



**ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE**  
déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 23 mars 2006 sous le numéro D.06-0152.



La présente actualisation a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 4 octobre 2006, sous le numéro D.06-0152-A.01, conformément à l'article 212-13 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

Elle complète le document de référence de Natexis Banques Populaires déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 23 mars 2006 sous le numéro D.06-0152.

## SOMMAIRE

<b>1. Responsables du document de référence, de l'actualisation et de l'information .....</b>	<b>3</b>
1.1 Responsable du document de référence et de l'actualisation .....	3
1.2 Attestation du responsable du document de référence et de l'actualisation .....	3
1.3 Responsable de l'information.....	3
<b>2. Contrôleurs légaux des comptes .....</b>	<b>4</b>
2.1 Commissaires aux comptes titulaires : .....	4
2.2 Commissaires aux comptes suppléants .....	4
<b>3. Eléments financiers consolidés au 30 juin 2006 .....</b>	<b>5</b>
3.1 Etats financiers au 30 juin 2006 (publiés au Bulletin des Annonces Légales le 22 septembre 2006 .....	5
3.2 Extraits du communiqué de presse relatif aux états financiers consolidés au 30 juin 2006 publié le 07 septembre 2006.....	47
<b>4. Evénements récents .....</b>	<b>53</b>
4.1 Evénements récents relatifs à l'opération de rapprochement du groupe Banque Populaire et du Groupe Caisse d'Epargne en vue de la constitution de NatIxis : .....	53
4.2 Evénements récents relatifs au capital social et à l'actionnariat .....	58
<b>5. Table de concordance .....</b>	<b>60</b>

## **1. Responsables du document de référence, de l'actualisation et de l'information**

### **1.1 Responsable du document de référence et de l'actualisation**

Monsieur François Ladam  
Directeur Général de la société Natexis Banques Populaires

### **1.2 Attestation du responsable du document de référence 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 données dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de ce document.»*

Fait à Paris le

François Ladam  
Directeur Général

### **1.3 Responsable de l'information**

Monsieur Pierre Jacob  
Directeur de la Communication Financière Groupe  
Téléphone : 01.40.39.65.27  
Télécopie : 01.40.39.63.40  
Numéro vert : 0.800.600.525  
Email : relinvest@nxbp.fr

## **2. Contrôleurs légaux des comptes**

### **2.1 Commissaires aux comptes titulaires :**

Ernst & Young et Autres

41, rue Ybry – 92200 Neuilly-sur-Seine

Représenté par Olivier Durand

Entré en fonction lors de l'Assemblée générale ordinaire annuelle du 27 mai 2004 pour une durée de 6 exercices expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

Deloitte & Associés

185, avenue Charles de Gaulle – 92200 Neuilly-sur-Seine

Représenté par Damien Leurent

Entré en fonction lors de l'Assemblée générale ordinaire annuelle du 27 mai 2004 pour une durée de 6 exercices expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

Salustro Reydel, membre de KPMG International

1, cours Valmy – 92923 Paris La Défense

Représenté par Michel Savioz

Entré en fonction lors de l'Assemblée générale ordinaire annuelle du 27 mai 2004 pour une durée de 6 exercices expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

### **2.2 Commissaires aux comptes suppléants**

Monsieur François Chevreux

40, rue Guersant – 75017 Paris

Entré en fonction lors de l'Assemblée générale ordinaire annuelle du 27 mai 2004 pour une durée de 6 exercices expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

BEAS SARL

7-9 Villa Houssay – 92200 Neuilly-sur-Seine

Représenté par Alain Pons

Entré en fonction lors de l'Assemblée générale ordinaire annuelle du 27 mai 2004 pour une durée de 6 exercices expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

Monsieur Pascal Macioce

41, rue Ybry – 92576 Neuilly-sur-Seine

Entré en fonction lors de l'Assemblée générale ordinaire annuelle du 27 mai 2004 pour une durée de 6 exercices expirant à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

### 3. Eléments financiers consolidés au 30 juin 2006

#### 3.1 Etats financiers au 30 juin 2006 (publiés au Bulletin des Annonces Légales le 22 septembre 2006)

#### COMPTES CONSOLIDES ET ANNEXES AU 30/06/2006

#### Etats financiers consolidés

#### Bilan consolidé Actif

En millions d'Euros	Notes	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
Caisse, Banques Centrales, CCP		250	217	221
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	V.1.1	34 022	26 013	26 566
Instruments dérivés de couverture	V.2	348	43	197
Actifs financiers disponibles à la vente		24 583	22 240	21 875
Prêts et créances sur établissements de crédit	V.3.1	51 020	56 099	41 784
dont activité institutionnelle		208	250	292
Prêts et créances sur la clientèle	V.3.2	55 508	49 200	49 112
dont activité institutionnelle		582	697	623
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		-	-	-
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		7 124	7 053	6 721
Actifs d'impôt courant		76	-	-
Actifs d'impôts différés		77	248	255
Comptes de régularisation et actifs divers		6 501	4 766	5 347
Actifs non courants destinés à être cédés		-	-	-
Participations dans les entreprises mises en équivalence		50	50	132
Immeubles de placement		1 039	1 001	977
Immobilisations corporelles	V.4	309	314	458
Immobilisations incorporelles	V.4	171	142	118
Ecart d'acquisition	V.5	736	733	737
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>181 814</b>	<b>168 119</b>	<b>154 500</b>

## Bilan consolidé Passif

En millions d'Euros	Notes	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
Banques Centrales, CCP		967	412	243
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	V.1.2	10 088	5 288	6 210
Instruments dérivés de couverture	V.2	394	212	405
Dettes envers les établissements de crédit		53 095	54 853	47 485
dont activité institutionnelle		280	322	365
Dettes envers la clientèle		17 984	23 990	20 771
dont activité institutionnelle		659	727	626
Dettes représentées par un titre	V.6	49 897	37 760	35 604
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		-	-	-
Passifs d'impôt courant		229	120	79
Passifs d'impôts différés		291	414	417
Comptes de régularisation et passifs divers		10 142	8 490	8 981
Dettes sur actifs destinés à être cédés		-	-	-
Provisions techniques des contrats d'assurance		27 860	26 236	25 106
Provisions pour risques et charges	V.7	371	382	351
Dettes subordonnées	V.8	4 290	4 293	3 842
Capitaux propres part du groupe		5 876	5 357	4 899
<i>Capital et réserves liées</i>		3 552	3 224	3 152
<i>Réserves consolidées</i>		1 563	1 232	1 279
<i>Gains ou pertes latents ou différés</i>		223	206	122
<i>Résultat de l'exercice</i>		539	695	346
Intérêts minoritaires		330	312	107
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>181 814</b>	<b>168 119</b>	<b>154 500</b>

## Compte de résultat consolidé

En millions d'Euros	Notes	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Intérêts et produits assimilés	VI.1	3 359	2 248	5 791
Intérêts et charges assimilées	VI.1	-2 723	-1 958	-4 305
Commissions (produits)	VI.2	743	619	1 255
Commissions (charges)	VI.2	-376	-337	-675
Gains ou pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	VI.3	77	228	555
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	VI.4	131	23	345
Produits des autres activités	VI.5	3 371	3 311	4 927
Charges des autres activités	VI.5	-2 654	-2 643	-4 802
<b>Produit Net Bancaire</b>		<b>1 928</b>	<b>1 491</b>	<b>3 091</b>
Charges générales d'exploitation	VI.6	-1 091	-910	-1 983
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles		-40	-40	-74
<b>Résultat Brut d'exploitation</b>		<b>797</b>	<b>541</b>	<b>1 034</b>
Coût du risque	VI.7	2	-10	-81
<b>Résultat Net d'exploitation</b>		<b>799</b>	<b>531</b>	<b>953</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		5	7	14
Gains ou pertes sur autres actifs		9	-3	98
Variation de valeur des écarts d'acquisition		-	-	2
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>813</b>	<b>535</b>	<b>1 067</b>
Impôts sur les bénéfices	VI.8	-239	-174	-342
<b>Résultat net</b>		<b>574</b>	<b>361</b>	<b>725</b>
Intérêts minoritaires		-35	-15	-30
<b>Résultat Net - part du groupe</b>		<b>539</b>	<b>346</b>	<b>695</b>
<b>Résultat par action</b>		<b>22,2</b>	<b>14,8</b>	<b>14,9</b>
Résultat net consolidé - part du groupe - par action, calculé en retenant le nombre moyen d'actions sur l'exercice hors actions propres.				
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>21,9</b>	<b>14,8</b>	<b>14,8</b>
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.				

## Tableau de variations 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 1er janvier 2005</b>	<b>772</b>	<b>2 379</b>	<b>-160</b>	<b>1 592</b>	<b>-41</b>	<b>146</b>	<b>-70</b>		<b>4 618</b>	<b>100</b>	<b>4 718</b>
Augmentation de capital											
Elimination des titres auto-détenus											
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions				1					1		1
Distribution 1er semestre 2005 au titre du résultat 2004				-154					-154	-13	-167
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>				<b>-153</b>					<b>-153</b>	<b>-13</b>	<b>-166</b>
Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres (3)						47	-37		10	1	11
Résultat 30 juin 2005 - IFRS Full								346	346	15	361
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires										4	4
Variation des réserves de conversion					77				77		77
<b>Capitaux propres au 30 juin 2005</b>	<b>772</b>	<b>2 379</b>	<b>-160</b>	<b>1 440</b>	<b>36</b>	<b>193</b>	<b>-107</b>	<b>346</b>	<b>4 899</b>	<b>107</b>	<b>5 006</b>
Augmentation de capital	12	60							72		72
Elimination des titres auto-détenus			-6						-6		-6
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions				2					2		2
Distribution second semestre 2005 au titre du résultat 2004										-15	-15
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>12</b>	<b>60</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>					<b>68</b>	<b>-15</b>	<b>53</b>
Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres (3)						6	43		49	2	51
Résultat second semestre 2005								349	349	16	365
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires (4)										-14	-14
Variation des réserves de conversion					22				22	1	23
Changement de méthodes comptables et corrections d'erreurs (4) (5)				-43		10	4		-29	215	186
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2005 avant affectation</b>	<b>784</b>	<b>2 439</b>	<b>-166</b>	<b>1 399</b>	<b>58</b>	<b>209</b>	<b>-60</b>	<b>695</b>	<b>5 357</b>	<b>312</b>	<b>5 670</b>
Affectation du résultat 2005		125	-64	634				-695			
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2006</b>	<b>784</b>	<b>2 564</b>	<b>-230</b>	<b>2 033</b>	<b>58</b>	<b>209</b>	<b>-60</b>		<b>5 357</b>	<b>312</b>	<b>5 670</b>
Augmentation de capital	17	186							203		203
Elimination des titres auto-détenus			5						5		5
Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions				2					2		2
Distribution 2006 au titre du résultat 2005				-237					-237	-12	-249
<b>Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>17</b>	<b>186</b>	<b>5</b>	<b>-235</b>					<b>-26</b>	<b>-12</b>	<b>-38</b>
Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres (3)						-12	86		74	-1	73
Résultat 30 juin 2006								539	539	34	573
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires										-3	-3
Variation des réserves de conversion					-66				-66	-1	-67
Changement de méthodes comptables et corrections d'erreurs (6)				-10		7			-3		-3
<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>

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

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

(3) Comprend notamment les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés utilisés en couverture des flux de trésorerie.



(4) dont diminution des réserves consolidées part du groupe transférées en gains / pertes latents part du groupe pour -14 M€ et dont modification de l'effet de la première application des normes IFRS sur l'évaluation des provisions collectives pour -29 M€.

(5) dont capitaux propres minoritaires constatés suite au changement de méthode de consolidation de BP Développement et Sopromec pour 213 M€.

(6) dont diminution des réserves consolidées part du groupe transférées en gains / pertes latents part du groupe pour -7 M€.

## Tableau des flux de trésorerie nette

En millions d'euros	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>813</b>	<b>1 067</b>	<b>535</b>
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	40	74	39
+/- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-24	-10	3
+/- Dotations nettes aux autres provisions (y compris provisions techniques d'assurance)	1 853	2 507	1 250
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés MEE	-5	-14	-7
+/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	-153	-308	-49
+/- Perte nette/(gain net) des activités de financement	-	-	-
+/- Autres mouvements	36	-278	-212
<b>= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>1 747</b>	<b>1 972</b>	<b>1 024</b>
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	3 378	405	8 980
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	-12 324	-7 274	-10 322
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	10 745	454	678
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	43	3 196	913
- Impôts versés	-238	-309	-188
<b>= Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1 604</b>	<b>-3 528</b>	<b>61</b>
<b>Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)</b>	<b>4 164</b>	<b>-490</b>	<b>1 619</b>
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-2 395	-2 747	-1 797
+/- Flux liés aux immeubles de placement	-68	-143	16
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-66	105	-58
<b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-2 529</b>	<b>-2 786</b>	<b>-1 839</b>
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-38	-116	-167
+/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-1 096	1 520	733
<b>Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-1 134</b>	<b>1 404</b>	<b>565</b>
<b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</b>	<b>-86</b>	<b>98</b>	<b>39</b>
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A + B + C + D)</b>	<b>415</b>	<b>-1 773</b>	<b>385</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)	4 164	-490	1 619
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (B)	-2 529	-2 786	-1 839
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (C)	-1 134	1 404	565
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	-86	98	39
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>-6 508</b>	<b>-4 735</b>	<b>-4 768</b>
Caisse, Banques Centrales, CCP (actif & passif)	-193	170	17
Comptes et prêts à vue auprès des établissements de crédit	-6 315	-4 906	-4 786
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>-6 093</b>	<b>-6 508</b>	<b>-4 383</b>
Caisse, Banques Centrales, CCP (actif & passif)	-717	-193	-183
Comptes et prêts à vue auprès des établissements de crédit	-5 376	-6 315	-4 200
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>415</b>	<b>-1 773</b>	<b>385</b>

## **NOTES ET ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES**

### **Sommaire relatif aux notes et annexes aux comptes**

Note I – Normes comptables appliquées

Note II – Périmètre de consolidation

Note III – Evènements postérieurs à la clôture

Note IV – Information sectorielle

Note V – Notes relatives au bilan

V.1 – Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

V.1.1 – Actifs financiers à la juste valeur par résultat

V.1.1.1 – Titres à revenus variables à la juste valeur par résultat

V.1.2 – Passifs financiers à la juste valeur par résultat

V.1.3 – Dérivés de transaction

V.2 – Instruments dérivés de couverture

V.3 – Prêts et créances

V.3.1 – prêts et créances sur les établissements de crédit

V.3.2 – Prêts et créances sur la clientèle

V.4 – Evolution des immobilisations au cours de l'exercice

V.5 – Ecarts d'acquisition

V.6 – Dettes représentées par un titre

V.7 – Synthèse des provisions

V.8 – Dettes subordonnées

Note VI – Notes relatives au compte de résultat

VI.1 – Produits et charges d'intérêts

VI.2 – Commissions nettes

VI.3 – Gains ou pertes sur actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par résultat

VI.4 – Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente

VI.5 – Produits et Charges des autres activités

VI.6 – Charges générales d'exploitation

VI.7 – Coût du risque

VI.8 – Rapprochement entre la charge d'impôt totale et la charge d'impôt théorique

Note VII – Information sectorielle

VII.1 – Analyse sectorielle du résultat

Note VIII – Autres Informations

VIII.1 – Parties liées

VIII.2 – Résultat des entreprises d'assurance

## **Note I- Normes comptables appliquées**

Les comptes semestriels de Natexis Banques Populaires comprennent un jeu d'états financiers résumés établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS34 « Information financière intermédiaire ». Ces états résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2005 et publiés dans le Document de référence au titre de l'exercice 2005.

- le bilan ;
- le compte de résultat ;
- le tableau de variation des capitaux propres ;
- le tableau des flux de trésorerie ;
- le résultat de base et le résultat dilué par action ; et
- une sélection de notes explicatives.

Les comptes sont présentés avec un comparatif :

- au 31 décembre 2005 pour les éléments bilantiels ; et
- au 30 juin 2005 pour les éléments de résultat.

