

Résultats du 1^{er} trimestre 2016

//// 10 mai 2016

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.

Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2015 sont présentés pro forma :

- (1) Du reclassement en résultat courant de la contribution au Fonds de Résolution Unique (classé en éléments exceptionnels précédemment). La contribution est comptabilisée dans les charges du Hors Pôle, au 1^{er} trimestre 2015, conformément à l'Interprétation IFRIC 21 « droits et taxes ». Les séries 2015 ont été recalculées en conséquence.
- (2) Du transfert de charges du Hors pôle vers le pôle SFS. Les séries 2015 ont été recalculées en conséquence.

> Changements de normes à compter du 1^{er} janvier 2016 : précédemment affecté au Hors Pôle, le coût de subordination des dettes Tier 2 émises est désormais réalloué aux métiers sur la base de leurs fonds propres normatifs. Au niveau du pôle Epargne, prise en compte de l'impact du changement de traitement comptable intervenu courant 2015 lié à la reconnaissance d'un impôt différé passif relatif à un écart d'acquisition se traduisant par une augmentation du taux d'impôt normatif et, à l'opposé, une réduction des fonds propres normatifs alloués au pôle.

> 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). L'allocation normative de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 10% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3

> Le ROTE annualisé se calcule ainsi : résultat net (pdg) – coût net des TSS/actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides - immobilisations incorporelles - goodwill moyens. A cela sont ajoutés les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE.

> Le taux de rémunération des fonds propres normatifs est de 3%.

> 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).

> Eléments exceptionnels et non-opérationnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables non-opérationnels et/ou exceptionnels détaillés en page 5. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments (les données publiées) sont en annexes de cette présentation.

> Le calcul du ratio de levier 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.

> Le coefficient d'exploitation et le ROE hors impact IFRIC 21 se calculent en prenant en compte par trimestre ¼ du montant des taxes et cotisations annuelles soumises à cette nouvelle norme de comptabilisation.

Bonne performance des métiers cœurs au 1T16 malgré un contexte de marché très volatil

EPARGNE

- **Gestion d'actifs** : 776 Md€ d'actifs sous gestion fin mars 2016, en repli de 25 Md€ YTD dû essentiellement à un effet change négatif et dans une moindre mesure à des cessions d'affiliés et à une décollecte limitée (-1 Md€). En revanche, poursuite de la hausse des marges aux États-Unis et en Europe
- **Assurance** : très bonne dynamique avec un CA global en croissance de 20% à 1,8 Md€ vs. 1T15, hors traité de réassurance avec CNP

BGC

- **Financements structurés** : maintien du poids des commissions dans les revenus à un niveau élevé (37% au 1T16). Production nouvelle en contraction de plus de 50% sur un an sur les Financements de l'énergie et des matières premières. Hors GEC, production en hausse de 3% sur un an
- **Activités de marchés** : poursuite d'une dynamique soutenue dans les Dérivés actions. Résistance des revenus de Fixed income grâce aux Taux & Change et à l'activité en Asie

SFS

- **Performance notable des Financements spécialisés** : hausse de 15% des primes émises (Cautions & Garanties), progression de 10% du chiffre d'affaires affacturé, forte augmentation de la production nouvelle de Crédit bail Immobilier notamment avec les réseaux du Groupe BPCE

NATIXIS

1T16⁽¹⁾

- **Stabilité des revenus des métiers cœurs** (à près de 2 Md€) **et contraction du PNB de Natixis limitée à 3% sur un an**
- Charges hors contribution estimée au FRU bien maîtrisées (+1%). Forte croissance des charges réglementaires⁽²⁾ avec un impact amplifié par IFRIC 21
- Coût du risque des métiers cœurs : 45pb au 1T16 (43pb au 1T15) et 35pb sur un an glissant
- **Capacité bénéficiaire du trimestre** (RNPG retraité de l'impact IFRIC 21) **en repli de 8% à 311 M€**
- **30pb** de génération de CET1 avant prise en compte du dividende

