



Le Groupe BPCE annonce la simplification de son organisation et le dépôt d'une offre publique d'achat simplifiée visant les actions Natixis suivie d'un possible retrait obligatoire

Avertissement

Cette présentation a été préparée à des fins d'information uniquement. Elle ne constitue pas une offre d'achat, ni une sollicitation d'une offre pour la vente d'actions Natixis ou une offre de vente, dans aucun pays, y compris en France. Elle n'est pas destinée à être diffusée dans les pays autres que la France, à l'exception de ceux dans lesquels une telle diffusion est autorisée par les lois et règlements applicables.

Conformément au droit français, l'Offre et le projet de note d'information qui comporte les termes et conditions de l'Offre, seront déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'Offre et le projet de note d'information seront soumis à l'examen de l'AMF et l'Offre ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'AMF.

La diffusion, publication ou distribution de cette présentation, ainsi que l'Offre et son acceptation, peuvent faire l'objet d'une réglementation spécifique ou de restrictions dans certains pays. L'Offre ne s'adressera pas aux personnes soumises à de telles restrictions, ni directement, ni indirectement, et ne sera pas susceptible de faire l'objet d'une quelconque acceptation depuis un pays où l'Offre ferait l'objet de telles restrictions. En conséquence, les personnes en possession de cette présentation sont tenues de se renseigner sur les restrictions locales éventuellement applicables et de s'y conformer. BPCE et J.P. Morgan déclinent toute responsabilité quant à une éventuelle violation de ces restrictions par qui que ce soit.

Dans la mesure permise par les lois et règles applicables, y compris la régulation 14e-5 (Rule 14e-5) de l'U.S. Securities Exchange Act, BPCE et ses affiliés ou son/ses courtier(s) (agissant en qualité d'agent ou au nom et pour le compte de BPCE ou de ses affiliés, le cas échéant), peuvent, à compter du dépôt de l'Offre, directement ou indirectement, acheter tout titre qui donnerait accès immédiat ou différé au capital de Natixis, y compris en dehors de l'Offre. Ces transactions peuvent être effectuées sur les marchés, sur la base d'un ordre libellé au prix prévu par l'Offre, ou dans le cadre de transactions hors marché à un prix par action égal au prix prévu par l'Offre. Ces transactions ne seront en aucun cas conclues à un prix supérieur au prix prévu par l'Offre. Aucun achat de titres en dehors de l'Offre ne sera effectué par BPCE ou ses affiliés aux États-Unis d'Amérique. En outre, les conseillers financiers de BPCE peuvent également poursuivre des activités ordinaires de négociation sur des titres Natixis, qui peuvent comprendre des achats ou certains accords en vue d'un achat de titres.

- 01 RATIONNEL DE L'OPERATION ENVISAGEE
- 02 PRINCIPAUX TERMES DE L'OFFRE
- 03 CALENDRIER ET PROCHAINES ETAPES CLES

| 01

RATIONNEL DE L'OPERATION ENVISAGEE

Une opération de simplification et de renforcement d'un des plus grands groupes bancaires européens

- 1 | L'opération vise à accélérer la dynamique de développement du Groupe BPCE au travers d'une simplification de son organisation...
- 2 | ... et de la mise à l'étude d'une évolution de son modèle organisationnel...
- 3 | ... alors que la cotation de Natixis ne lui apporte pas les moyens utiles à son développement.
- 4 | En dix ans, le Groupe BPCE est devenu l'un des plus grands groupes bancaires en Europe, parmi les plus solides...
- 5 | ... et deviendrait, avec cette opération, le premier groupe bancaire non coté en Europe

L'opération vise à accélérer la dynamique de développement du Groupe BPCE au travers d'une simplification de son organisation...