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 2005 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note I « Normes comptables appliquées » des états financiers consolidés de l'exercice 2005, à l'exception de celles relatives aux normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et nouvellement applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

Les normes et interprétations applicables pour la première fois au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et appliquées de façon rétrospective par Natexis Banques Populaires à compter de cette date n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers :

- la révision limitée de la norme IAS19 « Avantages du personnel » relative aux écarts actuariels, aux régimes groupe et aux informations à fournir, introduit une nouvelle option permettant la comptabilisation dans les capitaux propres de l'intégralité des gains et pertes actuariels se rapportant aux régimes de retraite à prestation définies. Natexis Banques Populaires n'ayant pas utilisé cette option, l'application de l'amendement est sans incidence sur ses états financiers ;
- l'amendement des normes IAS39 « Instruments financiers, comptabilisation et évaluation » et IFRS4 « Contrats d'assurance » relatif aux garanties financières précise le traitement des contrats de garanties financières données et ouvre le choix de comptabiliser les contrats d'assurance répondant à la définition des garanties financières, soit suivant les dispositions de la norme IAS39, soit suivant celles de la norme assurance IFRS 4. Natexis Banques Populaires a choisi, pour ces contrats, d'appliquer la norme assurance IFRS4, ce qui n'introduit pas de changement par rapport aux principes appliqués aux comptes annuels du 31/12/05 ;

- l'amendement à la norme IAS39 « Instruments financiers, comptabilisation et évaluation », concernant « la couverture de flux de trésorerie au titre des transactions intra-groupe futures », autorise sous certaines conditions, que le risque de change d'une transaction intra-groupe future hautement probable soit qualifié d'élément couvert dans les états financiers. Cet élargissement du périmètre des éléments susceptibles d'être couverts n'a pas eu d'incidence sur les comptes de Natexis Banques Populaires ;
- l'amendement à la norme IAS21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » clarifie le mode de comptabilisation des investissements nets dans une activité à l'étranger. L'application de cet amendement n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de Natexis Banques Populaires.
- l'interprétation IFRIC4 fournit des commentaires permettant de déterminer si un accord qui n'a pas la forme légale d'un contrat de location, mais qui confère un droit d'utiliser un actif en échange de paiements contient un contrat de location à comptabiliser selon la norme IAS17 « Contrats de locations ». Cette interprétation n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de Natexis Banques Populaires

Les normes et interprétations IFRS6 « Prospection et évaluation de ressources minérales », IFRIC5 « Droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au remboursement des coûts de démantèlement et de remise en état des sites », et IFRIC6 « Passifs résultant de la participation à un marché spécifique - Déchets d'équipement électriques et électroniques » ne trouvent pas à s'appliquer aux activités de Natexis Banques Populaires et sont donc sans incidence sur ses états financiers.

Natexis Banques Populaires n'a pas opté pour une application anticipée des textes suivants :

- la norme IFRS7 « Instruments financiers- informations à fournir » se substituera à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007 à la norme IAS30 « Informations à fournir dans les états financiers des banques et des institutions financières assimilées » et la partie relative aux informations à fournir d'IAS32 « Instruments financiers, présentation » . Cette norme porte exclusivement sur les aspects de présentation des instruments financiers et n'aura donc pas d'impact, à la date de son entrée en vigueur, sur le niveau du résultat ou des capitaux propres de Natexis Banques Populaires ;
- l'amendement à la norme IAS1 « Présentation des états financiers » ajoute de nouvelles informations à fournir sur le capital. Son application au 1<sup>er</sup> janvier 2007 sera également sans effet sur le niveau du résultat et des capitaux propres de Natexis Banques Populaires » ;
- l'interprétation IFRIC7 précise les modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS29 « 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'interprétation IFRIC8 se positionne sur le traitement des transactions pour lesquelles une entité ne peut pas identifier précisément tout ou partie des biens ou services reçus, et indique que celles-ci entrent bien dans le champ d'application de la norme IFRS2 « Paiement fondé sur des actions » ;
- l'interprétation IFRIC9 précise les modalités suivant lesquelles une entité doit examiner la nécessité de séparer un dérivé incorporé de son contrat hôte.

Aucun impact significatif n'est attendu de l'application de ces trois interprétations.

#### **Absence de caractère saisonnier**

Les activités de Natexis Banques Populaires 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.

#### **Périmètre de consolidation**

Les principales modifications de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2006 ont été les suivantes :

##### **Entrées de périmètre**

- entrée de Natexis ABM LLC qui a repris l'activité d'ABM Corp. aux Etats-Unis;
- entrée de Natexis Funding USA dont l'objet est de refinancer à partir des Etats-Unis certaines sociétés du groupe;
- entrée de Fructibail Invest, société civile immobilière, dont l'activité porte sur l'acquisition et la location de biens immobiliers;
- entrée de la SCI Colomb Magellan, filiale de la Compagnie Foncière et dont l'activité est la location d'immeubles de bureaux à Paris.

##### **Sorties de périmètre**

- sortie de Sogafi, société en liquidation;
- sorties d'Interfinance et d'Invest Kappa, filiales devenues sans activité.

##### **Variation du pourcentage d'intérêt**

- rachat de 2% du capital de Natexis Coficiné portant le taux de détention à 94.4% et générant un écart d'acquisition de 1M€;
- rachat de 6% du capital de Coface Austria (ex OKV Coface) pour un contrôle à 100% de la filiale de Coface moyennant la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 2 M€.

## Périmètre de consolidation comparés

Activité	30/06/2006		31/12/2005		30/06/2005	
	% de contrôle	d'intérêts **	% de contrôle	d'intérêts **	% de contrôle	d'intérêts **
<b>Filiales intégrées</b>						
AKCO FUND (1)	100	100	100	100	100	100
ASM ALTERNATIF GARANTI 1 (1)	99	99	99	99	99	99
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE ACTIONS (1)	99	99	99	99	98	98
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE CROISSANCE RENDEMENT (1)	99	99	98	98	-	-
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE MIDCAP (1)	100	100	100	100	-	-
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE MONETAIRE PLUS (1)	100	100	100	100	100	100
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE PREVOYANCE	100	100	100	100	100	100
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE TAUX (1)	99	99	99	99	99	99
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE VIE	100	100	100	100	100	100
AUXILIAIRE ANTIN	100	100	100	100	100	100
AXA ASSURCREDIT * (ex Assurcredit)	40	40	40	40	40	40
AXELTIS LTD (Asset Square Londres)	100	100	100	100	100	100
BAIL EXPANSION	100	100	100	100	100	100
BANCASSURANCE POPOLARI * (2)	(2)	(2)	(2)	(2)	51	51
BANQUE PRIVEE ST DOMINIQUE	100	100	100	100	100	100
BP DEVELOPPEMENT ** (3)	42	36	42	36	(3)	(3)
BPSD GESTION	100	100	100	100	100	100
CENTRE D'ETUDES FINANCIERES (CEF)	100	100	100	100	100	100
CIMCO SYSTEMS LTD	100	100	100	100	100	100
CO-ASSUR	100	100	100	100	100	100
COFACE	100	100	100	100	100	100
COFACE ASSICURAZIONI SPA (ex VISCONTEA COFACE)	100	100	(25)	(25)	(25)	(25)
COFACE AUSTRIA (ex OSTERREICHISCHE KREDITVERSICHERUNGS COFACE (OKV COFACE)) (4) et (5)	100	100	94	94	94	94
COFACE BULGARIA CMS (ex COFACE INTERCREDIT BULGARIA)	100	75	100	75	100	75
COFACE CENTRAL EUROPE HOLDING (ex COFACE INTERCREDIT HOLDING AG)	75	75	75	75	75	75
COFACE COLLECTION NORTH AMERICA	100	100	100	100	100	100
COFACE CREDIT MANAGEMENT NORTH AMERICA (ex Coface Credit Management Services)	100	100	100	100	100	100
COFACE CROATIA CMS ex (COFACE INTERCREDIT HRATSKA (CROATIA))	100	75	100	75	100	75
COFACE CZECH CMS (ex COFACE INTERCREDIT CZECHIA )	100	75	100	75	100	75
COFACE DEBITOREN (ex ADG COFACE ALLGEMEINE DEBITOREN GESELLSCHAFT )	100	100	100	100	100	100
COFACE DEBT PURCHASE	100	100	100	100	100	100
COFACE DEUTSCHLAND (EX AK COFACE HOLDING AG )	100	100	100	100	100	100
COFACE DO BRASIL SEGUROS DE CREDITO SA (16)	100	100	(16)	(16)	(16)	(16)
COFACE EUROPE (1) (6)	(6)	(6)	100	100	100	100
COFACE EXPERT	100	100	100	100	100	100
COFACE FACTORING ITALIA	100	100	100	100	100	100
COFACE FINANZ ( ex ALLGEMEINE KREDIT FINANZ SERVICE (AKFS))	100	100	100	100	100	100
COFACE HOLDING AMERICA LATINA	100	100	100	100	100	100
COFACE HUNGARY CMS (ex COFACE INTERCREDIT HUNGARY)	100	75	100	75	100	75
COFACE ITALIA	100	100	100	100	100	100
COFACE KREDIT ( ex ALLGEMEINE KREDIT COFACE (AKC))	100	100	100	100	100	100
COFACE KREDIT INFORMATIONS (ex ALLGEMEINE KREDIT COFACE INFORMATIONS GMBH (AKI))	100	100	100	100	100	100
COFACE NEDERLAND SERVICES BV (ex COFACE SERVICES NETHERLANDS)	100	100	100	100	100	100
COFACE NORTH AMERICA	100	100	100	100	100	100
COFACE NORTH AMERICA HOLDING COMPANY	100	100	100	100	100	100
COFACE NORTH AMERICA INSURANCE COMPANY	100	100	100	100	100	100
COFACE O.R.T. (7)	(7)	(7)	(7)	(7)	100	100
COFACE POLAND CMS (ex COFACE INTERCREDIT POLAND)(8)	100	75	97	73	97	73
COFACE RECEIVABLE FINANCE (ex LONDON BRIDGE FINANCE LTD)	100	100	100	100	100	100
COFACE ROMANIA CMS (ex COFACE INTERCREDIT ROMANIA)	100	75	100	75	100	75
COFACE SCRL (ex Coface Scrl Participations) (7)	(7)	(7)	(7)	(7)	100	100
COFACE SERVICE	100	100	100	100	100	100

Activité	30/06/2006		31/12/2005		30/06/2005	
	%		%		%	
	de contrôle	d'intérêts **	de contrôle	d'intérêts **	de contrôle	d'intérêts **
<b>Filiales intégrées</b>						
COFACE SERVICE SPA	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICES AUSTRIA ( ex OKV KREDITINFORMATIONEN GMBH (OKI) (5) )	Information et gestion de créances	100	100	100	94	94
COFACE SERVICES COLOMBIA ( ex VERITAS COLOMBIA )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICES ECUADOR ( ex VERITAS ANDINA )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICES NORTH AMERICA GROUP ( ex VERITAS SOUTH AMERICAN CORPORATION )	Holding	100	100	100	100	100
COFACE SERVICES PERU ( ex VERITAS PERU )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICES VENEZUELA ( ex VERITAS VENEZUELA )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS ARGENTINA ( ex VERITAS ARGENTINA )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS CHILE ( ex VERITAS CHILE )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS COSTA RICA ( ex VERITAS DE CENTRO AMERICA )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS DO BRAZIL	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS ESPANA S.L. ( ex COFACERATING.SP )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS MEXICO SA DE CV ( ex Informes Veritas )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS PANAMA	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SERVICIOS PORTUGAL ( ex COFACE MOPE )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACE SLOVAKIA CMS ( ex COFACE INTERCREDIT SLOVAKIA )	Information et gestion de créances	100	75	100	75	75
COFACE SLOVENIA CMS ( ex COFACE INTERCREDIT SLOVENIA )	Information et gestion de créances	100	75	100	75	75
COFACE SOUTH AFRICA SERVICES ( ex CUAL ) (9)	Services - Apporteurs d'affaires	100	100	100	(9)	(9)
COFACE SOUTH AFRICAN INSURANCE COMPANY (10)	Assurance crédit	100	100	100	(10)	(10)
COFACE UK HOLDINGS ( ex London Bridge Finance Group )	Holding	100	100	100	100	100
COFACE UK SERVICES LTD ( ex Cofacerating.uk )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACERATING HOLDING	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACERATING.CH	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACERATING.COM (11)	Information et gestion de créances	(11)	(11)	(11)	(11)	100
COFACERATING.DE	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COFACERATING.FR (12)	Information et gestion de créances	(12)	(12)	(12)	(12)	100
COFACERATING.IT (12)	Information et gestion de créances	(12)	(12)	(12)	(12)	100
COFACTION 2 (1)	OPCVM de placement d'assurance	100	100	100	100	100
COFINPAR	Assurance crédit et services liés	100	100	100	100	100
COFOBLIGATIONS (1)	OPCVM de placement d'assurance	100	100	100	100	100
COGERI	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
COLLOMB MAGELLAN SCI (13)	Investissements immobiliers	100	100	(13)	(13)	(13)
COMPAGNIE FONCIERE NATEXIS	Investissements immobiliers	100	100	100	100	100
CREDICO LTD ( ex Cimco Ltd )	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
CREDIT MARITIME VIE	Assurance-vie	100	100	100	100	100
CREDITORS GROUP HOLDING LTD	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
CREDITORS GROUP LTD	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
CREDITORS INFORMATION CO LTD	Information et gestion de créances	100	100	100	100	100
CRISTAL NEGOCIATIONS (14)	Marchand de biens	(14)	(14)	(14)	(14)	100
DE SEGUROS DE CREDITOS COFACE CHILE SA ( ex COFACE CHILE SA ) (21)	Assurance crédit	84	84	84	84	(15)
DOMIMUR	Location de locaux à usage professionnel	100	100	100	100	100
DUPONT-DENANT CONTREPARTIE	Entreprise d'investissement	50	50	50	50	50
ECRINVEST 6	Investissements immobiliers	100	100	100	100	100
EDVAL C INVESTMENTS Ltd	Structure defaillance crédits risques pays	100	100	100	100	100
ENERGECO	Crédit-bail mobilier	100	100	100	100	100
FCPR NATEXIS INDUSTRIE **	Capital transmission	90	83	90	82	81
FIMIPAR	Rachat de créances	100	100	100	100	100
FINANCIERE CLADEL	Prises de participations	100	100	100	100	100
FINANCIERE NATEXIS SINGAPOUR **	Fonds d'investissement international	93	86	100	86	100
FINATEM **	Fonds d'investissement international	90	86	90	84	90
FNS2 **	Capital-investissement	100	86	100	86	100
FNS3 **	Capital-investissement	100	86	100	86	100
FONCIERE KUPKA	Investissements immobiliers	100	100	100	100	100
FRUCTIBAIL	Crédit-bail immobilier	100	100	100	100	100
FRUCTIBAIL INVEST (16)	Crédit-bail immobilier	100	100	(16)	(16)	(16)
FRUCTICOMI	Crédit-bail immobilier	100	100	100	100	100
IMMOBILIERE NATEXIS	Investissements immobiliers	100	100	100	100	100
INITIATIVE ET FINANCE INVESTISSEMENT **	Capital transmission	92	74	92	76	74
INTERFINANCE NATEXIS N.V (17)	Émission d'emprunts internationaux	(17)	(17)	100	100	100
INVEST KAPPA ( ex Line Bourse ) (17)	Courtage en ligne	(17)	(17)	100	100	100



