

Natixis

Société Anonyme

**30, avenue Pierre-Mendès France
75013 Paris**

**Rapport des commissaires aux comptes sur la
réduction de capital**

**Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2015 –
Résolution n°12**

DELOITTE ET ASSOCIES

185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

MAZARS

61, rue Henri Régault
92075 Paris-La-Défense Cedex

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

1, cours Valmy
92923 Paris-La-Défense Cedex

Natixis

Société Anonyme

30, avenue Pierre-Mendès France
75013 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction de capital

Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2015 – Résolution n°12

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue à l'article L. 225-209 du code de commerce en cas de réduction de capital par annulation d'actions achetées, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction de capital envisagée.

Votre conseil d'administration vous propose de lui déléguer, pour une durée de vingt-six mois, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10% de son capital, par période de vingt-quatre mois, les actions achetées au titre de la mise en œuvre d'une autorisation d'achat par votre société de ses propres actions dans le cadre des dispositions de l'article précité.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences conduisent à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires, sont régulières.

NATXIS

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction de capital envisagée.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris - La Défense, le 7 avril 2015

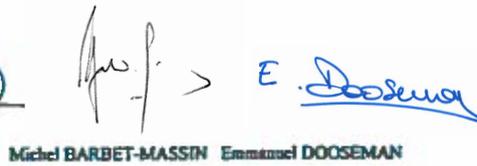
Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES



José-Luis GARCIA Jean-Marc MICKELER

MAZARS



Michel BARBET-MASSIN Emmanuel DOSEMAN

**KPMG Audit
Département de KPMG S.A.**



Jean-François DANDE