



Résultats du 1^{er} trimestre 2017

9 mai 2017



AVERTISSEMENT

Cette présentation peut comporter des objectifs et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natixis. Par nature, ces objectifs reposent sur des hypothèses, des considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs et non certains, et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces objectifs qui sont notamment soumis à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatives à Natixis, ses filiales et ses investissements, au développement des activités de Natixis et de ses filiales, aux tendances du secteur, aux futurs investissements et acquisitions, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés locaux de Natixis, à la concurrence et à la réglementation. La réalisation de ces événements est incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus. Les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont impliqués dans les objectifs.

Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que Natixis, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement ne sont donnés à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni Natixis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

Les chiffres figurant dans cette présentation ne sont pas audités.

Très bonnes performances des métiers cœurs et forte hausse de la rentabilité au 1T17

Données présentées hors éléments exceptionnels

14%

Croissance du PNB des métiers cœurs à plus de 2,2 Md€ portée principalement par la BGC (PNB +26% vs. 1T16)

24pb

Coût du risque des métiers cœurs en nette baisse (45pb au 1T16)

436 M€

Capacité bénéficiaire, en croissance de 40% sur un an malgré la forte hausse de la contribution estimée au FRU

15,9%

ROE des métiers cœurs hors IFRIC 21 (+380pb sur un an)

11,0%

Ratio CET1⁽¹⁾ fin mars 2017 après prise en compte du dividende (vs. 10,8% fin 2016)

(1) Sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013, y compris compromis danois – sans mesures transitoires - sauf IDA sur pertes reportables



RÉSULTATS DE NATIXIS

1

Résultats du 1^{er} trimestre 2017

Hausse de 40% du résultat net au 1T17 malgré le FRU

<i>en M€</i>	1T17 publié	1T17 vs. 1T16	dont récurrent	dont exceptionnels ⁽¹⁾
Produit net bancaire	2 347	14%	2 358	-11
<i>dont métiers cœurs</i>	2 219	14%	2 219	0
Charges	-1 771	10%	-1 743	-28
Résultat brut d'exploitation	576	26%	615	-38
Coût du risque	-70	-20%	-70	0
Résultat avant impôt	523	29%	561	-38
Impôt	-214	24%	-227	12
Intérêts minoritaires	-28	-18%	-28	0
Résultat net – pdg	280	40%	306	-26

(1) Voir page 6

1 Résultats du 1^{er} trimestre 2017

Eléments exceptionnels

<i>En M€</i>		1T17	1T16
Variation de change des TSS en devises (PNB)	<i>Hors pôle</i>	-11	-15
Coûts d'investissement TEO (Charges)	<i>Métiers & Hors pôle</i>	-9 ⁽¹⁾	
Complément non récurrent de C3S ⁽²⁾ lié à l'accord avec CNP (Charges)	<i>Assurances</i>	-19	
Réévaluation de la dette senior propre (PNB)	<i>Hors pôle</i>		-6
Impact en impôt		12	7
Impact total en RNPG		-26	-13

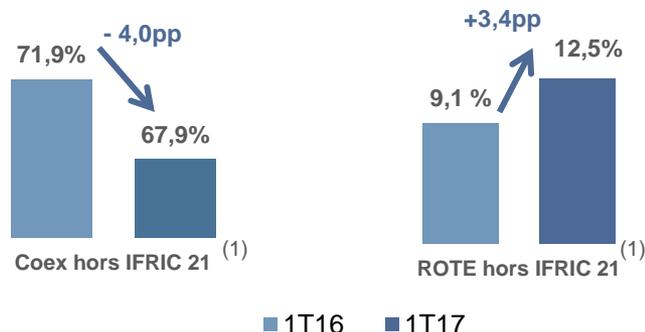
(1) dont 7 M€ dans le Hors pôle (2) Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés

1 Résultats du 1^{er} trimestre 2017

Progression de 13% des revenus sur un an

Hors éléments exceptionnels ⁽¹⁾ en M€	1T17	1T16	1T17 vs. 1T16
Produit net bancaire	2 358	2 083	13%
<i>dont métiers cœurs</i>	2 219	1 949	14%
Charges	- 1 743	- 1 605	9%
Résultat brut d'exploitation	615	478	29%
Coût du risque	-70	-88	-20%
Résultat avant impôt	561	427	31%
Impôt	-227	-179	26%
Intérêts minoritaires	-28	-34	-18%
Résultat net – pdg - retraité	306	213	44%

en M€	1T17	1T16	1T17 vs. 1T16
Retraitement de l'impact IFRIC 21	130	98	
Résultat net – pdg – retraité hors impact IFRIC	436	311	40%



(1) Voir page 6 (2) Charges du Corporate center hors FRU et éléments exceptionnels

- ▶ PNB de 2,4 Md€ dont 2,2 Md€ pour les métiers cœurs tiré principalement par la BGC (+26% YoY)
- ▶ RBE en hausse de 29% vs. 1T16 grâce à un bon contrôle des coûts. Hors FRU (128 M€ au 1T17 vs. 79 M€ au 1T16), progression limitée des charges de 6% YoY. Charges du Corporate center⁽²⁾ bien maîtrisées : 45 M€ vs. 53 M€ en moyenne trimestrielle sur 2016
- ▶ Amélioration du coût du risque (-20% YoY) qui intègre une nette baisse dans la BGC (-59% YoY)
- ▶ Résultat avant impôt des métiers cœurs en hausse de 36% sur un an
- ▶ Taux d'imposition élevé (41%) sous l'effet de la non déductibilité de la contribution estimée au FRU et de la TSB. Maintien d'un taux d'impôt de 34% pour 2017
- ▶ Hors IFRIC 21, ROTE Natixis de 12,5%, dans le haut de la fourchette de l'objectif de New Frontier et ROE des métiers cœurs à 15,9%

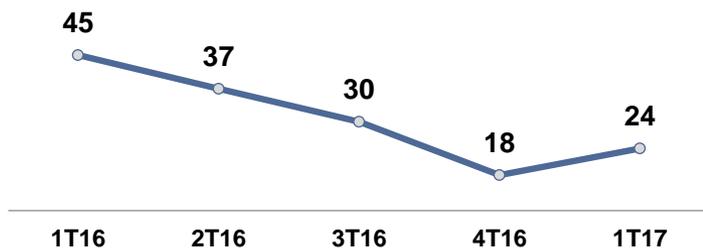
40%
HAUSSE DE LA CAPACITÉ
BÉNÉFICIAIRE À 436 M€

