au 30 juin 2006 et 9M€ dans les comptes pro forma de l'exercice 2006.

⇒ **Effets relatifs aux CCI :**

Pour l'établissement des comptes pro forma au 30 juin 2006, les rémunérations relatives aux CCI et effets d'impôt associés ont été retenus sur la base des prévisions de distributions telles qu'envisagées au moment de l'établissement des comptes pro forma publiés dans le document E, soit pour un montant total de 115.4 M€.

Par ailleurs, le mode de rémunération différencié entre CCI et parts sociales fait apparaître un profit de relation de 71 M€ au 30 juin 2006 qui a été intégré au niveau de la ligne « Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence ».

Le profit de relation est de 128 € dans les comptes pro forma 2006.

⇒ **Autres retraitements :**

Certains éléments des comptes des entités parties prenantes de l'opération Natixis, spécifiquement liés à la réalisation de celle-ci, ont été pris en compte de façon rétroactive dans les comptes pro forma Natixis au 30 juin 2006. Il s'agit :

- du versement d'un acompte sur dividende de 279 M€ par IXIS CIB à la date du 17 novembre 2006, avant réalisation des apports, donc hors groupe Natixis ;
- de l'augmentation de capital d'IXIS Asset Management Group réalisée le 14 septembre 2006 à hauteur de 957 M€ (soit 15 292 425 actions émises de 1€ de nominal accompagné d'une prime de 61,58 € par action), ayant pour objet de financer le rachat à la CNCE des preferred shares existantes émises par IXIS AM US Corp (devenue IXIS AM North America) pour un montant total de 1,15 milliards de dollars, induisant une augmentation des capitaux propres part du groupe et une diminution des intérêts minoritaires à due concurrence.

Enfin, pour tous les retraitements ci-dessus mentionnés le nécessitant, les effets d'impôt ont été calculés et pris en compte au taux en vigueur.

## Note V. CONTRIBUTIONS

Les contributions ci-dessous présentent les données des comptes publiés au 31 décembre 2006 ainsi que celles des comptes pro forma du 30 juin et 31 décembre 2006.

- Contributions au bilan consolidé publiable 2006 :

Actif du bilan consolidé en millions d'Euros	Périmètre ex-Natexis Banques Populaires	Entités apportées	Contribution CCI BP	Contribution CCI CEP	Natixis 31/12/06
Caisse, Banques Centrales, CCP	292	31			323
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	38 923	137 980			176 903
Instruments dérivés de couverture	341	280			621
Actifs financiers disponibles à la vente	23 399	7 744			31 143
Prêts et créances sur établissements de crédit	40 299	74 580			114 879
Prêts et créances sur la clientèle	58 110	35 259			93 369
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux					
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7 037				7 037
Actifs d'impôts courant	141	121			262
Actifs d'impôts différés	223	300			523
Comptes de régularisation et actifs divers	19 819	9 215	-4 167	-4 553	20 314
Actifs non courants destinés à être cédés					
Participations dans les entreprises mises en équivalence	54	7	4 187	4 585	8 833
Immeubles de placement	1 131	16			1 147
Immobilisations corporelles	362	189			551
Immobilisations incorporelles	224	71			295
Ecarts d'acquisition	1 010	1 423			2 433
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>191 365</b>	<b>267 216</b>	<b>20</b>	<b>32</b>	<b>458 633</b>

Passif du bilan consolidé en millions d'Euros	Périmètre ex-Natexis Banques Populaires	Entités apportées	Contribution CCI BP	Contribution CCI CEP	Natixis 31/12/06
Banques centrales, CCP	613	45			658
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	12 389	121 003			133 392
Instruments dérivés de couverture	351	80			431
Dettes envers les établissements de crédit	48 449	93 465			141 914
Dettes envers la clientèle	19 549	30 141			49 690
Dettes représentées par un titre	47 026	7 228			54 254
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		34			34
Passifs d'impôt courant	213	160			373
Passifs d'impôts différés	417	84			501
Comptes de régularisation et passifs divers	8 734	10 102			18 836
Dettes sur actifs destinés à être cédés					
Provisions techniques des contrats d'assurance	29 547	1 511			31 058
Provisions pour risques et charges	393	86			479
Dettes subordonnées	6 114	2 656			8 770
Capitaux propres part du groupe	17 238	187	20	32	17 477
- Capital et réserves liées	14 394				14 394
- Réserves consolidées	1 887	-200		-167	1 520
- Gains ou pertes latents ou différés	252	200		168	620
- Résultat de l'exercice	705	187	20	31	943
Intérêts minoritaires	332	434			766
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>191 365</b>	<b>267 216</b>	<b>20</b>	<b>32</b>	<b>458 633</b>

- Contributions au compte de résultat publiable 2006 :

En millions d'Euros	Périmètre ex-NBP	Contribution des entités apportées y compris CCI	Impacts Natixis	Ref.	31/12/2006
Intérêts et produits assimilés	6 999	754			7 753
Intérêts et charges assimilées	-5 729	-889	-20	(1)	-6 638
Commissions (produits)	1 491	460			1 951
Commissions (charges)	-750	-103			-853
Gains ou pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	556	309			865
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	217	30			247
Produits des autres activités	5 972	40			6 012
Charges des autres activités	-5 061	-38			-5 099
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>3 695</b>	<b>563</b>	<b>-20</b>		<b>4 238</b>
Charges générales d'exploitation	-2 278	-369	-126	(2)	-2 773
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles	-88	-9			-97
<b>Résultat Brut d'exploitation</b>	<b>1 329</b>	<b>185</b>	<b>-146</b>		<b>1 368</b>
Coût du risque	-35	1	-40	(3)	-74
<b>Résultat Net d'exploitation</b>	<b>1 294</b>	<b>186</b>	<b>-186</b>		<b>1 294</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	11	53			64
Gains ou pertes sur autres actifs	10	1			11
Variation de valeur des écarts d'acquisition		-1			-1
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 315</b>	<b>239</b>	<b>-186</b>		<b>1 368</b>
Impôts sur les bénéfices	-379	-54	64		-369
<b>Résultat net de la période</b>	<b>936</b>	<b>185</b>	<b>-122</b>		<b>999</b>
<b>dont:</b>					
- Part revenant au Groupe					943
- Part revenant aux intérêts minoritaires					56

(1) Impact de la charge de refinancement relative aux CCI BP à compter de la date de création de Natixis (17/11/06)

et impact du reclassement du TSSDI d'IXIS CIB en dettes dans les comptes du groupe Natixis

(2) Impact des charges de restructuration liées à l'opération et de l'alignement des bonus

(3) Impact de la convergence des paramètres de calcul des provisions sur base de portefeuille

- Contributions aux comptes de résultat pro forma de l'exercice 2006 :

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PRO FORMA AU 31 DECEMBRE 2006**

En millions d'Euros	Natexis Banques Populaires	Entités apportées	Contribution des CCI BP	Contribution des CCI CEP	Retraitements pro forma & impacts Natexis	Natexis pro forma
Intérêts et produits assimilés	6 999	7 141			-96	14 044
Intérêts et charges assimilées	-5 729	-6 983			53	-12 659
Commissions (produits)	1 491	2 671				4 162
Commissions (charges)	-750	-767				-1 517
Gains ou pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	556	1 485			-104	1 937
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	217	105				322
Produits des autres activités	5 972	505				6 477
Charges des autres activités	-5 061	-382			-1	-5 444
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>3 695</b>	<b>3 775</b>			<b>-148</b>	<b>7 322</b>
Charges générales d'exploitation	-2 278	-2 484			-137	-4 899
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles	-88	-66				-154
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 329</b>	<b>1 225</b>			<b>-285</b>	<b>2 269</b>
Coût du risque	-35	25			-40	-50
<b>RESULTAT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>1 294</b>	<b>1 250</b>			<b>-325</b>	<b>2 219</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	11	15	295	358		679
Gains ou pertes sur autres actifs	10	4				14
Variation de valeur des écarts d'acquisition		-3				-3
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>1 315</b>	<b>1 266</b>	<b>295</b>	<b>358</b>	<b>-325</b>	<b>2 909</b>
Impôts sur les bénéfices	-379	-369			43	-705
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>936</b>	<b>897</b>	<b>295</b>	<b>358</b>	<b>-282</b>	<b>2 204</b>
<b>dont:</b>						
- Part revenant au Groupe	885	844			-282	2 100
- Part revenant aux intérêts minoritaires	51	53				104

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PRO FORMA AU 30 JUIN 2006**

En millions d'Euros	Natexis Banques Populaires	Entités apportées	Contribution des CCI BP	Contribution des CCI CEP	Retraitements pro forma & impacts Natexis	Natexis pro forma
Intérêts et produits assimilés	3 359	3 455				6 814
Intérêts et charges assimilées	-2 723	-3 370			-59	-6 152
Commissions (produits)	743	1 249				1 991
Commissions (charges)	-376	-348				-725
Gains ou pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	77	832				910
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	131	38			0	169
Produits des autres activités	3 371	348				3 718
Charges des autres activités	-2 654	-209				-2 863
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 928</b>	<b>1 995</b>			<b>-59</b>	<b>3 863</b>
Charges générales d'exploitation	-1 091	-1 240				-2 331
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles	-40	-31				-72
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>797</b>	<b>723</b>			<b>-59</b>	<b>1 461</b>
Coût du risque	2	16				18
<b>RESULTAT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>799</b>	<b>738</b>			<b>-59</b>	<b>1 478</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	5	6	176	224		411
Gains ou pertes sur autres actifs	8	0				8
Variation de valeur des écarts d'acquisition						
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>813</b>	<b>745</b>	<b>176</b>	<b>224</b>	<b>-59</b>	<b>1 898</b>
Impôts sur les bénéfices	-239	-217			-19	-476
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>574</b>	<b>528</b>	<b>176</b>	<b>224</b>	<b>-78</b>	<b>1 423</b>
<b>dont:</b>						
- Part revenant au Groupe	539	497	176	224	-76	1 360
- Part revenant aux intérêts minoritaires	35	31			-2	63

- Contributions au bilan consolidé pro forma au 30 juin 2006 :

### BILAN CONSOLIDE ACTIF PRO FORMA AU 30 JUIN 2006

En millions d'Euros	Natexis Banques Populaires	Entités apportées	Contribution CCI BP	Contribution CCI CEP	Retraitements pro forma	Natexis 30/06/06 Pro forma
Caisse, Banques Centrales, CCP	250	59				310
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	34 022	131 828				165 850
Instruments dérivés de couverture	348	112				460
Actifs financiers disponibles à la vente	24 583	8 871			27	33 480
Prêts et créances sur établissements de crédit	51 020	74 077			180	125 278
Prêts et créances sur la clientèle	55 508	31 063				86 571
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		68				68
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	7 124					7 124
Actifs d'impôts courant	76	75				150
Actifs d'impôts différés	77	294				371
Comptes de régularisation et actifs divers	6 501	9 811	-4 091	-4 212	14 359	22 368
Actifs non courants destinés à être cédés						
Participations dans les entreprises mises en équivalence	50	20	4 156	4 304		8 529
Immeubles de placement	1 039	6				1 045
Immobilisations corporelles	309	187				496
Immobilisations incorporelles	171	99				270
Ecarts d'acquisition	736	1 439			267	2 443
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>181 814</b>	<b>258 009</b>	<b>65</b>	<b>91</b>	<b>14 833</b>	<b>454 812</b>

### BILAN CONSOLIDE PASSIF PRO FORMA AU 30 JUIN 2006

En millions d'Euros	Natexis Banques Populaires	Entités apportées	Contribution CCI BP	Contribution CCI CEP	Retraitements pro forma	Natexis 30/06/06 Pro forma
Banques centrales, CCP	967	0				967
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	10 088	118 756				128 844
Instruments dérivés de couverture	394	339				733
Dettes envers les établissements de crédit	53 095	84 229				137 323
Dettes envers la clientèle	17 984	32 915				50 899
Dettes représentées par un titre	49 897	5 704			2 136	57 737
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux						
Passifs d'impôt courant	229	85			54	368
Passifs d'impôts différés	291	67				358
Comptes de régularisation et passifs divers	10 142	11 098				21 240
Dettes sur actifs destinés à être cédés						
Provisions techniques des contrats d'assurance	27 860	1 344				29 204
Provisions pour risques et charges	371	275				646
Dettes subordonnées	4 290	2 725			2 111	9 126
Capitaux propres part du groupe	5 876	76	65	91	10 575	16 684
Intérêts minoritaires	330	395	0		-43	682
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>181 814</b>	<b>258 009</b>	<b>65</b>	<b>91</b>	<b>14 833</b>	<b>454 812</b>

## Note VI. NOTES RELATIVES AU BILAN

### VI.1 - PRETS ET CREANCES

#### Prêts et créances sur les établissements de crédit

En millions d'Euros	Notes	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<b>Encours sains</b>				
Encours sains		129 979	114 923	51 049
Provisions collectives		-59	-59	-44
<b>Net</b>		<b>129 920</b>	<b>114 864</b>	<b>51 005</b>
<b>Encours douteux</b>				
Encours douteux		50	41	63
Provisions individuelles		-23	-27	-48
<b>Net <sup>(1)</sup></b>		<b>27</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
<b>Total net</b>		<b>129 947</b>	<b>114 879</b>	<b>51 020</b>

(1) Le taux de couverture des encours douteux sur les établissements de crédit est au 30 juin 2007 de 46% contre 66% au 31 décembre 2006.

#### Prêts et créances sur la clientèle

En millions d'Euros	Notes	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<b>Encours sains</b>				
Encours sains		113 934	93 532	55 418
Provisions collectives		-612	-608	-359
Provisions pour dépréciation		-30	-38	-38
<b>Net</b>		<b>113 293</b>	<b>92 886</b>	<b>55 021</b>
<b>Encours douteux</b>				
Encours douteux		1 138	1 206	1 161
Provisions individuelles		-682	-723	-674
<b>Net <sup>(1)</sup></b>		<b>456</b>	<b>483</b>	<b>487</b>
<b>Total net</b>		<b>113 749</b>	<b>93 369</b>	<b>55 508</b>

Le taux de couverture des encours douteux sur la clientèle est de 60% au 30 juin 2007 contre 60% au 31 décembre 2006.

## VI.2 - ECARTS D'ACQUISITION

	01/01/2007	30/06/2007				
En millions d'Euros	Valeur début de période	Acquisitions de la période	Cessions de la période	Variation des dépréciations	Conversion	Valeur fin de période
<b>Valeurs nettes par unité</b>						
Groupe IXIS AM (1)	1 478	140			-28	1 590
Groupe Coface	457	40	-6			491
Groupe CACEIS	218		-1			217
Natexis Assurances	96					96
Groupe IXIS CIB	57					57
Natexis Interépargne	31					31
Natexis Private Equity et filiales	22					22
Coficiné	10					10
Groupe Natexis Garanties	9	3				12
Novacrédit	8					8
Natexis Intertitres	6					6
Groupe Cie 1818	3					3
Groupe CIFG	1					1
Autres	36					36
<b>Total</b>	<b>2433</b>	<b>183</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>2581</b>

(1) y compris l'écart d'acquisition sur Natexis Asset Management de 94 M€ suite à l'apport de NAM au groupe Ixis AM.