**ROE métiers
cœurs⁽³⁾**
12,1%

CET1⁽⁴⁾
10,8%

Levier⁽¹⁾
4,2%

Sommaire

1. Résultats du 1^{er} trimestre 2016

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Eléments non-opérationnels

Eléments non-opérationnels - en M€	1T16	1T15
Réévaluation de la dette senior propre <i>Hors pôle (PNB)</i>	-6	5
Retraitement de la variation de change des TSS en devises <i>Hors pôle (PNB)</i>	-15	36
Impact en résultat avant impôt	-20	41
Impact en résultat net	-13	27

Capacité bénéficiaire de 311 M€ au 1T16 et ROTE de 9,1%

- Stabilité des revenus des métiers cœurs sur un an, tirés par SFS (+6% yoy) et l'Assurance (+19% yoy)

- Charges quasi stables vs. 1T15, hors augmentation de la contribution estimée au Fonds de Résolution Unique (79 M€ au 1T16 vs. 48 M€ au 1T15)

- Résultat avant impôt des métiers cœurs en contraction de seulement 4% sur un an

- Taux d'imposition élevé (42%) sous l'effet de la non déductibilité de la contribution au FRU et de la Taxe Systémique Bancaire

- Résultat net pdg retraité de l'impact IFRIC 21 en repli de 8% à 311 M€

- ROE des métiers cœurs hors IFRIC 21 à 12,1%

<i>Pro forma et hors éléments non-opérationnels⁽¹⁾ en M€</i>	1T16	1T15	1T16 vs. 1T15
Produit net bancaire	2 083	2 149	-3%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 949	1 953	stable
Charges	-1 605	-1 553	3%
Résultat brut d'exploitation	478	596	-20%
Coût du risque	-88	-78	14%
Résultat avant impôt	427	527	-19%
Impôt	-179	-225	-20%
Intérêts minoritaires	-34	-42	-19%
Résultat net – pdg	213	260	-18%

<i>en M€</i>	1T16	1T15	1T16 vs. 1T15
Retraitement de l'impact IFRIC 21	98	77	27%
Résultat net – pdg – hors impact IFRIC	311	337	-8%
ROTE hors impact IFRIC 21	9,1%	9,8%	

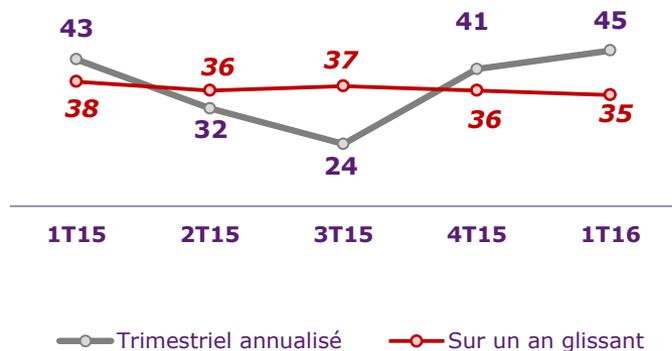
<i>en M€</i>	1T16	1T15	1T16 vs. 1T15
Eléments non-opérationnels	-13	27	
Réintégration de l'impact IFRIC 21	-98	-77	
Résultat net – pdg – publié	200	287	-30%

Coût du risque des métiers cœurs quasi stable au 1T16

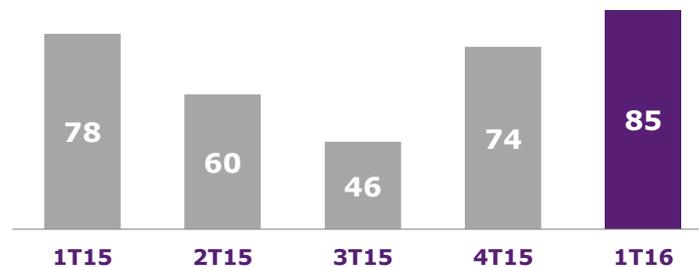
- Coût du risque⁽¹⁾ des métiers cœurs à 45pb au 1T16 quasi stable sur un an

- Amélioration du coût du risque dans l'ensemble des métiers sauf sur le secteur de l'énergie et des commodities