1

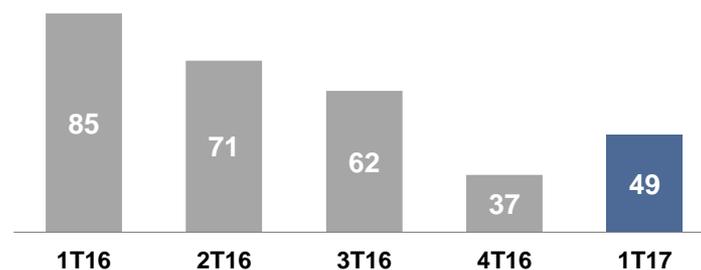
Coût du risque

Nette amélioration du coût du risque des métiers cœurs à 24pb

Coût du risque⁽¹⁾ des métiers cœurs
en points de base des encours de crédit



Coût du risque des métiers cœurs
en M€



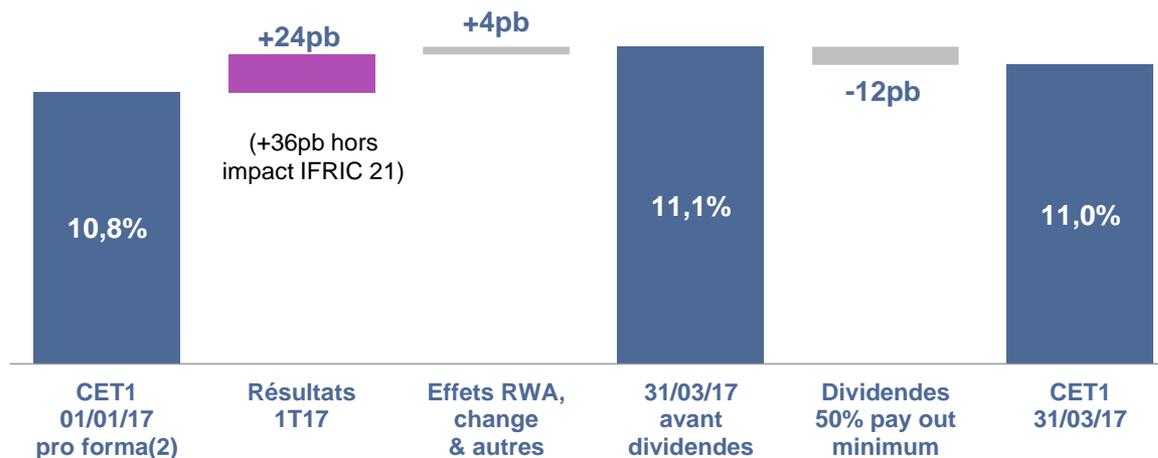
- ▶ Baisse du coût du risque des métiers cœurs à 24pb vs. 45pb au 1T16 qui intégrait un effort de provisionnement sur le secteur de l'énergie et des commodities
- ▶ Confirmation d'un coût du risque moyenne de cycle sur la durée du plan New Frontier de 30/35pb

(1) Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle des métiers cœurs (hors établissements de crédit), début de période

1

Structure Financière

Ratio CET1⁽¹⁾ de 11,1% au 31 mars 2017 avant dividendes



114,1 Md€

ACTIFS PONDÉRÉS EN BÂLE 3



POURSUITE DE LA MAÎTRISE DES ACTIFS PONDÉRÉS
(-1% vs. fin 2016)

12,6 Md€

FONDS PROPRES CET1⁽¹⁾
FIN MARS 2017

10,6%

CET1 FL
FIN MARS 2017 VS. 10,4%
FIN 2016

>4%

RATIO DE LEVIER⁽³⁾
FIN MARS 2017

>100%

LCR
FIN MARS 2017

(1) Sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013, y compris compromis danois – sans mesures transitoires - sauf IDA sur pertes reportables (2) Pro forma du phasage additionnel du stock d'IDA (3) Voir note méthodologique



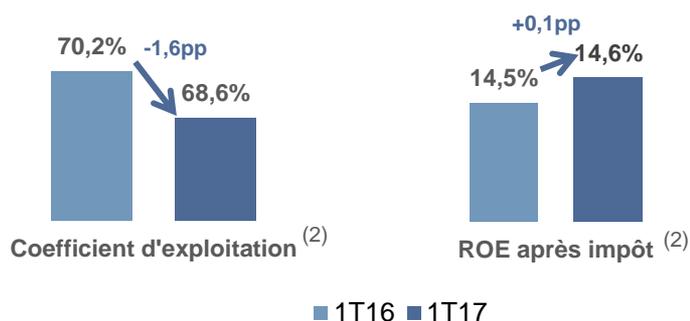
RÉSULTATS DES MÉTIERS

2 Épargne

Poursuite d'une forte dynamique en Assurances

Données présentées hors éléments exceptionnels⁽¹⁾

en M€	1T17	1T16	1T17 vs. 1T16	Change constant
Produit net bancaire	891	825	8%	6%
dont Gestion d'actifs	667	626	7%	4%
dont Assurances	187	167	12%	
dont Banque Privée	34	34	-2%	
Charges	-625	-590	6%	4%
Résultat brut d'exploitation	266	234	14%	11%
Coût du risque	0	0		
Gain ou pertes sur autres actifs	9	20		
Résultat avant impôt	279	256	9%	7%



- ▶ Net rebond du PNB des métiers de l'Épargne (+8% vs. 1T16) porté par la Gestion d'actifs en Europe et une solide dynamique de l'Assurances
- ▶ Amélioration notable du coefficient d'exploitation à 68,6% et légère progression du ROE à 14,6% avec un capital alloué en croissance de 7% sur un an

ASSURANCES : chiffre d'affaires global de 3,3 Md€ au 1T17, +84% sur un an (hors traité de réassurance avec CNP)

- ▶ **Assurance-vie** (hors traité de réassurance avec CNP) :
 - Hausse du CA vie de 113% au 1T17 vs. 1T16 grâce au déploiement de l'offre dans les Caisses d'Épargne
 - Collecte nette de 1,9 Md€ au 1T17 vs. 0,6 Md€ au 1T16
 - Réorientation volontariste vers les UC : hausse de la part des UC à plus de 47% de la collecte nette (+11pp sur un an)
 - Encours gérés de 50 Md€ fin mars 2017 (+12% sur un an)
- ▶ **Prévoyance et ADE** : hausse de 7% du CA au 1T17 vs. 1T16
- ▶ **Dommages** :
 - Croissance de 9% du CA au 1T17 portée par tous les segments (auto, MRH...)
 - Ratio combiné 92% au 1T17

(1) Voir note méthodologique (2) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21

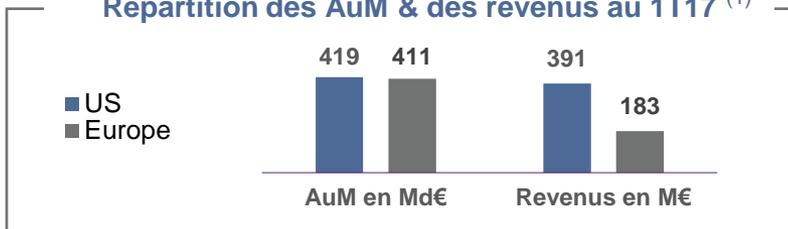
2 Épargne

Gestion d'actifs : retour d'une collecte positive aux États-Unis

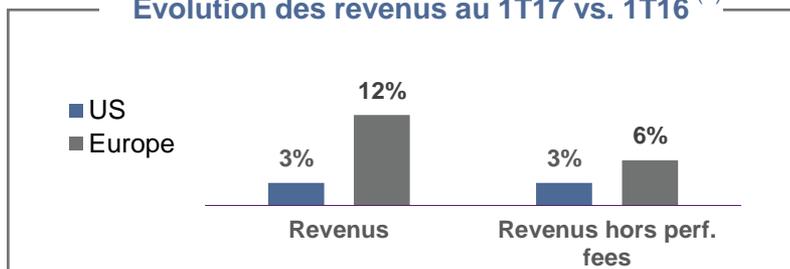
en M€	1T17	1T16	1T17 vs. 1T16	Change constant
Produit net bancaire	667	626	7%	4%
dont Perf. fees	26	19	42%	
Charges	-481	-453	6%	4%
Résultat brut d'exploitation	186	172	8%	6%
Coût du risque	0	0		
Gain ou pertes sur autres actifs	-1	20		
Résultat avant impôt	185	192	-3%	-6%

- ▶ Collecte nette de 5 Md€ au 1T17 dont 6 Md€ aux États-Unis (Harris : 2,2 Md€ et Loomis Sayles 3,6 Md€). Hors NAM, collecte nette de 1,7 Md€ en Europe portée par une bonne dynamique sur les stratégies alternatives (H2O, DNCA et AEW-Ciloger)
- ▶ AuM : hausse de 12% aux États-Unis (+5% en constant) à 419 Md€ et de 5% en Europe à 411 Md€ sur un an
- ▶ Marges hors perf. fees de 38,3pb aux États-Unis et 12,5pb en Europe. Marge globale au 1T17 (28pb) quasi stable vs. année 2016 (28,3pb)
- ▶ IDFC AM (Inde) : cession de la JV à IDFC. Déconsolidation de 8,8 Md€ d'AuM sans impact en RBE