Les principales acquisitions du semestre concernent le complément de 4% dans le capital d'Ixis AM Groupe en rémunération de l'apport des filiales de NAM ( écart d'acquisition de 132 M€) et l'achat de Kompass France et Belgique par Coface générant un écart de 36 M€.

### **Ecarts d'acquisition sur les CCI :**

Les écarts d'acquisition compris dans le poste des « Participations dans les entreprises mises en équivalence », soit 236 M€ pour les CCI Caisses d'Epargne et 139 M€ pour les CCI Banques Populaires ont un caractère provisoire. Ils feront l'objet d'une affectation définitive pour le 17 novembre 2007 au plus tard.

## VI.3 - DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

Les dettes représentées par un titre (bons de caisse, titres du marché interbancaire...) sont ventilées selon la nature de leur support à l'exclusion des titres subordonnés classés au poste «dettes subordonnées».

Ces dettes sont évaluées à la juste valeur à l'initiation, c'est à dire à leur prix d'émission diminué des coûts de transaction puis évaluées au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE) permettant un étalement des frais et des primes d'émission sur la durée de vie des titres.

En millions d'Euros	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<b>Titres du marché interbancaire</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
<b>Titres de créances négociables</b>	<b>42 962</b>	<b>45 018</b>	<b>45 817</b>
BMTN	2 870	11 346	10 940
CDN	40 092	33 672	34 877
<b>Emprunts obligataires</b>	<b>12 859</b>	<b>1 906</b>	<b>2 946</b>
<b>Autres dettes représentées par un titre</b>	<b>5 291</b>	<b>6 832</b>	<b>802</b>
<b>Dettes rattachées</b>	<b>586</b>	<b>493</b>	<b>332</b>
<b>Total</b>	<b>61 699</b>	<b>54 254</b>	<b>49 897</b>

## VI.4 - SYNTHESE DES PROVISIONS

	01/01/2007 IFRS-EU	Augmentation	Utilisation	Reprises non utilisées	Conversion	Variations de périmètre	Autres	30/06/2007 IFRS-EU
<b>Provisions déduites de l'actif</b>	<b>1 542</b>	<b>252</b>	<b>-57</b>	<b>-219</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>1 505</b>
Provisions pour encours sains	668	100		-92	-4		-1	671
Provisions pour encours en défaut	750	74	-42	-72	-2		-3	705
Dépréciation	124	78	-15	-55		-6	3	129
<b>Provisions de passif</b>	<b>657</b>	<b>90</b>	<b>-44</b>	<b>-32</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>671</b>
<u>Provisions pour risques et charges</u>	479	57	-32	-10		-2	3	495
Provisions pour risques de contrepartie	85	16		-8			1	94
Provisions pour risques de dépréciation	21	3		-2			1	23
Provisions pour engagements sociaux	272	15	-9			1	1	281
Provisions pour risques d'exploitation	101	23	-23			-3	-1	97
<u>Provisions pour impôt courant</u>	178	33	-12	-22	-1			176
<b>Total</b>	<b>2 199</b>	<b>342</b>	<b>-101</b>	<b>-251</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>	<b>2</b>	<b>2 176</b>

Incidences sur le compte de résultat	Dotations	Reprises	Effet Net
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-118</b>	<b>110</b>	<b>-8</b>
Charges générales d'exploitation	-25	19	-6
Dotations aux amort. et aux prov. sur immob. incorp. et corp.	-2		-2
<b>Résultat Brut d'exploitation</b>	<b>-145</b>	<b>129</b>	<b>-16</b>
Coût du risque	-164	189	25
Gains ou pertes sur autres actifs			
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-309</b>	<b>318</b>	<b>9</b>
Impôt sur le résultat	-33	34	1
<b>Résultat net</b>	<b>-342</b>	<b>352</b>	<b>10</b>

### Provisions pour risques et charges

En millions d'Euros	Notes	01/01/2007	Augmen-tation	Utilisation	Reprise non utilisée	Conversion	Variations de périmètre	Autres	30/06/2007
<b>Risques de contrepartie</b>		<b>85</b>	<b>16</b>		<b>-8</b>			<b>1</b>	<b>94</b>
Engagements de financement et de garantie		23	8		-3				28
Litiges clientèle		51	1		-2				50
Autres provisions		11	7		-3			1	16
<b>Risques de dépréciation</b>		<b>21</b>	<b>3</b>		<b>-2</b>			<b>1</b>	<b>23</b>
Immobilisations financières		10							10
Promotion immobilière		1			-1				-
Autres provisions		10	3		-1			1	13
<b>Engagements sociaux</b>		<b>272</b>	<b>15</b>	<b>-9</b>			<b>1</b>	<b>1</b>	<b>281</b>
<b>Risques d'exploitation</b>		<b>101</b>	<b>23</b>	<b>-23</b>			<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>97</b>
Restructurations		16	2	-1			1	-1	17
Autres provisions		84	21	-22			-4	-	79
<b>Total</b>		<b>479</b>	<b>57</b>	<b>-32</b>	<b>-10</b>		<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>495</b>

## VI.5 - DETTES SUBORDONNEES

Les dettes subordonnées se distinguent des créances ou des obligations émises en raison du remboursement qui n'interviendra qu'après le désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des prêts et titres participatifs et des titres super subordonnés. Elles sont valorisées selon la méthode du coût amorti.

Les actions de préférence peuvent être classées, selon l'analyse des contrats, en dettes ou en capitaux propres. Toutes les actions de préférence émises par Natixis sont inscrites en dettes subordonnées.

En millions d'Euros	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
<b>Dettes subordonnées à durée déterminée</b>	<b>8 910</b>	<b>7 802</b>	<b>3 375</b>
Empr. et titres subordonnés	7 425	6 288	2 693
Autres	1 485	1 514	682
<b>Dettes subordonnées à durée indéterminée</b>	<b>800</b>	<b>813</b>	<b>869</b>
<i>Dont actions de préférence</i>	665	678	695
<b>Dépôts de garantie à caractère mutuel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dettes rattachées</b>	<b>163</b>	<b>155</b>	<b>46</b>
<b>Total</b>	<b>9 873</b>	<b>8 770</b>	<b>4 290</b>

En outre, il convient de relever que deux émissions de titres super subordonnés figurant au passif du bilan d'Ixis CIB en capitaux propres ont été reclassées dans les comptes consolidés de Natixis en dettes eu égard à la forte probabilité d'intégration d'Ixis CIB dans Natixis et à la préexistence d'une émission de même rang réalisée par Natixis et rendant obligatoire le versement d'un coupon sur ces 2 émissions de titres super subordonnés.

### **Evolution des dettes subordonnées**

En millions d'Euros	01/01/2007	Emission (1)	Rembour- sement (2)	Conversion	Variation de périmètre	Autres	30/06/2007
<b>Dettes subordonnées à durée déterminée</b>	<b>7 802</b>	<b>1 502</b>	<b>-333</b>				<b>8 910</b>
Emprunts et titres subordonnés	6 288	1 498	-300	-8	1	-52	7 425
Autres	1 514	4	-33		1	-1	1 485
<b>Dettes subordonnées à durée</b>	<b>813</b>			<b>-11</b>		<b>-2</b>	<b>800</b>
<i>Dont actions de préférence</i>	678			-11		-1	665
<b>Total</b>	<b>8 615</b>	<b>1 502</b>	<b>-333</b>	<b>-19</b>	<b>1</b>	<b>-55</b>	<b>9 710</b>

(1) Emissions:

Les émissions de 2007 de Titres Subordonnés Remboursables concernent une tranche de 1 498 millions d'euros (net part intragroupe) émise par Natixis (TSR – mai 2007 : 500 M€ - échéance 14/05/2019, TSR – juin 2007 : 1 000 M€ - échéance 06/07/2017).

(2) Remboursements:

- A l'échéance : les remboursements d'Emprunts Subordonnés Remboursables concernent les tranches de mars 1995, de décembre 1996 et de mars 1997 émises auprès de la Banque Fédérale des Banques Populaires en FRF, soit en contre-valeur 29 millions d'euros.

- Par anticipation : le remboursement de Titres Subordonnés Remboursables par Natixis concerne une tranche d'avril 2000 émise par l'ex Natexis Banque Populaire pour 300 millions d'euros.

## Note VII. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### VII.1 - MARGE D'INTERET

Les postes "intérêts et produits assimilés et intérêts et charges assimilées" enregistrent les intérêts des titres à revenus fixes comptabilisés dans la catégorie actifs disponibles à la vente, les intérêts sur les prêts/emprunts et créances/dettes sur les établissements de crédit et sur la clientèle.

Ils enregistrent également les intérêts sur les titres détenus jusqu'à l'échéance.

Les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti donnent lieu à la comptabilisation d'intérêts calculés sur la base du taux d'intérêt effectif (TIE).

En millions d'Euros	30/06/2007			30/06/2006			31/12/2006		
	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets
Banque Centrale, CCP	1	-15	-14	2	-18	-16	4	-39	-34
Intérêts sur titres	1 081	-1 671	-590	842	-945	-103	1 895	-2 233	-338
Prêts et créances	7 075	-5 728	1 347	2 103	-1 392	711	5 022	-3 536	1 486
Sur les établissements de crédit	4 199	-4 617	-417	996	-1 057	-61	2 345	-2 776	-431
Sur la clientèle	2 616	-1 086	1 530	963	-321	642	2 370	-729	1 641
Location financement	259	-25	234	145	-14	131	307	-31	276
Dettes subordonnées		-220	-220		-100	-100		-214	-214
Autres	10		10	5		5	7		7
Instruments de couverture	479	-275	204	406	-268	138	823	-616	207
Interruption de la relation de couverture (CFH)	-						1	-	0
Intérêts courus ou échus sur instruments dérivés	479	-275	204	406	-268	138	823	-616	207
Intérêts sur créances dépréciées y compris créances restructurées	5		5	1		1	2		2
<b>Total</b>	<b>8 651</b>	<b>-7 909</b>	<b>743</b>	<b>3 359</b>	<b>-2 723</b>	<b>636</b>	<b>7 753</b>	<b>-6 638</b>	<b>1 115</b>

### VII.2 - COMMISSIONS NETTES

Les modalités de comptabilisation des commissions reçues rattachées à des services ou à des instruments financiers dépendent de la finalité des services rendus et du mode de comptabilisation des instruments financiers auquel le service est attaché : Les commissions rémunérant une prestation de service immédiate telles que les commissions d'apporteur d'affaires, sont enregistrées en produits dès l'achèvement de la prestation ; celles perçues dans le cadre d'une prestation de service continu, telles que les commissions de garantie ou les commissions de gestion, sont étalées prorata temporis sur la durée de la prestation.

Les commissions faisant partie intégrante du rendement effectif d'un instrument telles que les commissions d'engagements de financement donnés ou les commissions d'octroi de crédits sont comptabilisées et amorties comme un ajustement du rendement effectif du prêt sur la durée de vie estimée du celui-ci. En IFRS-EU, ces commissions figurent donc parmi les produits d'intérêt et non au poste « commissions ».

En millions d'Euros	30/06/2007			30/06/2006			31/12/2006		
	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets
Opérations avec les établissements de crédit	14	-12	2	0	-9	-9	9	-22	-14
Opérations avec la clientèle	309	-206	103	186	-164	22	422	-353	69
Opérations sur titres	1 241	-76	1 166	154	-18	136	551	-40	511
Opérations sur moyens de paiement	106	-30	76	99	-39	60	202	-61	141
Prestations de services financiers	451	-426	25	253	-115	138	661	-315	346
Commissions sur engagements de financement, de garantie, de titres, d'instruments dérivés	61	-35	26	41	-30	11	87	-59	28
Autres	16	-2	14	10	-1	9	19	-2	17
<b>Total</b>	<b>2 200</b>	<b>-787</b>	<b>1 413</b>	<b>743</b>	<b>-376</b>	<b>366</b>	<b>1 951</b>	<b>-853</b>	<b>1 098</b>

### **VII.3 - GAINS OU PERTES SUR ACTIFS FINANCIERS ET PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT**

Ce poste enregistre les gains et pertes sur actifs/ passifs à la juste valeur par résultat qu'ils soient qualifiés de transaction ou juste valeur sur option, y compris les intérêts générés par ces instruments.

La ligne dérivés de couverture comprend les variations de juste valeur des dérivés, intérêts inclus, classés en couverture de juste valeur, ainsi que la réévaluation symétrique des éléments couverts. Elle enregistre également la part "inefficace" des couvertures de flux de trésorerie.

En millions d'Euros	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Gains nets sur les actifs et passifs financiers hors dérivés de couverture</b>	<b>1453</b>	<b>-151</b>	<b>415</b>
Gains nets sur les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction	1763	191	848
<i>dont Dérivés hors couverture</i>	<i>-371</i>	<i>697</i>	<i>181</i>
Gains nets sur les autres actifs et passifs financiers à la juste valeur sur option	5	254	325
Autres	-315	-596	-758
<b>Dérivés de couverture et variation de l'élément couvert</b>	<b>42</b>	<b>-29</b>	<b>-56</b>
Inefficacité de la couverture de flux de trésorerie (CFH)	2	2	-2
Inefficacité de la couverture de juste valeur (FVH)	40	-31	-54
<i>Variation de la couverture de juste valeur</i>	<i>6</i>	<i>-78</i>	<i>-90</i>
<i>Variation de l'élément couvert</i>	<i>34</i>	<i>47</i>	<i>36</i>
<b>Solde des opérations de change</b>	<b>-15</b>	<b>257</b>	<b>506</b>
<b>Total</b>	<b>1480</b>	<b>77</b>	<b>865</b>

### **VII.4 - GAINS OU PERTES SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE**

Les gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente comprennent essentiellement les résultats de cession des titres, et les pertes de valeur sur titres à revenu variable (dépréciation durable).

Les pertes de valeur des titres à revenu fixe sont comptabilisées en coût du risque.

Ce poste enregistre également les dividendes sur titres à revenu variable.

En millions d'Euros	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Dividendes</b>	<b>126</b>	<b>69</b>	<b>140</b>
<b>Résultats de cession</b>	<b>278</b>	<b>81</b>	<b>135</b>
<b>Pertes de valeur des titres à revenu variable</b>	<b>-25</b>	<b>-19</b>	<b>-28</b>
<b>Total</b>	<b>379</b>	<b>131</b>	<b>247</b>

## VII.5 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Les produits et charges des autres activités recouvrent notamment les produits et charges accessoires sur la location financement et les produits et charges sur les immeubles de placement.