- En dix ans, le Groupe BPCE est devenu l'un des plus grands groupes bancaires en Europe, parmi les plus solides. Il dispose d'un **modèle de banque coopérative universelle, décentralisé et articulé autour de trois métiers** (la Banque de Proximité et Assurance, la Gestion d'actifs et de fortune et la Banque de Grande Clientèle) présents sur tous les segments de clientèle (particuliers, professionnels, entreprises et institutionnels).
- A un moment où se dessine une **recomposition du paysage concurrentiel des institutions financières en Europe** et dans la perspective d'un **nouveau cycle économique** post crise sanitaire, **le groupe souhaite accélérer la dynamique de développement de ses métiers en leur apportant les moyens d'accroître leur manœuvrabilité stratégique**, leur développement au service des clients et leur performance, au travers d'une **simplification de son organisation**.
- Cette démarche est une **nouvelle étape dans l'évolution du modèle organisationnel du groupe** qui, plus d'une décennie après sa création, a prouvé sa capacité à **ajuster en permanence son organisation** au service du financement de l'économie, de l'ensemble de ses clients et de ses collaborateurs.



Une manœuvrabilité stratégique nouvelle et un cadre de fonctionnement simplifié, en amont du prochain plan stratégique dont l'annonce est prévue en juin 2021

... et de la mise à l'étude d'une évolution de son modèle organisationnel...

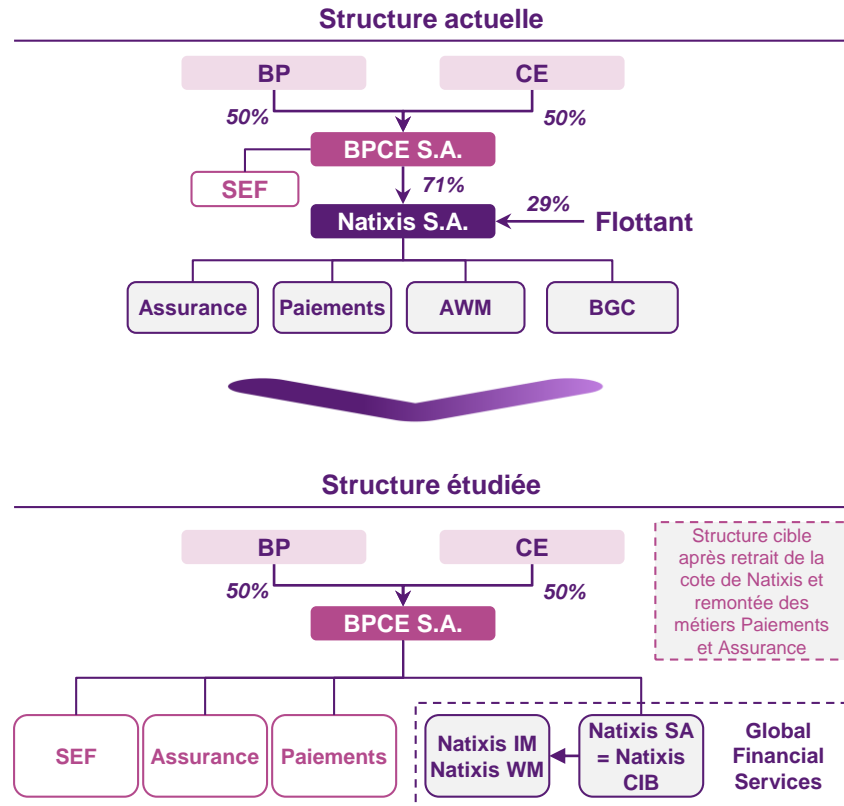
Le Groupe BPCE envisage d'étudier avec ses organes sociaux une évolution de son modèle avec :

- D'une part, les **métiers de la banque de détail** :
 - La Banque de Proximité et Assurance (Banque Populaire, Caisses d'Epargne)
 - Solutions et Expertises Financières (SEF)
 - Les métiers Assurance et Paiements
- D'autre part, les **métiers globaux du groupe au service de la Grande Clientèle**, réunis dans un nouvel ensemble : **Global Financial Services**
 - La Gestion d'actifs et de fortune (« Natixis Investment Managers », « Natixis Wealth Management »)
 - La Banque de Grande Clientèle (« Natixis Corporate and Investment Banking »)
- Un modèle plus lisible pour les fonctions support de BPCE, Natixis et ses métiers avec des filières simplifiées

Cette étude sera conduite indépendamment du résultat de l'offre.