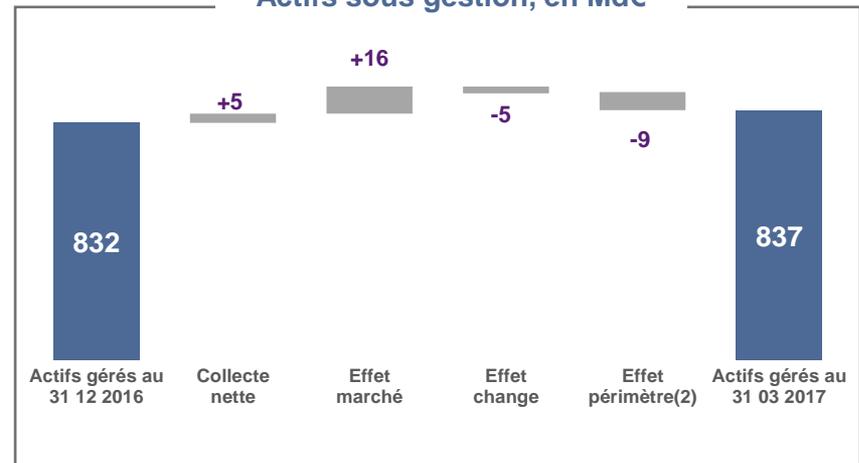
Répartition des AuM & des revenus au 1T17 ⁽¹⁾



Évolution des revenus au 1T17 vs. 1T16 ⁽¹⁾



Actifs sous gestion, en Md€

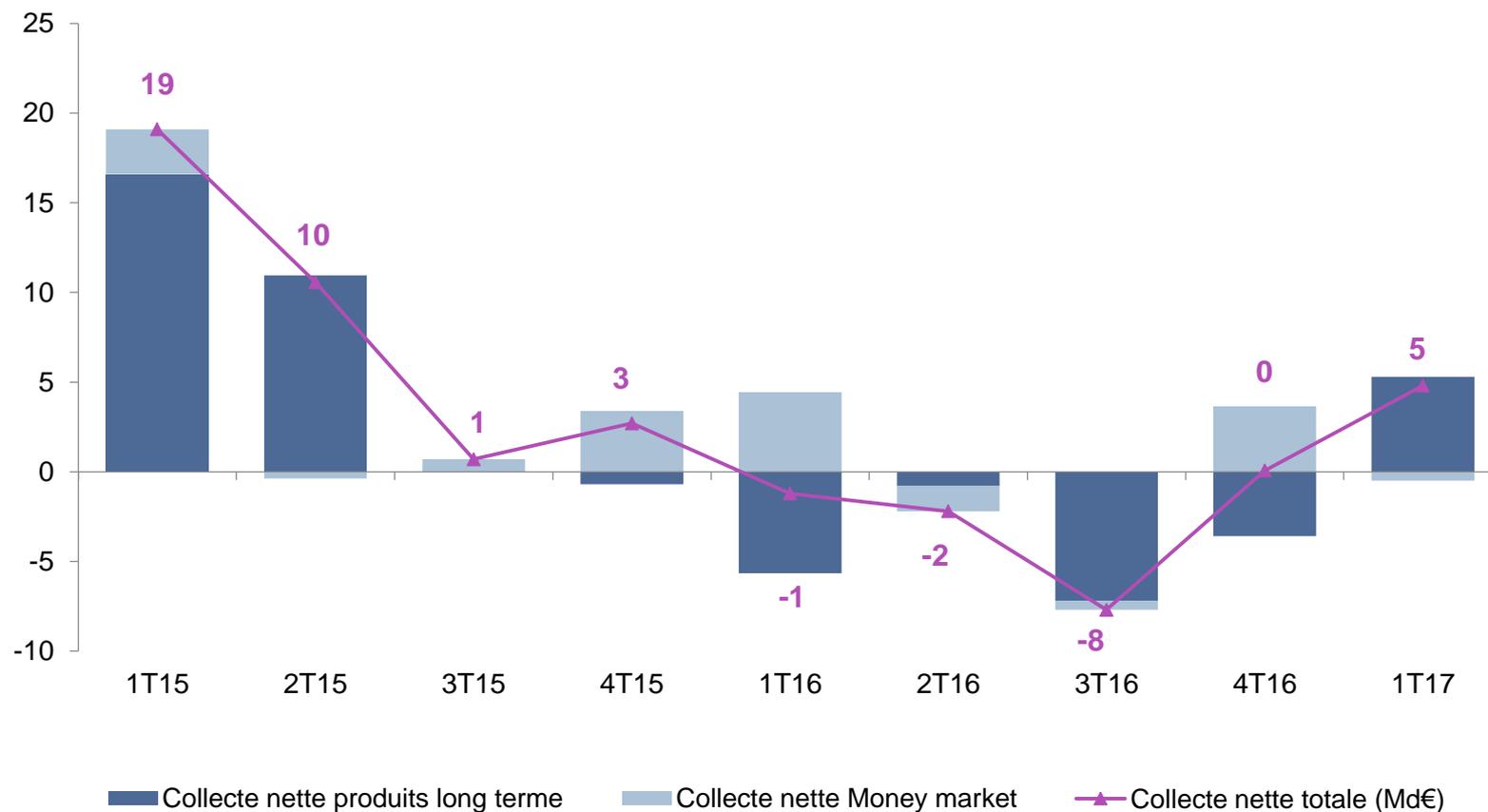


(1) Par société de gestion, hors plateforme de distribution et Holding (2) Cession IDFC principalement

2

Épargne

Gestion d'actifs : fort rebond de la collecte de produits LT



Collecte nette sur les produits long terme positive pour la 1^{ère} fois depuis le 2T15

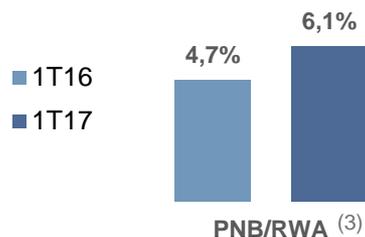
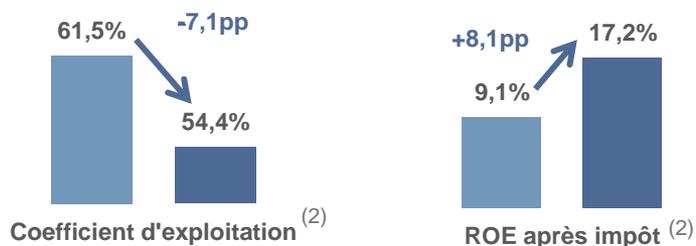
2 Banque de Grande Clientèle

Très forte amélioration de la rentabilité

Données présentées hors éléments exceptionnels⁽¹⁾

en M€	1T17	1T16	1T17 vs. 1T16
Produit net bancaire	984	782	26%
<i>PNB hors desk CVA/DVA</i>	948	789	20%
Charges	-563	-512	10%
Résultat brut d'exploitation	421	270	56%
Coût du risque	-29	-71	-59%
Résultat avant impôt	394	202	95%

- ▶ Progression soutenue du PNB sur un an : +20% hors desk CVA/DVA, tiré principalement par Global markets (+38% hors desk CVA/DVA)
- ▶ Contribution accrue des plateformes internationales aux revenus de la BGC : 58% au 1T17 vs. 55% au 1T16, grâce à la croissance significative de leurs revenus (+32% vs. 1T16)
- ▶ RBE en hausse de 56% sur un an grâce à une bonne maîtrise des charges (hausse des charges fixes limitée à 4% vs. 1T16). Coefficient d'exploitation en amélioration notable, proche de 54%
- ▶ RAI quasi doublé sur un an à près de 400 M€, soutenu également par la forte diminution du coût du risque
- ▶ Très bon contrôle des RWA avec une contraction de 4% sur un an à 64,4 Md€
- ▶ Stratégie O2D : forte amélioration de la rentabilité des RWA avec un ratio PNB/RWA de 6,1% au 1T17 vs. 4,7% au 1T16 et 5,1% sur 2016