Ce poste comprend également les charges et produits liés à l'activité d'assurance, et notamment, les primes reçues de l'assurance vie, les charges de prestation et les dotations et reprises de provisions techniques des contrats d'assurance.

En millions d'Euros	Notes	30/06/2007			30/06/2006			31/12/2006		
		Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets
Opérations de location financement		51	-112	-61	46	-43	3	137	-126	11
Opérations de location simple		23	-20	3	20	-14	6	47	-34	12
Immeubles de placement		61		61	34		34	58	-6	52
Autres immobilisations hors exploitation		1	-1	-1	1	-2	-1	4	-2	1
<b>Sous total activités immobilières</b>		<b>136</b>	<b>-134</b>	<b>2</b>	<b>101</b>	<b>-59</b>	<b>42</b>	<b>246</b>	<b>-168</b>	<b>76</b>
Dotations/reprises nettes de provisions techniques sur contrats d'assurance		-1	-966	-967		-936	-936		-1 519	-1 519
Autres charges et produits d'assurance		2 905	-1 933	972	3 005	-1 577	-1 428	5 267	-3 255	2 012
<b>Sous total assurance</b>		<b>2 904</b>	<b>-2 900</b>	<b>4</b>	<b>3 005</b>	<b>-2 513</b>	<b>492</b>	<b>5 267</b>	<b>-4 774</b>	<b>493</b>
Autres produits et charges accessoires		373	-186	187	265	-82	183	500	-157	343
<b>Total</b>		<b>3 414</b>	<b>-3 220</b>	<b>194</b>	<b>3 371</b>	<b>-2 654</b>	<b>717</b>	<b>6 011</b>	<b>-5 099</b>	<b>912</b>

## VII.6 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

Les charges générales d'exploitation comprennent essentiellement les frais de personnel, dont les salaires et traitements nets des refacturations, les charges sociales ainsi que les avantages au personnel tels que les charges de retraite (partie relative aux régimes à prestations définies) ou encore les charges relatives aux paiements sur base d'actions, conformément à la norme IFRS 2.

En millions d'Euros		30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Frais de personnel</b>				
	Salaires et traitements <sup>(1)</sup>	-1 119	-412	-1 060
	<i>(1) dont paiements en actions</i>	-4	-2	-5
	Avantages de retraite et autres	-70	-40	-82
	Charges sociales	-232	-110	-294
	Intéressement et participation	-149	-46	-124
	Impôts et taxes liés aux rémunérations	-68	-35	-63
	Autres	-1	0	13
<b>Total Frais de personnel</b>		<b>-1 640</b>	<b>-643</b>	<b>-1 610</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>				
	Impôts et taxes	-82	-32	-87
	Services extérieurs	-957	-413	-1 099
	Charges liées aux fusions			
	Autres	14	-3	23
<b>Total Autres charges d'exploitation</b>		<b>-1 025</b>	<b>-448</b>	<b>-1 163</b>
<b>Total</b>		<b>-2 664</b>	<b>-1 091</b>	<b>-2 773</b>

## VII.7 - COUT DU RISQUE

Ce poste enregistre principalement la charge du risque sur les opérations de crédit : les dotations nettes de reprises de provisions, individuelles et collectives, les créances passées en perte sur l'exercice et les récupérations sur les créances amorties.

En millions d'euros	30/06/2007					30/06/2006					31/12/2006	
	Dotations	Reprises nettes	Pertes sur créances non couvertes	Récupérations s/ créances amorties	Net	Dotations	Reprises nettes	Pertes sur créances non couvertes	Récupérations s/ créances amorties	Net	Net	
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>-16</b>	<b>7</b>			<b>-9</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>					<b>-15</b>
Engagement de financement	-8	3			-5		1			1		-12
Autres	-8	4			-4	-2	1			-1		-3
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>												
Prêts et créances	<b>-146</b>	<b>142</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>-109</b>	<b>96</b>	<b>-5</b>	<b>13</b>	<b>-6</b>		<b>-88</b>
<i>Dépréciations sur créances individuelles</i>	-46	49	-3	5	5	-44	24	-5	13	-11		-49
<i>Provisions collectives sur encours sains</i>	-100	92			-8	-65	71			6		-39
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>			<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>9</b>			<b>8</b>		<b>29</b>
<b>Autres</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>			<b>-1</b>							
<b>Coût du risque</b>	<b>-165</b>	<b>152</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>-11</b>	<b>-112</b>	<b>106</b>	<b>-5</b>	<b>13</b>	<b>2</b>		<b>-74</b>

dont :

Reprises de dépréciations sans objet 152

Reprises de dépréciations utilisées 37

**sous-total reprises : 189**

Pertes couvertes par provisions -37

**total reprises nettes : 152**

**VII.8 - RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPOT TOTALE ET LA CHARGE D'IMPOT THEORIQUE**

En millions d'euros	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
+ Résultat net- Part du groupe	1 565	539	943
+ Résultat net- Part des minoritaires	70	35	56
+ Impôt de l'exercice	414	239	369
+ Amortissement des écarts d'acquisition	0		1
- Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-402	-5	-64
= Résultat comptable consolidé avant impôt, amortissement des écart d'acquisition et résultat des sociétés mises en équivalence	<b>1 647</b>	<b>808</b>	<b>1 306</b>
+/- Différences permanentes (1)	-445	-61	-114
= Résultat fiscal consolidé	<b>1 202</b>	<b>747</b>	<b>1 192</b>
x Taux d'impôt théorique	33%	33%	33%
= Impôt théorique	<b>-401</b>	<b>-249</b>	<b>-397</b>
+ Contributions et impôt forfaitaire annuel	-5	-5	-6
+ Impôt au taux réduit	-5	-3	-6
+ Défis de l'exercice limités par prudence	-3	-1	-1
+ Effets de l'intégration fiscale	17	4	4
+ Différence de taux d'impôt sur filiales étrangères	-4	-2	21
+ Redressements fiscaux	-2	0	-18
+ Crédits d'impôt	12	15	25
+ Impôt de distribution des CCI	-38		
+ Effet de l'annualisation de l'impôt			
+ Autres éléments (2)	15	2	10
= Charge d'impôt de l'exercice	<b>-414</b>	<b>-239</b>	<b>-369</b>
dont: impôt exigible	-329	-208	-385
impôt différé	-85	-31	16

(1) Les principales déductions opérées au titre de différences permanentes sont les résultats exonérés des filiales françaises à statut SCR, les résultats exonérés des filiales étrangères situées au Luxembourg et aux USA, enfin l'amortissement fiscal du goodwill aux Etats-Unis.

(2) La faible taxation de l'activité de capital investissement par rapport au taux théorique de 33% est traduite dans cette ligne sous la forme de produits d'impôt de 10,5 millions d'euros au 30/6/2007.

## Note VIII. INFORMATION SECTORIELLE

### VIII.1 - ANALYSE SECTORIELLE DU RESULTAT

30/06/2007 IFRS-EU								
En millions d'Euros	BFI	Capital Investissement & Gestion Privée	Services	Poste Client	Gestion d'actifs	Banque de détail	Autres activités	Total
Produit net bancaire	1 940	301	662	472	850		-16	4 209
Frais généraux et assimilés	-1 125	-79	-403	-321	-622		-188	-2 738
Résultat brut d'exploitation	815	223	259	151	228		-204	1 471
Résultat courant avant impôt	819	223	254	147	237	315	55	2 049

L'information sectorielle est présentée en fonction des six secteurs d'activité, correspondant aux six pôles métiers identifiés dans l'organigramme des activités de Natixis.

- le pôle Banque de Financement et d'investissement rassemble les activités de financement et de marchés tournées vers les grandes clientèles. Il associe l'expertise d'Ixis CIB sur les marchés de capitaux aux compétences de Natixis dans le domaine des financements.
- le pôle Capital investissement et gestion de fortune comprend le Capital investissement (Natixis Private Equity) et la gestion de Fortune (Banque Privée Saint Dominique, Compagnie 1818-Banquiers Privés et Natixis Private Banking Luxembourg).
- le pôle Services rassemble les activités suivantes : Titres - Back offices des métiers titres (CACEIS et Gestitres renforçant la position de Natixis), Paiements, Assurances (Natixis Assurances), Ingénierie sociale (Natixis Interépargne), Crédits à la consommation (NovaCrédit, CEFI), Cautions et Garanties financières (entièrement apportées par le Groupe Caisse d'Epargne au travers de Natixis Garanties).
- le pôle Poste clients regroupe les métiers d'assurance crédit et de services de crédit management exercés par Coface avec les métiers d'affacturage exercés par Natixis Factor.
- le pôle "Gestion d'actifs" concentre les activités de gestion d'actifs exercées par Natixis Global Asset Management.
- le pôle "Banque de détail" réunit les activités des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne qui sont intégrées par Natixis au travers de sa participation de 20%.
- les autres activités sont les activités non directement opérationnelles de Natixis, notamment sa propre activité holding auprès de ses filiales directes. Le PNB provient de la gestion de la trésorerie sociale, de revenus immobiliers et des "activités institutionnelles" exercées pour le compte de l'Etat. Les frais généraux représentent les charges de structure non réallouées par pôle. Figurent également en autres activités, certaines écritures de consolidation non affectables par filière.

## Note IX. AUTRES INFORMATIONS

### IX.1 - PARTIES LIEES

*Relations entre les sociétés consolidées du groupe.*

Les principales opérations de Natixis avec les parties liées (le Groupe Banque Populaire incluant la Banque Fédérale et ses filiales et les Banques Populaires et leurs filiales, le Groupe Caisse d'Epargne incluant la CNCE et ses filiales et les Caisses d'Epargne et leurs filiales, les participations consolidées en intégration proportionnelle pour la part non éliminée en consolidation et l'ensemble des participations comptabilisées par mise en équivalence) sont détaillées ci-dessous :

En millions d'Euros	30/06/2007				30/06/2006			31/12/2006			
	Groupe Banque Populaire	Groupe Caisse d'Epargne	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Autres entreprises consolidées par mise en équivalence	Groupe Banque Populaire	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Entreprises consolidées par mise en équivalence	Groupe Banque Populaire	Groupe Caisse d'Epargne	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Autres entreprises consolidées par mise en équivalence
<b>ACTIF</b>											
Actifs à la juste valeur par le résultat	2 986	2 096	2		1 583			2 135	1 874	10	
Actifs financiers disponibles à la vente	4 364	424			3 184	3		2 362	329		
Prêts et créances sur établissements de crédit	14 846	8 874	736		10 302	15		11 031	6 761	236	
Prêts et créances sur la clientèle	1 099	7			403		10	664	1		
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	161				182			155	2		
<b>PASSIF</b>											
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	474	2 278	-12		195			478	3 631	14	
Dettes envers les établissements de crédit	7 292	12 615	2		5 407	15	4	5 674	16 064	490	
Dettes envers la clientèle	865							772	5		
Dettes représentées par un titre	712	1			689			855	5		
Dettes subordonnées	881	1 577			1 128			925	81		
<b>RESULTAT</b>											
Intérêts et produits assimilés	384	168	13		300			494			
Intérêts et charges assimilées	-170	-235	-5		-194			-123			-1
Commissions nettes	-93	-45	-2		-87			-227			
Gains /pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	-21	-340			-24			-64			
Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	1				1			1			
Produits et Charges des autres activités	34	-17			47			83			
Charges générales d'exploitation	-4	-15	-4		-4			-16			
<b>ENGAGEMENTS</b>											
Engagements donnés	2 534	38 554						4 768	33 304		
Engagements reçus	3 838	5 342						3 497	777		

## IX.2 - RESULTAT DES ENTREPRISES D'ASSURANCE

Les sociétés du périmètre Natixis concernées par la présentation assurance sont :

- Coface et ses filiales (assurances crédit, information et gestion de créances) ;
- Natixis Assurances et ses filiales (Assurance-vie, Prévoyance, IARD) ;
- Foncier Assurances (Assurance-vie).

La tableau ci-dessous permet d'opérer un passage entre les comptes des entreprises d'assurance et la traduction de ces comptes dans les comptes présentés au format bancaire.

Il présente également la contribution consolidée des sociétés d'assurance au format bancaire.

Les principaux reclassements concernent la différence de comptabilisation des frais généraux, imputés par destination selon le format assurances et par natures selon le format bancaire.

Au niveau du Produit Net Bancaire, les éléments d'assurance présentant une nature bancaire (intérêts et commissions principalement) ont été reclassés dans ces postes par homogénéisation avec les comptes bancaires présentés. Les provisions techniques et les charges des sinistres sont affectées en diminution du PNB et non en coût du risque.

COMPTE DE RESULTAT							
LIBELLE	30/06/2007	30/06/2007					
	Présentation assurance	Présentation bancaire					
		PNB	Frais Généraux	RBE	Impôts	Autres éléments	Résultat net
<i>Primes émises</i>	2 881	2 881		2 881			2 881
<i>Variation des primes non acquises</i>	-24	-24		-24			-24
Primes acquises	2 857	2 857		2 857			2 857
Produits d'exploitation bancaire	33	33		33			33
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	163	163		163			163
Autres produits d'exploitation							
<i>Produits des placements</i>	620	622	-2	620			620
<i>Charges des placements</i>	-48	-32	-16	-48			-48
<i>Plus et moins-values de cession des placements nettes de reprises de dépréciation et d'amortissement</i>	237	237		237			237
<i>Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat</i>	356	356		356			356
<i>Variation des dépréciations sur placements</i>	-11	-11		-11			-11
Produits des placements nets de charges	1 154	1 172	-18	1 154			1 154
Charges des prestations des contrats	-3 420	-3 417	-3	-3 420			-3 420
<i>Produits des cessions en réassurance</i>	125	125		125			125
<i>Charges des cessions en réassurance</i>	-167	-167		-167			-167
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	-42	-42		-42			-42
Charges d'exploitation bancaire	-12	-12		-12			-12
Charges des autres activités	-83	-13	-71	-83			-83
Frais d'acquisition des contrats	-174	-51	-123	-174			-174
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés							
Frais d'administration	-193	-80	-113	-193			-193
Autres produits et charges opérationnels courants	-46	-44	5	-39		-7	-46
Autres produits et charges opérationnels	0	0		0			0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>237</b>	<b>566</b>	<b>-322</b>	<b>243</b>		<b>-7</b>	<b>237</b>
Charge de financement	-18	-18		-18			-18
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	5					5	5
Impôts sur les résultats	-74				-74		-74
Résultat après impôt des activités discontinues							
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>149</b>	<b>547</b>	<b>-322</b>	<b>225</b>	<b>-74</b>	<b>-2</b>	<b>149</b>
Intérêts minoritaires	-2					-2	-2
Résultat net (part du groupe)	147	547	-322	225	-74	-4	147

## **IX.3 - PAIEMENT SUR BASE D' ACTIONS**

### ■ **Plans d' options de souscription Natixis**

Année du plan	Date d'attribution	Nombre d'options attribuées	Exercibles à compter du	Date d'expiration d'exercice des options	Prix d'exercice	Options en circulation au 30/06/07	Juste valeur	Cours de l'action à la date d'attribution
2002	20/11/2002	3 311 100	10/09/2006	09/09/2009	7,25	983 020	20,7	7,65
2003	19/11/2003	4 068 900	10/09/2007	09/09/2010	8,33	3 918 600	22,3	8,58
2004	17/11/2004	4 277 500	17/11/2008	16/11/2011	8,91	4 172 000	13,31	9,54
2005	15/11/2005	4 970 000	15/11/2009	14/11/2012	11,92	4 938 000	24,6	13,00
2007	29/01/2007	9 999 300	29/01/2011	29/01/2014	22,15	9 999 300	5,03	21,97

Aucun plan n'a été attribué sur l'exercice 2006.