Tout projet résultant de cette annonce sera soumis, le cas échéant, à la consultation des CSE compétents.

Dans la perspective de la réorganisation étudiée, le Groupe BPCE annonce son intention de déposer une **offre publique d'achat simplifiée visant les actions Natixis** suivie d'un **possible retrait obligatoire**.



... alors que la cotation de Natixis ne lui apporte pas les moyens utiles à son développement (1/2)

- L'appétence des investisseurs et des marchés actions en général pour les valeurs bancaires a fortement décliné au fil des dernières années et **les multiples de valorisation se sont durablement réduits** :
 - Les multiples de valorisation sur fonds propres des banques françaises sont passés de c. 2x en 2006 à moins de 0,5x début 2021
 - Ce phénomène s'est accentué dans les années qui ont suivi la crise financière, sous l'effet notamment d'**exigences réglementaires accrues** et d'un **environnement de taux d'intérêts bas / négatifs pesant sur la rentabilité du capital**, ainsi que d'un **accroissement du coût du capital retenu par le marché sur le secteur bancaire**
 - La crise du Covid-19 a encore davantage affecté la rentabilité du secteur bancaire, toutefois les valorisations du secteur ont connu un rebond depuis Novembre 2020, prenant en compte l'amélioration des perspectives économiques et sanitaires

Des multiples de valorisation ayant significativement reculé depuis 2006

Evolution du multiple P/BV^{1,2}

	IPO de Natixis 06 déc. 2006	Création du Groupe BPCE 31 juil. 2009	31 déc. 2019	05 fév. 2021	% var. vs. déc. 2006
Natixis	1,36x ³	0,21x	0,72x	0,59x ²	(57%)
Banques françaises ⁴ (hors Natixis)	1,79x	0,76x	0,60x	0,43x ²	(76%)

Sources Information des sociétés, Factset au 05 février 2021

1 Sur base de cours de bourse moyen 1 mois

2 Dernier chiffre publié à la date indiquée (données à février 2021 sur base BV et TBV au 30/09/2020 pour l'ensemble des banques de l'échantillon, par cohérence) – Fonds propres comptables part du groupe (hors titres super-subordonnés et actions de préférence)

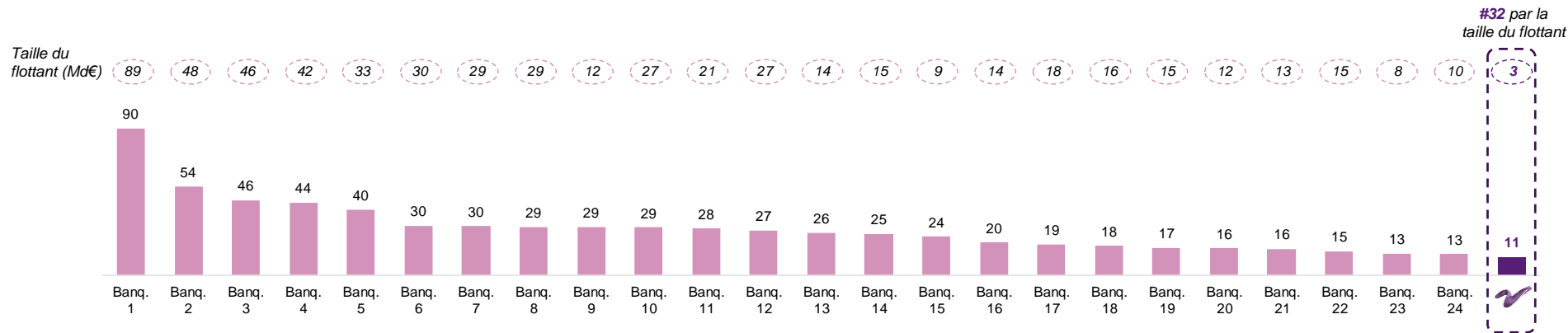
3 Sur la base du prix d'IPO de 19,55 €/a