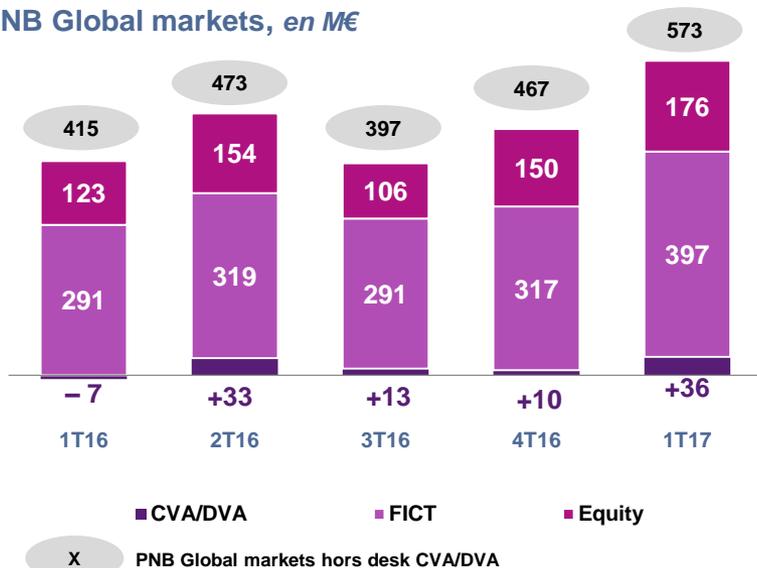


(1) Voir note méthodologique (2) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21 (3) PNB 1T17 annualisé sur encours pondérés fin de période. Hors desk CVA/DVA : 5,9% au 1T17 et 4,7% au 1T16

2 Banque de Grande Clientèle

Accélération de la dynamique de Global markets

PNB Global markets, en M€



GLOBAL MARKETS⁽¹⁾ : PNB +38% / 1T16

- ▶ FICT : PNB en hausse de 36% sur un an à 397 M€ soutenu par les segments Taux & Change (+56% vs. 1T16) et Securities Financing Group⁽²⁾ (+73% vs. 1T16) grâce à de très bonnes conditions de marché
- ▶ Forte croissance des revenus Fixed income des plateformes internationales sur un an (+45%)
- ▶ Equity : progression significative du PNB sur les Dérivés (+48%/1T16) portée par les Solutions. Dynamisme notable des plateformes internationales au 1T17

GLOBAL FINANCE & IB : PNB +11% / 1T16

- ▶ Origination Global finance : revenus en hausse de 16% sur un an tirés par Real Estate Finance et Global Energy & Commodities. Bonne performance de GEC trade dont les revenus progressent de 25% sur un an
- ▶ Investment Banking : très bonnes performances d'Acquisition & Strategic Finance (revenus +62% vs. 1T16) dans un contexte porteur
- ▶ Baisse de la production nouvelle (-9%) en grande partie imputable aux financements vanilles

PNB Global finance & Investment banking, en M€



(1) Hors desk CVA/DVA (2) Regroupement des activités de repos et de gestion du collatéral Fixed Income et de la Trésorerie

2 Services Financiers Spécialisés

Résilience du PNB au 1T17

Données présentées hors éléments exceptionnels⁽¹⁾

en M€	1T17	1T16	1T17 vs. 1T16
Produit net bancaire	344	343	stable
Financements spécialisés	219	214	2%
Services financiers	125	129	-3%
Charges	-231	-225	3%
Résultat brut d'exploitation	113	118	-4%
Coût du risque	-21	-13	66%
Résultat avant impôt	92	105	-13%

- PNB des Financements spécialisés en croissance de 2% sur un an porté par : l'Affacturage +4%, le Crédit-bail +5% et le Crédit à la consommation +2%

25% HAUSSE DE LA PRODUCTION NOUVELLE DE PRÊTS PERSONNELS (19,3 MD€ D'ENCOURS FIN MARS 2017)

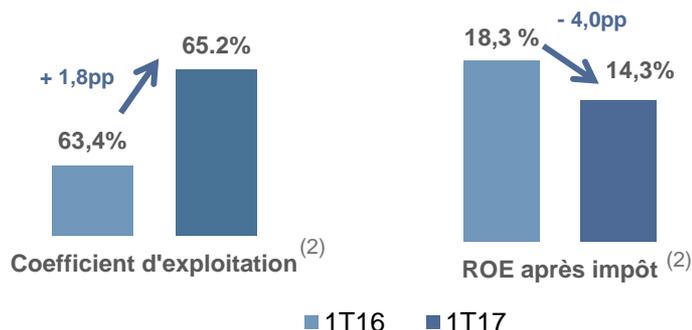
10% PROGRESSION DU CA AFFACTURÉ AVEC LES CLIENTS DES RÉSEAUX BP & CE

18% AUGMENTATION DE LA PRODUCTION NOUVELLE EN CRÉDIT BAIL MOBILIER FRANCE

- Charges en hausse de 3% sur un an dans un contexte d'intégration des structures de paiements du Groupe BPCE chez Natixis

- Coût du risque : détérioration sur un an due principalement au Crédit-bail (base de comparaison défavorable) et au Crédit à la consommation (liée à la migration vers un nouveau système de recouvrement). Normalisation attendue au 2T17

- ROE d'un bon niveau à 14,3% au 1T17 malgré des effets de base négatifs (charges et coûts du risque Crédit-bail)



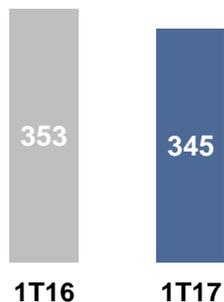
(1) Voir note méthodologique (2) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21

2

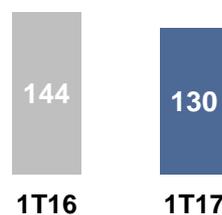
Coface

Nette amélioration du loss ratio au 1T17 à 58,2%

Chiffre d'affaires⁽¹⁾, en M€

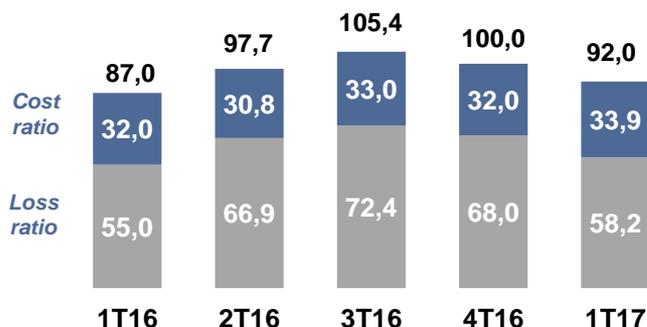


PNB⁽¹⁾, en M€



- ▶ Légère contraction du chiffre d'affaires⁽¹⁾ (-2%) sur un an :
 - Marchés matures stables
 - Base de comparaison défavorable sur l'Amérique du Nord (grands contrats au 1T16)
 - Plans de réduction d'encours de risque sur les émergents
- ▶ Charges maîtrisées : -2% vs. 1T16⁽¹⁾. 2 M€ d'économies de coûts au 1T17, conformément au plan Fit to Win (objectif de 10 M€ en 2017)

Assurance-crédit, ratios - net de réassurance, en %



- ▶ Hors activité de gestion des garanties publiques, amélioration de 0,8pp du cost ratio à 33,9% vs. 34,7% au 1T16
- ▶ Baisse significative du loss ratio vs. 4T16 à 58,2% principalement en l'Asie et en Amérique du Nord. **Confirmation d'un loss ratio 2017 < 61%**
- ▶ Ratio combiné de 92% en baisse marquée vs. 4T16

(1) À change et périmètre constant (transfert des garanties publiques à BPIFrance)



CONCLUSION

3 Conclusion

Un 1T17 en ligne avec les principaux objectifs du plan stratégique New Frontier

- ✓ Renforcement du modèle asset-light : RWA de la BGC en contraction de 14% depuis fin 2013 et renforcement du poids de l'Épargne⁽¹⁾ à 35% (29% fin 2013)
- ✓ Forte contribution des plateformes internationales dans la BGC et l'Épargne
- ✓ Développement soutenu de l'Assurances
- ✓ ROTE dans le haut de la fourchette de l'objectif du plan stratégique à 12,5%⁽²⁾

(1) Allocation de capital pour les métiers cœurs, y compris goodwill et immobilisations incorporelles (2) Hors IFRIC 21 et éléments exceptionnels au 1T17

Annexe – Résultats détaillés (1T17)