	Plan 2002	Plan 2003	Plan 2004	Plan 2005	Plan 2007
Nombre d'options existantes au 01/01/07	1 564 670	3 928 600	4 190 000	4 962 000	-
- Attribuées sur le 1er semestre 2007	-	-	-	-	9 999 300
- Annulées sur le premier semestre	-	8 000	15 000	20 000	-
- exercées sur le premier semestre	581 650	2 000	3 000	4 000	-
Nombre d'options existantes au 30/06/07	983 020	3 918 600	4 172 000	4 938 000	9 999 300

### ■ **Schéma d'attribution gratuite d'actions Natixis**

Natixis a été autorisée à attribuer des actions gratuites à ses salariés et à ceux des groupes Banque Populaire et Caisse d'Epargne par l'assemblée générale des actionnaires du 24 mai 2007.

Le schéma d'attribution gratuite Natixis (SAGA) s'appuie sur des lois récentes qui ont été conçues pour permettre aux salariés de devenir actionnaires de leur entreprise sans effort financier et d'être ainsi associés plus étroitement à son développement.

Ce plan d'attribution devrait concerner un maximum de 6.6 millions d'actions distribuées de façon égalitaire à environ 110 000 salariés. Il devrait prévoir une période d'acquisition de 2 ans suivie d'une période de conservation de 2 ans au terme de laquelle les bénéficiaires pourraient disposer librement de leurs actions.

La réunion du directoire de Natixis décidant de la mise en œuvre de SAGA devant se tenir au cours du second semestre 2007, aucune charge ne figure donc à ce titre dans les comptes semestriels du groupe.

### ■ **Principales hypothèses utilisées pour la valorisation des plans d' options Natixis**

	Plan 2003	Plan 2004	Plan 2005	Plan 2007
Méthode de valorisation	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes	Black & Scholes
Taux d'intérêt sans risque	4,12%	3,60%	3,41%	4,29%
Volatilité future de l'action	22%	21%	20%	32,96%
Taux de distribution des dividendes	5,09% par an	5,28% par an	3,54% par an	4,75% par an
Taux de perte de droits	2%	2%	2%	2%

### ■ **Plans d' options des sociétés du groupe non cotées**

Trois sociétés du groupe non cotées ont attribué par ailleurs des actions à leur personnel et à leur mandataires sociaux.

Il s'agit de NGAM, de CIFG et de Natixis Capital Markets North America. L'ensemble de ces plans sont réglés en trésorerie.

### Plans d'options de NGAM

Année du plan	Entité	Date d'attribution	Nombre d'options attribuées	Exerçables à compter du	Date d'expiration d'exercice des options	Prix d'exercice	Options en circulation au 30/06/07	Juste valeur de la dette au 30/06/07	Variation de juste valeur de la dette
2004	IAM	24/08/2004	1 345 000	24/08/2007 (1)	06/09/2011	2,53	47 000	3 890	(1 820)
2004	Natixis Multimanager (Ex. IPCM)	15/03/2004	57 298	15/03/2008	15/03/2012	10,20	30 683	548	-

(1) 24/08/2007 pour bénéficiaires US & 24/08/2008 pour bénéficiaires européens  
Des options ont été exercées de manière anticipée par rapport à la date théorique

### Principales hypothèses de valorisation des plans de NGAM

	Plans IAM	Plans Natixis Multimanager (Ex. IPCM)
Méthode de valorisation	Binomiale	Binomiale
Taux d'intérêt sans risque	4,04%	4,04%
Volatilité future de l'action	29%	33%
Taux de distribution des dividendes	4,04%	4,04%
Durée de vie attendue résiduelle	4	4,75

### Plans d'options de CIFG

Année du plan	Date d'attribution	Nombre d'options attribuées	Exerçables à compter du	Date d'expiration d'exercice des options	Prix d'exercice	Options en circulation au 30/06/07	Juste valeur de la dette au 30/06/07	Variation de juste valeur de la dette
2004	30/01/2004	3 107 286	17/11/2006	30/01/2014	9,29	2 830 124	6 056	755
2005	30/12/2005	400 605	30/12/2009	30/12/2015	10,47	351 242	158	18
2006	20/12/2006	59 462	20/12/2010	20/12/2016	10,65	59 462	13	6

### Plans d'attribution d'options gratuites de CIFG

Année du plan	Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Valeur de l'action	Actions "en vie" au 30/06/07	Juste valeur de la dette au 30/06/07	Variation de juste valeur de la dette
2005	30/12/2005	212 725	30/12/2007	30/12/2009	10,47	174 119	1 483	458
2006	20/12/2006	179 667	20/12/2008	30/12/2010	10,65	187 567	512	512

Ces plans d'options sont valorisés suivant la méthode d'évaluation actuarielle (VA) qui prend en compte l'actif net comptable réévalué, la valeur actuelle des profits futurs après impôt et après déduction du coût du capital.

### *Plans d'attribution d'actions gratuites de Natixis Capital Markets North America*

Année du plan	Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Valeur de l'action	Actions "en vie" au 30/06/07	Juste valeur de la dette au 30/06/07	Variation de juste valeur de la dette
2006	2006	69 490	1/3 des actions attribuées chaque année	6 mois après la date d'acquisition	85,80	61 662	4 600	103

#### ▪ **Montant de la charge enregistrée en résultat**

*en milliers d'euros*

	30/06/2007	31/12/2006
Charge nette provenant des plans d'options Natixis	4 299	4 641
Charge nette provenant des plans d'option et d'attribution d'actions gratuites des autres sociétés du groupe non cotées	1 502	926

Cette charge concerne l'ensemble des plans de paiements en actions attribués au sein du périmètre Natixis qu'ils soient réglés en titres ou en espèces.

### **IX.4 - CONVENTION D’AFFILIATION AUX ORGANES CENTRAUX**

Dans le prolongement de la création de Natixis intervenue le 17 novembre dernier, la CNCE et la BFBP ont signé une convention d'affiliation de Natixis le 8 avril dernier. Cette double affiliation s'inscrit dans le cadre de l'article L-511.31 du code monétaire et financier. Elle permet à Natixis de bénéficier des systèmes de garantie et de solidarité respectifs des groupes Banque Populaire et Caisse d'Épargne.

## **2.4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 30 juin 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de Natixis, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous les aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

SALUSTRO REYDEL  
Membre de KPMG International

MAZARS & GUERARD

Damien Laurent

Michel Savioz

Charles de Boisriou Michel Barbet -Massin

## 3. CHAPITRE 8 : ELEMENTS COMPLEMENTAIRES

### 3.1. ELEMENTS JURIDIQUES

#### 3.1.1. REORGANISATION DES POLES BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT ET GESTION D'ACTIFS DU GROUPE NATIXIS

- **Le 2 juillet 2007, le Groupe Natixis a diffusé un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

Le pôle Gestion d'actifs de Natixis, né du rapprochement des entités issues d'IXIS Asset Management Group et de Natexis Asset Management, a finalisé les principales étapes de sa nouvelle organisation juridique le 29 juin 2007, conformément au calendrier prévu.

Celui-ci est structuré autour d'une holding de pilotage, Natixis Global Asset Management, qui regroupe une vingtaine de sociétés de gestion spécialisées installées principalement en France et aux Etats-Unis, et d'une plate-forme de distribution mondiale, Natixis Global Associates.

Pierre Servant, directeur général de Natixis Global Asset Management et membre du Comité Exécutif de Natixis, dirige l'ensemble du pôle qui se situe aujourd'hui parmi les 15 premiers gestionnaires d'actifs mondiaux et dans le top 5 européen avec plus de 600 milliards d'euros d'actifs gérés.

En France, la fusion d'IXIS Asset Management et de Natexis Asset Management a donné naissance à Natixis Asset Management, principal centre de gestion du pôle en Europe dirigé par Pascal Voisin. Parallèlement, Natexis Asset Square et IXIS Private Capital Management ont été regroupés au sein de Natixis Multimanager, spécialiste de la multigestion.

Ce rapprochement permet de positionner Natixis Asset Management parmi les tous premiers gestionnaires d'actifs européens et de proposer à une clientèle d'institutionnels, de grandes entreprises, ainsi qu'aux clients des groupes Banque Populaire et Caisse d'Epargne, une gamme élargie de solutions de gestion performantes.

La création d'une interface commune aux réseaux des Banques Populaires et des Caisses d'Epargne, ainsi que le rapprochement des sociétés intervenant dans le domaine de la gestion d'actifs immobiliers seront conduits d'ici la fin de l'année.

Aux Etats-Unis, les sociétés de gestion continuent d'opérer sous leurs propres marques, telles que Loomis Sayles, Harris Associates, Harris Alternatives et AEW, qui sont réputées et implantées depuis longtemps sur leurs marchés.

A l'issue de cet important processus de réorganisation, le pôle Gestion d'actifs de Natixis dispose désormais de solides fondations pour la réalisation de son plan stratégique, avec un objectif central : renforcer les positions déjà acquises en France et aux Etats-Unis pour devenir un acteur majeur de la gestion d'actifs à l'échelle mondiale.

- **Le 2 juillet 2007, le Groupe Natixis a diffusé un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

Le pôle Banque de Financement et d'Investissement de Natixis a finalisé l'organisation de ses activités d'intermédiation actions avec la fusion de Natexis Bleichroeder, d'IXIS Midcaps et d'IXIS Securities le 29 juin 2007, conformément au calendrier prévu.

Sur le plan juridique, Natexis Bleichroeder SA et IXIS Midcaps ont apporté leurs activités à IXIS Securities, qui a pris la nouvelle dénomination Natixis Securities. Le rapprochement des équipes de recherche, de vente, de sales trading et d'exécution des trois entités permet à Natixis Securities d'enrichir son offre de services.

Dirigé par Pierre Heydacker, Natixis Securities constitue un acteur de premier plan dans les métiers de l'intermédiation européenne, avec près de 400 collaborateurs dont plus de 200 en front-office. Avec près de 80 analystes, il dispose notamment du plus important bureau de recherche sur valeurs françaises et européennes basé à Paris.

L'expertise de Natixis Securities dans des métiers aussi complémentaires que les actions, les dérivés listés, les obligations et le prêt emprunt agency lui confère une capacité de service en adéquation avec ses ambitions de développement et les besoins de ses clients.

Geoffrey de Beauregard a la responsabilité du métier cash actions de Natixis : au-delà de Natixis Securities, ce métier intègre Natixis Bleichroeder Inc aux Etats-Unis et à Londres, ainsi que l'Equity Capital Markets dirigé par Jean-François Tiné.

Aux Etats-Unis, la recherche sera commercialisée par les équipes de vente Europe de Natixis Bleichroeder Inc.

### **3.1.2. AVENANT AU PACTE D'ACTIONNAIRE**

Le pacte d'actionnaires, conclu le 17 novembre 2006, dont les principales dispositions sont décrites au chapitre 8 "Eléments Complémentaires" du document de référence 2006, prévoit l'engagement de la BFBP et de la CNCE de ne procéder, pendant la période de stabilité d'une durée initiale de 10 ans, à aucune acquisition ou souscription de titres NATIXIS sur le marché, de gré à gré ou de quelque autre manière que ce soit à l'exception des cas strictement énumérés.

Par exception aux dispositions du pacte d'actionnaires, la CNCE et la BFBP ont conclu le 7 août 2007 un avenant au pacte d'actionnaires par lequel elles sont convenues de pouvoir « procéder, si les circonstances le justifient, à des acquisitions conjointes de titres NATIXIS sur le marché dans les prochains jours, et au plus tard jusqu'au 31 décembre prochain, afin de renforcer leur position au capital de NATIXIS et ainsi réaffirmer leur pleine confiance dans les perspectives de NATIXIS et dans ses fondamentaux en dépit de la situation actuelle du marché vis-à-vis du titre NATIXIS ».

Les acquisitions de titres NATIXIS, si elles sont réalisées, devront l'être de sorte à ce que chaque partie acquiert à tout moment un nombre strictement identique de titres afin de respecter le principe de stricte parité fixé par le pacte d'actionnaires. Par ailleurs, le nombre de titres NATIXIS acquis par chacune des parties devra en tout état de cause être inférieur à 2% en capital et en droit de vote (calculé sur une période glissante de 12 mois) conformément à la réglementation sur les offres publiques.

La BFBP et la CNCE sont convenues de mandater de manière conjointe un intermédiaire financier afin de réaliser, le cas échéant, ces acquisitions en leur nom et pour leur compte et sur la base de leurs instructions, dans le strict respect du principe de parité des participations rappelé ci-dessus.

Les autres dispositions du pacte d'actionnaires demeurent inchangées et d'application.

La signature de cet avenant a fait l'objet d'une information de l'AMF qui a été portée à la connaissance du public conformément aux dispositions de l'article L. 233-11 du Code de commerce (cf. D&C AMF 207C1812).

## 3.2. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 3.2.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL

#### Capital social :

Le capital a été augmenté au cours du premier semestre 2007 de 1 015 601 actions par la levée d'options de souscription et par souscriptions dans le cadre de FCPE préexistants. Ces opérations ont porté le capital du 30 juin 2007 à 1 953 407 889,60 euros, composé de 1 220 879 931 actions de 1,60 euro de nominal.

#### Répartition du capital au 30.06.07 :

Au 30 juin 2007, les principaux actionnaires de Natixis sont les suivants :

	<b>% du capital</b>	<b>% des droits de vote</b>
Banque Fédérale des Banques Populaires	34,41%	34,43%
Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance	34,41%	34,43%
DZ BANK AG	1,87%	1,87%
SAN PAOLO IMI	1,68%	1,68%
ASB Holdings	0,43%	0,43%
Actionnariat salarié (FCPE)	0,60%	0,60%
Public	26,54%	26,55%
Autodétention <sup>1</sup>	0,06%	0,00%

A la connaissance de Natixis, il n'existe aucun autre actionnaire, hormis ceux cités dans le tableau ci-avant, qui détienne plus de 5% du capital ou des droits de vote.