4 Incluant BNP Paribas, Crédit Agricole SA et Société Générale

... alors que la cotation de Natixis ne lui apporte pas les moyens utiles à son développement (2/2)

- Natixis se place au 25ème rang des principales banques européennes sur la base de sa capitalisation boursière et à la 32ème place par la taille de son flottant (~3 Md€)

Classement des principales banques européennes par capitalisation boursière (en Md€)

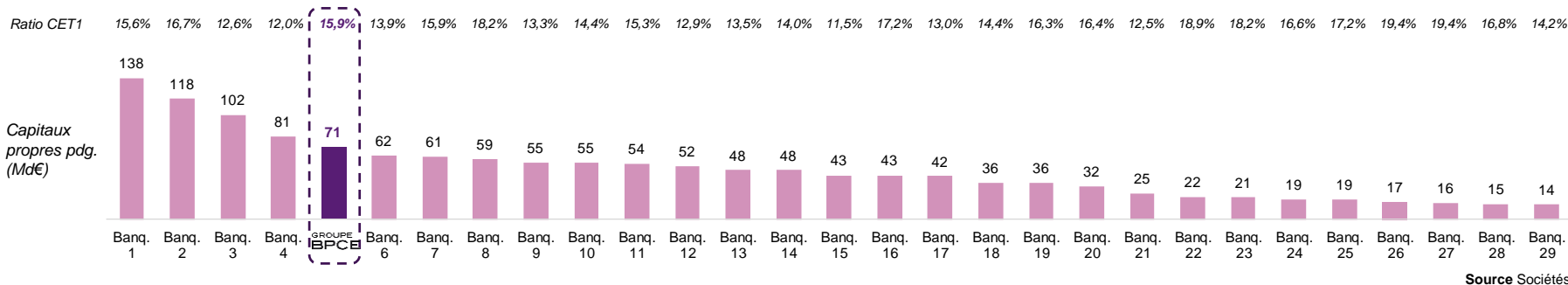


- Dans ce contexte, le Groupe BPCE constate que la cotation de Natixis ne lui apporte pas les moyens utiles à son développement alors que les marges de manœuvre stratégiques sont davantage situées au sein du Groupe BPCE que dans les marchés.

En dix ans, le Groupe BPCE est devenu l'un des plus grands groupes bancaires en Europe, parmi les plus solides...

- Créé en 2009 avec un ratio de solvabilité Tier 1 de 9,1% (au 31 décembre 2009), **le Groupe BPCE affiche aujourd'hui des capitaux propres comptables part du groupe de 71 Md€ (5ème en Europe) pour un ratio de solvabilité CET1 de c. 15,9%** (au 30 septembre 2020), disposant ainsi du **capital excédentaire** lui permettant d'offrir un prix attractif aux actionnaires de Natixis.

Capitaux propres part du groupe¹ (en Md€) et ratio CET1 des banques européennes (derniers disponibles au 30/09/2020)



- Le succès à 100% de l'offre envisagée se traduirait par :
 - Un montant total en numéraire de c. 3,7 Md€** pour l'ensemble des titres Natixis S.A. non encore détenus par BPCE S.A. (c. 29,3% du capital²)
 - Un ratio CET1 du Groupe BPCE à fin 2021 en ligne avec son objectif stratégique de 15,5%**
- Le groupe, qui présente des notations de crédit robustes (**Moody's A1 / S&P A+ / Fitch A+ / R&I A+**)³ **n'anticipe pas d'impact négatif sur ses notations en lien avec l'opération envisagée.**