Sommaire

Compte de résultat de Natixis

Comptes de résultat 1T17 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées	22
Natixis – Consolidé	23
Natixis – Contribution par pôle	24
Impacts IFRIC 21 par pôle	25

Compte de résultat par pôle

Épargne	26
Banque de Grande Clientèle	27
Services Financiers Spécialisés	28
Participations Financières	29
Hors Pôles	30

Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3	31
Ratio de levier	32
Allocation de capital	33
ROE & ROTE Natixis	34
Refinancement	35-36
Bilan comptable	37

Risques

EAD	38
VaR	39
Encours douteux	40

Rappels méthodologiques

41-42

Comptes de résultat 1T17 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées

en M€	1T17 hors éléments exceptionnels	Variation de change des TSS en devises	Coûts d'investissement TEO	Complément non récurrent de C3S ⁽¹⁾ lié à l'accord avec CNP	1T17 publié
Produit Net Bancaire	2 358	-11			2 347
Charges	-1 743		-9	-19	-1 771
Résultat Brut d'Exploitation	615	-11	-9	-19	576
Coût du risque	-70				-70
Mises en équivalence	7				7
Gain ou pertes sur autres actifs	9				9
Variation de valeur écarts d'acquisition	0				0
Résultat avant impôt	561	-11	-9	-19	523
Impôt	-227	4	3	6	-214
Intérêts minoritaires	-28				-28
Résultat net part du groupe	306	-7	-6	-13	280

(1) Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés

Natixis Consolidé

<i>en M€</i>	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	1T17 vs. 1T16
Produit Net Bancaire	2 063	2 211	1 924	2 520	2 347	+ 14%
Charges	-1 605	-1 522	-1 447	-1 664	-1 771	+ 10%
Résultat Brut d'Exploitation	458	689	477	856	576	+ 26%
Coût du risque	-88	-88	-69	-60	-70	- 20%
Mises en équivalence	8	7	4	-6	7	- 2%
Gains ou pertes sur autres actifs	29	31	104	12	9	- 68%
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	-75	0	0	0	
Résultat avant impôt	407	564	516	801	523	+ 29%
Impôt	-172	-211	-184	-255	-214	+ 24%
Intérêts minoritaires	-34	28	-34	-50	-28	- 18%
Résultat net part du groupe	200	381	298	496	280	+ 40%

Natixis

Contribution par pôle au 1T17

<i>en M€</i>	Épargne	BGC	SFS	Participations Financières	Hors Pôles	1T17 publié
Produit Net Bancaire	891	984	344	153	-25	2 347
Charges	-645	-563	-232	-151	-180	-1 771
Résultat Brut d'Exploitation	246	421	113	2	-205	576
Coût du risque	0	-29	-21	-5	-15	-70
Résultat Net d'Exploitation	246	392	92	-3	-220	506
Mises en équivalence	4	3	0	0	0	7
Autres	9	0	0	0	1	9
Résultat avant impôt	259	394	91	-2	-220	523
					Impôt	-214
					Intérêts minoritaires	-28
				RNPG		280

Natixis

Impacts IFRIC 21 par pôle

Impact sur les charges					
en M€	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Épargne	-11	4	4	4	-28 ⁽¹⁾
BGC	-31	10	10	10	-28
SFS	-7	2	2	2	-6
Participations financières	-2	1	1	1	-1
Hors pôles	-57	1	28	28	-92
Total Natixis	-107	18	45	45	-156

Impact sur le PNB					
en M€	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
SFS (Crédit-bail)	-2	1	1	1	-1
Total Natixis	-2	1	1	1	-1

(1) -14 M€ sur les charges récurrentes et -14 M€ liés à la C3S non récurrente dans l'Assurance

Natixis

Pôle Épargne

en M€	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	1T17 vs. 1T16
Produit Net Bancaire	825	832	804	904	891	+ 8%
<i>Gestion d'actifs</i>	626	623	609	689	667	+ 7%
<i>Banque Privée</i>	34	33	34	35	34	- 2%
<i>Assurances</i>	167	156	155	169	187	+ 12%
Charges	-590	-579	-558	-623	-645	+ 9%
Résultat brut d'exploitation	234	253	246	280	246	+ 5%
Coût du risque	0	0	0	0	0	
Résultat Net d'Exploitation	234	253	246	281	246	+ 5%
Mises en équivalence	4	2	5	-10	4	+ 17%
Autres	18	-2	-2	2	9	- 52%
Résultat avant impôt	256	253	249	273	259	+ 1%
Coefficient d'exploitation	71,6%	69,6%	69,4%	69,0%	72,4%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	70,2%	70,0%	69,8%	69,4%	69,3%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	16,4	17,0	17,3	18,1	18,0	+ 10%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	4 350	4 381	4 467	4 491	4 641	+ 7%
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	13,9%	14,0%	13,1%	12,3%	12,6%	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	14,5%	13,8%	12,9%	12,1%	14,3%	

(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10% des actifs pondérés moyens– y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Natixis

Pôle Banque de Grande Clientèle

en M€	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	1T17 vs. 1T16
Produit Net Bancaire	782	887	757	896	984	+ 26%
<i>Global markets</i>	407	507	410	477	608	+ 49%
FIC-T	291	319	291	317	397	+ 36%
Equity	123	154	106	150	176	+ 42%
Desk CVA/DVA	-7	33	13	10	36	
<i>Global finance & Investment banking</i>	362	407	412	412	400	+ 11%
<i>Divers</i>	12	-26	-65	7	-25	
Charges	-512	-482	-468	-569	-563	+ 10%
Résultat Brut d'Exploitation	270	405	289	327	421	+ 56%
Coût du risque	-71	-53	-50	-21	-29	- 59%
Résultat Net d'Exploitation	198	352	239	306	392	+ 98%
Mises en équivalence	3	4	3	3	3	- 25%
Autres	0	0	0	0	0	
Résultat avant impôt	202	356	242	309	394	+ 95%
Coefficient d'exploitation	65,5%	54,4%	61,8%	63,5%	57,2%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	61,5%	55,5%	63,2%	64,7%	54,4%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	67,0	68,8	64,9	66,1	64,4	- 4%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	6 935	6 772	7 064	6 672	6 805	- 2%
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	7,9%	14,2%	9,3%	13,6%	16,1%	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	9,1%	13,8%	8,9%	13,2%	17,2%	

(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10% des actifs pondérés moyens– y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Natixis

Pôle Services Financiers Spécialisés

en M€	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	1T17 vs. 1T16
Produit Net Bancaire	343	341	325	341	344	Stable
Financements spécialisés	214	211	203	210	219	+ 2%
<i>Affacturation</i>	38	39	40	43	40	+ 4%
<i>Cautions et garanties financières</i>	55	43	46	45	54	- 2%
<i>Crédit-bail</i>	51	58	48	53	54	+ 5%
<i>Crédit consommation</i>	65	66	64	64	66	+ 2%
<i>Financement du cinéma</i>	5	6	5	6	5	+ 8%
Services financiers	129	130	122	131	125	- 3%
<i>Épargne salariale</i>	22	25	20	21	21	- 5%
<i>Païements</i>	83	81	80	86	81	- 2%
<i>Titres</i>	24	23	23	24	23	- 4%
Charges	-225	-220	-215	-220	-232	+ 3%
Résultat Brut d'Exploitation	118	121	110	122	113	- 4%
Coût du risque	-13	-17	-12	-16	-21	+ 66%
Résultat Net d'Exploitation	105	104	98	106	92	- 13%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	
Autres	0	31	0	0	0	
Résultat avant impôt	105	135	98	106	91	- 13%
Coefficient d'exploitation	65,7%	64,6%	66,2%	64,4%	67,3%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	63,4%	65,4%	67,0%	65,1%	65,3%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	13,7	14,8	14,6	15,4	15,2	+11%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	1 629	1 626	1 730	1 709	1 885	+16%
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	16,9%	21,8%	14,8%	16,2%	13,2%	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	18,3%	21,3%	14,4%	15,8%	14,3%	

(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10% des actifs pondérés moyens– y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Natixis