Activité	30/06/2006		31/12/2005		30/06/2005		
	%		%		%		
	de contrôle	d'intérêts **	de contrôle	d'intérêts **	de contrôle	d'intérêts **	
<b>Filiales intégrées</b>							
INVESTIMA 6	Holding immobilière	100	100	100	100	100	100
KOMPASS BILGI DAGITIM HIZMETLERI	Marketing et autres services	70	70	70	70	70	70
KOMPASS CZECH REPUBLIC	Marketing et autres services	93	93	93	93	93	93
KOMPASS HOLDING (Sous Groupe)	Holding	100	100	100	100	100	100
KOMPASS INTERNATIONAL NEUENSCHWANDER	Holding	100	100	100	100	100	100
KOMPASS JAPAN	Marketing et autres services	100	100	100	100	100	100
KOMPASS POLAND	Marketing et autres services	100	100	100	100	100	100
KOMPASS SOUTH EAST ASIA	Marketing et autres services	100	100	100	100	100	100
KOMPASS UNITED STATES	Marketing et autres services	100	100	100	100	100	100
LA VISCONTEA IMMOBILIARE	Société immobilière	100	100	100	100	100	100
LIBRAIRIE ELECTRONIQUE	Information commerciale et solvabilité	100	100	100	100	100	100
LIETUVOS EKSPORTO IMPORTO DRAUDIMAS (LEID ) (4)	Assurances crédit	(4)	(4)	(4)	(4)	100	100
MERCOSUL **	Fonds d'investissement international	100	84	100	84	100	100
MSLI FUND (1)	OPCVM de placement d'assurance	100	100	100	100	100	100
N. V. COFACE EURO DB	Information commerciale et solvabilité	100	100	100	100	100	100
NATEXIS ABM CORP LLC (16)	Arbitrage de valeurs titrisées	100	100	(16)	(16)	(16)	(16)
NATEXIS ABM CORP. (ex ASSET BACKED MANAGEMENT CORPORATION)	Arbitrage de valeurs titrisées	100	100	100	100	100	100
NATEXIS ACTIONS CAPITAL STRUCTURANT	Capital développement	57	57	56	56	58	58
NATEXIS ALGERIE	Banque	100	100	100	100	100	100
NATEXIS ALTAIR	Services informatiques	100	100	100	100	100	100
NATEXIS AMBS **	Émission d'actions préférentielles	100	100	100	100	100	100
NATEXIS ARBITRAGE	Arbitrage actions et dérivés	100	100	100	100	100	100
NATEXIS ASSET MANAGEMENT	Gestion d'épargne collective	100	100	100	100	100	100
NATEXIS ASSET MANAGEMENT IMMOBILIER (ex Natexis Immo Placement)	Gestion immobilière (SCPI)	100	100	100	100	100	100
NATEXIS ASSET SQUARE	Distribution d'OPCVM	100	100	100	100	100	100
NATEXIS ASSURANCES	Holding de sociétés d'assurance	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BAIL	Crédit-bail immobilier	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BANQUES POPULAIRES INVEST	OPCVM	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BANQUES POPULAIRES PREFERRED CAPITAL I **	Émission d'actions préférentielles	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BANQUES POPULAIRES PREFERRED CAPITAL II **	Émission d'actions préférentielles	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BANQUES POPULAIRES PREFERRED CAPITAL III **	Émission d'actions préférentielles	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BLEICHROEDER INC	Entreprise d'investissement	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BLEICHROEDER SA	Entreprise d'investissement	100	100	100	100	100	100
NATEXIS BLEICHROEDER UK	Entreprise d'investissement	100	100	100	100	100	100
NATEXIS CAPE **	Fonds d'investissement international	98	60	98	84	99	100
NATEXIS COFICINE (18)	Société financière (audiovisuel)	94	94	93	93	93	93
NATEXIS COMMODITY MARKETS Ltd (ex NATEXIS METALS )	Courtage de métaux précieux	100	100	100	100	100	100
NATEXIS FACTOREM	Affacturage	100	100	100	100	100	100
NATEXIS FINANCE	Conseil en fusions et acquisitions	100	100	100	100	100	100
NATEXIS FUNDING	Animation du marché secondaire de la dette	100	100	100	100	100	100
NATEXIS FUNDING USA (16)	activité de refinancement	100	100	(16)	(16)	(16)	(16)
NATEXIS IMMO DEVELOPPEMENT	Promotion et rénovation immobilières	100	100	100	100	100	100
NATEXIS IMMO EXPLOITATION	Immobilier d'exploitation	100	100	100	100	100	100
NATEXIS INDUSTRIE **	Capital transmission	100	87	100	89	100	100
NATEXIS INTEREPARGNE	Tenue de comptes d'épargne salariale	100	100	100	100	100	100
NATEXIS INTERTITRES	Offre de titres de services	100	100	100	100	100	100
NATEXIS INVERSIONES **	Fonds d'investissement international	100	79	100	84	100	100
NATEXIS INVESTISSEMENT **	Capital développement	100	100	100	90	100	100
NATEXIS INVESTMENT ASIA (19)	Fonds d'investissement international	(19)	(19)	(19)	(19)	100	100
NATEXIS INVESTMENT CORP.	Gestion de portefeuille	100	100	100	100	100	100
NATEXIS INVESTOR SERVICING	Gestion administrative des OPCVM	100	100	100	100	100	100
NATEXIS LEASE	Crédit-bail mobilier	100	100	100	100	100	100
NATEXIS LEASE MADRID (16)	Crédit-bail mobilier et immobilier	100	100	100	100	(16)	(16)
NATEXIS LEASE MILAN (16)	Crédit-bail mobilier et immobilier	100	100	100	100	(16)	(16)
NATEXIS LIFE	Assurance-vie	100	99	100	99	100	96
NATEXIS LLD	Location de véhicule longue durée	100	100	100	100	-	-
NATEXIS LUXEMBOURG	Banque	100	100	100	100	100	100
NATEXIS MOSCOW	Banque à l'étranger	100	100	100	100	100	100
NATEXIS PAIEMENTS	Services bancaires	100	100	100	100	100	100
NATEXIS PRAMEX ASIA LTD	Promotion et opérations de commerce international	100	99	100	99	100	99

Activité		30/06/2006		31/12/2005		30/06/2005	
		% de contrôle	d'intérêts **	% de contrôle	d'intérêts **	% de contrôle	d'intérêts **
<b>Filiales intégrées</b>							
NATEXIS PRAMEX DEUTSCHLAND	Promotion et opérations de commerce international	100	99	100	99	100	99
NATEXIS PRAMEX France	Promotion et opérations de commerce international	100	98	100	98	100	98
NATEXIS PRAMEX IBERICA SA	Promotion et opérations de commerce international	100	99	100	99	100	99
NATEXIS PRAMEX INTERNATIONAL	Promotion et opérations de commerce international	100	99	99	99	99	99
NATEXIS PRAMEX INTERNATIONAL INC.	Promotion et opérations de commerce international	100	99	100	99	100	99
NATEXIS PRAMEX NORTH AMERICA CORP.	Promotion et opérations de commerce international	100	99	100	99	100	99
NATEXIS PRAMEX POLSKA	Promotion et opérations de commerce international	100	99	100	99	100	99
NATEXIS PRAMEX RUS Ltd	Promotion et opérations de commerce international	100	99	100	99	100	99
NATEXIS PRAMEX UK LTD	Promotion et opérations de commerce international	100	99	100	99	100	99
NATEXIS PRIVATE BANKING LUXEMBOURG SA	Gestion patrimoniale internationale	96	96	96	96	88	88
NATEXIS PRIVATE EQUITY	Capital-investissement	100	100	100	100	100	100
NATEXIS PRIVATE EQUITY INTERNATIONAL	Capital-investissement	100	100	100	100	100	100
NATEXIS PRIVATE EQUITY INTERNATIONAL MANAGEMENT	Société de gestion (Capital-investissement)	100	100	100	100	100	100
NATEXIS PRIVATE EQUITY INTERNATIONAL SINGAPOUR	Holding Capital-investissement	100	100	100	100	100	100
NATEXIS PRIVATE EQUITY OPPORTUNITIES **	Capital-investissement	100	86	100	89	100	100
NATEXIS SERVICES LTD	Gestion des moyens des sociétés anglaises	100	100	100	100		
NATEXIS TRANSPORT FINANCE (ex SOCIETE DE BANQUE FRANCAISE ET INTERNATIONALE)	Banque	100	100	100	100	100	100
NATEXIS US FINANCE CORPORATION	Émission de titres de créances négociables	100	100	100	100	100	100
NATEXIS VENTURE SELECTION	Fonds d'investissement	100	100	100	100	100	100
NAXICAP PARTNERS (ex SPEF DEVELOPPEMENT)	Gestion de FCPR	100	100	100	100	100	100
NEM 2**	Société de gestion (Capital-investissement)	100	98	100	100	100	100
NXBP1	Holding	100	100	100	100	100	100
OR INFORMATIQUE	Information commerciale et solvabilité	100	100	100	100	100	100
ORCHID TELEMATICS LIMITED	Information commerciale et solvabilité	100	100	100	100	100	100
PARIS OFFICE FUND*	Marchand de biens	50	50	50	50	50	50
PRAMEX ITALIA SRL	Promotion et opérations de commerce international	100	95	100	95	100	95
S.A.G.P	Prises de participations	100	100	100	100	100	100
S.C.I. ABP IENA (1)	Placements immobiliers d'assurance	100	100	100	100	100	100
S.C.I. ABP POMPE (1)	Placements immobiliers d'assurance	100	100	100	100	100	100
S.C.I. ALTAIR 1	Immobilier d'exploitation	100	100	100	100	100	100
S.C.I. ALTAIR 2	Immobilier d'exploitation	100	100	100	100	100	100
S.C.I. COFIMMO (1) et (20)	Immobilier d'exploitation	(20)	(20)	(20)	(20)	100	100
S.C.I. FRUTIFONCIER (1)	Placements immobiliers d'assurance	100	100	100	100	100	100
S.C.I. NEUILLY CHÂTEAU (1) et (15)	Placements immobiliers d'assurance	(21)	(21)	(21)	(21)	100	100
S.C.I. VALMY COUPOLE	Immobilier d'exploitation	100	100	100	100	100	100
SAMIC (22)	Services informatiques	(22)	(22)	(22)	(22)	94	94
SEGEX	Prises de participations	100	100	100	100	100	100
SEPIA	Société de portefeuille	100	100	100	100	100	100
SLIB	Services informatiques	100	100	100	100	100	100
SOCIETE FINANCIERE DE LA BFCE	Société de portefeuille	100	100	100	100	100	100
SODETO (23)	Société de portefeuille	(23)	(23)	100	100	100	100
SOGAFI (12)	Société de garantie	(12)	(12)	100	100	100	100
SOPRANE SERVICES	Gestion privée	100	100	100	100	100	100
SOPROME (3)	Capital-investissement	100	42	100	42	(3)	(3)
SPAFICA	Investissements immobiliers	100	100	100	100	100	100
SPEF LBO	Gestion de FCPR	100	100	100	100	100	100
SPEF VENTURE	Gestion de FCP Innovation	100	100	100	100	100	100
UNISTRAT ASSURANCES (11)	Assurance crédit et services liés	(11)	(11)	(11)	(11)	100	100
UNISTRAT COFACE	Commissionnaire activité assurance	100	100	100	100	100	100
VAL A(24)	Détention de portefeuille d'investissements	100	100	100	100	98	98
VERITAS PUERTO RICO CORPORATION (17)	Information et gestion de créances	(17)	(17)	100	100	100	100
VERITAS SA (ARGENTINA) (17)	Information et gestion de créances	(17)	(17)	100	100	100	100
VITALIA VIE	Assurance-vie	100	100	100	100	100	100
VR FACTOREM *	Affacturage	51	51	51	51	51	51
WORLEDGE A INVESTMENTS Ltd	Structure "option de vente" crédits risques pays	100	100	100	100	100	100
<b>Entreprises mises en équivalence</b>							
ADIR	Assurance dommages aux biens	34	34	34	34	34	34
ASSURANCES BANQUE POPULAIRE IARD	Assurance dommages aux biens	50	50	50	50	50	50
BP DEVELOPPEMENT (3)	Capital-risque	(3)	(3)	(3)	(3)	37	37
COFACREDIT	Assurance crédit et services liés	36	36	36	36	36	36
EIOS	Information commerciale et solvabilité	30	30	30	30	30	30
GRAYDON HOLDING	Information et gestion de créances	28	28	28	28	28	28
IFCIC	Garantie Cinéma et secteur audiovisuel	20	20	20	20	20	20
OFIVM (25)	Conservation et intermédiation	(25)	(25)	(25)	(25)	34	34
SOCECA	Courtage d'assurance	25	25	25	25	25	25
SOPROME (3)	Capital-investissement	(3)	(3)	(3)	(3)	37	37

\* Intégration proportionnelle

\*\* Dans les résultats : pour les sociétés dont les catégories d'actions confèrent des droits différents dans les résultats, le pourcentage indiqué représente la part de leur résultat revenant au groupe; à l'égard des sociétés sorties du périmètre, le pourcentage indiqué est celui existant à la date de sortie.

Pour les sociétés émettant des actions préférentielles, le résultat part du groupe est constitué du résultat de la société après prélèvement du dividende prioritaire revenant aux actions préférentielles.

- (1) Entrée dans le périmètre dans le cadre de l'application des normes IFRS.
- (2) Cession le 26 septembre 2005 avec effet au 30 juin 2005.
- (3) Changement de méthode de consolidation de mise en équivalence en intégration globale suite à l'augmentation du pourcentage de détention de Natexis Private Equity dans BP Développement en octobre 2005.
- (4) Fusion le 1<sup>er</sup> octobre 2005 avec Leid acquise le 1<sup>er</sup> avril 2005.
- (5) Rachat des minoritaires pour détention à 100% le 18 mai 2006.
- (6) Cédée le 24 février 2006.
- (7) Fusion avec Coface Service le 31 décembre 2005.
- (8) Rachat des minoritaires pour détention à 100%.
- (9) Première consolidation suite à l'acquisition de 78% des actions.
- (10) Création le 1<sup>er</sup> octobre 2005.
- (11) Fusion avec Coface SA la 1<sup>er</sup> octobre 2005.
- (12) Liquidation.
- (13) Première consolidation.
- (14) Transmission Universelle de Patrimoine à Spafica avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2005.
- (15) Cession le 09 septembre 2005 avec effet au 30 juin 2005.
- (16) Création.
- (17) Déconsolidée pour non significativité.
- (18) Rachat d'une fraction des minoritaires pour détention à 94% avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2006.
- (19) Fusion avec Financière Natexis Singapour avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2005.
- (20) Liquidation suite à la cession du siège social Coface Scrl le 30 septembre 2005.
- (21) Première consolidation le 31 décembre 2005.
- (22) Rachat des minoritaires pour détention à 100% puis cession le 13 octobre 2005 avec effet au 30 septembre 2005.
- (23) Absorption par la société Financière BFCE le 1<sup>er</sup> janvier 2006
- (24) Démontage de la société le 31 mars 2006.
- (25) Cession le 25 décembre 2005 avec effet au 30 septembre 2005.

### **Note III- Evénements postérieurs à la clôture**

Le projet de rapprochement avec le Groupe Caisses d'Epargne constitue l'événement le plus marquant de cette fin de semestre.

A l'issue de la période de négociations exclusives ouverte le 12 mars 2006, Philippe Dupont, Président du Groupe Banque Populaire, et Charles Milhaud, Président du directoire de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne, ont signé le 6 juin 2006 le protocole d'accord définissant les modalités de création de leur filiale commune, NatIxis, qui regroupera leurs activités de banque de financement, d'investissement et de services. Les conseils d'administration de la Banque Fédérale des Banques Populaires et de Natexis Banques Populaires et le conseil de surveillance de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne ont approuvé la signature de cet accord lors de leurs réunions respectives des 2 et 6 juin 2006.

En vue de permettre la constitution de NatIxis et sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires et de la levée des droits de tiers, la CNCE apportera à Natexis Banques Populaires, pour un montant de 10,7 milliards d'euros :

- l'intégralité de sa participation au capital des sociétés suivantes : Compagnie 1818, CACEIS, GCE Garanties, Gestitres, IXIS CIB, IXIS AM Group, CIFG, CEFI, GCE Affacturage, GCE Bail, Foncier Assurance (à l'exception des 40% détenus directement par le Crédit Foncier), GCE Financial Services (pour un total de 9,2 milliards d'euros); et
- ainsi qu'une partie des certificats coopératifs d'investissement (CCI) émis par les Caisses d'Epargne courant 2004 (1,5 milliard d'euros).

Le solde des CCI émis par les Caisses d'Epargne sera cédé au Groupe Banque Populaire pour un montant de 3 milliards d'euros et apporté à Natexis Banques Populaires afin d'équilibrer le pourcentage de détention de Natexis Banques Populaires par les deux Groupes.

Aux fins de détermination du nombre d'actions Natexis Banques Populaires à émettre en rémunération des apports, Natexis Banques Populaires a été valorisée à 9,5 milliards d'euros pour 100% du capital. Les travaux des commissaires aux apports et les ultimes *due diligences* complémentaires permettront de confirmer ces valorisations.

La constitution de NatIxis doit se poursuivre avec, en particulier, la présentation du projet aux autorités de tutelle et réglementaires françaises, mais également étrangères dans les pays où les filiales exercent leurs activités et la préparation des opérations d'apport qui seront, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives, soumises au dernier trimestre 2006 à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire de Natexis Banques Populaires.

En parallèle, le processus d'émission par les Banques Populaires de CCI représentant 20% de leur capital et valorisés à 4,1 milliards d'euros sera mené, de sorte que NatIxis puisse consolider dès sa création 20% des résultats de chacun des deux réseaux. Natexis Banques Populaires financera la souscription de ces CCI par l'émission d'instruments de dette.

### **Note IV-Information sectorielle**

L'information sectorielle repose sur un découpage de Natexis Banques Populaires suivant deux axes :

- le secteur d'activité pour le niveau primaire; et
- le secteur géographique pour le niveau secondaire.

Le découpage géographique des activités de Natexis Banques Populaires n'ayant pas subi de changements par rapport au 31 décembre 2005, ce niveau d'analyse ne fait pas l'objet d'informations pour l'arrêté intermédiaire au 30 juin 2006.

La structure d'organisation et de reporting internes au conseil d'administration et à la direction générale constitue la base d'identification des secteurs.

Natexis Banques Populaires retient quatre secteurs d'activité, correspondant aux quatre pôles métiers identifiés dans l'organigramme des activités de Natexis Banques Populaires :

### **Grandes clientèles financements et marchés (GCFM)**

Le pôle GCFM rassemble les activités de financement et de marchés tournés vers les grandes clientèles (grandes entreprises, banques et institutionnels). Il dispose d'une force commerciale fortement intégrée qui a pour mission de promouvoir les produits Natexis Banques Populaires et de développer la vente de tous produits auprès de cette clientèle et notamment les produits du pôle qui regroupent :

- Les produits de financement : de la trésorerie (découverts, spots, escompte commercial, lignes de crédit, garanties et cautions, crédits documentaires), d'équipement, d'acquisition d'actif, de projets, du commerce international ;
- Les produits de marchés de capitaux: taux, dérivés actions, crédits, change, intermédiation boursière et arbitrage ;
- Les produits de flux et services : gestion des moyens de paiements, échanges de données informatisées, gestion des autorisations, gestion des chèques, virements, cash management.