1 Hors instruments AT1 (dernières données disponibles au 30 septembre 2020)

2 Sur la base du capital social émis et entièrement libéré au 31 décembre 2020

3 Notes long terme senior préféré

... et deviendrait, avec cette opération, le premier groupe bancaire non coté en Europe

51

Cette opération permettrait au Groupe BPCE de devenir le premier groupe bancaire non coté européen et de renforcer encore son modèle de banque coopérative universelle, tout en bénéficiant de marges de manœuvre stratégiques accrues

Un groupe au modèle plus lisible

- Un modèle organisationnel simplifié, apportant aux métiers les moyens d'accroître leur développement au service des clients et leur performance
- Une étape majeure pour le Groupe BPCE dans le renforcement de son modèle de banque coopérative universelle

Un groupe se dotant d'une manœuvrabilité stratégique nouvelle

- Des marges de manœuvre stratégiques accrues au niveau du groupe et de ses métiers
- Une circulation du capital au sein du groupe facilitée, dans un contexte réglementaire de plus en plus contraignant

Un groupe bancaire parmi les plus solides en Europe

- A l'issue de cette opération, le Groupe BPCE serait le groupe bancaire non coté le plus important en Europe, affichant des niveaux de capitalisation parmi les plus élevés des banques européennes
- Un niveau de solvabilité très élevé, avec un ratio CET1 du Groupe BPCE à fin 2021 en ligne avec son objectif stratégique de 15,5%

|02

PRINCIPAUX TERMES DE L'OFFRE

Principaux termes de l'Offre

- Le projet d'**offre publique d'achat simplifiée** (l'« Offre ») vise l'ensemble des actions Natixis non encore détenues par BPCE S.A., soit environ 29,3% du capital de Natixis¹, au prix de **4,00 euros par action (dividende² attaché)**.
- BPCE S.A. a l'intention de mettre en œuvre un **retrait obligatoire** et de **retirer Natixis de la cote à l'issue de l'Offre dans le cas où, à la clôture de l'Offre, les actionnaires minoritaires ne représenteraient pas plus de 10% du capital et des droits de vote** de cette dernière.
 - BPCE S.A. se verrait alors transférer les actions Natixis qu'elle ne détient pas encore moyennant un paiement de **4,00 euros par action (dividende attaché), égal au prix de l'Offre**.
- Le Conseil de Surveillance de BPCE a approuvé cette opération et autorisé le dépôt de l'Offre.
- Le Conseil d'administration de Natixis, qui s'est réuni ce jour, a **accueilli favorablement le principe de cette opération** et rendra son avis motivé sur l'Offre au vu des travaux d'un expert indépendant chargé de porter une appréciation sur les conditions financières de l'Offre et du retrait obligatoire.
- Une fois déposé, ce projet d'Offre et le projet de note d'information seront soumis à l'examen de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) qui appréciera leur conformité aux dispositions législatives et réglementaires applicables.

¹ Sur la base du capital social émis et entièrement libéré au 31 décembre 2020
² Dividende proposé par Natixis au titre de 2020 : 0,06€ / action

Une offre attractive pour les actionnaires de Natixis

- ⊙ Avec un prix de **4,00 euros par action (dividende⁸ attaché)**, BPCE S.A. considère ainsi que l'Offre représente une **pleine valeur de l'action Natixis** et présente une **opportunité de liquidité** pour les actionnaires de Natixis.
- ⊙ Le prix de l'Offre fait ressortir les niveaux de primes suivants :
 - **+16%** sur le cours de bourse de Natixis à la clôture du 05 février 2021
 - **+40%** sur le cours de bourse de Natixis à la clôture du 11 janvier 2021¹
 - **+40%, +62%, +66%** sur la moyenne des cours² de bourse de Natixis des 60, 120, 180 derniers jours de cotation respectivement
 - **+36%** sur la moyenne des objectifs de cours des analystes de recherche suivant le titre Natixis³
 - **+86%** sur le multiple moyen des fonds propres tangibles au T3 2020 (P/TBV) des banques françaises⁴ et **+91%** sur le multiple moyen des fonds propres tangibles au T3 2020 (P/TBV) d'une sélection de banques de la zone euro⁵
- ⊙ Le prix de l'Offre extériorise des **niveaux de multiples attractifs** pour les actionnaires de Natixis
 - Multiple induit des fonds propres tangibles⁶ publiés au T4 2020 : **0,98x** P/TBV T4 2020
 - Multiple induit du résultat net part du groupe⁷ 2022e : **11,5x** P/E 2022e