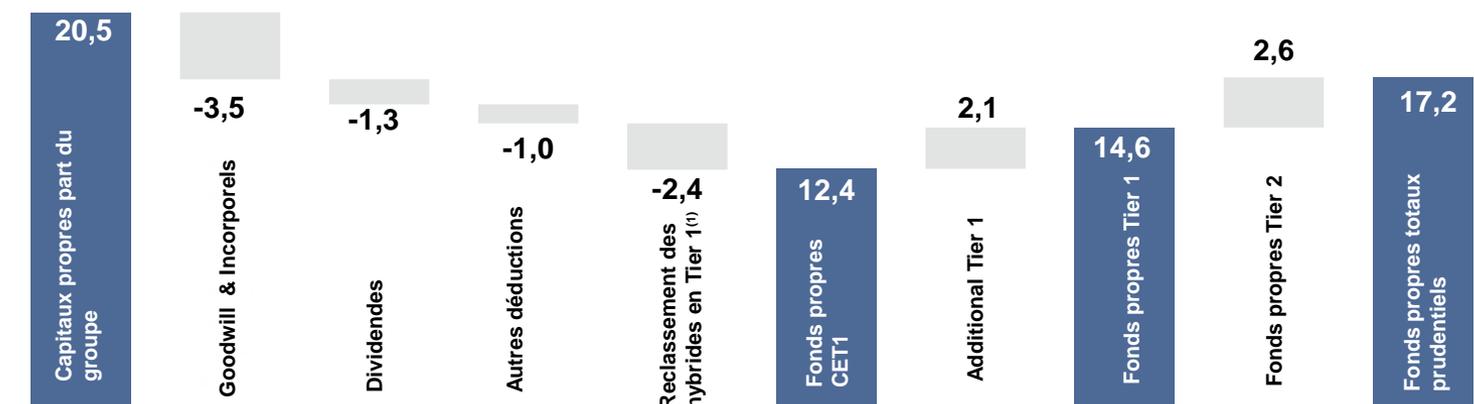
Pôle Participations Financières

<i>en M€</i>	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	1T17 vs. 1T16
Produit Net Bancaire	183	155	137	224	153	- 17%
<i>Coface</i>	156	133	119	197	131	- 16%
<i>Corporate Data Solutions</i>	15	9	8	10	10	- 30%
<i>Autres</i>	12	12	10	18	11	- 8%
Charges	-162	-153	-151	-174	-151	- 7%
Résultat Brut d'Exploitation	21	1	-14	50	2	- 91%
Coût du risque	-6	-18	-7	-6	-5	- 24%
Résultat Net d'Exploitation	15	-17	-20	44	-3	
Mises en équivalence	0	0	-3	1	0	
Autres	11	-75	7	0	0	
Résultat avant impôt	27	-91	-17	45	-2	

Natixis Hors Pôles

<i>en M€</i>	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Produit Net Bancaire	-69	-3	-100	155	-25
Charges	-116	-87	-55	-78	-180
Résultat Brut d'Exploitation	-185	-91	-155	77	-205
Coût du risque	2	0	0	-18	-15
Résultat Net d'Exploitation	-183	-91	-155	59	-220
Mises en équivalence	0	0	0	0	0
Autres	0	2	99	10	1
Résultat avant impôt	-183	-89	-56	68	-220

Reporting réglementaire, en Md€



en Md€	1T16 CRD4 phasé	2T16 CRD4 phasé	3T16 CRD4 phasé	4T16 CRD4 phasé	1T17 CRD4 phasé
Ratio CET1	11,1%	11,1%	11,3%	10,8%	10,9%
Ratio Tier 1	12,6%	12,6%	12,8%	12,3%	12,8%
Ratio de solvabilité	15,1%	15,0%	15,1%	14,5%	15,1%
Fonds propres Tier 1	14,1	14,3	14,5	14,2	14,6
Risques pondérés	111,4	112,9	113,1	115,5	114,1

en Md€	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Capitaux propres (pdg)	19,5	18,8	19,1	19,8	20,5
Total actif ⁽²⁾	514	535	522	528	509

Composition des risques pondérés (RWA) en Md€ 31/03/2017

Risque de crédit	79,0
<i>Approche interne</i>	65,9
<i>Approche standard</i>	13,1
Risque de contrepartie	7,3
<i>Approche interne</i>	6,4
<i>Approche standard</i>	0,9
Risque de marché	10,4
<i>Approche interne</i>	4,9
<i>Approche standard</i>	5,5
CVA	3,7
Risque opérationnel (Approche standard)	13,7
Risques pondérés totaux	114,1

(1) Incluant la plus-value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres (2) Bilan statutaire

Natixis

Ratio de levier

Selon les règles de l'Acte délégué publié par la Commission Européenne le 10 octobre 2014, après l'annulation des opérations avec les affiliés, en attente d'autorisation de la BCE.

<i>Md€</i>	31/03/2017
Fonds propres Tier 1⁽¹⁾	14,8
Total bilan prudentiel	421,5
Ajustements au titre des expositions sur dérivés	-45,1
Ajustements au titre des opérations de financement sur titres ⁽²⁾	-19,6
Autres opérations avec les affiliés	-36,6
Engagements donnés	37,3
Ajustements réglementaires	-4,4
Total exposition levier	353,1
Ratio de levier	4,2%

(1) Sans phase-in sauf IDA sur pertes reportables - avec hypothèse de remplacement des émissions subordonnées devenues non éligibles (2) Opérations de financement sur titres traitées avec des chambres de compensation compensées en application des principes posés par la norme IAS32, sans prise en compte des critères de maturité et devises

Natixis

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA à fin mars 2017 - en Bâle 3

en Md€	RWA (fin de période)	En % du total	Écarts d'acquisition & immobilisations incorporelles moyens	Fonds propres alloués moyens début de période	ROE après impôt 1T17
BGC	64,4	62%	0,2	6,8	16,1%
Epargne	18,0	17%	2,8	4,6	12,6%
SFS	15,2	15%	0,3	1,9	13,2%
Participations Financières	6,2	6%	0,2	0,7	
TOTAL (excl. Hors Pôle)	103,8	100%	3,5	14,1	

Actif net comptable au 31 mars 2017⁽¹⁾

en Md€	31/03/2017
Capitaux propres part du groupe	20,5
Retraitement des hybrides	-2,1
Retraitement des plus-values des TSS	-0,3
Distribution	-1,1
Actif net comptable	17,1
Immobilisations incorporelles retraitées ⁽²⁾	0,7
Écarts d'acquisition retraités ⁽²⁾	2,9
Actif net comptable tangible⁽³⁾	13,5

en €

Actif net comptable par action⁽⁴⁾	5,46
Actif net comptable tangible par action⁽⁴⁾	4,29

Bénéfice par action au 1T17

en M€	31/03/2017
Résultat net - part du groupe	280
Coupons sur TSS net d'impôts	-21
Résultat net attribuable aux actionnaires	259
Nombre moyen d'actions (hors autocontrôle)	3 135 165 522

Bénéfice par action (€)	0,08
--------------------------------	-------------

(1) Après distribution provisionnée au titre de 2016 (2) Voir note méthodologique (3) Actif net comptable tangible = actif net comptable - écarts d'acquisition - immobilisations incorporelles (4) Calculé sur la base de 3 135 684 763 actions fin de période

Natixis

ROE & ROTE Natixis⁽¹⁾

Résultat net attribuable aux actionnaires

en M€	1T17
Résultat net - part du groupe	280
Coupons sur TSS net d'impôts	-21
Numérateur ROE & ROTE Natixis	259

ROTE

en M€	31/03/2017
Capitaux propres part du groupe	20 549
Neutralisation des TSS	- 2 342
Distribution provisionnée	- 1 227
Immobilisations incorporelles retraitées	- 712
Écarts d'acquisition	- 2 935
Fonds propres ROTE fin de période	13 333
Fonds propres ROTE moyens au 1T17	13 277
ROTE 1T17 annualisé	7,8%

ROE

en M€	31/03/2017
Capitaux propres part du groupe	20 549
Neutralisation des TSS	- 2 342
Distribution provisionnée	- 1 227
Neutralisation des gains & pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres	- 410
Fonds propres ROE fin de période	16 571
Fonds propres ROE moyens au 1T17	16 534
ROE 1T17 annualisé	6,3%