La Banque Fédérale des Banques Populaires et la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne ont conclu entre elles un pacte d'actionnaire au titre duquel elles agissent de concert et dont les principales dispositions sont décrites dans le document de référence de l'exercice 2006.

### 3.2.2. ACTIONNARIAT SALARIE

La septième résolution portant sur l'attribution d'actions gratuites<sup>2</sup> a été approuvée par les actionnaires lors de l'assemblée générale mixte du 24 Mai 2007.

<sup>1</sup> 729 001 actions détenues en propre au 30 Juin 2007

<sup>2</sup> Cf. document de référence 2006 (p397)

### **3.2.3. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE ET DE L'ACTUALISATION**

M. Philippe DUPONT  
Président du Directoire de Natixis

### **3.2.4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE ET DE L'ACTUALISATION**

*"J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.*

*J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de ce document.*

*A ma connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice."*

### **3.2.5. RESPONSABLE DE L'INFORMATION**

Pierre JACOB  
Directeur de la Communication et des Relations Investisseurs  
Tél : 01 58 19 90 20  
Fax : 01 58 19 93 93

Email : [relinvest@natixis.fr](mailto:relinvest@natixis.fr)  
Numéro vert : 0800 41 41 41

### **3.2.6. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC**

Les documents relatifs à Natixis (actes constitutifs, statuts, rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques sociales et consolidées pour chacun des deux exercices précédents la publication du document présent) sont partiellement inclus dans le document de référence de l'exercice 2006 et peuvent être librement consultés à son siège social, de préférence sur rendez-vous.

La présente actualisation du document de référence est disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et dans la rubrique « Actionnaire et Investisseurs » du site de Natixis ([www.natixis.com](http://www.natixis.com)).

Toute personne désireuse d'obtenir des renseignements complémentaires sur Natixis, peut sans engagement et sans frais, demander les documents :

- par courrier :

Natixis  
Direction de la Communication et des Relations Investisseurs

Département Relations Investisseurs  
Immeuble Arc de Seine  
30, avenue Pierre Mendès-France  
75013 Paris

- par téléphone :

01 58 19 26 34 ou 01 58 32 06 94

## 4. CHAPITRE 9 : EVOLUTION RECENTE

- **Le 4 juin 2007, Natixis a diffusé un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

Natixis a signé, le 4 juin 2007, avec un investisseur privé, une promesse synallagmatique de vente portant sur l'ensemble immobilier situé 45, 51 et 24 rue Saint Dominique et 18 rue de Bourgogne, Paris 7ème arrondissement.

L'opération générerait une plus-value estimée à environ 220 millions d'euros (après impôts); l'acte authentique de vente devrait être signé en septembre 2007. Cette opération s'inscrit dans le cadre de la rationalisation de son dispositif immobilier annoncée par Natixis dès sa création en novembre 2006,

Les équipes de Natixis travaillant encore sur ce site rejoindront celles déjà installées dans les nouveaux locaux de l'Est parisien.

Le siège social de Natixis sera transféré au 30 avenue Pierre Mendès France, Paris 13ème arrondissement, avant la fin de l'année 2007.

- **Le 17 juillet 2007, Natixis a diffusé un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

Natixis annonce la mise en oeuvre de son programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 300 millions d'euros.

En application de la résolution votée par l'Assemblée Générale du 24 mai 2007 l'autorisant à procéder dans les dix huit mois à des rachats d'actions, Natixis annonce son intention de mettre en oeuvre, pour un montant maximum de 300 millions d'euros, un programme de rachat visant à compenser les effets dilutifs de ses programmes de stock-options et à permettre la réalisation d'un plan d'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés des groupes Banque Populaire, Caisse d'Epargne et Natixis, plan approuvé par l'Assemblée Générale du 24 mai 2007.

Les actions seront achetées sur le marché et financées par la trésorerie disponible. Le prix d'achat ne pourra excéder 30 euros par action.

- **Le 6 août 2007, Natixis a diffusé un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

Situation des marchés boursiers : communication de NATIXIS

Compte tenu de la situation actuelle des marchés boursiers et suite à l'évolution du cours de l'action NATIXIS au cours de ces derniers jours et notamment lors de la séance du vendredi 3 août, NATIXIS souhaite préciser les éléments suivants :

- NATIXIS détient une position très minoritaire au capital de la banque allemande IKB depuis 1993. Cette participation historique, qui représente 2,5% du capital d'IKB, est comptabilisée à moins de 30 millions d'euros dans les comptes de NATIXIS. Les relations d'affaires entre les deux établissements sont essentiellement centrées sur le financement des moyennes et grandes entreprises allemandes. Elles ne concernent, ni directement ni indirectement, les activités de financement et d'investissement d'IKB sur les marchés immobiliers européens et américains. L'impact financier des difficultés actuelles de la banque allemande sur le résultat de NATIXIS sera nul ou extrêmement limité.

- L'exposition de NATIXIS au marché américain du "subprime" (qui a représenté en 2006 moins de 1% du PNB consolidé pro forma) a été fortement réduite depuis le début de l'année. Les encours de financement aux originateurs sub-prime ont été ramenés de 1,5 milliard d'euros à zéro, soit par remboursement soit par vente des collatéraux. De même, le portefeuille de trading, constitué essentiellement de prêts en instance de titrisation, a été réduit de plus des deux tiers. Les turbulences sur le marché du "subprime" américain auront eu un impact négatif de l'ordre de 2% sur le PNB semestriel de la BFI, compensé par la croissance des revenus dans d'autres activités de cette même BFI.
- L'activité de rehaussement de crédit, exercée par la filiale CIFG, est notée AAA par les trois agences de notation financière. L'étude sectorielle rendue publique par Standard & Poor's le 2 août 2007 qui s'appuie sur des "stress tests" montre que le scénario le plus défavorable occasionnerait une baisse du résultat net consolidé de NATIXIS inférieure à 1,5%.

Au total, ces éléments, de même que les autres facteurs qui affectent actuellement les valeurs financières, ainsi que la bonne tenue de l'ensemble des autres activités de NATIXIS, n'amènent pas NATIXIS à réviser les perspectives fournies en octobre dernier pour l'année 2007 c'est-à-dire un résultat net courant de l'ordre de 2,15 milliards d'euros en progression de 25% par rapport à celui de 2005 pro forma. Les résultats du premier semestre qui seront rendus publics le 30 août prochain viendront au contraire conforter ces perspectives.

Dans ces conditions, compte tenu des volumes inhabituels échangés sur le titre NATIXIS et de la nature de certaines transactions, le Directoire de NATIXIS a décidé de demander à l'Autorité des Marchés Financiers de diligenter une enquête sur l'évolution du cours sur la période récente.

Par ailleurs, les deux principaux actionnaires de la société - la Caisse Nationale des Caisses d'Épargne et la Banque Fédérale des Banques Populaires - ont indiqué au Directoire de NATIXIS qu'ils envisagent de renforcer leur position dans le capital afin notamment de marquer leur confiance dans les fondamentaux et les perspectives de NATIXIS.

- **Le 30 Août 2007, Natixis a diffusé un communiqué de presse dont les termes sont les suivantes :**

### **RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2007<sup>1</sup>**

- **FORTE HAUSSE DES RESULTATS** (par rapport à une référence 1S06 pro forma très élevée)
- **TRES BONNE DYNAMIQUE COMMERCIALE ET PERFORMANCES OPERATIONNELLES TRES SOLIDES DANS TOUS LES METIERS**
- **UN PROCESSUS D'INTEGRATION LARGEMENT AVANCE**

<b>Produit net bancaire</b>	<b>4 209 millions d'euros</b>	<b>+10 %</b> <b>(+12 % à change constant)</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 561 millions d'euros</b>	<b>+7 %</b>
<b>Coefficient d'exploitation</b>	<b>63 %</b>	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 565 millions d'euros</b>	<b>+15 %</b>
<b>ROE annualisé courant (après impôt)</b>	<b>17,9 %</b>	
<b>Bénéfice net par action (annualisé)</b>	<b>2,57 euros</b>	

---

<sup>1</sup> Précisions méthodologiques

Natixis ayant été constitué dans sa nouvelle configuration le 17 novembre 2006, les éléments financiers présentés dans ce communiqué de presse au titre des exercices antérieurs à 2007 sont des éléments pro forma qui prennent comme hypothèse la réalisation des opérations de rapprochement le 1er janvier 2005.

Les comptes semestriels consolidés de Natixis ont été arrêtés le 23 août 2007 par le Directoire. Ils ont fait l'objet d'une revue limitée de la part des commissaires aux comptes.

Sauf mention contraire, toutes les variations présentées dans ce communiqué sont calculées par rapport aux chiffres pro forma du premier semestre 2006.

Rappel : un communiqué de presse de communication financière à caractère technique a été publié le 23 août 2007 pour permettre aux analystes financiers d'initialiser les séries chronologiques de résultats à partir des chiffres pro forma des premier et deuxième semestres 2006.

## 1 - RESULTATS CONSOLIDES

en millions d'euros	1S06	1S07	Variation
<b>Produit net bancaire</b>	<b>3 819,5</b>	<b>4 208,6</b>	<b>+ 10 %</b>
PNB des pôles métiers	3 901,8	4 271,0	+ 9 %
PNB autres sources	- 82,3	- 62,4	- 24 %
<b>Charges</b>	<b>- 2 358,7</b>	<b>- 2 647,2</b>	<b>+ 12 %</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 460,8</b>	<b>1 561,4</b>	<b>+ 7 %</b>
Coût du risque	17,7	- 10,8	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 478,5</b>	<b>1 550,6</b>	<b>+ 5 %</b>
Mises en équivalence	411,4	401,8	- 2 %
Gains ou pertes sur autres actifs	8,3	9,4	+ 13 %
Variation valeur écarts acquisition	0,0	- 0,2	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 898,2</b>	<b>1 961,7</b>	<b>+ 3 %</b>
Impôt	- 475,5	- 443,7	- 7 %
Intérêts minoritaires	- 62,9	- 70,5	+ 12 %
<b>RNPG courant</b>	<b>1 359,7</b>	<b>1 447,6</b>	<b>+ 6 %</b>
Produits de restructuration nets	0,0	177,8	
Coûts de restructuration nets	0,0	- 60,4	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 359,7</b>	<b>1 565,0</b>	<b>+ 15 %</b>

Le **produit net bancaire** total du premier semestre 2007 s'établit à 4 209 millions d'euros, en progression de 10 % par rapport au PNB pro forma du premier semestre 2006. L'impact de l'évolution de la parité euro/dollar est très significatif avec un dollar moyen à 1,33 sur les six premiers mois de l'exercice 2007 contre 1,23 pour le premier semestre 2006. **A change constant, la progression du PNB serait portée à 12 %.**

La contribution des pôles métiers s'élève à 4 271 millions d'euros, soit une croissance de 9 % à change courant et 12 % à change constant. **Tous les métiers contribuent à cette bonne performance, obtenue exclusivement par croissance organique.**

Le PNB des autres sources (-62 millions d'euros) s'améliore de 20 millions d'euros par rapport à juin 2006, malgré l'augmentation de la charge liée au financement des CCI.

Les **charges** consolidées (hors coûts de restructuration) atteignent 2 647 millions d'euros, contre 2 359 millions d'euros à fin juin 2006, soit une progression de 12 %.

Cette progression, qui traduit une très forte décélération par rapport à 2006, s'explique principalement par les facteurs suivants (à effet de change courant) :

- la croissance des effectifs du Groupe, toutes entités et toutes fonctions confondues, avait atteint 1 418 personnes en 2006, dont 839 personnes recrutées sur le deuxième semestre. L'effet report de ces recrutements au premier semestre 2007 représente plus du tiers de la progression des charges du semestre ;
- les rémunérations variables progressent notamment dans la gestion d'actifs en ligne avec la croissance du PNB de ce métier ;
- le Groupe poursuit sa politique d'investissements ciblés notamment à l'international ;
- les frais généraux courants progressent de 52 millions d'euros, et contribuent donc à hauteur de 2,2 % à la progression des charges du semestre.

Les **effectifs** du Groupe s'élèvent à 21 240 ETP à fin juin 2007. Hors effet périmètre, les effectifs progressent de 1007 ETP (+5 %) sur un an, dont 469 ETP sur le pôle BFI et 271 sur le pôle Poste clients. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, l'accroissement d'effectif à périmètre constant se chiffre à 463 ETP, dont 183 sur le pôle BFI et 203 sur le pôle Poste clients.

Le **résultat brut d'exploitation**, qui s'élève à 1 561 millions d'euros, progresse de 7 % par rapport à juin 2006.

Le **coefficient d'exploitation** s'établit à 63 %, soit une **amélioration de cinq points** par rapport à l'année 2006.

Le **coût du risque** est maintenu à un niveau très faible ; il s'élève à 11 millions d'euros au premier semestre 2007, soit deux points de base des risques pondérés moyens de la période (en annualisé).

Les **misés en équivalence** s'établissent à 402 millions d'euros, en léger retrait de 2 % sur un an. Les CCI des réseaux y contribuent à hauteur de 391 millions d'euros (-2 % également).

Le **résultat courant avant impôt** s'établit ainsi à 1 962 millions d'euros, en progression de 3 % par rapport à juin 2006.

La **charge d'impôt** passe de 32 % (sur le résultat avant impôt hors mises en équivalence) au premier semestre 2006 à 28 % au premier semestre 2007, en raison de la charge supportée par le premier semestre 2006 au titre des plus-values latentes sur actions propres.

Après prise en compte des intérêts minoritaires à hauteur de -71 millions d'euros, le **résultat net part du groupe courant** (avant charges et profits de restructuration) s'établit à 1 448 millions d'euros, en progression de 6 % par rapport à fin juin 2006.

Le **ROE annualisé courant** s'établit ainsi à 17,9 % à fin juin 2007.

Après prise en compte des charges de restructuration nettes d'impôt (-60 millions d'euros) et de 178 millions d'euros de plus-values liées aux opérations de restructuration du pôle Gestion d'actifs, **le résultat net part du groupe s'établit à 1 565 millions d'euros, soit une progression de 15 % par rapport au premier semestre 2006.**

Expositions à la crise du marché du crédit : Les encours de financements aux originateurs de subprime aux Etats-Unis ont été ramenés de 1,5 milliard d'euros (au 31 décembre 2006) à zéro. Le portefeuille de prêts en attente de titrisation a été ramené à 281 millions d'euros à mi août. Les activités de la banque avec les hedge funds qui génèrent seulement 2,5 % environ du PNB de la BFI consistent essentiellement en structuration de fonds. Les financements de LBO représentent pour leur part un encours de 5,8 milliards d'euros, soit environ 2 % des risques de crédit ; s'inscrivant dans la continuité de l'activité de financement d'entreprises de Natixis, ces financements sont très répartis (330 lignes) et concernent très majoritairement des entreprises européennes (66 % de l'encours). La part de cet encours actuellement en cours de syndication s'élève à 0,9 milliard d'euros. 98 % de l'encours total de financements LBO correspond à des parts senior, aucune part senior ne représentant plus de 50 % de la valeur de l'entreprise.