### **Capital investissement et gestion de fortune**

Ce pôle rassemble :

- Les activités de capital investissement, développées à partir d'une force commerciale propre tournée principalement vers des petites et moyennes entreprises en général non cotées, consistent en des prises de participations dans des opérations de capital développement (financements du haut de bilan de sociétés matures), capital transmission (opérations de Leverage Buy Out), de capital risque (sociétés jeunes) et de capital investissement international;
- Les activités de gestion de fortune, développées à partir de la clientèle des Banques Populaires et complétées par celle de Natexis Banques Populaires recouvrent : le conseil, l'expertise et la gestion de patrimoine, ainsi que la gestion financière d'OPCVM.

### **Services**

Ce pôle rassemble les activités de service dans les domaines suivants :

- Services financiers : Back offices de métiers titres : conservation (tenue de comptes, sous-traitance back-office titres, contrôle dépositaire), gestion administrative et comptable des OPCVM, services aux émetteurs, réception et transmission d'ordres, service bureau. L'essentiel de l'activité est apportée par la clientèle Natexis Banques Populaires;
- Services bancaires : Mise à disposition d'outils et d'infrastructures : monétique, émission et recouvrement des transferts électroniques de masse, traitement des chèques;
- Gestion pour compte de tiers : l'offre commerciale couvre les produits et services d'épargne, de placement et d'assurance au travers de 3 activités : l'assurance (Vie individuelle, Vie collective, IARD, Prévoyance), la gestion financière (OPCVM, multi-gestion, multi-distribution), l'ingénierie sociale (conception et commercialisation des produits, gestion financière des FCPE, tenue de comptes salariés, gestion administrative et comptable des fonds).

### **Gestion du poste clients**

Ce pôle est constitué de Coface et Factorem, sous une direction unique. Il regroupe les activités de gestion du poste clients et offre à la clientèle des produits adaptés pour le gérer, le protéger et le financer:

- activités principales : assurance crédit, information et notation d'entreprise (solvabilité et marketing), gestion de créances (de l'émission au recouvrement), affacturage (Factorem), et titrisation de créances;
- métiers en développement : assurance caution, gestion des procédures publiques pour le compte de l'Etat français, formation aux techniques du poste clients.

En matière de distribution, le pôle :

- dispose de son propre réseau de distribution (dans 57 pays), élargi par le réseau Crédit Alliance (91 pays), issu de la Coface ;
- utilise le réseau des Banques Populaires, qui assure une part importante du flux d'affaires de l'activité affacturage de Factorem, et offre un potentiel de développement important pour les autres activités du pôle.

Les activités ne relevant pas des quatre pôles métiers sont regroupées dans une rubrique « hors métiers » qui recouvre principalement les directions fonctionnelles (Informatique, Ressources humaines, Direction financière et Inspection générale).

L'information sectorielle porte sur des agrégats financiers du compte de résultat et rapprochés des états financiers consolidés.

Le résultat de chaque secteur rassemble les produits et charges d'exploitation qui lui sont directement liés y compris les transactions réalisées avec d'autres secteurs de Natexis Banques Populaires.

## NOTE V- Notes relatives au bilan

### V-1-Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

Ces actifs et passifs sont valorisés en juste valeur au cours d'arrêté avec variation de valeur, coupon inclus, dans le poste du compte de résultat « gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

Aucune dépréciation n'est enregistrée sur ces actifs, le risque de contrepartie étant intégré dans la valeur de marché.

#### V-1.1-Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Au 30 juin 2006, les actifs à la juste valeur comprennent essentiellement :

- des titres à revenu fixe,
- des instruments dérivés.

En millions d'Euros	Notes	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
<b>Titres relevant des opérations de transaction</b>		<b>19 957</b>	<b>15 695</b>	<b>17 075</b>
Titres		19 957	15 695	17 048
<i>Revenu fixe</i>		16 832	15 123	15 764
<i>Revenu variable</i>	(1)	3 125	571	1 284
Financement contre valeurs ou titres reçus en pension		-	-	27
<b>Instruments dérivés hors couverture</b>	V.1.3	<b>8 442</b>	<b>5 282</b>	<b>4 607</b>
Opérations de transaction		8 442	5 282	4 607
Autres		-	-	-
<b>Titres à la juste valeur sur option</b>		<b>3 744</b>	<b>4 216</b>	<b>3 952</b>
Titres		3 707	4 148	3 819
<i>Revenu fixe</i>		1 550	2 327	1 954
<i>Revenu variable</i>	(1)	2 157	1 821	1 866
Financement contre valeurs ou titres reçus en pension		37	68	133
<b>Prêts et créances à la juste valeur sur option</b>		<b>1 879</b>	<b>820</b>	<b>932</b>
<b>Total</b>		<b>34 022</b>	<b>26 013</b>	<b>26 566</b>

(1) La décomposition des titres à revenus variables évalués sur un marché coté (titres cotés) ou selon une autre méthode d'estimation (titres non cotés évalués selon les méthodes Price Earning Ratio ou Discounted Cash Flows) est la suivante :

#### V-1.1.1- Titres à revenus variables à la juste valeur par résultat

En millions d'euros	30/06/2006			31/12/2005		
	Evaluation sur un marché coté	Autres méthodes d'évaluation	Total	Evaluation sur un marché coté	Autres méthodes d'évaluation	Total
<b>Titres relevant des opérations de transaction</b>	<b>3 080</b>	<b>45</b>	<b>3 125</b>	<b>531</b>	<b>40</b>	<b>571</b>
<b>Titres à la juste valeur par résultat sur option</b>	<b>874</b>	<b>1 283</b>	<b>2 157</b>	<b>852</b>	<b>969</b>	<b>1 821</b>
<i>dont Titres de l'activité de Portefeuille du Capital Investissement</i>	233	899	1 132	99	969	1 068
<b>Total</b>	<b>3 954</b>	<b>1 328</b>	<b>5 282</b>	<b>1 383</b>	<b>1 009</b>	<b>2 392</b>

## V-1.2- Passifs financiers à la juste valeur par résultat

Au 30 juin 2006, les passifs financiers évalués en juste valeur par résultat sont principalement constitués des dérivés non utilisés comme instruments de couverture et des dettes liées à des ventes à découvert d'actifs financiers (titres).

Pour les dettes financières évaluées en juste valeur, les variations de risque de crédit ne sont pas incluses dans la juste valeur.

En millions d'Euros	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
<b>Titres à la juste valeur relevant des opérations de transaction</b>	<b>863</b>	<b>795</b>	<b>1 807</b>
Titres	749	699	970
<i>Titres à revenu fixe</i>	708	648	825
<i>Titres à revenu variable</i>	41	51	145
Titres ou valeurs donnés en pension	114	96	837
<b>Titres à la juste valeur par résultat sur option</b>	<b>1 129</b>	-	-
Titres	1 129	-	-
<i>Titres à revenu fixe</i>	1 129	-	-
<i>Titres à revenu variable</i>	-	-	-
Titres ou valeurs donnés en pension	-	-	-
<b>Instruments dérivés hors couverture</b>	<b>8 096</b>	<b>4 423</b>	<b>4 400</b>
	V.1.4		
<b>Autres dettes <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>4</b>
<b>Total</b>	<b>10 088</b>	<b>5 288</b>	<b>6 210</b>

(1) Il s'agit principalement d'une émission porteuse de dérivés incorporés détachables

## V-1.3-Dérivés de transaction

Les instruments dérivés, hors couverture, sont par nature des dérivés de transaction, quel que soit leur horizon de détention.

En millions d'Euros	30/06/2006			31/12/2005			30/06/2005	
	Notionnel	Actif	Passif	Notionnel	Actif	Passif	Actif	Passif
<b>Opérations fermes</b>	<b>1 003 057</b>	<b>4 991</b>	<b>4 850</b>	<b>747 703</b>	<b>1 998</b>	<b>1 785</b>	<b>1 810</b>	<b>1 859</b>
<b>Marchés organisés</b>	<b>141 270</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>92 576</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
Taux	68 339	3	17	57 972	3	10	2	7
Contrats de change	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres contrats	72 931	-	-	34 604	-	-	-	-
<b>Marché de gré à gré</b>	<b>861 787</b>	<b>4 988</b>	<b>4 833</b>	<b>655 127</b>	<b>1 995</b>	<b>1 775</b>	<b>1 808</b>	<b>1 852</b>
Swaps de taux	633 691	4 696	4 580	475 145	1 522	1 520	1 506	1 552
Change à terme	227 230	56	4	179 537	5	-	214	171
Swaps de devises	730	164	236	341	402	236	79	113
Autres	136	72	13	104	66	19	9	16
<b>Opérations conditionnelles</b>	<b>345 501</b>	<b>3 433</b>	<b>3 226</b>	<b>313 516</b>	<b>3 275</b>	<b>2 629</b>	<b>2 793</b>	<b>2 533</b>
<b>Marchés organisés</b>	<b>20 349</b>	<b>249</b>	<b>468</b>	<b>17 296</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>641</b>
Options de taux	5 105	-	213	3157	1	-	1	-
Options de change	-	-	-	29	-	-	-	-
Autres options	15 244	249	255	14110	16	4	3	641
<b>Marché de gré à gré</b>	<b>325 152</b>	<b>3 184</b>	<b>2 758</b>	<b>296 220</b>	<b>3 258</b>	<b>2 625</b>	<b>2 789</b>	<b>1 892</b>
Options de taux	126 328	813	965	89 554	632	602	610	542
Options de change	186 697	1 089	828	192 568	1 164	710	693	504
Autres	12 127	1 282	965	14 098	1 462	1 313	1 486	846
<b>Dérivés de crédit <sup>(1)</sup></b>	<b>6126</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>1888</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>8</b>
<b>Total</b>	<b>1 354 684</b>	<b>8 442</b>	<b>8 096</b>	<b>1 063 107</b>	<b>5 282</b>	<b>4 423</b>	<b>4 607</b>	<b>4 400</b>

(1) Au 31 décembre 2005, le montant du notionnel était compris dans ceux des autres opérations conditionnelles sur marché de gré à gré pour 1 888 M€.

## V.1.3-Instruments dérivés de couverture

Les dérivés qualifiés de couverture sont ceux qui respectent, dès l'initiation de la relation de couverture et sur toute sa durée, les conditions requises par la norme IAS 39 et notamment la documentation formalisée de l'existence d'une efficacité des relations de couverture entre les



instruments dérivés et les éléments couverts, tant de manière prospective que de manière rétrospective. A cet égard, les relations de couverture sont considérées comme étant efficaces lorsque le rapport entre les variations effectives de valeur de l'élément de couverture et de l'élément couvert est compris entre 80% et 125%.

### V.2.1-Couverture de flux de trésorerie

La couverture en Cash Flow Hedge est utilisée, chez Natexis Banques Populaires, pour la gestion des opérations de macro couverture. Ce mode de documentation en IFRS correspond à la couverture des flux futurs de trésorerie.

En millions d'Euros	30/06/2006			31/12/2005			30/06/2005	
	Notionnel	Actif	Passif	Notionnel	Actif	Passif	Actif	Passif
<b>Opérations fermes</b>	<b>85 352</b>	<b>152</b>	<b>142</b>	<b>69 846</b>	<b>13</b>	<b>98</b>	<b>18</b>	<b>161</b>
<i>Marchés organisés</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Taux	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres contrats	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Marché de gré à gré</i>	<b>85 352</b>	<b>152</b>	<b>142</b>	<b>69 846</b>	<b>13</b>	<b>98</b>	<b>18</b>	<b>161</b>
Swaps de taux	85 352	152	142	69 846	13	98	18	161
Change à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Opérations conditionnelles</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Marchés organisés</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de change	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres options	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Marché de gré à gré</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de change	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dérivés de crédit</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>85 352</b>	<b>152</b>	<b>142</b>	<b>69 846</b>	<b>13</b>	<b>98</b>	<b>18</b>	<b>161</b>

### V.2.2- Couverture de juste valeur

La couverture en Fair Value Hedge est utilisée pour la gestion des opérations de micro couverture. Ce mode de documentation en IFRS correspond à la couverture de juste valeur d'éléments d'actifs/passifs à taux fixe.

En millions d'Euros	30/06/2006			31/12/2005			30/06/2005	
	Notionnel	Actif	Passif	Notionnel	Actif	Passif	Actif	Passif
<b>Opérations fermes</b>	<b>10 509</b>	<b>193</b>	<b>252</b>	<b>10 164</b>	<b>27</b>	<b>114</b>	<b>177</b>	<b>243</b>
<i>Marchés organisés</i>	<b>6</b>	-	-	-	<b>1</b>	-	-	-
Taux	6	-	-	-	-	-	-	-
Contrats de change	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres contrats	-	-	-	-	1	-	-	-
<i>Marché de gré à gré</i>	<b>10 503</b>	<b>193</b>	<b>252</b>	<b>10 164</b>	<b>26</b>	<b>114</b>	<b>177</b>	<b>243</b>
Swaps de taux	6 002	160	233	6 119	21	100	162	199
Change à terme	4 501	-	-	4 045	-	-	-	-
Swaps de devises	-	33	19	-	5	14	8	44
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Opérations conditionnelles</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	-	<b>3</b>	<b>3</b>	-	<b>7</b>	<b>1</b>
<i>Marchés organisés</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	-	-	-	-	-	-	-
Options de change	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres options	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Marché de gré à gré</i>	<b>1</b>	<b>3</b>	-	<b>3</b>	<b>3</b>	-	<b>7</b>	<b>1</b>
Options de taux	-	-	-	1	-	-	-	-
Options de change	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	1	3	-	2	3	-	7	1
<b>Dérivés de crédit</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10 510</b>	<b>196</b>	<b>252</b>	<b>10 167</b>	<b>30</b>	<b>114</b>	<b>178</b>	<b>244</b>

## V-3-Prêts et créances

### V.3.1- Prêts et créances sur les établissements de crédit

En millions d'Euros		30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
<b>Encours sains</b>				
	Encours sains	51 049	56 112	41 802
	Dépréciations collectives	-44	-47	-45
	<b>Net</b>	<b>51 005</b>	<b>56 064</b>	<b>41 757</b>
<b>Encours douteux</b>				
	Encours douteux	63	86	80
	Dépréciations individuelles	-48	-51	-53
	<b>Net <sup>(1)</sup></b>	<b>15</b>	<b>35</b>	<b>27</b>
<b>Total <sup>(2)</sup></b>		<b>51 020</b>	<b>56 099</b>	<b>41 784</b>

<sup>(1)</sup> Le taux de couverture des encours en défaut s'élève au 30 juin 2006 à 75 % contre 59 % au 31 décembre 2005.

<sup>(2)</sup> Au 30 juin 2006, la juste valeur des prêts et créances sur les établissements de crédit s'élève à 51 542 millions d'euros.

### V.3.2-Prêts et créances sur la clientèle

En millions d'Euros		30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
<b>Encours sains</b>				
	Encours sains	55 418	49 099	48 889
	Dépréciations collectives	-359	-372	-274
	Dépréciation des titres et d'actifs corporels	-38	-38	-35
	<b>Net</b>	<b>55 021</b>	<b>48 689</b>	<b>48 579</b>
<b>Encours douteux</b>				
	Encours douteux	1 161	1 261	1 305
	Dépréciations individuelles	-674	-750	-772
	<b>Net <sup>(1)</sup></b>	<b>487</b>	<b>511</b>	<b>533</b>
<b>Total <sup>(2)</sup></b>		<b>55 508</b>	<b>49 200</b>	<b>49 112</b>

<sup>(1)</sup> Le taux de couverture des encours douteux s'élève à 58 % au 30 juin 2006 contre 60 % au 31 décembre 2005.

<sup>(2)</sup> Au 30 juin 2006, la juste valeur des prêts et créances sur la clientèle s'élève à 54 544 millions d'euros.

#### V-4-Evolution des immobilisations au cours de l'exercice

En millions d'Euros	30/06/2006			31/12/2005			30/06/2005
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>707</b>	<b>-398</b>	<b>309</b>	<b>689</b>	<b>-375</b>	<b>314</b>	<b>458</b>
<i>Immobilisations en location financement <sup>(1)</sup></i>	<b>98</b>	<b>-51</b>	<b>47</b>	<b>98</b>	<b>-49</b>	<b>49</b>	<b>62</b>
Constructions	98	-51	47	98	-49	49	62
Autres	-	-	-	-	-	-	-
<i>Immobilisations en propriété</i>	<b>609</b>	<b>-347</b>	<b>263</b>	<b>591</b>	<b>-326</b>	<b>266</b>	<b>396</b>
Parts de SCI	-	-	-	-	-	-	-
Terrains	61	-	61	61	-	61	87
Constructions	245	-142	103	242	-137	105	94
Autres	303	-204	99	288	-188	100	215
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>364</b>	<b>-193</b>	<b>171</b>	<b>333</b>	<b>-191</b>	<b>142</b>	<b>118</b>
Droit au bail	46	-12	34	54	-17	37	35
Logiciels	222	-160	62	205	-153	52	34
Autres	96	-21	74	74	-20	54	49
<b>Total</b>	<b>1071</b>	<b>-591</b>	<b>480</b>	<b>1022</b>	<b>-566</b>	<b>457</b>	<b>576</b>

En millions d'Euros	Valeur brute	Augmentation	Diminution et autres cessions	Changement de périmètre	Conversion	Autres	Valeur brute
	31/12/2005						30/06/2006
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>689</b>	<b>28</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>707</b>
Immobilisations en location financement <sup>(1)</sup>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>98</b>
Constructions	98	-	-	-	-	-	98
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations en propriété	<b>591</b>	<b>28</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>609</b>
Parts de SCI	-	-	-	-	-	-	-
Terrains	61	-	-	-	-	-	61
Constructions	242	4	-1	-	-	-	245
Autres	288	24	-4	-	-3	-2	303
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>333</b>	<b>49</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>364</b>
Droit au bail	54	-	-8	-	-	-	46
Logiciels	205	22	-5	-	-1	1	222
Autres	74	27	-3	-	-	-2	96
<b>Total</b>	<b>1022</b>	<b>77</b>	<b>-21</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>1071</b>

(1) Au 31 décembre 2005 et au 30 juin 2005, les immobilisations corporelles prises en location financement étaient incluses dans le poste constructions des immobilisations en propriété.