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



Coût du risque des métiers cœurs, en M€



- 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

Sommaire

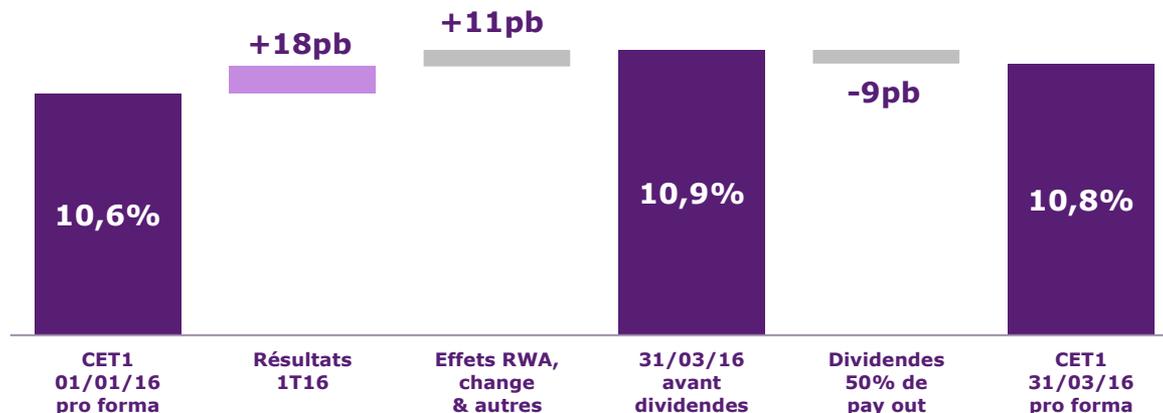
1. Résultats du 1^{er} trimestre 2016

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Ratio CET1⁽¹⁾ pro forma de 10,9% au 31 mars 2016 avant dividendes



- **30pb de génération de CET1⁽¹⁾ dont 18pb liés aux résultats (26pb hors impact IFRIC 21) du 1T16**
- **Fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3⁽²⁾ de respectivement 12,5 Md€ et 111,4 Md€ à fin mars 2016. Poursuite de la maîtrise des actifs pondérés (-2% vs. fin 2015 et -6% sur un an)**
- Ratio CET1 FL pro forma de 9,9% vs. 9,7% fin 2015
- Ratio de levier supérieur à 4%⁽³⁾ fin mars 2016
- LCR supérieur à 100% à fin mars 2016

Sommaire

1. Résultats du 1^{er} trimestre 2016

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Premières étapes du déploiement de l'offre d'assurances dans les CEP franchies avec succès

Epargne

- Revenus stables à 825 M€ au 1T16 vs. 1T15, marqués par :

- ✓ Une hausse des marges en Gestion d'actifs portée notamment par DNCA en Europe
- ✓ Une forte croissance de tous les segments de l'Assurance

Assurances

- **Augmentation des revenus du pôle Assurances de 19% sur un an au 1T16**
- **Chiffre d'affaires global de 1,8 Md€ en progression de 20% vs. 1T15 (hors traité de réassurance avec CNP)**
- Assurance-vie (hors traité de réassurance avec CNP) :
 - ✓ Encours gérés de 45 Md€ fin mars 2016 (+4% sur un an) dont 18,3% en UC
 - ✓ Collecte nette de 560 M€ en augmentation de 44% yoy
 - ✓ Quote-part des UC dans la collecte nette à 36%
 - ✓ Progression de 24% du CA vie vs. 1T15
- Domages :
 - ✓ Hausse de 9% du CA vs. 1T15
 - ✓ Ratio combiné de 90,9%
- Prévoyance et ADE :
 - ✓ Croissance du CA de 10% vs. 1T15

en M€	1T16	1T15	1T16 vs. 1T15
Produit net bancaire	825	823	stable
<i>dont Gestion d'actifs</i>	626	639	-2%
<i>dont Assurances</i>	167	140	19%
<i>dont Banque Privée</i>	34	34	2%
Charges	-590	-583	1%
Résultat brut d'exploitation	234	240	-3%
Coût du risque	0	-1	
Gains ou pertes sur autres actifs	20	0	
Résultat avant impôt	256	242	6%

Coefficient d'exploitation ⁽¹⁾	70,2%	69,6%	+0,6pp
ROE après impôt ⁽¹⁾	14,5%	15,8%	-1,3pp

- ✓ **Renforcement de la contribution de l'Assurance : 20% du PNB du pôle (vs. 17% au 1T15)**