## 2 - STRUCTURE FINANCIERE

Le capital a été augmenté au cours du premier semestre 2007 de 1 015 601 actions par la levée d'options de souscription et par souscriptions dans le cadre de FCPE préexistants. Ces opérations ont porté le capital au 30 juin 2007 à 1 953 407 890 euros, composé de 1 220 879 931 actions de 1,6 euro de nominal (dont 729 001 actions propres).

Au 30 juin 2007, les **fonds propres pruden tiels de base** de Natixis s'établissent à 11,6 milliards d'euros, après application anticipée des règles Bâle 2 / Capital Requirements Directive (CRD), qui prévoient une déduction des certificats coopératifs d'investissement à parité entre les fonds propres de base et les fonds propres complémentaires.

Les **risques pondérés** atteignent 136,4 milliards d'euros au 30 juin 2007, contre 125,1 milliards d'euros au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 11,3 milliards d'euros liée à la fois au développement de l'activité bancaire de crédit et à la croissance des activités de marché.

Le **ratio Tier one** ressort ainsi à **8,5 %** au 30 juin 2007.

### ANNEXES DETAILLEES : ANALYSE DES METIERS

La contribution des différents métiers du Groupe à la performance du premier semestre 2007 est la suivante :

(en millions d'euros)	BFI	Gestion d'actifs	Services	Poste clients	CIGP	CIFG	Banque de détail	Hors pôles	Total
→ <b>Produit net bancaire</b>	1 940	850	662	472	301	46	NA	- 62	<b>4209</b>
→ Charges	- 1 097	- 617	- 402	- 321	- 79	- 23	NA	- 109	-2647
→ <b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>843</b>	<b>233</b>	<b>260</b>	<b>151</b>	<b>223</b>	<b>23</b>	<b>NA</b>	<b>- 171</b>	<b>1561</b>
→ Coût du risque	2	- 0	- 6	- 6	- 0	0	NA	0	-11
→ <b>Résultat avant impôt</b>	<b>846</b>	<b>242</b>	<b>255</b>	<b>147</b>	<b>223</b>	<b>23</b>	<b>315</b>	<b>- 90</b>	<b>1962</b>
→ <b>RNPG courant</b>	<b>591</b>	<b>148</b>	<b>164</b>	<b>99</b>	<b>159</b>	<b>16</b>	<b>302</b>	<b>- 33</b>	<b>1448</b>
→ Fonds propres normatifs	6 854	302	1 556	1 044	278	482	2 831	2 794	16141 *
→ ROE courant	17,3 %	98,1 %	21,1 %	19,0 %	114,4 %	6,8 %	21,4 %	NA	17,9%
→ Coefficient d'exploitation	57 %	73 %	61 %	68 %	26 %	50 %	NA	NA	63%

\* capitaux propres moyens

### REMARQUES METHODOLOGIQUES

Les fonds propres normatifs nécessaires à l'exercice de leur activité sont affectés aux métiers.

Plusieurs retraitements analytiques sont apportés aux résultats issus des entités composant les différents pôles métiers :

- les pôles bénéficient de la rémunération des fonds propres normatifs qui leur sont alloués ;
- la rémunération des capitaux propres sociaux des entités qui constituent les pôles est neutralisée ;
- le coût de portage des goodwill est intégralement supporté par le hors pôles métiers (« Corporate center ») ;
- les pôles sont facturés d'un montant représentant la majeure partie des charges de structure du Groupe, la part non facturée de celles-ci représentant 2,5 % du total des charges du Groupe.

## Pôle Banque de financement et d'investissement (BFI)

Pôle BFI (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 832,7</b>	<b>1 939,9</b>	<b>+ 6 %</b>
Charges consolidées	- 1 021,8	- 1 097,0	+ 7 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>810,9</b>	<b>842,9</b>	<b>+ 4 %</b>
Coût du risque	29,7	2,1	-93 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>846,1</b>	<b>846,4</b>	<b>+ 0 %</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>564,2</b>	<b>591,3</b>	<b>+ 5 %</b>
Fonds propres normatifs moyens		6 854	
ROE		17,3 %	
Coefficient d'exploitation		57 %	

Le pôle BFI affiche à fin juin un PNB de 1 939,9 millions d'euros, en progression de 6 % par rapport à une référence élevée au premier semestre 2006, du fait notamment du dynamisme des métiers de Financements structurés et de la progression des Marchés de capitaux. A taux de change constant, cette croissance aurait été portée à 8 %.

Les charges courantes sont en progression limitée de 7 %, compte tenu de l'effet report des recrutements 2006 et de la poursuite des investissements, notamment à l'international.

Le RBE ressort en hausse de 4 % à 842,9 millions d'euros.

Le coefficient d'exploitation se situe à 57 %, soit une amélioration de trois points par rapport à celui constaté à fin décembre 2006.

Après la prise en compte d'une reprise de 2,1 millions d'euros sur le coût du risque et d'une charge d'impôt de 255 millions d'euros, le résultat net part du groupe du pôle BFI s'établit à 591,3 millions d'euros, supérieur de 5 % à celui de juin 2006.

La rentabilité après impôts, mesurée en terme de retour sur capitaux propres normatifs moyens, ressort à 17,3 %.

Les métiers de Financement contribuent à hauteur de 39 % au PNB du pôle BFI, contre 61 % pour les métiers d'Investissement. Le PNB des métiers de Financement, à 764,6 millions d'euros, affiche une progression de 24 % sur un an, en particulier grâce à la performance remarquable des Financements structurés. Le PNB des métiers d'Investissement présente pour sa part un recul de 4 % sur 1 an à 1 175,3 millions d'euros, les bonnes performances des Marchés de capitaux étant plus que compensées par le repli des activités de Titrisation et du Compte propre.

La part du PNB générée à l'international atteint 49 % à fin juin 2007, légèrement inférieure à celle constatée à fin décembre 2006 (49,8 %), compte tenu du recul des activités de Titrisation de la filiale new-yorkaise et malgré la forte progression des revenus générés par les succursales à l'international : le PNB de l'ensemble des succursales étrangères croît ainsi de plus de 27 % sur un an.

<b>PNB BFI</b> (en millions d'euros)	<b>Pro forma</b> <b>1S06</b>	<b>Réalisé</b> <b>1S07</b>	<b>Variation</b> <b>%</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 832,7</b>	<b>1 939,9</b>	<b>+ 6 %</b>
Relations entreprises et institutionnels	196,3	213,4	+ 9 %
International	85,7	91,9	+ 7 %
Financements structurés	332,0	459,3	+ 38 %
Marchés de capitaux	700,5	744,5	+ 6 %
Principal finance et titrisation	262,0	217,8	- 17 %
Compte propre, CPM, finance	235,3	179,0	- 24 %
Fusions et acquisitions	5,5	7,0	+ 28 %
Autre PNB	15,3	27,0	+ 76 %

### **Relations entreprises et institutionnels**

Le PNB des Relations entreprises et institutionnels progresse de 9 % à 213,4 millions d'euros, avec une bonne performance de chacune de ses trois lignes de métiers, financements entreprises, flux et crédit-bail.

Le crédit-bail en particulier affiche un PNB en forte augmentation grâce à l'évolution favorable du risque et grâce à la plus-value réalisée en crédit bail immobilier sur la cession d'un immeuble. Cette ligne de métier bénéficie aussi d'une amélioration du taux de marge bancaire, exprimé sur l'encours moyen, notamment sur l'immobilier.

### **International**

Le PNB des financements et services à l'International atteint 91,9 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport à juin 2006. A 45 millions d'euros, les Financements Corporate à l'étranger représentent près de 49 % des revenus grâce au dynamisme de l'Europe et aux nombreuses opérations générées par la succursale de New-York.

Le développement en Europe des Financements Corporate assure un meilleur positionnement dans les grandes syndications, facilitant ainsi l'accès aux opérations de cross selling, notamment en couverture de risque de taux.

Les ouvertures d'implantations à l'international se poursuivent à un rythme contrôlé, conformément aux ambitions du plan. D'ici début 2008, les projets à São Paulo, Panama, Dubaï et Sydney auront été finalisés.

### **Financements structurés**

Dans un contexte de marché du crédit mouvementé, le PNB des Financements structurés continue sa progression, s'établissant à 459,3 millions d'euros à fin juin 2007, soit une hausse de 38 % par rapport à fin juin 2006.

Ce premier semestre se caractérise également par la concrétisation d'opérations à valeur ajoutée issues du travail commun de plusieurs métiers, en particulier les 'French Optimised Leases'.

La croissance découle des bons résultats de toutes les composantes du pôle, Leverage Finance, Immobilier, Matières Premières, Ingénierie Financière, Crédits Syndiqués, Aéronautique et Shipping, dont la plupart se distinguent par une progression à deux chiffres.

Premier contributeur au PNB global des Financements Structurés, le Leverage Finance a réalisé 78 opérations dans un marché européen en forte hausse en volume et en nombre de transactions, dans un contexte de sélectivité accrue.

Bénéficiant depuis le début de l'année d'un contexte de remontée des taux et de forte activité de fusions acquisitions tant pour les corporates que pour les fonds d'investissement, l'Ingénierie Financière a signé 14 mandats au cours du premier semestre. Enfin, malgré un contexte de concurrence bancaire toujours exacerbée, le volume d'activité de l'Immobilier reste soutenu et contribue très significativement au PNB des Financements structurés.

## Marchés de capitaux

Le PNB des Marchés de capitaux s'élève à 744,5 millions d'euros à fin juin 2007, en hausse de 6 %.

Les équipes parisiennes des Marchés de capitaux ont été regroupées. Le processus de fusion-absorption des brokers français a par ailleurs été réalisé avec la naissance de Natixis Securities le 30 juin 2007. Dans le même temps a débuté le déploiement de nouvelles activités en Asie avec notamment la mise en place d'activités de trading d'equity derivatives à Hong-Kong et de trading de dérivés de taux et de change à Tokyo. A Londres, une activité de dérivés sur matières premières a été lancée en mai, en complément de la filiale Natixis Commodity Markets spécialisée sur le trading cash de matières premières.

- ❑ Les activités de Fixed Income-Forex sont en retrait par rapport à l'excellent premier semestre 2006. En effet, les *activités de taux* sont impactées par des conditions de marché défavorables (forte concurrence sur les marges, volatilité au plus bas et courbe des taux plate) et les *activités de change* ont souffert de la baisse de la volatilité (plus bas historique sur l'euro/dollar) qui réduit les opportunités d'arbitrage entre options vanilles et exotiques. En revanche, les *activités de crédit* affichent une belle progression, notamment sur les repos structurés et les corporates, ainsi que sur les covered bonds et les high yield. Les volumes traités notamment sur le primaire obligataire ont très largement progressé par rapport à 2006, la syndication contribuant à hauteur d'un tiers aux performances du crédit. Natixis gagne d'ailleurs une place sur la league table Global Euro et passe en treizième position.
- ❑ L'activité d'Equity derivatives, Arbitrage et de Commodity affiche une hausse de son PNB supérieure à la moyenne du métier Marchés de capitaux. Dans un contexte de réduction des marges, les *activités de dérivés actions* ont maintenu un niveau élevé de revenus, tandis que les *activités d'Arbitrage* ont bénéficié d'un surcroît de volatilité sur les marchés actions en début d'année.
- ❑ L'Equity Cash est en progression marquée par rapport à juin 2006. En France, les revenus sont en hausse sensible malgré le contexte de rapprochement physique des équipes et de fusion juridique des entités. Aux Etats-Unis, Natexis Bleichroeder Inc. obtient des résultats nettement supérieurs à ceux du premier semestre 2006.
- ❑ Le PNB des activités de Corporate Solutions est en très forte hausse, grâce notamment à la performance des *Dérivés Stratégiques*. Le premier trimestre a été marqué par la réalisation de deux nouvelles transactions de type « equity line ». Au deuxième trimestre, un haut niveau de fusions acquisitions a permis la croissance de l'activité de la filière.
- ❑ Dans un marché toujours très concurrentiel, les activités d'Actifs Structurés ont réalisé un très bon semestre, notamment sur les activités de *produits structurés sur fonds (CPPI)* qui ont largement progressé.

## Principal finance et titrisation

Affectée à la fois par la crise des « subprime » et par l'évolution des taux de change (63 % du résultat de la filière est généré aux Etats-Unis), l'activité de Principal finance et titrisation affiche un PNB de 217,8 millions d'euros, en baisse de 17 % par rapport au premier semestre 2006. A taux de change constant, la baisse est ramenée à 13 %.

- Les activités de titrisation accusent un retard par rapport à l'an dernier :
  - L'activité ABS (« Asset Backed Securities ») est impactée par la crise des « subprime ».
  - Le métier « Structured Credit Cash CDO/CLO » est également en deçà de sa performance de l'an dernier compte tenu d'un marché du crédit plus vigilant aux Etats-Unis.
- Les autres métiers connaissent des performances en progression sensible : notamment les « Structured fund products ».

## Compte propre, crédit portfolio management (CPM), finance

Le PNB du domaine Compte propre, CPM, Finance atteint 179 millions d'euros, en repli de 24 %. Les bonnes performances de la Trésorerie ne compensent pas le retard accusé par le Compte propre et le CPM.

- Le recul de l'activité Compte propre s'explique principalement par les effets induits de la crise du crédit aux Etats-Unis, tandis que le retard constaté sur l'activité CPM s'explique par le changement provisoire d'organisation lié à la fusion.
- Les bonnes performances des activités de Trésorerie sur le premier semestre s'expliquent principalement par la gestion de taux structurelle de la banque et par la trésorerie court terme (Paris et succursales).

## Pôle Gestion d'actifs

### Faits marquants du semestre

Le premier semestre 2007 a été marqué par les travaux de réorganisation s'inscrivant dans le cadre du rapprochement des activités.

En Europe, les opérations ont été achevées avec l'apport de l'ensemble des actifs ex-Natexis (à l'exception d'Axeltis) à la holding IXIS Asset Management Group. Ces apports se sont accompagnés d'une simplification des organisations juridiques opérée le 29 juin 2007 :

- absorption de Natexis Asset Management par IXIS Asset Management France qui devient Natixis Asset Management ;
- absorption de Natexis Asset Square par IXIS Private Capital Management pour donner naissance à Natixis Multi Manager (NMM).