## V-5-Ecarts d'acquisition

En millions d'Euros	31/12/2005	30/06/2006		
	Valeur début de période	Acquisitions de la période	Conversion	Valeur fin de période
<b>Valeurs nettes par unité</b>				
Groupe Coface	439	2	-	441
Natexis Assurances	96	-	-	96
Natexis Asset Management	94	-	-	94
Natexis Interépargne	31	-	-	31
Natexis Private Equity et filiales	21	-	-	21
Coficiné	9	1	-	10
Natexis Intertitres	6	-	-	6
Autres	36	-	-	37
<b>Total</b>	<b>733</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>736</b>

## V-6-Dettes représentées 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 d'émission sur la durée de vie des titres.

Les dettes de titres à taux variables ont une juste valeur égale à leur valeur nette comptable inscrite au bilan.

Les flux des emprunts et dettes de titres à taux fixe sont actualisés en fonction de la valeur des taux fixes (hors spread) du marché en date d'arrêt, pour une dette de même maturité résiduelle.

En millions d'Euros	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
<b>Titres du marché interbancaire</b>	-	-	-
<b>Titres de créances négociables</b>	<b>45 817</b>	<b>32 761</b>	<b>30 724</b>
<i>BMTN</i>	10 940	9 601	8 625
<i>CDN</i>	34 877	23 160	22 099
<b>Emprunts obligataires</b>	<b>2 946</b>	<b>3 981</b>	<b>3 963</b>
<b>Autres dettes représentées par un titre</b>	<b>802</b>	<b>789</b>	<b>734</b>
<b>Dettes rattachées</b>	<b>332</b>	<b>229</b>	<b>185</b>
<b>Total</b>	<b>49 897</b>	<b>37 760</b>	<b>35 604</b>

La juste valeur des dettes représentées par un titre, au 30 juin 2006, est de 50 072 millions d'euros.

## V-7-Synthèse des provisions

### Synthèse des dépréciations et des provisions de passif

	2005.12	Augmentation	Utilisation	Reprises non utilisées	Conversion	Variations de périmètre	Autres	2006.06
<b>Provisions déduites de l'actif</b>	<b>1 319</b>	<b>162</b>	<b>-98</b>	<b>-136</b>	<b>-20</b>	<b>28</b>	<b>-12</b>	<b>1 243</b>
Provisions pour encours sains	419	65	-	-71	-10	-	-	403
Provisions pour encours en défaut	805	59	-93	-35	-10	-	-3	722
Dépréciation	96	37	-5	-30	-	28	-9	117
<b>Provisions de passif</b>	<b>502</b>	<b>38</b>	<b>-46</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>486</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>382</b>	<b>25</b>	<b>-34</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>371</b>
Provisions pour risques de contrepartie	66	2	-3	-1	-	-	2	65
Provisions pour risques de dépréciation	18	6	-3	-6	-	-	2	17
Provisions pour engagements sociaux	242	7	-12	-	-	-	1	238
Provisions pour risques d'exploitation	57	10	-16	-	-1	-	1	52
Provisions pour épargne réglementée	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour impôt courant	120	13	-12	-	-	-	-6	115
<b>Total</b>	<b>1 821</b>	<b>201</b>	<b>-144</b>	<b>-144</b>	<b>-21</b>	<b>28</b>	<b>-12</b>	<b>1 729</b>

### Incidence des dépréciations et des provisions sur le compte de résultat

Compte tenu de la présentation des états financiers, les dotations et reprises aux provisions peuvent avoir un impact sur chacune des lignes du compte de résultat. Le tableau ci-après permet de mesurer l'impact des mouvements de provisions de la période sur les principaux agrégats du compte de résultat consolidé :

En millions d'euros	Dotations	Reprises	Effet Net 30/06/2006
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-66</b>	<b>59</b>	<b>-8</b>
Charges générales d'exploitation	-9	16	7
Dotations aux amortissement et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-
<b>Résultat Brut d'exploitation</b>	<b>-75</b>	<b>74</b>	<b>-1</b>
Coût du risque	-112	199	87
Gains ou pertes sur autres actifs	-	2	2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-188</b>	<b>276</b>	<b>88</b>
Impôt sur le résultat	-13	12	-2
<b>Résultat net</b>	<b>-201</b>	<b>288</b>	<b>87</b>

### Provisions pour risques et charges

Les provisions de passif constituent des passifs dont l'échéance ou le montant est incertain. Leur comptabilisation est subordonnée à l'existence d'une obligation actuelle résultant d'un événement passé dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources et dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire au règlement de l'obligation actuelle à la date de clôture. Ce montant est actualisé dès lors que l'effet de cette actualisation est significatif.

Les provisions sont revues à chaque date de clôture et ajustées pour refléter la meilleure estimation à cette date, aucune actualisation des dépenses n'est réalisée compte tenu de l'effet non significatif.

Aucune provision n'est enregistrée au titre de pertes opérationnelles futures ou au titre de grosses réparations. Aucun passif ou actif éventuel n'est enregistré.

A la date de mise en place et selon la norme IAS 37, une provision pour risques est comptabilisée sur un engagement de financement si un risque de perte est apparu sur la contrepartie de cet engagement (risque de défaillance au cours de la période de l'engagement). L'établissement couvre alors le risque de défaut futur, l'engagement de financement étant irrévocable.

Les dotations et reprises de provisions sont enregistrées en résultat sur les lignes correspondant à la nature des dépenses futures couvertes.

En millions d'Euros	2005.12	Augmentation	Utilisation	Reprise non utilisée	Conversion	Variations de périmètre	Autres	2006.06
<b>Risques de contrepartie</b>	<b>66</b>	<b>2</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	-	-	<b>2</b>	<b>65</b>
Engagements de financement et de garantie	14	-	-2	-1	-	-	-	11
Litiges clientèle	40	1	-	-	-	-	-	41
Autres provisions	12	1	-1	-1	-	-	2	13
<b>Risques de dépréciation</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	-	-	<b>2</b>	<b>17</b>
Immobilisations financières	8	3	-2	-	-	-	-	9
Promotion immobilière	1	-	-1	-	-	-	-	-
Autres provisions	9	3	-	-6	-	-	2	8
<b>Engagements sociaux</b>	<b>242</b>	<b>7</b>	<b>-12</b>	-	-	-	<b>1</b>	<b>238</b>
Personnel en activité	147	5	-2	-	-	-	1	151
Personnel en retraite	95	2	-10	-	-	-	-	87
Autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risques d'exploitation</b>	<b>57</b>	<b>10</b>	<b>-16</b>	-	<b>-1</b>	-	<b>1</b>	<b>51</b>
Restructurations	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions	57	10	-16	-	-1	-	1	51
<b>Total</b>	<b>382</b>	<b>25</b>	<b>-34</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	-	<b>6</b>	<b>371</b>

## V-8-Dettes subordonnées

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 Natexis Banques Populaires sont inscrites en dettes subordonnées alors qu'elles étaient inscrites en intérêts minoritaires dans les comptes consolidés publiés en normes françaises.

En millions d'Euros	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2005
<b>Dettes subordonnées à durée déterminée</b>	<b>3 375</b>	<b>3 255</b>	<b>2 853</b>
Emprunts et titres subordonnés	2 693	2 534	2 087
Autres	682	721	765
<b>Dettes subordonnées à durée indéterminée</b>	<b>869</b>	<b>939</b>	<b>938</b>
Dont actions de préférence	695	737	728
<b>Dépôts de garantie à caractère mutuel</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Dettes rattachées</b>	<b>46</b>	<b>97</b>	<b>51</b>
<b>Total <sup>(1)</sup></b>	<b>4 290</b>	<b>4 293</b>	<b>3 842</b>

<sup>(1)</sup> La juste valeur des dettes subordonnées au 30 juin 2006 est de 4 328 millions d'euros.

### Evolution des dettes subordonnées au cours de l'exercice

En millions d'Euros	31/12/2005	Emission <sup>(1)</sup>	Remboursement	Conversion	Variation de périmètre	Autres	30/06/2006
<b>Dettes subordonnées à durée déterminée</b>	<b>3 255</b>	<b>197</b>	<b>-50</b>	-	-	<b>-27</b>	<b>3 375</b>
Emprunts et titres subordonnés	2 534	197	-11	-	-	-26	2 693
Autres	721	-	-39	-	-	-	682
<b>Dettes subordonnées à durée indéterminée</b>	<b>939</b>	-	-	<b>-41</b>	-	<b>-29</b>	<b>869</b>
Dont actions de préférence	737	-	-	-39	-	-4	695
<b>Total</b>	<b>4 194</b>	<b>197</b>	<b>-50</b>	<b>-41</b>	<b>0</b>	<b>-56</b>	<b>4 244</b>

<sup>(1)</sup> L'émission du 1<sup>er</sup> semestre 2006 concerne une tranche de 250 millions de dollars TSS (Titres Super Subordonnés) retenue dans les fonds propres Tier one.

## NOTE VI-Notes relatives au compte de résultat

### VI-1-Produits et charges d'intérêts

Conformément à la recommandation n° 2004-R.03 du 27 octobre 2004, 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 (catégorie qui ne concerne que les entités d'assurance).

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	30/06/2006			30/06/2005			31/12/2005
	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets	Nets
<b>Banque Centrale, CCP</b>	2	-18	-16	-	-1	-1	-5
<b>Intérêts sur titres</b>	842	-945	-103	475	-718	-243	306
<b>Prêts et créances</b>	2 103	-1 392	711	1 449	-948	501	1 190
Sur les établissements de crédit	996	-1 057	-61	622	-709	-87	-160
Sur la clientèle	963	-321	642	681	-230	451	1 077
Location financement	145	-14	131	146	-9	137	273
<b>Dettes subordonnées</b>	-	-100	-100	-	-87	-87	-168
<b>Autres</b>	5	-	5	4	-	4	4
<b>Instruments de couverture</b>	406	-268	138	310	-204	106	146
Interruption de la relation de couverture (CFH)	-	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus ou échus sur instruments dérivés	406	-268	138	310	-204	106	146
<b>Intérêts sur créances dépréciées y compris créances restructurées</b>	1	-	1	10	-	10	12
<b>Total</b>	<b>3 359</b>	<b>-2 723</b>	<b>636</b>	<b>2 248</b>	<b>-1 958</b>	<b>289</b>	<b>1 486</b>

### VI-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. Ces commissions figurent donc parmi les produits d'intérêt et non au poste « commissions ».



En millions d'Euros	30/06/2006			30/06/2005			31/12/2005
	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets	Nets
Opérations avec les établissements de crédit	-	-9	-9	1	-10	-9	23
Opérations avec la clientèle	186	-164	22	149	-173	-25	-56
Opérations sur titres	154	-18	136	117	-15	102	231
Opérations sur moyens de paiement	99	-39	60	82	-20	62	129
Prestations de services financiers	253	-115	138	212	-100	112	218
Commissions sur engagements de financement, de garantie, de titres, d'instruments dérivés	41	-30	11	52	-18	34	23
Autres	10	-	9	7	-1	6	12
<b>Total</b>	<b>743</b>	<b>-376</b>	<b>367</b>	<b>620</b>	<b>-337</b>	<b>282</b>	<b>580</b>

### VI-3- Gains ou pertes sur actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par résultat

Ce poste enregistre les gains et pertes sur actifs/ passifs à la juste valeur par résultat qu'ils soient qualifiés de transaction ou à la juste valeur par résultat, 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	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
<b>Gains nets sur les actifs et passifs financiers hors dérivés de couverture</b>	<b>158</b>	<b>183</b>	<b>513</b>
Gains nets sur les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction	191	-190	-73
<i>dont Dérivés hors couverture</i>	697	-383	-371
Gains nets sur les autres actifs et passifs financiers à la juste valeur sur option	254	145	311
Autres	-287	227	276
<b>Dérivés de couverture et variation de l'élément couvert</b>	<b>-81</b>	<b>45</b>	<b>42</b>
<b>Total</b>	<b>77</b>	<b>228</b>	<b>555</b>

### VI-4-Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à 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 titres à revenu variable classés dans la catégorie "actifs disponibles à la vente" font l'objet de test d'une dépréciation lorsque leur valeur comptable est supérieure à leur valeur recouvrable.

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	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
<b>Dividendes</b>	<b>69</b>	<b>8</b>	<b>74</b>
<b>Résultats de cession</b>	<b>81</b>	<b>18</b>	<b>294</b>
Plus value	127	37	335
Moins value	-46	-18	-41
<b>Pertes de valeur des titres à revenu variable</b>	<b>-19</b>	<b>-3</b>	<b>-22</b>
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>23</b>	<b>345</b>

### VI-5-Produits et Charges des autres activités

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	30/06/2006			30/06/2005			31/12/2005
	Produits	Charges	Nets	Produits	Charges	Nets	Nets
Opérations de location financement	46	-43	3	28	-31	-3	-12
Opérations de location simple	20	-14	6	11	-10	2	14
Immeubles de placement <sup>(1)</sup>	34		34	43		43	57
Autres immobilisations hors exploitation	1	-2	-1	1	-1	-1	3
<b>Sous total activités immobilières</b>	<b>101</b>	<b>-59</b>	<b>42</b>	<b>83</b>	<b>-42</b>	<b>41</b>	<b>62</b>
Dotations/reprises nettes de provisions techniques sur contrats d'assurance	-	-936	-936	-	-990	-990	-1 491
Autres charges et produits d'assurance	3 005	-1 577	1 428	3 028	-1 564	1 464	1 259
<b>Sous total assurance</b>	<b>3 005</b>	<b>-2 513</b>	<b>492</b>	<b>3 028</b>	<b>-2 554</b>	<b>474</b>	<b>-231</b>
Autres produits et charges accessoires	265	-82	183	200	-47	153	294
<b>Total</b>	<b>3 371</b>	<b>-2 654</b>	<b>717</b>	<b>3 311</b>	<b>-2 643</b>	<b>668</b>	<b>125</b>

Au 30 juin 2005, les produits de placements d'assurances hors activités immobilières ont été reclassés parmi les autres produits et charges d'assurances pour 669 millions d'euros.

## VI-6-Charges générales 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 paiements sous forme d'action, conformément à la norme IFRS 2.

Ce poste comprend également l'ensemble des frais administratifs et les services extérieurs.

En millions d'Euros	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
<b>Frais de personnel</b>			
Salaires et traitements	-412	-350	-734
<i>dont paiements en actions</i>	-2	-1	-3
Avantages de retraite et autres	-40	-48	-99
Charges sociales	-110	-106	-224
Intéressement et participation	-46	-22	-71
Impôts et taxes liés aux rémunérations	-35	-27	-53
Autres	-	3	1
<b>Total Frais de personnel</b>	<b>-643</b>	<b>-550</b>	<b>-1 179</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>			
Impôts et taxes	-32	-25	-60
Services extérieurs	-413	-335	-727
Charges liées aux fusions	-	-	-
Autres	-3	-	-17
<b>Total Autres charges d'exploitation</b>	<b>-448</b>	<b>-360</b>	<b>-804</b>
<b>Total</b>	<b>-1 091</b>	<b>-910</b>	<b>-1 983</b>

### **VI-7- Coût 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.

Au 30 juin 2006, la ligne "Dépréciations sur créances individuelles" incorpore, en application des normes IAS32 et IAS39 les titres classés en « Prêts et Créances ».