- ✓ **ROE : 14,5% au 1T16**

Gestion d'actifs : marges en hausse et décollecte limitée au 1T16

Epargne

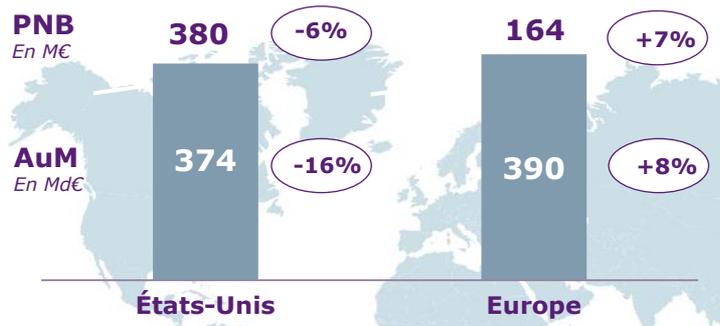
- **Augmentation des marges aux États-Unis comme en Europe** grâce à l'amélioration du mix produit et malgré la baisse du poids des perf. fees (3% du PNB au 1T16 vs. 7% au 1T15)
 - ✓ Dynamique maintenue sur les stratégies alternatives : DNCA, H₂O, AEW, Alpha Simplex
 - ✓ Cessions de 2 petits affiliés aux États-Unis au 1T16 et de R&T (US MMF) dès le 2T15
- **Adaptabilité du modèle** : revenus en diminution de 6% sur un an aux États-Unis avec une contraction des charges de 5% sur la même période
- **Collecte nette positive en Europe (+8 Md€ dont 4,6 Md€ de monétaires)** grâce au dynamisme de DNCA, H₂O et NAM. Décollecte de plus de 8 Md€ aux États-Unis, centrée principalement sur les produits de taux (-6 Md€), comme au 2S15. Nette amélioration des performances des fonds de Loomis en mars sur le Credit
- **Contraction du PNB de 2%** sur un an imputable principalement à la diminution des AuM aux États-Unis (-16% yoy)

Gestion d'actifs

en M€	1T16	1T15	1T16 vs. 1T15	1T16 vs. 1T15 change constant
Produit net bancaire	626	639	-2%	-4%
Charges	-453	-461	-2%	-3%
Résultat brut d'exploitation	172	178	-3%	-5%
Coût du risque	0	-1		
Gains ou pertes sur autres actifs	20	0		
Résultat avant impôt	192	178	7%	6%

Evolution par zone géographique

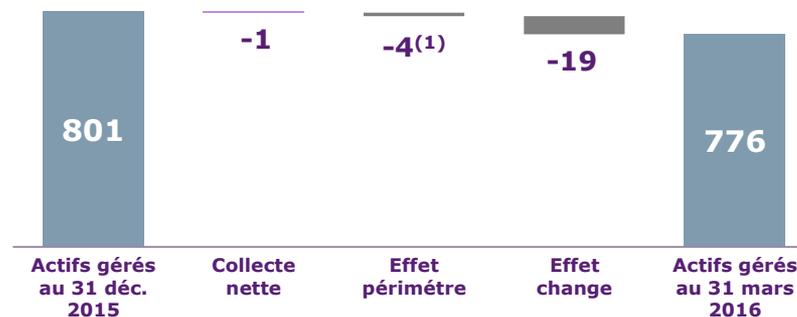
Par société de gestion, hors plateforme de distribution et Holding



PNB au 1T16 et AuM à fin mars 2016

x% 1T16 vs. 1T15

Actifs sous gestion, en Md€



Résistance des franchises clés dans un contexte très difficile au 1T16

• Malgré une base de comparaison élevée au 1T15, baisse du PNB limitée à 2% au 1T16 (hors CVA/DVA) :

- ✓ Bonnes performances des Dérivés actions (+6%) et résistance des activités de Fixed income
- ✓ Sur le plan géographique, forte progression de l'activité en Asie (FI et Financements structurés) : +42% sur un an

• Charges en hausse de 4% sur un an suite à la montée en puissance des plateformes internationales