Pour l'ensemble du pôle Gestion d'actifs de Natixis, un travail important d'uniformisation de la marque a été lancé. IXIS Asset Management Group notamment, devient Natixis Global Asset Management et les structures de distribution IXIS Advisors Group et IXIS Global Associates sont regroupées sous la marque Natixis Global Associates.

S'agissant de la croissance externe, le pôle Gestion d'actifs a finalisé ce semestre une prise de participation dans Percipio Capital Management (30 %) et l'acquisition de Gateway Investment Advisers,

qui sera effective le 1<sup>er</sup> janvier 2008. Par ailleurs, la société Hansberger, entièrement acquise fin 2006, n'est plus mise en équivalence mais consolidée intégralement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007.

## Les encours

Le pôle Gestion d'actifs a poursuivi sa stratégie d'acteur global franco-américain lui permettant de conserver une bonne dynamique de croissance organique.

Les encours gérés atteignent 618 milliards d'euros à fin juin 2007, contre 583,2 milliards d'euros à fin 2006, soit une progression de près 6 % depuis le début de l'année. A taux de change constant, cette progression est portée à 7 %.

Cette progression de 7 % des encours se décompose comme suit :

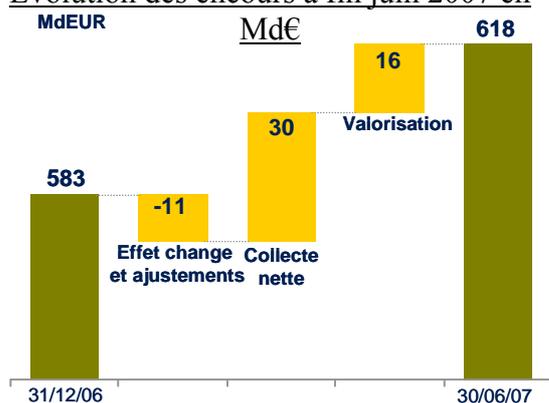
- une collecte nette de 29,8 milliards d'euros, soit un taux de collecte annualisé de 10,2 %. Il convient de noter que la collecte nette réalisée par les entités de distribution de Natixis Global Associates s'élève à 10,1 milliards d'euros (collecte brute de 16,3 milliards d'euros), soit 34 % de la collecte totale ;
- un effet marché de 16,4 milliards d'euros ;
- divers ajustements pour un total de -6,7 milliards d'euros, dont -6,3 milliards d'euros proviennent de l'harmonisation des méthodes de comptabilisation des encours suite aux opérations de fusion entre Natexis Asset Management / Natexis Asset Square et IXIS Asset Management Group.

Par ailleurs la dépréciation du dollar de 2 % (cours de clôture) entraîne un effet de change négatif de 4,7 milliards d'euros.

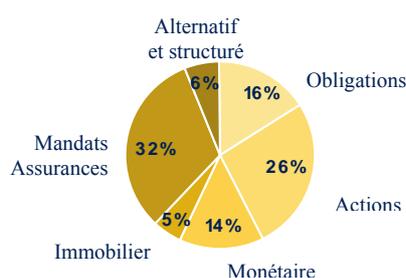
La part des encours gérés investis en produits à sous-jacents subprime est extrêmement limitée :

- 0,2% aux Etats-Unis (notés AAA à 99,8%)
- 0% en Europe

### Evolution des encours à fin juin 2007 en



### Encours par support à fin juin 2007



Ces performances ont été reconnues avec plusieurs distinctions ce semestre.

- La mise à jour du classement Cerulli fait ressortir Natixis Global Asset Management comme le 14<sup>ème</sup> gérant mondial (base encours fin 2006).
- En Amérique du Nord, la plate-forme de distribution a été classée par « Financial Research Corp » 6<sup>ème</sup> meilleur distributeur de mutual funds aux Etats-Unis à fin juin 2007. David Herro, qui avait été classé en 2006 par « Morningstar » gérant de l'année sur la gamme « International Equity », a été nommé par « Smart Money » avec cinq autres sélectionnés « Meilleurs investisseurs au monde ».

- Sur l'Europe, Standard & Poor's UK a décerné la première place au fonds obligataire « Natixis Euro Opportunités » pour sa performance sur les trois dernières années.

### Les soldes intermédiaires de gestion

Pôle Gestion d'actifs (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %	Variation retraitée*
<b>Produit net bancaire</b>	<b>732,5</b>	<b>849,7</b>	<b>+ 16 %</b>	<b>+ 19 %</b>
Charges consolidées	-509,8	-616,5	+21 %	+ 19 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>222,7</b>	<b>233,2</b>	<b>+ 5 %</b>	
Coût du risque	2,1	-0,4	-120 %	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>231,4</b>	<b>242,4</b>	<b>+ 5 %</b>	
<b>RNPG courant</b>	<b>166,7</b>	<b>147,9</b>	<b>- 11 %</b>	
Fonds propres normatifs moyens		302		
Rentabilité sur FPN		98,1 %		
Coefficient d'exploitation		73 %		

\* éléments de retraitement détaillés dans le texte ci-après

A 849,7 millions d'euros, le PNB progresse de 16 % et ce malgré la forte dépréciation du dollar (la croissance du PNB est portée à 22 % à change constant). Cette forte progression du PNB provient d'une forte hausse des encours moyens par rapport au premier semestre 2006 (+16 % à taux de change constant) d'une part, et d'une très forte progression des commissions de performance d'autre part.

A 616,5 millions d'euros, les charges d'exploitation du pôle Gestion d'actifs sont en hausse de 21 % par rapport à juin 2006.

- Les charges de personnel contribuent principalement à cette progression compte tenu de l'augmentation des rémunérations variables liée à l'application des formules contractuelles de profit sharing et revenue sharing des entités américaines.
- Les charges d'exploitation hors frais de personnel sont en hausse limitée de 3 %.

Le résultat brut d'exploitation du pôle ressort à 233,2 millions d'euros, en hausse de 5 %. Le coefficient d'exploitation atteint 73 %.

Un certain nombre d'éléments non récurrents (produits exceptionnels 2006, changement de régime de TVA, non linéarisation sur les deux semestres 2006 de la charge liée au plan d'incitation à long terme) doivent être retraités pour une juste analyse de la performance du semestre. L'effet ciseau négatif de 16 % de progression de PNB pour 21 % de progression des charges devient 19 % de progression de PNB et 19 % de progression des charges si l'on raisonne à périmètre et change constants et hors éléments exceptionnels.

La croissance du RBE est alors de 19 % sur le premier semestre 2007, pour des encours en hausse de 16 %.

Le résultat courant avant impôt du pôle Gestion d'actifs ressort à 242,4 millions d'euros, en hausse de 5 % (18 % sur base comparable). Cependant, sur le premier semestre 2006, une reprise pour risque fiscal de 25 millions d'euros sur la zone US avait fortement minoré l'impôt, qui revient ce premier semestre 2007 à un niveau normatif. La charge d'impôt progresse ainsi de 34,8 millions d'euros sur ce semestre pour atteindre 71,4 millions d'euros.

Ainsi, le résultat net du pôle Gestion d'actifs à fin juin 2007 ressort à 147,9 millions d'euros, en retrait de 11 %.

## Pôle Services

<b>Pôle Services</b> (en millions d'euros)	<b>Pro forma</b> <b>1S06</b>	<b>Réalisé</b> <b>1S07</b>	<b>Variation</b> <b>%</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>607,4</b>	<b>662,2</b>	<b>+ 9 %</b>
Charges consolidées	- 377,7	- 402,3	+ 6 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>229,7</b>	<b>259,9</b>	<b>+ 13 %</b>
Coût du risque	- 7,3	- 5,9	- 19 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>225,0</b>	<b>255,4</b>	<b>+ 14 %</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>149,2</b>	<b>163,9</b>	<b>+ 10 %</b>
Fonds propres normatifs moyens		1 556	
ROE		21,1 %	
Coefficient d'exploitation		61 %	

Le produit net bancaire du pôle Services ressort à fin juin 2007 à 662,2 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport à juin 2006. La croissance des charges d'exploitation est contenue à +6 % alors que le pôle poursuit ses investissements informatiques et humains (augmentation des effectifs de 89 ETP pour s'établir à 4 187 ETP fin de période).

Le pôle Services bénéficie ainsi d'un effet ciseau favorable et affiche ce semestre un RBE de 259,9 millions d'euros, en hausse de 13 %, et un coefficient d'exploitation en baisse de un point à 61 % sur un an.

Le résultat net du pôle Services s'élève à 163,9 millions d'euros, en croissance de 10 % par rapport à juin 2006.

### Assurances

Le PNB du métier Assurances s'élève à 141 millions d'euros à fin juin 2007, soit une progression de 13 % par rapport à juin 2006. L'effet défavorable de la baisse de la collecte est compensé par la progression des encours ainsi que par le contexte de marché favorable au 30 juin 2007.

### Cautions et Garanties financières

Le PNB à fin juin 2007 s'élève à 58,3 millions d'euros, en augmentation de 2 % par rapport à fin juin 2006.

La baisse du chiffre d'affaires, liée à la réforme des tarifs de l'hypothèque, a un impact marginal actuellement sur le PNB en raison du mécanisme d'étalement des primes sur la durée des engagements. Les primes acquises sur le premier semestre 2007 sont en progression de 11 % par rapport à juin 2006.

### Crédit à la consommation

Le PNB s'élève à 42 millions d'euros, en hausse de 25 % principalement tirée par :

- la progression de l'activité du crédit permanent (encours en hausse de 5 %) et la bonne anticipation de la remontée des taux qui contribuent à la progression de la marge financière ;
- la montée en charge des encours de l'activité prêts personnels.

## Ingénierie sociale

Le nombre de comptes gérés en *Epargne salariale* s'élève à 2,9 millions à fin juin 2007. Le nombre d'entreprises clientes s'élève à 32 229, soit +15 % sur un an et +7 % depuis le début de l'année.

A fin juin 2007, les actifs gérés s'élèvent à 19,1 milliards d'euros, en progression 15 % sur un an, dont +13 % depuis le début de l'année. Le placement net s'élève à 0,8 milliard d'euros pour le premier semestre 2007 et l'effet valorisation est favorable (1,4 milliard d'euros) en raison de la remontée des indices.

L'activité *Titres de services* est toujours en croissance : le nombre de titres émis progresse de 5 % sur un an à plus de 28 millions.

La croissance des encours d'épargne salariale et le dynamisme des titres de services se reflètent dans l'évolution du PNB. En dépassant les 40 millions d'euros, il progresse de 6 % sur un an.

## Paiements

L'activité *Paiements* réalise à fin juin un PNB de 75 millions d'euros, en retrait de 11 % par rapport à juin 2006, impacté par un changement de méthode comptable en 2006. Hors cet élément exceptionnel, le PNB affiche une baisse de 3 % : le ralentissement de l'activité Chèques et Systèmes d'échanges ne compense pas la croissance de l'activité Monétique portée notamment par le doublement des autorisations serveurs et la progression du parc de cartes.

## Titres

La conservation institutionnelle reste globalement sur une bonne dynamique alimentée par la bonne tenue des marchés actions et la forte croissance en gestion collective. Les encours conservés atteignent 2 559 milliards d'euros à fin juin 2007, en hausse de 14 % et les encours administrés 1 079 milliards d'euros, en hausse de 13 %.

En Md€	1 S 06	1 S 07	Variation %
<b>Encours conservés</b>	<b>2 251</b>	<b>2 559</b>	<b>14%</b>
<i>dont Caceis</i>	<i>1 696</i>	<i>1 911</i>	<i>13%</i>
<b>Encours administrés</b>	<b>955</b>	<b>1 079</b>	<b>13%</b>
<i>dont Caceis</i>	<i>822</i>	<i>928</i>	<i>13%</i>

Le PNB du métier Titres est de 298,9 millions d'euros à fin juin 2007, en hausse de 14 % par rapport au premier semestre 2006.

## Pôle Capital investissement et Gestion privée (CIGP)

Pôle CIGP (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %
<b>Produit net bancaire</b>	<b>271,2</b>	<b>301,2</b>	<b>+ 11 %</b>
Charges consolidées	- 72,1	- 78,5	+ 9 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>199,1</b>	<b>222,7</b>	<b>+ 12 %</b>
Coût du risque	- 0,3	- 0,2	- 42 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>198,7</b>	<b>222,7</b>	<b>+ 12 %</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>146,8</b>	<b>159,2</b>	<b>+ 8 %</b>
Fonds propres normatifs moyens		278	
ROE		114,4 %	
Coefficient d'exploitation		26 %	

Le PNB cumulé du pôle atteint 301,2 millions d'euros à fin juin 2007, en hausse de 11 %.

Les charges cumulées du pôle s'élèvent à 78,5 millions d'euros, en hausse de 9 %.

Le RBE ressort à 222,7 millions d'euros, en progression de 12 %.

Le résultat net part du groupe atteint 159,2 millions d'euros, en progression de 8 %.

### Capital investissement

Les capitaux gérés, qui incluent l'actif net en portefeuille augmenté des plus-values latentes et des engagements dans les fonds, atteignent 3,3 milliards d'euros, soit une hausse de 32 % en un an. La part des capitaux investis pour compte propre représente 48 %.

Les investissements du premier semestre s'élèvent à 240,7 millions d'euros, dont 174,6 millions d'euros en compte propre. Les cessions réalisées par Natixis Private Equity s'élèvent à 369,7 millions d'euros, dont 216,8 millions d'euros (59 %) en compte propre.

Le PNB de l'activité Capital investissement s'élève à 239,7 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport au premier semestre 2006, qui présentait déjà des revenus exceptionnels pour Natixis Private Equity.

Les plus-values sur cessions atteignent 124,6 millions d'euros. Pour leur part, les plus-values latentes – comptabilisées en PNB dans le cadre des normes IFRS – enregistrent une variation positive de 111,4 millions d'euros.

Le RBE de l'activité Capital investissement ressort à 211,3 millions d'euros, en progression de 9 % par rapport à juin 2006.

### Gestion privée

La Gestion privée regroupe les activités de La Compagnie 1818, Banque Privée Saint Dominique et Natixis Private Banking International.

Les encours à fin juin 2007 atteignent 17,1 milliards d'euros, soit une progression de près de 3,3 milliards d'euros (24 %) sur un an et 1,6 milliard d'euros (10 %) sur 6 mois.

La Compagnie 1818 représente 64 % des encours (et 2,5 milliards d'euros de progression en un an).

Le PNB cumulé de la Gestion privée, qui s'élève à 61,5 millions d'euros, progresse de 30 % sur un an, grâce à la très forte progression de La Compagnie 1818 (+48 % sur un an).

Le RBE du métier Gestion privée ressort à 11,4 millions d'euros, soit plus du double de l'an dernier.