En millions d'euros	30/06/2006					Net
	Dotations	Reprises nettes	Pertes sur créances non couvertes	Récupérations s/ créances amorties		
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	-	-	-	-
Engagement de financement	-	1	-	-	-	1
Autres	-2	1	-	-	-	-1
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>	<b>-109</b>	<b>96</b>	<b>-5</b>	<b>13</b>		<b>-6</b>
Prêts et créances	-109	96	-5	13		-6
<i>Dépréciations individuelles des créances</i>	-44	24	-5	13		-11
<i>Dépréciations collectives sur encours sains</i>	-65	71	-	-		6
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>-1</b>	<b>9</b>	-	-		<b>8</b>
<b>Autres</b>	-	-	-	-		-
<b>Coût du risque</b>	<b>-112</b>	<b>106</b>	<b>-5</b>	<b>13</b>		<b>2</b>
dont						
· Reprises de dépréciations devenues sans objet			106			
· Reprises de dépréciations utilisées			93			
<b>sous-total reprises :</b>			<b>199</b>			
· Pertes couvertes par des dépréciations			-93			
<b>total reprises nettes :</b>			<b>106</b>			

  

En millions d'euros	30/06/2005					Net
	Dotations	Reprises nettes	Pertes sur créances non couvertes	Récupérations s/ créances amorties		
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>-11</b>	<b>11</b>	-	-	-	-
Engagement de financement	-2	-	-	-	-	-2
Autres	-9	11	-	-	-	2
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>	<b>-133</b>	<b>113</b>	<b>-4</b>	<b>11</b>		<b>-13</b>
Prêts et créances	-133	113	-4	11		-13
<i>Dépréciations individuelles des créances</i>	-89	54	-4	11		-28
<i>Dépréciations collectives sur encours sains</i>	-44	59	-	-		15
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	-	<b>3</b>	-	-		<b>3</b>
<b>Autres</b>	-	-	-	-		-
<b>Coût du risque</b>	<b>-144</b>	<b>128</b>	<b>-4</b>	<b>11</b>		<b>-10</b>
dont						
· Reprises de dépréciations devenues sans objet			128			
· Reprises de dépréciations utilisées			95			
<b>sous-total reprises :</b>			<b>223</b>			
· Pertes couvertes par des dépréciations			-95			
<b>total reprises nettes :</b>			<b>128</b>			

31/12/2005					
En millions d'euros	Dotations	Reprises nettes	Pertes sur créances non couvertes	Récupérations s/ créances amorties	Net
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>-25</b>	<b>19</b>	-	-	<b>-6</b>
Engagement de financement	-4	1	-	-	-3
Autres	-20	17	-	-	-3
<b>Actifs financiers évalués au coût amorti</b>	<b>-268</b>	<b>167</b>	<b>-8</b>	<b>16</b>	<b>-93</b>
Prêts et créances	-268	167	-8	16	-93
<i>Dépréciations individuelles des créances</i>	-169	104	-8	16	-56
<i>Dépréciations collectives sur encours sains</i>	-100	63	-	-	-37
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	-	<b>19</b>	-	-	<b>19</b>
<b>Autres</b>	<b>-1</b>	-	-	-	<b>-1</b>
<b>Coût du risque</b>	<b>-294</b>	<b>204</b>	<b>-8</b>	<b>16</b>	<b>-81</b>
dont					
. Reprises de dépréciations devenues sans objet		204			
. Reprises de dépréciations utilisées		145			
<b>sous-total reprises :</b>		<b>350</b>			
. Pertes couvertes par des dépréciations		-145			
<b>total reprises nettes :</b>		<b>204</b>			

## VI-8- Rapprochement entre la charge d'impôt totale et la charge d'impôt théorique

En millions d'euros	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
+ Résultat net - Part du groupe	539	346	695
+ Résultat net - Part des minoritaires	35	15	30
+ Impôt de l'exercice	239	174	342
+ Amortissement des écarts d'acquisition	-	-	-2
- Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-5	-7	-14
= Résultat comptable consolidé avant impôt, amortissement des écarts d'acquisition et résultat des sociétés mises en équivalence	808	528	1052
+/- Différences permanentes <sup>(1)</sup>	-61	-44	-66
= Résultat fiscal consolidé	747	484	986
x Taux d'impôt théorique	33,33%	33,33%	33,33%
= Impôt théorique	-249	-161	-329
+ Contributions et impôt forfaitaire annuel	-5	-9	-11
+ Impôt au taux réduit	-3	-7	-16
+ Déficit de l'exercice limités par prudence	-1	-1	-1
+ Effets de l'intégration fiscale	4	12	14
+ Différence de taux d'impôt sur filiales étrangères	-2	-1	-3
+ Redressements fiscaux	-	-	-32
+ Crédits d'impôt	15	2	7
+ Effet de l'annualisation de l'impôt	-	1	-
+ Autres éléments	2	-10	29
= Charge d'impôt de l'exercice	-239	-174	-342
dont: impôt exigible	-208	-155	-322
impôt différé	-31	-19	-20

<sup>(1)</sup> Les principales déductions opérées au titre de différences permanentes sont les résultats exonérés des filiales à statut SCR. En normes comptables IFRS, les résultats des filiales ayant émis des actions préférentielles sont ramenés à zéro après reclassement des intérêts dus aux minoritaires en charges d'intérêts. Ils ne constituent plus une déduction de différence permanente comme en normes comptables françaises.

## NOTE VII-Information sectorielle

### VII-1-Analyse sectorielle du résultat

30/06/2006						
En millions d'Euros	Grande Clientèle, Financements et Marchés [1]	Capital Investissement & Gestion de Fortune [2]	Services [3]	Gestion du Poste Client [4]	Autres activités [5]	Total
Produit net bancaire	798	255	428	411	36	1 928
Frais généraux et assimilés	-434	-48	-237	-275	-136	-1 130
Résultat brut d'exploitation	363	207	191	136	-100	797
Résultat courant avant impôt	374	197	186	130	-74	813
30/06/2005						
En millions d'Euros	Grande Clientèle, Financements et Marchés [1]	Capital Investissement & Gestion de Fortune [2]	Services [3]	Gestion du Poste Client [4]	Autres activités [5]	Total
Produit net bancaire	564	149	352	404	22	1 491
Frais généraux et assimilés	-345	-45	-210	-255	-95	-950
Résultat brut d'exploitation	219	104	142	149	-73	541
Résultat courant avant impôt	207	95	138	146	-51	535
31/12/2005						
En millions d'Euros	Grande Clientèle, Financements et Marchés [1]	Capital Investissement & Gestion de Fortune [2]	Services [3]	Gestion du Poste Client [4]	Autres activités [5]	Total
Produit net bancaire	1 259	264	725	781	62	3 091
Frais généraux et assimilés	-726	-91	-440	-547	-253	-2 057
Résultat brut d'exploitation	533	173	285	234	-191	1 034
Résultat courant avant impôt	472	159	282	223	-69	1 067

Les soldes intermédiaires présentés ci-dessus sont répartis en fonction des quatre grands pôles d'activité de Natexis Banques Populaires définis au cours de l'exercice 2004 :

- le pôle Grandes clientèles, financements et marchés [1] constitué des directions Corporate France (y compris crédit-bail), International, Financements structurés et marchés, Matières premières, Actions et arbitrage et Fusions acquisitions. Elles sont principalement assurées par Natexis Banques Populaires, Natexis Lease, Natexis Bleichroeder.



- le pôle Capital investissement et gestion de fortune [2] comprend le Capital investissement (Natexis Private Equity) et la gestion de Fortune (Banque Privée Saint Dominique et Natexis Private Banking Luxembourg)
- le pôle Services [3] rassemble les Services bancaires, financiers et technologiques et la Gestion pour Compte de tiers (hors Gestion de fortune). Les Services bancaires, financiers et technologiques ont vocation à développer et commercialiser une offre étendue de prestations et services bancaires et financiers à destination des banques et des intermédiaires financiers, notamment dans un cadre de sous-traitance. La Gestion pour compte de tiers est principalement exercée par Natexis Asset Management (gestion collective), Natexis Assurances (assurance) et Natexis Interépargne (ingénierie sociale).
- le pôle Poste clients [4] regroupe les métiers d'assurance crédit et de services de crédit management exercés par Coface avec les métiers d'affacturage de Natexis Factorem.
- les autres activités [5] sont les activités non directement opérationnelles de Natexis Banques Populaires, 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 VIII- Autres Informations

### VIII-1-1-Parties liées

Relations entre les sociétés consolidées du groupe.

Les principales opérations de Natexis Banques Populaires avec les parties liées (le Groupe Banque populaire incluant la Banque Fédérale et ses filiales et les Banques Populaires 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	30/06/2006		
	Groupe Banques Populaires	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Entreprises consolidées par mise en équivalence
<b>ACTIF</b>			
Actifs à la juste valeur par le résultat	1 583	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	3 184	3	-
Prêts et créances sur établissements de crédit	10 302	15	-
Prêts et créances sur la clientèle	403	-	10
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	182	-	-
<b>PASSIF</b>			
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	195	-	-
Dettes envers les établissements de crédit	5 407	15	4
Dettes représentées par un titre	689	-	-
Dettes subordonnées	1 128	-	-
<b>RESULTAT</b>			
Intérêts et produits assimilés	300	-	-
Intérêts et charges assimilées	-194	-	-
Commissions nettes	-87	-	-
Gains /pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	-24	-	-
Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	1	-	-
Produits et Charges des autres activités	47	-	-
Charges générales d'exploitation	-4	-	-

En millions d'Euros	31/12/2005		
	Groupe Banques Populaires	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Entreprises consolidées par mise en équivalence
<b>ACTIF</b>			
Actifs à la juste valeur par le résultat	859	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	2 951	2	-
Prêts et créances sur établissements de crédit	8 075	10	-
Prêts et créances sur la clientèle	313	-	-
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	154	-	-
<b>PASSIF</b>			
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	391	-	-
Dettes envers les établissements de crédit	5 401	18	-
Dettes représentées par un titre	520	-	-
Dettes subordonnées	978	-	-
<b>RESULTAT</b>			
Intérêts et produits assimilés	294	-	-
Intérêts et charges assimilées	-153	-	-1
Commissions nettes	-189	-	-
Gains /pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	-96	-	-
Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	1	-	-
Produits et Charges des autres activités	70	-	-
Charges générales d'exploitation	-6	-	-

En millions d'Euros	30/06/2005		
	Groupe Banques Populaires	Entreprises consolidées par intégration proportionnelle	Entreprises consolidées par mise en équivalence
<b>ACTIF</b>			
Actifs à la juste valeur par le résultat	422	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	1 986	4	-
Prêts et créances sur établissements de crédit	7 402	10	-
Prêts et créances sur la clientèle	204	-	-
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	-	-	-
<b>PASSIF</b>			
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	575	-	-
Dettes envers les établissements de crédit	4 343	40	-
Dettes représentées par un titre	446	-	-
Dettes subordonnées	1 003	-	-
<b>RESULTAT</b>			
Intérêts et produits assimilés	121	-	-
Intérêts et charges assimilées	-63	-	-
Commissions nettes	-88	-	-
Gains /pertes nets sur instruments financiers en juste valeur par résultat	-35	-	-
Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	1	-	-
Produits et Charges des autres activités	29	-	-
Charges générales d'exploitation	-4	-	-

## VIII-2- Résultat des entreprises d'assurance

En millions d'Euros	Présentation de l'assurance	Présentation bancaire - juin 2006					
		PNB	Frais Généraux	RBE	Impôts	Éléments de sous consolidation	Résultat net
<b>Données individuelles ou sous consolidées</b>							
Primes	3 085	3 085	-	3 085	-	-	3 085
Produits des placements	754	755	-1	754	-	-	754
Ajustements ACAV (plus-values)	57	57	-	57	-	-	57
Autres produits techniques	-1	-1	-	-1	-	-	-1
Charges de sinistres	-1 031	-1 028	-3	-1 031	-	-	-1 031
Charges de provisions techniques	-1 799	-1 799	-	-1 799	-	-	-1 799
Participations au résultat	-303	-303	-	-303	-	-	-303
Frais d'acquisition et d'administration	-343	-154	-189	-343	-	-	-343
Charges des placements	-108	-105	-3	-108	-	-	-108
Ajustements ACAV (moins-values)	-57	-57	-	-57	-	-	-57
Autres charges techniques	34	42	-8	34	-	-	34
Produits des placements transférés	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat technique</b>	<b>288</b>	<b>492</b>	<b>-204</b>	<b>288</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>288</b>
Produits des placements alloués	-16	-16	-	-16	-	-	-16
Autres produits non techniques	168	167	1	168	-	-	168
Autres charges non techniques	-111	-31	-80	-111	-	-	-111
Coût du risque	-4	-	-	-	-	-4	-4
Résultat des sociétés en équivalence	3	-	-	-	-	3	3
Résultat exceptionnel	3	-	3	-	-	-	3
Participation des salariés	-	-	-	-	-	-	-
Impôt sur les bénéfices	-44	-	-	-	-44	-	-44
Amortissements des écarts d'acquisition	-7	-	-	-	-	-7	-7
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>280</b>	<b>612</b>	<b>-280</b>	<b>332</b>	<b>-44</b>	<b>-8</b>	<b>280</b>

Ce tableau permet d'opérer un passage entre les comptes individuels (ou sous consolidés pour le groupe Coface) des entreprises d'assurance et leur traduction dans les comptes présentés 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, gains et pertes sur instruments financiers en juste valeur par résultat, gains et pertes sur instruments financiers disponibles à la vente et commissions) ont été reclassés dans ces postes par homogénéisation avec les comptes bancaires présentés. Les provisions techniques et les charges de sinistres sont affectées en diminution du PNB et non en coût du risque.

## **Rapport sur l'examen limité des comptes consolidés semestriels :**

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 condensés de Natexis Banques Populaires, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. 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 leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés 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 condensés.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 6 septembre 2006.

*Les commissaires aux comptes :*

DELOITTE & Associates,  
Membre de KPMG  
International :

DELOITTE & Associates :

ERNST & YOUNG et Autres :

Michel SAVIOZ

Damien Laurent Jose Luis GARCIA

Olivier DURAND.

### 3.2 Extraits du communiqué de presse relatif aux états financiers consolidés au 30 juin 2006

- **Le 7 septembre 2006, le Groupe Banque Populaire a diffusé un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

Forte progression des revenus et des résultats des Banques Populaires et de Natexis Banques Populaires

▪ Produit net bancaire	4 720 millions d'euros	+16% <sup>1</sup>
▪ Résultat brut d'exploitation	1 873 millions d'euros	+29%
▪ Résultat net part du groupe	1 032 millions d'euros	+36%
▪ ROE annualisé	15,9%	
▪ Ratio Tier one	8,4%	

Le 6 septembre 2006, sous la Présidence de Philippe DUPONT, se sont réunis successivement le Conseil d'administration de Natexis Banques Populaires et le Conseil d'administration de la Banque Fédérale des Banques Populaires. Ils ont respectivement examiné les comptes du premier semestre 2006 de Natexis Banques Populaires et du Groupe Banque Populaire.

Commentant ces résultats, le Président Philippe DUPONT a déclaré :

*«Notre Groupe a enregistré des performances commerciales et financières remarquables au premier semestre 2006, à la fois dans les Banques Populaires et chez Natexis Banques Populaires. Ces résultats sont de bonne qualité et témoignent de la pertinence de notre modèle. Les très bons résultats de Natexis Banques Populaires fournissent une base solide pour le futur Natixis, projet majeur que nous menons en partenariat avec le Groupe Caisse d'Epargne.»*

**Les résultats consolidés du premier semestre 2006 du Groupe Banque Populaire sont décrits ci-après :**

Le produit net bancaire du Groupe au premier semestre 2006 s'élève à 4 720 millions d'euros, en hausse de 16% par rapport au premier semestre 2005. Toutes les composantes du Groupe ont contribué à cette progression.

Les encours de crédits clientèle progressent de 15% par rapport au 30 juin 2005, à 149,5 milliards d'euros.

L'épargne gérée, bilan et hors bilan, s'accroît de 14% sur la même période et atteint 228,5 milliards d'euros.

Le coefficient d'exploitation connaît une très forte amélioration à 60,3% (-3,8 pts sur un an). Les charges d'exploitation, à 2 847 millions d'euros, sont bien maîtrisées dans un contexte d'investissements soutenus.

Le résultat brut d'exploitation atteint ainsi 1 873 millions d'euros (+29%).

---

<sup>1</sup> Sauf mention contraire, les variations indiquées dans le présent communiqué sont calculées par rapport au premier semestre 2005.

Dans un environnement toujours favorable, le coût du risque s'élève à 164 millions d'euros, en baisse de 8%. Rapporté aux risques de crédit pondérés, il s'établit, sur une base annualisée, à 19 pb contre 23 pb au premier semestre 2005 et 37 pb en moyenne sur 2003-2005.

Le résultat d'exploitation ressort à 1 709 millions d'euros (+34%).

L'augmentation de la charge fiscale, à 568 millions d'euros, est due essentiellement à la hausse des résultats.

Le résultat net (avant minoritaires) atteint ainsi 1 163 millions d'euros, en progression de 37%. Après déduction de 131 millions d'euros d'intérêts minoritaires, le résultat net part du groupe s'établit à 1 032 millions d'euros, en hausse de 36%.

La rentabilité des fonds propres (ROE annualisé après impôt) ressort à 15,9%, soit +2,4 pts.

La structure financière du Groupe demeure très solide. Les fonds propres réglementaires totaux atteignent 20 milliards d'euros, dont 15,7 milliards d'euros de noyau dur (+7% par rapport au 31 décembre 2005 et +14% sur un an). L'essentiel de la hausse provient du résultat de la période.

Les risques de crédit pondérés connaissent une croissance sensible (+14,6% sur un an), du fait du dynamisme commercial du Groupe. Pour autant le ratio Tier one se maintient à l'un des niveaux les plus élevés du secteur, soit 8,4%, grâce à la hausse concomitante des fonds propres.