• Stratégie O2D : forte amélioration de la rentabilité des RWA avec un ratio PNB/RWA de 4,7% au 1T16 vs. 4,2% au 1T15 et 4,3% au 4T15

en M€	1T16	1T15	1T16 vs. 1T15
Produit net bancaire	782	806	-3%
PNB hors CVA/DVA	789	806	-2%
Charges	-512	-492	4%
Résultat brut d'exploitation	270	314	-14%
Coût du risque	-71	-65	10%
Résultat avant impôt	202	253	-20%

Coefficient d'exploitation ⁽¹⁾	61,5%	57,0%	+4,5pp
ROE après impôt ⁽¹⁾	9,1%	10,4%	-1,3pp

- ✓ Poursuite de la très bonne maîtrise des RWA : -12% sur un an et -3% vs. fin 2015
- ✓ ROE du 1T16 résilient à 9,1%

Poursuite de la bonne dynamique des Equity

• Revenus des Financements structurés en baisse de 9% sur un an :

- ✓ Production nouvelle de 4,5 Md€ au 1T16 en hausse de 3% sur un an hors GEC dont la production nouvelle est en retrait de plus de 50% sur la même période
- ✓ Forte dynamique sur l'Aircraft, notamment en Asie
- ✓ Poids élevé des commissions dans les revenus à 37% au 1T16, stable vs. 1T15

• Production nouvelle de 3,0 Md€ au 1T16 (-21% vs. 1T15) dans la Banque commerciale

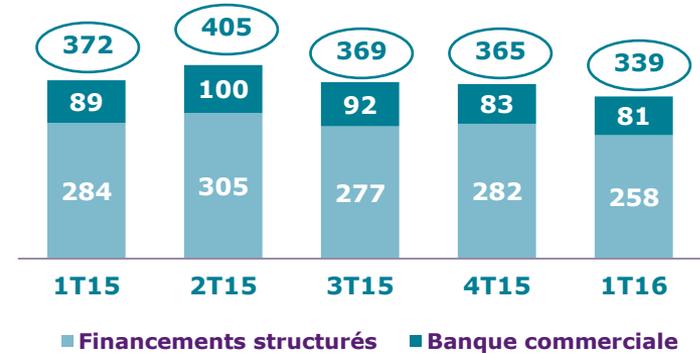
• Actions : faible contraction des revenus (-2%) au 1T16 malgré des conditions de marché dégradées :

- ✓ Bonne performance des Dérivés actions avec des revenus en hausse de 6% sur un an, dopés par la poursuite du développement de l'activité Solutions, en croissance de 62% sur la même période
- ✓ *Best Insurance Deal 2016 (Europe Structured Products & Derivatives Awards 2016)*

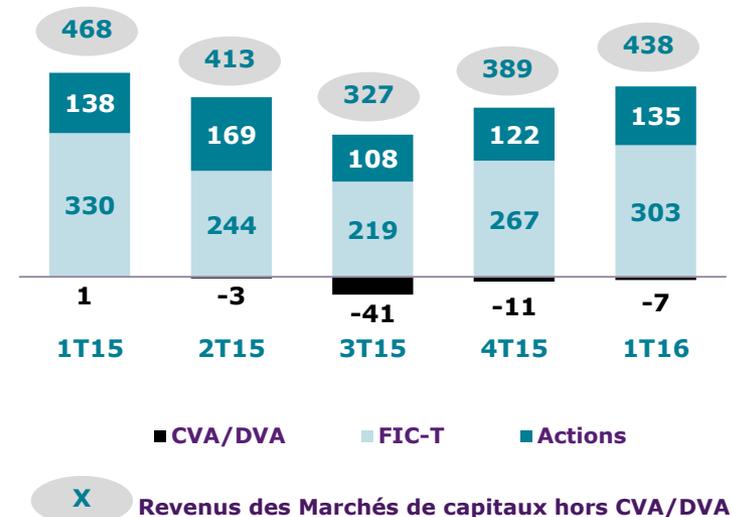
• FIC-T : revenus en progression de 13% au 1T16 vs. 4T15 et en retrait de 8% vs. 1T15 avec des performances contrastées :

- ✓ Très bonne résistance des activités de Fixed income (stables sur un an) portées par les Taux et Change qui affichent de solides performances, notamment en Asie
- ✓ Au sein de l'activité Crédit, GSCS reste très dynamique (revenus +7% au 1T16 vs. 1T15) alors que le niveau d'activité est en forte contraction sur les syndications (PNB en baisse de 28% sur un an) dans un marché du primaire atone