(1) Voir note méthodologique

Refinancement MLT du Groupe BPCE (1)

Programme 2017 de refinancement moyen-long terme marché réalisé à 60% au 30/04/2017

60% du programme 2017 de refinancement MLT marché réalisé au 30/04/2017

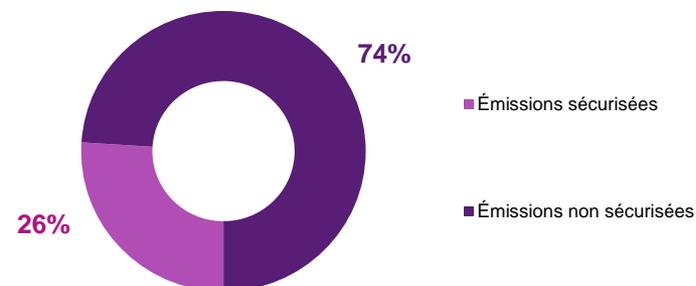
- 11,9 Md€⁽²⁾ levés sur un programme de 20 Md€
- Durée moyenne à l'émission : 8,6 ans
- Taux moyen : mid-swap + 32 pb
- 58% d'émissions publiques et 42% de placements privés

Compartiment non sécurisé : 8,9 Md€ levés

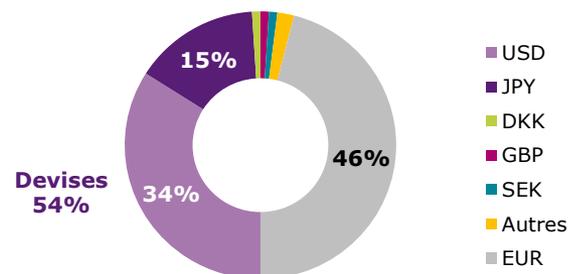
- Senior préféré : 6,3 Md€
- Senior non préféré : 2,6 Md€

Compartiment sécurisé : 3,0 Md€ levés

Structure du refinancement MLT au 30 avril 2017 conforme aux objectifs



Diversification de la base d'investisseurs au 30 avril 2017 (sur émissions non sécurisées)

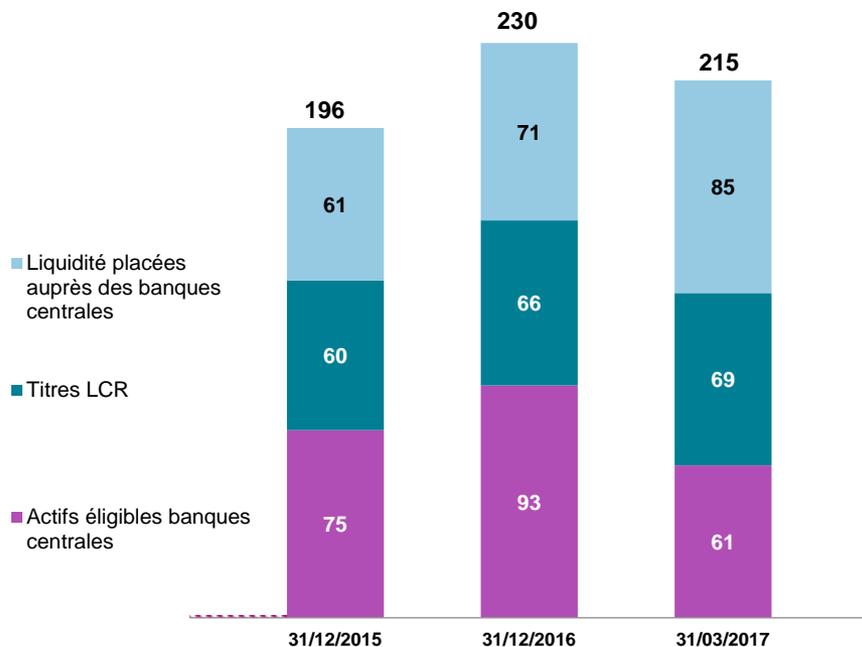


(1) Le refinancement MLT de Natixis est géré au niveau du Groupe BPCE (2) Y compris émission de 1,85 Md\$ réalisée le 29/11/2016 en pré-funding pour 2017

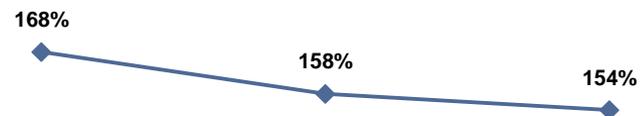
Refinancement MLT du Groupe BPCE (1)

Liquidity reserves and short-term funding at March 31, 2017

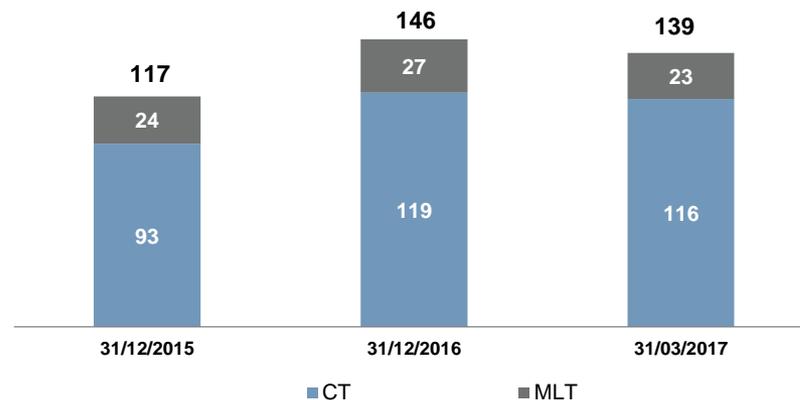
Réserves de liquidité totales du Groupe BPCE(2) (en Md€)



Ratio de couverture du CT et tombées CT du MLT par les réserves de liquidité(3)



Refinancement CT et tombées CT du MLT (en Md€)



(1) Le refinancement MLT de Natixis est géré au niveau du Groupe BPCE (2) Hors dépôts MMF US Natixis (3) Ratio de couverture = Réserves de liquidité totales du Groupe BPCE / [Refinancement CT + Tombées CT du MLT]. Les montants de la partie des réserves éligibles banques centrales étaient de 210 Md€ au 31/12/2016, 161 Md€ au 31/12/2015 ; les ratios de couverture par ces réserves étaient de 144% au 31/12/2016 et 138% au 31/12/2015

Natixis

Bilan comptable

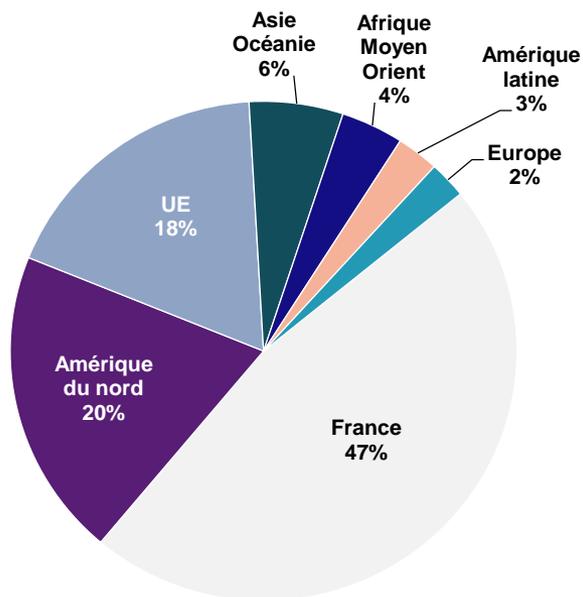
Actif (Md€)	31/03/2017	31/12/2016
Caisse, banques centrales, CCP	35,1	26,7
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	172,6	187,6
Actifs financiers disponibles à la vente	54,4	55,0
Prêts et créances	186,8	199,1
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	2,0	2,1
Comptes de régularisation et actifs divers	51,2	50,5
Participations dans les entreprises mises en équivalence	0,6	0,7
Valeurs immobilisées	2,6	2,5
Ecart d'acquisition	3,6	3,6
Total	508,9	527,8