## **Résultats des banques populaires<sup>2</sup> au premier semestre 2006**

Le produit net bancaire du premier semestre 2006 s'établit à 2 818 millions d'euros, en hausse de 8,6%. Il a été impacté par une forte reprise de la provision épargne-logement liée aux normes IFRS. Hors variation de cette provision, la hausse du PNB s'établit à 5,8%. Les revenus de commissions progressent fortement (+12%), en particulier les commissions relatives aux opérations sur titres (+30%).

Les Banques Populaires ont réalisé de très bonnes performances commerciales, tant sur le segment des particuliers, qui compte désormais 6 240 000 clients<sup>3</sup>, qu'après des professionnels et des PME, marchés sur lesquels le Groupe confirme son leadership.

En matière d'épargne financière, notamment en assurance-vie, les performances sont ressorties nettement supérieures au marché tant en termes de collecte brute en unités de compte que d'encours. L'équipement monétique des professionnels s'est à nouveau développé. Le nombre de cartes Professionnels a augmenté de 15% pour atteindre 280 000 au 30 juin 2006.

Au 30 juin 2006 les Banques Populaires comptent 3,1 millions de sociétaires (+8% sur un an).

Les charges d'exploitation s'élèvent à 1 753 millions d'euros. Les charges informatiques sont bien maîtrisées après les importants investissements réalisés pour la mise en œuvre de la plateforme unique i-BP. Les dépenses de développement sont toujours soutenues dans le domaine

---

<sup>2</sup> Les Banques Populaires désignent les 21 Banques Populaires (19 Banques Populaires régionales, la CASDEN Banque Populaire et le Crédit Coopératif), le Crédit Maritime Mutuel, MA Banque et la BICEC.

<sup>3</sup> Ce chiffre n'inclut pas les 2,8 millions de salariés clients de Natexis Interépargne.



commercial. Les Banques Populaires ont notamment poursuivi la politique d'expansion de leur réseau, qui s'est traduite par l'ouverture de 63 agences au cours du semestre (49 en net).

Le nombre total des implantations a été ainsi porté à 2 856 agences au 30 juin 2006.

Le coefficient d'exploitation connaît une nouvelle amélioration. Il diminue de 2,8 pts sur un an et demeure, à 62,2%, l'un des meilleurs coefficients d'exploitation des banques de détail en France.

Le résultat brut d'exploitation atteint 1 065 millions d'euros, en hausse de 17,2%.

Le coût du risque est toujours faible, à 166 millions d'euros (-1,4%). Rapporté aux risques de crédit pondérés, il s'établit, sur une base annualisée, à 31 pb contre 34 pb au premier semestre 2005.

Le résultat d'exploitation progresse de 21,4% à 899 millions d'euros et le résultat net part du groupe de 23,4% à 587 millions d'euros.

### **Natexis Banques Populaires : premier semestre 2006**

- Accélération de la croissance et nouvelle amélioration de la rentabilité
- Forte dynamique commerciale dans tous les métiers

Produit net bancaire	1 928 millions d'euros	+29%
Résultat brut d'exploitation	797 millions d'euros	+47%
Résultat net part du groupe	539 millions d'euros	+56%
ROE annualisé	20,9%	+5,1 pts

Le produit net bancaire des pôles, à 1 892 millions d'euros, affiche une hausse de 29% par rapport au premier semestre 2005.

#### Grandes clientèles, financements et marchés

*Le PNB du pôle **Grandes clientèles, financements et marchés** s'établit en hausse de 43% à 798 millions d'euros. Le résultat avant impôt progresse de 79%. Le ROE avant impôt ressort à 22%.*

Le *Corporate France*, principal point d'entrée de la relation commerciale corporate, a enregistré un fort dynamisme en développant les relations de la clientèle avec tous les métiers. La croissance des encours moyens s'établit à 3%. Les activités de cash management ont bien progressé. En dépit du redressement des marges sur la production nouvelle, le PNB est en léger retrait (-2%) à 173 millions d'euros.

L'activité commerciale de la Direction « *International* » a connu une très forte croissance, notamment pour les succursales européennes. Le PNB réalisé avec les institutions financières est en hausse de 40%, celui des financements corporate progresse de 27%. Au total, le PNB de la

Direction s'inscrit en hausse de 26% à 78 millions d'euros. Le PNB des entités à l'étranger, tous métiers confondus, progresse de 41%. Tous les métiers du pôle GCFM poursuivent avec succès leur développement à l'international.

Avec un PNB de 69 millions d'euros, en augmentation de 32%, les *Matières premières* ont réalisé un très bon semestre. Ce résultat est principalement dû à la hausse des activités Energie (+38%) et Métaux (+33%). Les encours moyens ont progressé de manière significative (+61%).

Dans les *Financements structurés et marchés*, l'évolution des revenus a été très favorable, tant pour l'ensemble des financements structurés (+53%) que pour les marchés de capitaux (principalement desks Taux et Change). Le PNB des Crédits syndiqués et du market making sur les matières premières est en forte hausse. Les encours moyens des Financements structurés progressent de 47%. Le PNB total augmente de 89% à 364 millions d'euros.

Au sein de la Direction *Actions et arbitrages*, le pôle Intermédiation actions affiche des performances en très nette amélioration (+61%), provenant notamment du primaire en Europe et d'une bonne activité de l'ensemble des desks aux Etats-Unis. La croissance du pôle Dérivés actions a également été soutenue. Le PNB de la Direction croît de 53% à 103 millions d'euros.

Le flux de mandats en *Fusions et acquisitions* est en forte progression. Le PNB augmente de 69% à 5,5 millions d'euros.

*Le pôle Grandes clientèles, financements et marchés représente 42% du PNB des métiers.*

#### Capital investissement et gestion de fortune

*Le pôle **Capital investissement et gestion de fortune** affiche un PNB de 255 millions d'euros, en très forte progression de 71%. Le résultat avant impôt est en hausse de 107%. Le ROE avant impôt s'établit à 204%.*

Cette croissance est tirée par les très bonnes performances du *Capital investissement*, qui enregistre un PNB de 230 millions d'euros, en hausse de 77%. Le stock de plus-values latentes se reconstitue rapidement (262 millions d'euros) malgré le rythme élevé de réalisation des plus-values sur le semestre. L'activité d'investissement a été également soutenue (+25% à 235 millions d'euros). Le total des capitaux gérés s'élève à 2,5 milliards d'euros, dont plus de la moitié (1,3 milliard) issue de tiers.

En *Gestion de fortune*, les encours gérés atteignent 5,3 milliards d'euros (+12%) et le PNB 25 millions d'euros (+32%). Les revenus de la Banque Privée Saint-Dominique progressent de 36%, tirés par la hausse des commissions de mouvement et de gestion OPCVM. Natexis Private Banking Luxembourg récolte les premiers fruits de sa réorganisation avec des revenus en augmentation de 28%.

*Le pôle Capital investissement et gestion de fortune représente 13% du PNB des métiers.*

#### Services

*Le pôle **Services** enregistre une croissance de son PNB de 20% à 428 millions d'euros, avec de*

*bonnes performances dans toutes les activités. Le résultat avant impôt est en hausse de 35%. Le ROE avant impôt atteint 59%.*

Les *Assurances* ont connu un développement soutenu avec une collecte brute en assurance-vie de 2,5 milliards d'euros (+65% dont +110% en unités de compte), et des actifs sous gestion en hausse de 14% à 26 milliards d'euros. Le PNB est ainsi en progression de 14% à 114 millions d'euros.

La *Gestion d'actifs*, dont le PNB croît de 28% à 100 millions d'euros, a bénéficié d'une bonne évolution du mix-produit et de la collecte. Les encours gérés par Natexis Asset Management s'élèvent à 111,6 milliards d'euros (+21%). Les activités de multigestion (Natexis Asset Square) et de multidistribution (Natexis Axeltis) ont également réalisé de bonnes performances.

L'*Ingénierie sociale* a dégagé un PNB de 45 millions d'euros en progression de 18%. Le nombre de salariés clients atteint 2,8 millions (+6%) et celui des entreprises clientes 28 000 (+8%). Les encours gérés augmentent de 25% à 16,6 milliards d'euros. Le PNB de l'activité Titres de services est en hausse de 21%. Natexis Interépargne confirme sa position de leader sur le marché de la tenue de compte.

Les *Services bancaires* connaissent une nouvelle évolution favorable des activités monétiques (volumes de transactions en hausse de 5%), et une progression sensible du nombre de paiements internationaux (+12%). Ils réalisent un PNB de 84 millions d'euros, en hausse de 23%. La rentabilité s'améliore significativement.

La croissance du PNB des *Services financiers* (+14% ou +18% pro forma à 83 millions d'euros) provient principalement de la bonne tenue des activités de conservation. L'encours de titres conservés atteint 447 milliards d'euros. Le nombre de transactions est en forte progression, notamment les ordres de bourse France (+71%). La rentabilité connaît là encore une forte augmentation.

L'activité de *Services aux sociétés de gestion* exercée par la filiale récemment créée Natexis Investor Servicing a généré des revenus de 3 millions d'euros. Cette filiale déploie une offre complète de prestations de services en matière de middle office, de gestion administrative et comptable des fonds et de reporting.

*Le pôle Services représente 23% du PNB des métiers.*

#### Poste clients

*Le PNB du pôle **Poste clients** s'établit à 411 millions d'euros (+2%). Le résultat avant impôt baisse de 11%. Le ROE avant impôt ressort à 36%.*

Le chiffre d'affaires de l'assurance est en hausse de 12%, avec un rebond de l'assurance-crédit export. Le taux de sinistralité enregistre une légère dégradation mais demeure à un très bon niveau de 47%. Le chiffre d'affaires des services progresse de 7% grâce à la bonne performance de l'information d'entreprise et à celle de l'affacturage en Allemagne. Au total le PNB de *Coface* est stable à 353 millions d'euros. La part de marché en information d'entreprise en France est d'environ 40%.

Le PNB de *Natexis Factorem* progresse de 12% à 58 millions d'euros dans un marché très concurrentiel. Le chiffre d'affaires affacturé est en hausse de 18%. Natexis Factorem confirme

son rang de n°3 de l'affacturage en France. En Allemagne, VR Factorem poursuit son développement (chiffre d'affaires affacturé +50%).

*Le pôle Poste clients représente 22% du PNB des métiers.*

Le PNB hors pôles atteint 36 millions d'euros contre 22 millions d'euros au premier semestre 2005.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 1 131 millions d'euros (+19%). Cette progression est due à la hausse des frais de personnel (poursuite des recrutements ciblés, augmentation de l'intéressement, de la participation et des rémunérations variables) ainsi qu'au développement des investissements en systèmes.

Le coefficient d'exploitation est en amélioration très marquée à 58,6% (-5,1 pts).

Le résultat brut d'exploitation s'établit à 797 millions d'euros, en hausse de 47%.

Le coût du risque est positif à 2 millions d'euros après 4 millions d'euros de dotations aux provisions individualisées et un stock de provisions collectives pratiquement inchangé. Le stock des encours douteux baisse légèrement en valeur absolue en dépit de la hausse des crédits clientèle. La part relative des encours douteux est en diminution, à 1,7%. Le taux de couverture des encours douteux par les provisions individualisées et collectives s'établit à 91,9%.

Le résultat d'exploitation progresse de 51% pour atteindre 799 millions d'euros.

Le résultat avant impôt est de 374 millions d'euros pour le pôle *Grandes clientèles, financement et marchés*, 197 millions pour le pôle *Capital investissement et gestion de fortune*, 186 millions pour les *Services* et 130 millions pour le pôle *Poste clients*.

La hausse des résultats aboutit à une charge fiscale de 239 millions d'euros contre 174 millions au premier semestre 2005.

Le résultat net part du groupe s'élève à 539 millions d'euros en hausse de 56%.

Calculé sur le nombre moyen d'actions du semestre, le bénéfice net par action ressort à 11,1 euros.

Le ROE annualisé après impôt atteint 20,9% (+5,1 pts).

Sur la base du nombre d'actions en fin de période, l'actif net par action au 30 juin 2006 s'établit à 121,2 euros.

Les fonds propres réglementaires totaux atteignent 8 844 millions d'euros, dont 6 385 millions d'euros de noyau dur (+7% par rapport au 31 décembre 2005). Les risques pondérés s'élèvent à 80,1 milliards d'euros.

Le ratio Tier one ressort à 8%.

#### 4. Evénements récents

##### 4.1 Evénements récents relatifs à l'opération de rapprochement du Groupe Banque Populaire et du Groupe Caisse d'Epargne en vue de la constitution de NatIxis :

- **Le 13 avril 2006, le Groupe Banque Populaire a diffusé, en commun avec le Groupe Caisse d'Epargne, un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

Le conseil d'administration de la Banque Fédérale des Banques Populaires (BFBP) et le conseil de surveillance de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne (CNCE) se sont réunis ce jour afin d'examiner l'avancement des travaux qui pourraient conduire, dans le cadre de la lettre d'ouverture de négociations exclusives signée le 12 mars 2006, au regroupement des principales activités de banque de financement, d'investissement et de services du Groupe Banque Populaire et du Groupe Caisse d'Epargne au sein de NatIxis.

Les conseils ont constaté avec satisfaction que les travaux et discussions poursuivis depuis l'ouverture des négociations exclusives se déroulent selon le calendrier prévu. Le processus d'information-consultation des institutions représentatives du personnel des entreprises concernées pourra ainsi être lancé. Les conseils d'administration et de surveillance seront tenus informés de l'évolution des négociations entre les deux groupes. Au terme du processus – soit avant la fin de la période de négociations exclusives fixée au 1er juin –, un projet abouti pourrait leur être présenté pour décision.

Le périmètre des actifs de NatIxis pourrait être constitué de :

- l'ensemble des actifs d'ores et déjà présents dans Natexis Banques Populaires (Natexis Asset Management, Natexis Interépargne, Natexis Investor Servicing, Natexis Assurances, Natexis Private Equity, Banque Privée St Dominique, Coface, Natexis Factorem, Natexis Lease, Natexis Bleichroeder, ...) ainsi que Novacredit et les certificats coopératifs d'investissement (CCI) qui seraient émis par les Banques Populaires ;
- les actifs transférés par le Groupe Caisse d'Epargne (Compagnie 1818<sup>4</sup>, CACEIS<sup>5</sup>, GCE Garanties, Gestitres, IXIS CIB, IXIS AM Group, CIFG, CEFI 2, GCE Affacturage, GCEBail, Foncier Assurance<sup>6</sup>, ...) et les CCI émis par les Caisses d'Epargne.

Le Crédit Foncier, filiale de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne, ne serait pas inclus dans le périmètre de l'opération. Des coopérations stratégiques sont néanmoins envisagées entre le Crédit Foncier et les Banques Populaires, dans le cadre d'un accord global.

A ce stade des discussions, selon une méthodologie multicritères commune, la valorisation des actifs qui seraient transférés par le Groupe Caisse d'Epargne et celle de Natexis Banques Populaires se situent dans une fourchette comprise entre 9 et 10 Md€. Ces valorisations, qui seront confirmées par des diligences réciproques, s'entendent hors évaluation des CCI respectivement émis par les Caisses d'Epargne et à émettre par les Banques Populaires et qui seraient détenus par NatIxis à l'issue de l'opération.

---

<sup>4</sup> Hors I-Selection

<sup>5</sup> Sous réserve de l'issue des discussions avec les actionnaires partenaires.

<sup>6</sup> Uniquement les 60% détenus par la CNCE.

Afin de refléter les activités de banque de détail des Caisses d'Épargne et des Banques Populaires dans les comptes de NatIxis, il est envisagé que les CCI représentant 20% du capital des Caisses d'Épargne actuellement détenus par la CNCE soient transférés à NatIxis.

De leur côté, les Banques Populaires émettraient au profit de NatIxis des CCI représentant 20% de leur capital. Le financement de la souscription de ces CCI par NatIxis serait assuré par une augmentation de capital et une émission de titres subordonnés sur le marché.

En fonction des conditions de marché, il serait en outre procédé par la CNCE et la BFBP à un placement d'actions NatIxis dans le public, en vue d'accroître le flottant de l'action NatIxis et de rééquilibrer immédiatement à parité les participations des deux groupes destinées à s'établir à 34% du capital et des droits de vote pour chacun des deux groupes. NatIxis a vocation à offrir un flottant de 25% minimum pour une capitalisation boursière anticipée de l'ordre de 20-25 milliards d'euros. Dans le cadre d'un pacte d'actionnaires d'une durée initiale de quinze ans, la stabilité du contrôle conjoint de NatIxis par les deux groupes serait assurée par un engagement de la BFBP et de la CNCE de maintenir strictement leur participation à 34% du capital de NatIxis pendant une durée de dix ans, pouvant être prolongé par tacite reconduction pour des périodes successives de cinq ans.