Revenus des Financements, en M€



Revenus des Marchés de capitaux, en M€



Projet de nouvelle organisation⁽¹⁾ de la BGC afin de renforcer le modèle O2D et le dialogue stratégique avec les clients

Global Finance

Global Markets

Global
Transaction
Banking

Investment
Banking

• Création de la ligne métier Global Finance, rassemblant tous les acteurs de la chaîne O2D :

- ✓ Origination et syndication des Financements structurés (GEC, AEI, REF)
- ✓ Gestion du portefeuille de prêts structurés & vanilles

➔ **Alignement des intérêts de la chaîne O2D** avec des objectifs et un compte d'exploitation communs

➔ **Renforcement de la distribution en la rapprochant de l'origination** sur les actifs de Financements structurés

➔ **Portfolio Management** : approfondir l'expertise par le regroupement des ressources et assurer une gestion globale des financements après leur origination

• Création de la ligne métier Investment Banking

- ✓ ASF, SET, Capital & Rating Advisory, DCM, ECM et structuration des Financements vanilles

➔ **Renforcer le dialogue stratégique avec nos clients en favorisant la neutralité** entre les différents produits proposés

• Activité M&A en phase de développement

- ✓ M&A Grands comptes, Natixis Partners, Natixis Partners Spain, Peter J. Solomon

Solide performance des Financements spécialisés et renforcement continu de la rentabilité

SFS

- **Revenus en croissance de 6% au 1T16 vs. 1T15, tirés par le dynamisme des Financements spécialisés (+11% vs. 1T15). Services financiers en léger repli dans un contexte de marchés financiers moins porteurs qu'au 1T15 pour les métiers Titres et Epargne salariale**
- **Amélioration du coefficient d'exploitation hors IFRIC 21 de près de 1,5pp au 1T16. Nette progression du RBE sur la même période : +12%**
- **RAI en hausse de 15% grâce également à une bonne maîtrise du coût du risque**

Financements spécialisés

- ✓ *Cautions et garanties : primes émises en croissance de 15% au 1T16 vs. 1T15 avec une forte dynamique des marchés professionnels et particuliers*
- ✓ *Crédit-bail : production nouvelle en progression de 72% au 1T16 sur un an portée par le fort développement de l'activité avec les réseaux du Groupe BPCE, notamment en CBI*
- ✓ *Affacturation : hausse soutenue sur un an du CA affacturé (+10%) avec une amélioration de l'encours financé moyen et un élargissement de l'offre produits*

Services financiers

- ✓ *Ingénierie sociale : activité dynamique avec une augmentation de 6% du nombre de Chèque de table® émis au 1T16 vs. 1T15. Pdm ~16%*
- ✓ *Paiements : hausse du nombre de transactions monétiques de 10% et du parc de cartes de 2% au 1T16 sur un an*

en M€	1T16	1T15	1T16 vs. 1T15
Produit net bancaire	343	324	6%
<i>Financements spécialisés</i>	214	193	11%
<i>Services financiers</i>	129	131	-2%
Charges	-225	-218	3%
Résultat brut d'exploitation	118	105	12%
Coût du risque	-13	-14	-10%
Résultat avant impôt	105	91	15%

Coefficient d'exploitation ⁽¹⁾	63,4%	64,7%	-1,3pp
ROE après impôt ⁽¹⁾	18,3%	15,2%	+3,1pp

✓ **Très bon contrôle des RWA avec une contraction de 4% sur un an à 13,7 Md€**

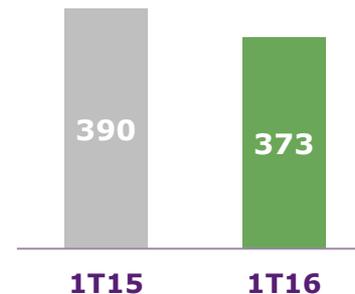
✓ **ROE : 18,3% au 1T16, +310pb vs. 1T15**