Passif (Md€)	31/03/2017	31/12/2016
Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	129,2	146,2
Dettes envers les EC et la clientèle	188,6	187,9
Dettes représentées par un titre	45,2	48,9
Comptes de régularisation et passifs divers	47,3	48,7
Provisions techniques des contrats d'assurance	71,2	68,8
Provisions pour risques et charges	1,9	2,0
Dettes subordonnées	3,7	4,2
Capitaux propres	20,5	19,8
Intérêts minoritaires	1,3	1,3
Total	508,9	527,8

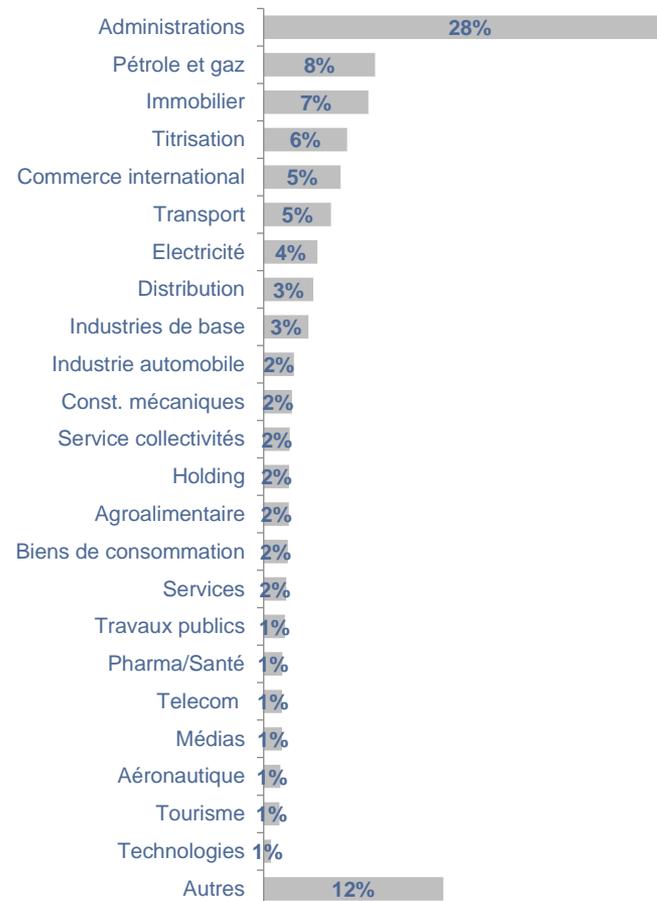
Natixis

EAD (Exposure at Default) au 31 mars 2017

Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



(1) Encours : 299 Md€ (2) Encours hors Finance : 187 Md€

Natixis VaR



- **VaR moyenne au 1T17 de 6,6 M€ en baisse de 4% vs. 4T16**

Natixis

Encours douteux (yc établissements de crédit)

<i>en Md€</i>	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Encours douteux ⁽¹⁾	3,8	4,1	4,2	4,1	4,0
Sûretés relatives aux encours dépréciés ⁽¹⁾	-1,3	-1,4	-1,6	-1,5	-1,4
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7	-1,6
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
<i>Engagements provisionnables⁽¹⁾/Créances brutes</i>	1,9%	2,0%	2,2%	2,0%	2,1%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	64%	64%	64%	65%	64%
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	79%	80%	79%	81%	79%

(1) Hors titres et repos

Précisions méthodologiques (1/2)

Les résultats au 31/03/2017 ont été examinés par le conseil d'administration du 09/05/2017.

Les éléments financiers au 31/03/2017 sont présentés conformément aux normes IAS/IFRS et interprétations IFRIC telles qu'adoptées dans l'Union européenne et applicables à cette date.

Les comptes 2016 sont présentés pro forma des nouvelles organisations intra-pôle :

- (1) **Banque de Grande Clientèle** : les séries trimestrielles du 1er semestre 2016 ont été mises à jour de la nouvelle organisation annoncée le 15 mars 2016. Elle tient principalement compte de la création de la ligne métier Global finance & Investment banking qui rassemble toutes les activités de Financements (structurés & vanilles) ainsi que le M&A, Equity Capital Markets et Debt Capital Markets.
- (2) **Services Financiers Spécialisés** : au sein des Services financiers, transfert de l'activité Intertitres du métier Ingénierie sociale vers le métier Paiements. Ingénierie Sociale devient Épargne Salariale. Les séries ont été recalculées en conséquence de cette nouvelle organisation.

Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

- Les performances des métiers de Natixis sont présentées dans un cadre réglementaire Bâle 3. Les actifs pondérés Bâle 3 sont appréciés sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013 (y compris traitement en compromis danois pour les entités éligibles).
- **Le ROTE de Natixis** est calculé en considérant au numérateur le résultat net part du groupe duquel sont déduits les coupons sur les TSS nets d'impôt. Les capitaux propres retenus sont les capitaux propres part du groupe moyens en IFRS, après distribution des dividendes, dont sont exclus les dettes hybrides moyennes, les immobilisations incorporelles moyennes et les écarts d'acquisition moyens.
- **ROE de Natixis** : le résultat pris en compte est le résultat net part du groupe duquel sont déduits les coupons sur les TSS nets d'impôt. Les capitaux propres retenus sont les capitaux propres part du groupe moyens en IFRS, après distribution des dividendes, dont sont exclus les dettes hybrides moyennes et en neutralisant les gains et pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres.
- **Le ROE des pôles métiers** est calculé sur la base des fonds propres normatifs auxquels sont ajoutés les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles relatives au pôle. L'allocation de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 10% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3. Les métiers bénéficient de la rémunération des fonds propres normatifs qui leurs sont alloués. Par convention, le taux de rémunération des fonds propres normatifs est maintenu à 3%.

Précisions méthodologiques (2/2)

Actif net comptable : calculé en considérant les capitaux propres part du Groupe, retraité des hybrides et de la plus-value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres. L'actif net comptable tangible est corrigé des écarts d'acquisition des mises en équivalence, des écarts d'acquisitions retraités et des immobilisations incorporelles retraités ci-après :

En M€	31/03/2017
Immobilisations incorporelles	751
Retraitement minoritaires Coface et autres	-39
Immobilisations incorporelles retraitées	712

En M€	31/03/2017
Ecarts d'acquisition	3 591
Retraitement minoritaires Coface	-166
Retraitement Impôt différé passif du pôle Épargne & autres	-493
Ecarts d'acquisition retraités	2 932

Réévaluation de la dette senior propre : composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps et spread de réévaluation (basé sur la courbe reoffer BPCE). Adoption de la norme IFRS 9 le 22 novembre 2016 autorisant l'application anticipée des dispositions relatives au risque de crédit propre dès l'exercice clos le 31/12/2016. Tous les impacts depuis le début de l'exercice 2016 sont constatés en capitaux propres, même ceux qui avaient impacté le compte de résultat lors des comptes intermédiaires de mars, juin et septembre 2016.

Ratio de levier : le calcul s'effectue selon les règles de l'acte délégué, sans mesures transitoires sauf pour les IDA sur pertes reportables, avec hypothèse de renouvellement des émissions subordonnées non éligibles en Bâle 3 par des instruments éligibles. Les opérations de financement sur titres traitées avec des chambres de compensation sont compensées en application des principes posés par IAS32, sans prise en compte des critères de maturité et devises. Ratio présenté après annulation des opérations avec les affiliés, en attente d'autorisation de la BCE.

Eléments exceptionnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 6 de cette présentation. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments sont en annexes de cette présentation.

Retraitement de l'impact IFRIC 21 : le coefficient d'exploitation et le ROE hors impact IFRIC 21 se calculent en prenant en compte par trimestre $\frac{1}{4}$ du montant des taxes et cotisations annuelles soumises à cette nouvelle norme de comptabilisation.

Capacité bénéficiaire : résultat net part du groupe retraité des éléments exceptionnels, et de l'impact IFRIC 21.

Charges : somme des charges générales d'exploitation et des dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles.