A compter de la réalisation de l'opération, NatIxis adopterait la forme de société anonyme avec directoire et conseil de surveillance. Le conseil de surveillance, dont la présidence serait assurée alternativement par un représentant des deux groupes, serait composé pour un tiers de membres proposés par le Groupe Caisse d'Épargne, pour un tiers de membres proposés par le Groupe Banque Populaire, et pour un tiers de membres indépendants. Monsieur Charles Milhaud assurerait la première présidence du conseil de surveillance. Le directoire serait composé de deux à sept membres nommés par le conseil de surveillance. La première présidence du directoire serait assurée par Monsieur Philippe Dupont. Outre les membres représentant le directoire de NatIxis, les deux groupes seraient représentés à parité au sein des conseils d'administration ou de surveillance des principales filiales de NatIxis (IXIS Corporate & Investment Bank, IXIS Asset Management Group, Coface et Natexis Asset Management).

Les deux groupes vont poursuivre leurs discussions et travaux et engager un processus d'information-consultation des instances représentatives des personnels en vue d'une signature des accords définitifs au plus tard le 1er juin 2006. Ceci s'entend sous réserve de l'accord des instances compétentes des deux groupes, dans le respect des engagements et des droits de leurs actionnaires. A cet égard, il est rappelé que la Caisse des dépôts et consignations, actionnaire de la CNCE à hauteur de 35% et titulaire de droits spécifiques au titre du pacte d'actionnaires avec la CNCE conclu le 30 juin 2004, a pris acte du refus du conseil de surveillance de la CNCE de procéder à un vote formel sur la poursuite des négociations et considéré en conséquence que le conseil de surveillance ne s'est pas prononcé.

Après signature des accords définitifs, les demandes d'autorisation auprès des autorités compétentes, en particulier le Ministre chargé de l'Économie et des Finances au titre du contrôle des concentrations ainsi que les autorités réglementaires françaises et étrangères (notamment bancaires et boursières), seront déposées dans la perspective d'une réalisation de l'opération au plus tard courant décembre 2006.

- **Le 4 mai 2006, le Groupe Banque Populaire a diffusé, en commun avec le Groupe Caisse d'Epargne, un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

Dans le cadre des discussions exclusives ouvertes entre le Groupe Caisse d'Epargne et le Groupe Banque Populaire pour étudier le rapprochement de certaines de leurs filiales de banque de financement et d'investissement, et de services, Messieurs Charles Milhaud et Philippe Dupont ont confié à Monsieur Dominique Ferrero une mission de réflexion et de recommandations.

Cette mission porte sur les activités et l'organisation du futur ensemble qui pourrait naître du rapprochement des filiales des deux Groupes concernées par le projet NatIxis. Ce projet de rapprochement s'entend sous réserve des autorisations et avis de leurs instances respectives.

Dominique Ferrero, 59 ans, ancien élève de l'Ecole Normale Supérieure, a débuté sa carrière en 1978 à la Banque française du commerce extérieur (BFCE), avant d'être chargé de mission au ministère de l'Industrie et du Commerce extérieur en 1983. En 1986, il rejoint la BFCE où il occupe successivement les fonctions de directeur du développement, directeur général adjoint, puis de directeur général. En 1997, après la fusion entre le Crédit national et la BFCE, il devient directeur général de Natexis Banques. Il est nommé directeur général du Crédit Lyonnais en 1999, puis directeur général délégué du Crédit Agricole SA, avant de devenir Senior Adviser et Vice Chairman Europe de Merrill Lynch en 2004.

- **Le 17 mai 2006, le Groupe Banque Populaire a également publié le document suivant :**

En dépit de l'avancée des différents chantiers relatifs au projet NatIxis, les récentes déclarations de certains actionnaires de la CNCE font peser sur la réalisation de l'opération de fortes incertitudes à quelques jours de la fin de la période fixée pour un projet d'accord.

Cette situation conduit à rendre plus difficile le processus en cours, qu'il s'agisse de la consultation des partenaires sociaux, de la finalisation des opérations de valorisation ou de l'engagement des nombreuses demandes d'autorisations en France et à l'étranger auprès des diverses autorités de régulation.

Or, ainsi que cela a été indiqué à de multiples reprises, seul le respect du calendrier fixé est de nature à permettre le démarrage du nouvel ensemble au 1<sup>er</sup> janvier 2007, conformément à l'accord des parties. Tout décalage conduirait à reporter de plusieurs mois voire d'une année la mise en place de NatIxis et, de fait, reviendrait à une mise en cause de l'économie de l'opération donc du projet. La conduite de Natexis Banques Populaires impose en effet que ses clients, ses collaborateurs et ses actionnaires soient fixés dans les délais annoncés sur l'évolution de leur entreprise.

Alors que de très nombreux observateurs ont souligné la qualité du projet industriel, son intérêt majeur pour les deux Groupes, pour le secteur bancaire français et au-delà pour l'économie du pays, les dirigeants du groupe Banque Populaire souhaitent attirer l'attention de l'ensemble des acteurs concernés sur la nécessité de trouver au plus vite les éléments d'un accord entre le Groupe Caisse d'Epargne et la CDC. Dans le cas contraire, le Groupe Banque Populaire sera amené à tirer les conséquences de la situation, dans le souci de préserver ses intérêts et tout particulièrement ceux de Natexis Banques Populaires.

- **Le 6 juin 2006, le Groupe Banque Populaire a diffusé, en commun avec le Groupe Caisse d'Epargne, un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

A l'issue de la période de négociations exclusives ouverte le 12 mars 2006, Philippe Dupont, Président du Groupe Banque Populaire, et Charles Milhaud, Président du directoire de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne, ont signé aujourd'hui le protocole d'accord définissant les modalités de création de leur filiale commune, NatIxis, qui regroupera leurs activités de banque de financement, d'investissement et de services. Les conseils d'administration de la Banque Fédérale des Banques Populaires et de Natexis Banques Populaires et le conseil de surveillance de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne ont approuvé la signature de cet accord lors de leurs réunions respectives des 2 et 6 juin.

Cet accord est la traduction d'un rapprochement amical entre deux acteurs bancaires majeurs du monde coopératif et mutualiste, mobilisés pour mener, ensemble, un projet ambitieux, créateur de valeur et de développement. La complémentarité des métiers et des compétences des entités rapprochées au sein de NatIxis, doit doter cette dernière d'un socle industriel particulièrement solide. La clientèle propre du futur NatIxis, ainsi que l'accès à deux des plus importants réseaux de la banque de détail en France, lui conféreront un très fort potentiel de développement.

Bénéficiant du soutien des deux actionnaires puissants que sont les Groupes Banque Populaire et Caisse d'Epargne, et d'une capitalisation boursière sensiblement supérieure à 20 milliards d'euros, NatIxis sera à même de jouer un rôle significatif dans le paysage bancaire européen.

En vue de permettre la constitution de NatIxis et sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires et de la levée des droits de tiers, la CNCE apportera à Natexis Banques Populaires, pour un montant de 10,7 milliards d'euros :

- l'intégralité de sa participation au capital des sociétés suivantes : Compagnie 1818, CACEIS, GCE Garanties, Gestitres, IXIS CIB, IXIS AM Group, CIFG, CEFI, GCE Affacturage, GCE Bail, Foncier Assurance (à l'exception des 40% détenus directement par le Crédit Foncier), GCE Financial Services (pour un total de 9,2 milliards d'euros);

- ainsi qu'une partie des CCI émis par les Caisses d'Epargne courant 2004 (1,5 milliard d'euros).

Le solde des CCI émis par les Caisses d'Epargne sera cédé au Groupe Banque Populaire pour un montant de 3 milliards d'euros et apporté à Natexis Banques Populaires afin d'équilibrer le pourcentage de détention de Natexis Banques Populaires par les deux Groupes.

Aux fins de détermination du nombre d'actions Natexis Banques Populaires à émettre en rémunération des apports, Natexis Banques Populaires a été valorisée à 9,5 milliards d'euros pour 100% du capital. Les travaux des commissaires aux apports et les ultimes *due diligences* complémentaires permettront de confirmer ces valorisations.

Un pacte d'actionnaires d'une durée initiale de 15 ans, assorti d'une période de stabilité de leur participation d'au minimum 10 ans, renouvelable par tacite reconduction pour des périodes successives de cinq ans scellera le partenariat des deux actionnaires au sein de NatIxis. Les principes de gouvernance de NatIxis fixés par le projet de pacte d'actionnaires sont issus des règles contenues dans la lettre d'ouverture des négociations exclusives du 12 mars 2006.



Les deux Groupes vont désormais s'attacher à la finalisation du projet, sa présentation aux autorités de tutelle et réglementaires françaises, mais également étrangères dans les pays où les filiales exercent leurs activités.

La constitution de NatIxis se poursuivra ensuite, avec en particulier, la préparation des opérations d'apport qui seront, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives, soumises à l'automne à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire de Natexis Banques Populaires, et de l'opération de marché qui devrait intervenir d'ici à la fin de l'année et permettront aux deux Groupes, une fois réalisés leurs apports respectifs, de ramener leur participation à l'objectif cible de 34 % du capital chacun. Ce pourcentage s'entend sur une base totalement diluée et en intégrant l'objectif des deux Groupes d'associer leurs collaborateurs respectifs à ce projet dans le cadre d'une offre réservée aux salariés courant 2007.

En parallèle, le processus d'émission par les Banques Populaires de CCI représentant 20% de leur capital et valorisés à 4,1 milliards d'euros sera mené, de sorte que NatIxis puisse consolider dès sa création 20% des résultats de chacun des deux réseaux. Natexis Banques Populaires financera la souscription de ces CCI par l'émission d'instruments de dette. Commentant cet accord, Charles Milhaud et Philippe Dupont se sont félicités de la capacité de leurs deux Groupes à mener, *« dans les délais prévus, des négociations qui consacrent un nouveau type de coopération entre deux grands groupes bancaires coopératifs, et qui représente une véritable novation au bénéfice de l'économie nationale. NatIxis constituera l'événement le plus important de cette année dans le paysage bancaire de notre pays »*.

- **Le 6 juillet 2006, le Groupe Banque Populaire a diffusé, en commun avec le Groupe Caisse d'Epargne, un communiqué de presse dont les termes sont les suivants :**

A la suite des accords signés le 6 juin dernier, sur décision de Charles Milhaud, Président du Groupe Caisse d'Epargne, et de Philippe Dupont, Président du Groupe Banque Populaire, un comité de pilotage a été institué.

Présidé par Philippe Dupont, il est composé de Dominique Ferrero, François Ladam et Anthony Orsatelli. Ce comité de pilotage a pour mission de travailler, dès maintenant, à la création effective de NatIxis dans tous ses aspects opérationnels et financiers en vue de la constitution, à la fin de l'année, de la filiale commune des deux groupes. Il s'est d'ores et déjà chargé de l'élaboration du business plan, de la définition des lignes-métiers et de leur articulation, du choix des organisations et de la désignation des responsables de la future société. Il devra organiser et participer directement à l'opération financière de marché prévue par les accords signés entre les deux groupes, contribuer à l'information et à la consultation des partenaires sociaux par les organes habilités à cet effet, superviser la communication financière et institutionnelle du futur NatIxis. Se réunissant autant que de besoin et au minimum sur une base hebdomadaire, il s'appuie de manière permanente sur des collaborateurs issus notamment des directions financières de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Natexis Banques Populaires.

Son secrétariat est assuré par André-Jean Olivier.

Le comité de pilotage a décidé de désigner des responsables de domaines, chargés de l'éclairer et de l'aider dans l'accomplissement de son travail :

- Pour l'ensemble des activités de Banque de Financement et d'Investissement, deux co-responsables : Bernard Migus et Olivier Schatz.

- Pour les activités d'Asset Management : Pierre Servant
- Pour les activités de Services Bancaires et Financiers (comprenant notamment l'Ingénierie sociale, l'Assurance, la Conservation, les Moyens de paiement et le Crédit à la consommation) : Jean-Yves Forel
- Pour les activités « Poste clients » (Assurance-crédit, Renseignement commercial, Affacturage, Recouvrement) : Jérôme Cazes
- Pour les activités Capital-investissement et Gestion privée : Jean Duhau

Bertrand Duval mènera par ailleurs une réflexion spécifique sur la fonction « Coverage » laquelle aura, au sein de la future entité, une place centrale dans l'action commerciale et relèvera directement du Président et du Directeur général.

En outre, et dans le même esprit, des responsables de domaines fonctionnels sont désignés :

- Finances : André-Jean Olivier
- Risques et Contrôles : Christian Gissler
- Secrétariat général et Ressources Humaines : François Casassa

#### **4.2 Evénements récents relatifs au capital social et à l'actionnariat**

- **Le 18 avril 2006, le Groupe Banque Populaire a publié le document suivant :**

L'Autorité des marchés financiers, déclarant s'interroger sur une éventuelle manipulation de cours à l'occasion de transactions réalisées après levée d'options de souscription d'actions Natexis Banques Populaires, a obtenu, sans débat contradictoire, l'autorisation d'effectuer le 22 février 2006 une visite domiciliaire.

Aussitôt le Groupe Banque Populaire a fait procéder à la recherche et à l'analyse approfondie des conditions dans lesquelles plusieurs centaines de salariés et dirigeants ont, après levée de leurs options, cédé leurs actions Natexis Banques Populaires.

Cet examen confirme que toutes ces transactions ont été opérées de façon transparente, aux prix du marché et sans une quelconque manipulation de cours.

Le conseil d'administration du Groupe Banque Populaire qui s'est tenu le 13 avril dernier, a été informé des résultats de cet examen qu'il a jugé utile de porter à la connaissance du marché.

- **Le 3 juillet 2006, le Groupe Banque Populaire a publié le document suivant :**

Du fait de l'arrivée à l'échéance d'un plan d'actionnariat quinquennal souscrit en 2001 par un nombre important de salariés du Groupe Banque Populaire, entraînant le déblocage des titres souscrits, la Banque Fédérale des Banques Populaires a indiqué avoir acquis, le 3 juillet 2006, 879 959 actions Natexis Banques Populaires.

En conséquence, la participation de la Banque Fédérale des Banques Populaires dans le capital de Natexis Banques Populaires s'élève désormais à 38 249 143 actions soit 76,35 % du capital.

Cette augmentation de la participation de la Banque Fédérale des Banques Populaires, liée au dénouement de contrats antérieurs, est sans incidence sur les objectifs de participation à parité du Groupe Banque Populaire et du Groupe Caisse d'Epargne dans l'opération de rapprochement envisagée.

## 5. Table de concordance

La présente table de concordance reprend les principales rubriques prévues par l'Annexe IX du Règlement (CE) numéro 809/2004 de la Commission européenne du 29 avril 2004 (le «Règlement») et renvoie aux pages du présent document avec la mention A.01 où sont mentionnées les informations relatives à chacune de ces rubriques. Elle renvoie également, le cas échéant, aux pages de certaines sections du Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 23 mars 2006 sous le numéro D. 06-0152 (ci-après le «DDR »)

<b>N°</b>	<b>Rubriques figurant dans l'Annexe IX du Règlement</b>	<b>Pages</b>
<b>1.</b>	<b><u>Personnes responsables</u></b>	333 du DDR et 3 de l'A.01
<b>2.</b>	<b><u>Contrôleurs légaux des comptes</u></b>	37 du DDR et 4 de l'A.01
<b>3.</b>	<b><u>Facteurs de risques</u></b>	105 à 120, 172 à 177 et 189 à 196 du DDR
<b>4.</b>	<b><u>Informations concernant l'émetteur</u></b>	
4.1.	Histoire et évolution de la société – renseignements à caractère général	331 DDR
<b>5.</b>	<b><u>Aperçu des activités</u></b>	
5.1.	Principales activités	48 à 63 DDR et 53 à 58 de l'A.01
5.2.	Eléments fondateurs de toute déclaration concernant la position concurrentielle	90 à 100 DDR
<b>6.</b>	<b><u>Organigramme</u></b>	
6.1.	Description sommaire du groupe	43 du DDR, 331 du DDR
6.2.	Liste des filiales importantes	255-256 du DDR
<b>7.</b>	<b><u>Information sur les tendances</u></b>	124-125 du DDR
<b>8.</b>	<b><u>Prévisions ou estimations du bénéfice</u></b>	N.A
<b>9.</b>	<b><u>Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale</u></b>	
9.1.	Composition – déclarations	17 du DDR
9.2.	Conflits d'intérêts	19 du DDR
<b>10.</b>	<b><u>Principaux actionnaires</u></b>	
10.1.	Identification des principaux actionnaires	328 du DDR et 58-59 de l'A.01
10.2.	Contrôle de l'émetteur	329 du DDR

10.3.	Accord dont la mise en oeuvre pourrait entraîner un changement de contrôle	329 du DDR
<b>11.</b>	<b><u>Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur</u></b>	
11.1.	Informations financières historiques	130 à 285 du DDR, 336 du DDR
11.2.	Etats financiers	180 à 285 du DDR
11.3.	Vérifications des informations financières historiques annuelles	232 à 234 du DDR, 286 à 288 du DDR
11.4.	Date des dernières informations financières	5 à 52 de l'A.01
11.5.	Procédures judiciaires et arbitrage	120 du DDR
11.6.	Changement significatif de la situation financière ou commerciale	125 du DDR
<b>12.</b>	<b><u>Contrats importants</u></b>	180 et 206 du DDR
<b>13.</b>	<b><u>Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts</u></b>	N/A
<b>14.</b>	<b><u>Documents accessibles au public</u></b>	334 du DDR