100% en numéraire

4,00 euros par action
(dividende⁸ attaché)

Prix de l'Offre

Prime de +40%

sur le CMPV 60² de Natixis
à la clôture du 05 février 2021

0,98x P/TBV T4 2020⁶

11,5x P/E 2022e⁷

Note: Le cours de clôture du 08 février 2021 n'a pas été pris en compte en raison de mouvements importants sur le titre

1 Dernière clôture avant la publication d'un article et de rapports de recherche mentionnant un possible « corporate event » sur Natixis

2 Cours moyen pondéré par les volumes à la clôture du 05 février 2021

3 Moyenne arithmétique des objectifs de cours de 22 analystes de recherche suivant le titre Natixis (sources : Bloomberg, rapports de recherche)

4 Moyenne des multiples de P/TBV T3 2020 (sur base de cours de bourse moyenne 1 mois) de BNP Paribas, Crédit Agricole SA, et Société Générale au 05 février 2021

5 Moyenne des multiples de P/TBV T3 2020 (sur base de cours de bourse moyenne 1 mois) de BNP Paribas, Crédit Agricole SA, Société Générale, ABN Amro, ING, Deutsche Bank, Intesa Sanpaolo, Unicredit, Santander au 05 février 2021

6 Fonds propres comptables part du groupe (hors titres super-subordonnés), retraités du goodwill et des actifs intangibles

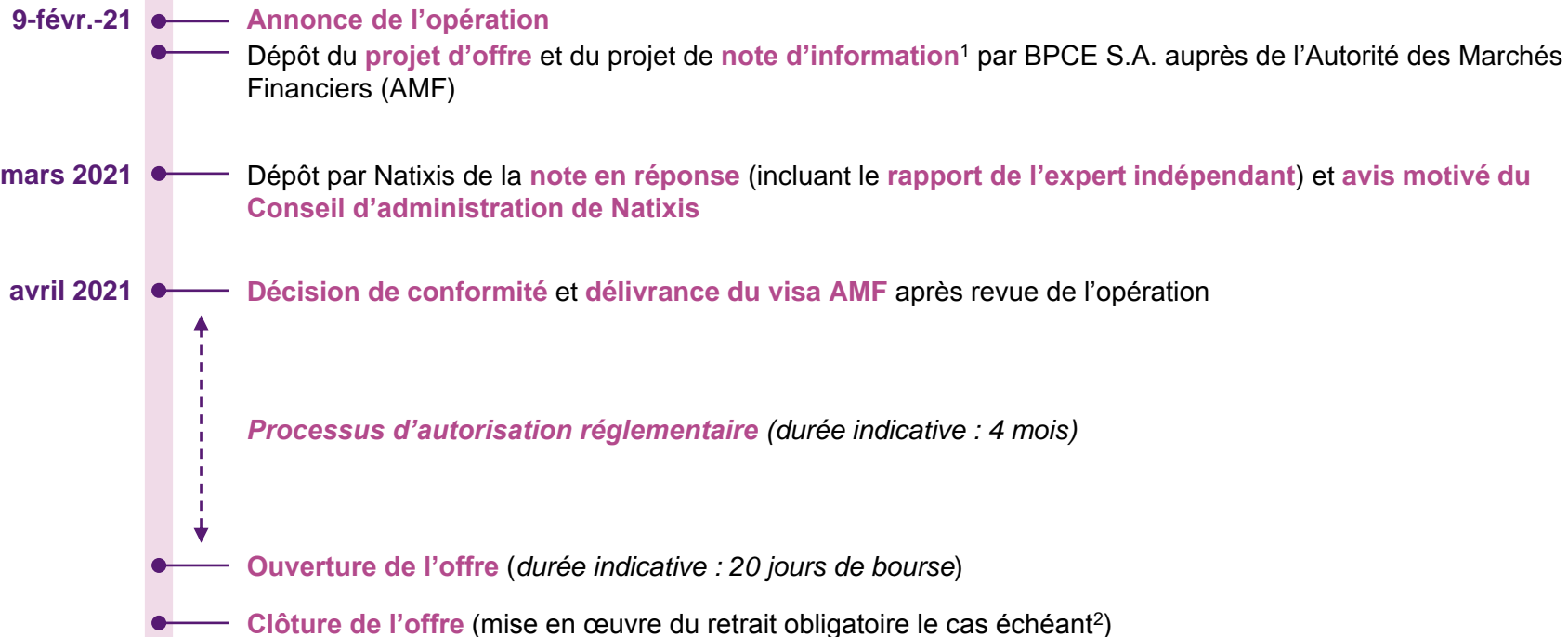
7 Résultat net part du groupe post coupon sur titres super-subordonnés (source: consensus de la société)