## Pôle Poste clients

Pôle Poste clients (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %
<b>Produit net bancaire</b>	<b>418,7</b>	<b>471,6</b>	<b>+ 13 %</b>
Charges consolidées	- 286,4	- 320,8	+ 12 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>132,3</b>	<b>150,8</b>	<b>+ 14 %</b>
Coût du risque	- 5,0	- 6,4	+ 28 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>129,4</b>	<b>146,7</b>	<b>+ 13 %</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>82,4</b>	<b>99,0</b>	<b>+ 20 %</b>
Fonds propres normatifs moyens		1 044	
ROE		19,0 %	
Coefficient d'exploitation		68 %	

Le PNB du premier semestre s'élève à 471,6 millions d'euros, en progression sur un an de 13 % : Coface, qui représente 86 % du PNB du pôle, ressort à +13 % et Natixis Factor à +12 %.

Les charges du pôle, qui s'élèvent à 320,8 millions d'euros, augmentent de 12 % sous l'effet conjoint de la hausse de l'activité et des effets périmètre. A iso-périmètre et hors effet TVA en 2006, l'augmentation des frais généraux du pôle se limite à 7,7 %.

Le RBE s'établit ainsi à 150,8 millions d'euros, en progression de 14 % par rapport à fin juin 2006.

Le résultat net part du groupe ressort à 99 millions d'euros, soit +20 %.

Toutes les activités du pôle ont connu un dynamisme commercial soutenu.

### Assurance-crédit

Le chiffre d'affaires de l'assurance-crédit affiche une progression de 8 % à périmètre constant.

Le loss ratio, qui ressort à 46 %, témoigne d'une sinistralité toujours très favorable en amélioration de un point sur le premier semestre 2006.

Le PNB de l'assurance-crédit ressort en hausse de 12 % à 265,4 millions d'euros.

### Services de crédit management

Le PNB est en hausse de 19% à 77,2 millions d'euros grâce notamment à l'apport de Newton.

### Affacturation

Comme prévu lors de la création de Natixis, la fusion absorption de GCE Affacturation avec Natixis Factor est effective depuis la fin du premier semestre 2007.

Le PNB de l'affacturation s'établit à 99,1 millions d'euros, en hausse de 19%, dont + 33% pour Coface (notamment en Allemagne) et + 12% pour Natixis Factor.

### Développement à l'international

Le déploiement des lignes métiers se poursuit soit par croissance endogène (Pologne, Autriche, USA en affacturation et Roumanie en assurance-crédit), soit par acquisition (Kompas France et Kompas Belgique en information d'entreprise).

## CIFG

<b>Pôle CIFG</b> (en millions d'euros)	<b>Pro Forma</b> <b>1S06</b>	<b>Réalisé</b> <b>1S07</b>	<b>Variation</b> <b>%</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>39,4</b>	<b>46,5</b>	<b>+ 18 %</b>
Charges	- 20,8	- 23,2	+ 12 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>18,6</b>	<b>23,3</b>	<b>+ 25 %</b>
Coût du risque	0,0	0,0	ns
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>18,6</b>	<b>23,3</b>	<b>+ 25 %</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>11,1</b>	<b>16,4</b>	<b>+ 48 %</b>
Fonds propres normatifs		482	
ROE		6,8 %	
Coefficient d'exploitation		50 %	

A 63,3 milliards d'euros, les encours garantis nets sont quasiment stables sur un an. La répartition des encours par type d'activité n'a pas significativement évolué depuis le début de l'année, avec une part des encours liés aux financements structurés autour de 65 %. Les encours AAA représentent 64,2 % du total des encours garantis et les encours BBB 8,3 % (contre 8,8 % à fin 2006).

Le PNB au 30 juin 2007 atteint 46,5 millions d'euros, en hausse de 18 % par rapport au premier semestre 2006, avec une progression de 33,3 % des primes acquises nettes et de 8,1 % des revenus du portefeuille financier.

Les charges affichent une hausse de 12 %. Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 23,3 millions d'euros, en hausse de 25 %. Le coefficient d'exploitation s'établit à 50 %, en amélioration de trois points. Hors effet change, la croissance du RBE atteint 34 %, compte tenu de la forte exposition au dollar.

Le résultat net de CIFG atteint 16,4 millions d'euros, en hausse de 48 % par rapport à juin 2006.

## Hors pôle

<b>HORS POLE</b> (en millions d'euros)	<b>Pro forma</b> <b>1S06</b>	<b>Réalisé</b> <b>1S07</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>-82</b>	<b>-62</b>
Charges consolidées	-70	-109
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-152</b>	<b>-171</b>
Coût du risque	-1	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-80</b>	<b>-90</b>
<b>RNPG courant</b>	<b>-75</b>	<b>-33</b>

## Contribution de la banque de détail

### Les Banques Populaires

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

Les Banques Populaires ont poursuivi leur politique de conquête avec notamment l'ouverture de 48 nouvelles agences au premier semestre, portant le total à 2912 au 30 juin 2007.

L'augmentation des encours de crédit s'établit à 12 % (13 % pour les particuliers et 11 % pour les professionnels et les PME), les encours d'assurance-vie progressent quant à eux de 10,7 %.

Sur le premier semestre 2007, le PNB des Banques Populaires ressort à 2 985 millions d'euros, en hausse de 2,3 % (avec une progression des commissions de 5,2 %).

Les charges d'exploitation progressent de 4,8 %.

Le résultat brut d'exploitation des Banques Populaires ressort à 1 179 millions d'euros, en baisse de 1,2 %. Le coefficient d'exploitation ressort à 60,5 % et reste l'un des meilleurs de la banque de détail en France.

Le coût du risque atteint 183 millions d'euros avec une gestion toujours prudente en matière de couverture des risques. Rapporté aux encours pondérés, il est stable à 31 points de base par rapport au premier semestre 2006.

Le résultat courant avant impôt atteint 1 056 millions d'euros, en hausse de 2 %.

Le résultat net part du groupe des Banques Populaires, en hausse de 5 %, s'établit à 745 millions d'euros, en ligne avec le plan.

La quote-part de résultat revenant à Natixis est donc de 149 millions d'euros. Après prise en compte du profit de relation de 30 millions d'euros, la contribution à la ligne mise en équivalence est de 179 millions d'euros avant impôt. La contribution au résultat net de Natixis s'élève à 161 millions d'euros.

<sup>1</sup> Précision méthodologique :

Les comptes agrégés regroupent les comptes des Banques Populaires. Ils intègrent les dividendes reçus de l'organe central (BFBP) versés au 1<sup>er</sup> semestre (165 MEUR au 1S07). Au 2S07 : versement d'un dividende additionnel de la BFBP aux Banques Populaires de 165 MEUR.

## Les Caisses d'Epargne

Comptes agrégés des Caisses d'Epargne <sup>1</sup> (en millions d'euros)	Pro forma 1S06	Réalisé 1S07	Variation %	Variation retraitée **
<b>Produit net bancaire*</b>	<b>3 266</b>	<b>3 318</b>	<b>+ 2 %</b>	<b>+ 2,5 %</b>
Charges consolidées	- 2 009	- 2 118		
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 257</b>	<b>1 200</b>	<b>- 5 %</b>	<b>+ 6,3 %</b>
Coût du risque	- 40	- 25		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 219</b>	<b>1 176</b>	<b>- 4 %</b>	<b>+ 8 %</b>
<b>RNPG</b>	<b>933</b>	<b>872</b>	<b>- 6 %</b>	<b>+ 6 %</b>
<b>Mise en équivalence des CCI</b>				
Quote part mise en équivalence 20 %	187	174		
Profit de relation	38	38		
Impôt sur les CCI	- 20	- 21		
<b>Contribution comptable au résultat net de Natixis</b>	<b>205</b>	<b>191</b>		
*dont provisions PEL/CEL	53	111		

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

Au premier semestre 2007, l'activité commerciale des Caisses d'Epargne est restée soutenue. Les encours de crédit et les encours d'épargne ont augmenté respectivement de +7,4 % et +4,4 %.

Le PNB des Caisses d'Epargne ressort ainsi à 3 318 millions d'euros, en hausse de 1,6 % grâce à une bonne tenue des commissions (+4,3 %). Hors effet cotisations, reprises PEL/CEL et linéarisation des dividendes, le PNB est en hausse de 2,5 %.

Hors progression des cotisations (+99 millions d'euros), les charges d'exploitation courantes sont stables par rapport à juin 2006 à 2 019 millions d'euros. Les effectifs progressent de 1 % sur la même période.

Le RBE, hors effet cotisations, reprises PEL et linéarisation des dividendes, progresse de 6,3 % à 1 090 millions d'euros.

Le résultat net part du groupe des Caisses d'Epargne, retraité des mêmes effets, progresse de 6,5 %.

La quote-part de résultat revenant à Natixis est de 174 millions d'euros, complétée d'un profit de relation de 38 millions d'euros. La contribution à la ligne mise en équivalence est donc de 212 millions d'euros avant impôt. La contribution au résultat net de Natixis s'élève à 191 millions d'euros.

### <sup>1</sup> Précision méthodologique :

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

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

- Versement d'un dividende majoré (318 millions d'euros au 1S07) pour compenser la hausse des cotisations des CEP (+ 99 millions d'euros)
- Distribution et refacturation complémentaires d'un montant équivalent au 2S07

## 5. TABLE DE CONCORDANCE

Rubriques	N° page du document de référence 2006	N° de page de l'actualisation du document de référence 2006
<b>1. Personnes responsables</b>	<b>417</b>	<b>94</b>
<b>2. Contrôleurs légaux des comptes</b>	<b>66</b>	<b>3</b>
<b>3. Informations financières sélectionnées</b>		
3.1. Informations financières historiques sélectionnées pour l'émetteur pour chaque exercice	6 à 7	N.A.
3.2. Informations financières sélectionnées pour des périodes intermédiaires	N.A.	N.A.
<b>4. Facteurs de risque</b>	<b>126 à 135</b>	<b>4</b>
<b>5. Informations concernant l'émetteur</b>		
5.1. Histoire et évolution de la société	10 ; 415	N.A.
5.2. Investissements	139 ; 190	7
<b>6. Aperçu des activités</b>		
6.1. Principales activités	68 à 89	N.A.
6.2. Principaux marchés	310 à 312	N.A.
6.3. Événements exceptionnels	N.A.	N.A.
6.4. Degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	179	N.A.
6.5. Éléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle	68 à 69	N.A.
<b>7. Organigramme</b>		
7.1. Description sommaire du Groupe	1	N.A.
7.2. Liste des filiales importantes	8	N.A.
<b>8. Propriétés immobilières, usines et équipements</b>		
8.1. Immobilisation corporelle importante existante ou planifiée	263 à 264	N.A.
8.2. Question environnementale pouvant influencer l'utilisation des immobilisations corporelles	119 à 124	N.A.
<b>9. Examen de la situation financière et du résultat</b>		
9.1. Situation financière	180 à 182	29 à 31
9.2. Résultat d'exploitation	138 à 140	5 à 9
<b>10. Trésorerie et capitaux</b>		
10.1. Informations sur les capitaux de l'émetteur	181 ; 194	31 ; 35
10.2. Source et montant des flux de trésorerie de l'émetteur	196	36
10.3. Informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement de l'émetteur	182 à 183	N.A.
10.4. Information concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé ou pouvant influer sur les opérations de l'émetteur	N.A.	N.A.
10.5. Information concernant les sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements visés aux points 5.2 et 8.1	180 à 182	31
<b>11. Recherche et développement, brevets et licences</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>
<b>12. Information sur les tendances</b>	<b>190</b>	<b>96 à 114</b>
<b>13. Prévisions ou estimations du bénéfice</b>	<b>5</b>	<b>N.A.</b>
<b>14. Organes d'administration, de direction et de surveillance et Direction générale</b>		
14.1. Organes d'administration	20 à 25	1 à 2
14.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale	64	N.A.
<b>15. Rémunération et avantages</b>		
15.1. Montant de la rémunération versée et les avantages en nature	58 à 63	N.A.
15.2. Montant total des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par l'émetteur aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages	59	N.A.
<b>16. Fonctionnement des organes d'administration et de direction</b>		
16.1. Date d'expiration du mandat actuel	22 à 24	1
16.2. Contrats de service liant les membres des organes d'administration	64	N.A.
16.3. Information sur le comité d'audit et le comité des rémunérations de l'émetteur	53 à 55	N.A.
16.4. Déclaration indiquant si l'émetteur se conforme ou non au régime de gouvernement d'entreprise	21 ; 25	N.A.
<b>17. Salariés</b>		
17.1. Nombre de salariés	92 ; 95 ; 109	N.A.
17.2. Participations et stock-options des administrateurs	59 ; 318 ; 404	N.A.
17.3. Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur	397 ; 408	98
<b>18. Principaux actionnaires</b>		
18.1. Actionnaires détenant plus de 5 % du capital social ou des droits de vote	407	93
18.2. Droits de vote différents des actionnaires sus-visés	394	N.A.
18.3. Contrôle de l'émetteur	409	N.A.
18.4. Accord, connu de l'émetteur, dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle	409	92

<b>19. Opérations avec des apparentés</b>	<b>316 à 319 ; 346 à 349 ; 372 à 373</b>	<b>85</b>
<b>20. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur</b>		
20.1. Informations financières historiques	191 à 321 ; 324 à 369 ; 419	33 à 89
20.2. Informations financières pro forma	247 à 254	68 à 70
20.3. États financiers	191 à 321 ; 324 à 369	33 à 93
20.4. Vérification des informations financières historiques annuelles	322 à 323 ; 370 à 371 ; 382 à 383	90
20.5. Date des dernières informations financières	191	33
20.6. Informations financières intermédiaires	N.A.	N.A.
20.7. Politique de distribution des dividendes	14 ; 410	N.A.
20.8. Procédures judiciaires et d'arbitrage	179 à 180	N.A.
20.9. Changement significatif de la situation financière de l'émetteur	187	32
<b>21. Informations complémentaires</b>		
21.1. Capital social	12 ; 403	93
21.2. Acte constitutif et statuts	399 à 402	N.A.
<b>22. Contrats importants</b>	<b>412 à 415</b>	<b>N.A.</b>
<b>23. Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>
<b>24. Documents accessibles au public</b>	<b>417</b>	<b>95</b>
<b>25. Informations sur les participations</b>	<b>8 ; 209 à 246 ; 346 à 349</b>	<b>47 à 67</b>



**Natixis**  
BP 4  
75060 Paris cedex 02  
T : 01 58 32 30 00  
[www.natixis.com](http://www.natixis.com)



**GRUPE**  
**BANQUE POPULAIRE**

*Société commune*  
*du Groupe Banque Populaire et du Groupe Caisse d'Épargne*



**GRUPE**  
**CAISSE D'ÉPARGNE**