8 Dividende proposé par Natixis au titre de 2020 : 0,06€ / action

| 03

CALENDRIER ET PROCHAINES ETAPES CLES

Calendrier et prochaines étapes clés



| Annexes

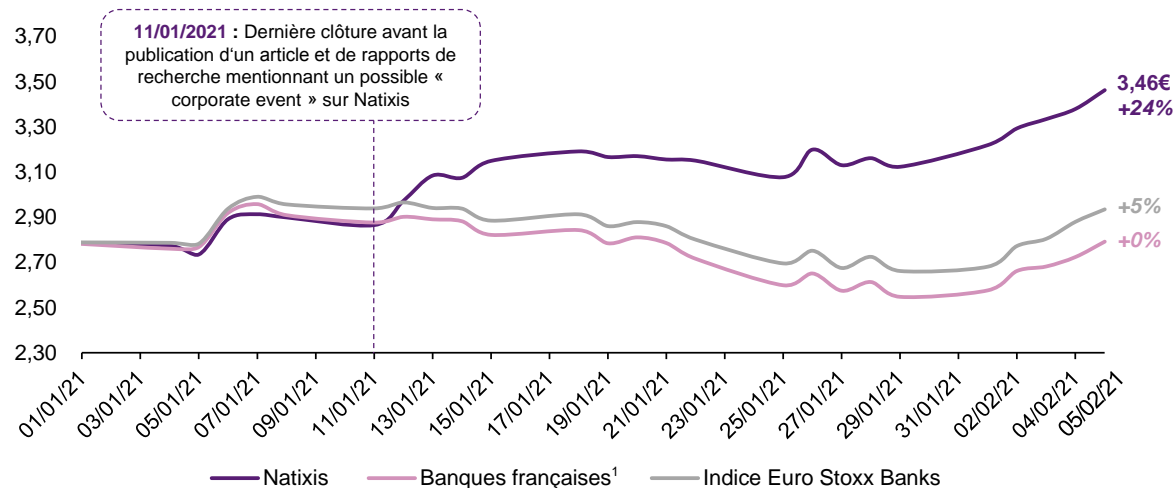
Principales caractéristiques d'une Offre publique d'achat simplifiée en France

- Offre soumise à l'examen de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF)
- Ouverture de l'Offre soumise à l'obtention des autorisations réglementaires (durée indicative : 4 mois)
- Règlement-livraison pendant la période d'Offre à J+2

Le titre de Natixis a surperformé les autres banques françaises et l'indice bancaire européen depuis début janvier 2021

Évolution du cours de bourse de Natixis depuis le 1^{er} janvier 2021

En €/a
(rebasé sur le cours de Natixis)





PARTENAIRE PREMIUM



groupebpce.com