Annonce du plan stratégique le 22 septembre 2016

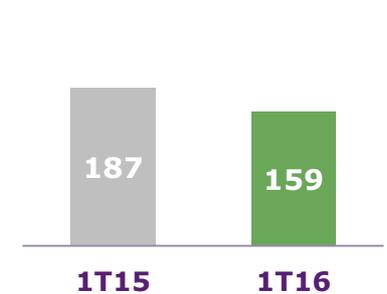
- **Chiffre d'affaires⁽¹⁾ en contraction de 4% sur un an : recul de la croissance dans les émergents suite au plan de réduction des risques et décroissance des marchés matures**
- **PNB⁽¹⁾ en baisse de 15% vs. 1T15, à 159 M€**
- **Bonne maîtrise des charges : -3% vs. 1T15⁽¹⁾. Programme de réduction des coûts intégré au plan stratégique**

- **Cost ratio en baisse au 1T16 vs. 4T15 à 32%**
- **Loss ratio impacté au 1T16 principalement par une sinistralité élevée sur les émergents. Premiers signes d'amélioration en Amérique Latine après les mesures prises en 2015**
- **Ratio combiné stable vs. 4T15 à 87%**

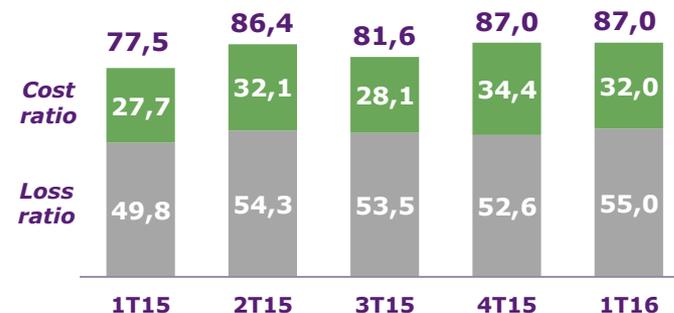
Chiffre d'affaires⁽¹⁾, en M€



PNB⁽¹⁾, en M€



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



Sommaire

1. Résultats du 1^{er} trimestre 2016

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Conclusion

Très bonne résistance des métiers cœurs au 1T16 :

- ✓ Revenus stables sur un an à près de 2 Md€ et résultat avant impôt en baisse limitée de 4% sur la même période
- ✓ ROE hors IFRIC 21 à 12,1%⁽¹⁾

Gestion des ressources rares et du bilan strictement conforme à notre Plan :

- ✓ Confirmation du modèle Asset Light avec des actifs pondérés en Bâle 3⁽²⁾ en contraction de 6% sur un an et de 2% vs. fin 2015
- ✓ Maintien d'un ratio de levier supérieur à 4%⁽¹⁾

Orientations stratégiques confirmées :

- ✓ Renforcement du poids de l'Épargne dans le résultat avant impôt des métiers cœurs (46% au 1T16 vs. 41% au 1T15)
- ✓ Capacité confirmée à délivrer un pay out ratio $\geq 50\%$ et à redistribuer les excédents au-delà du CET1 cible

Lancement d'un projet de transformation et d'excellence opérationnelle

(1) Voir note méthodologique

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

A **Annexe- Résultats détaillés (1T16)**

Sommaire

Focus expositions Pétrole & Gaz	22	Structure financière et bilan	
		Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3	33
		Ratio de levier	34
		Allocation de capital	35
Compte de résultat de Natixis		Refinancement	36-37
Rappels méthodologiques	23	Bilan consolidé	38
Comptes de résultat 1T16 : passage des données hors éléments non-opérationnels aux données publiées	24		
Natixis – Consolidé	25		
Contribution par pôle 1T16	26		
Impacts IFRIC 21	27		
Compte de résultat par pôle		Risques	
Epargne	28	EAD	39
Banque de Grande Clientèle	29	VaR	40
Services Financiers Spécialisés	30	Encours douteux	41
Participations Financières	31		
Hors Pôles	32		

Expositions limitées aux contreparties fortement sensibles à l'évolution des prix du pétrole et du gaz

Ventilation des 11,8 Md€ d'Exposure at Default (EAD) par type de contreparties chez SAF⁽¹⁾

Négociants	Le financement des négociants est par nature à très court terme (< 90 jours). Les opérations actuellement en portefeuille ont donc été originées au 4T15 avec des prix du pétrole qui avaient déjà lourdement chuté. Les lignes de crédit sont non confirmées et donnent à Natixis la possibilité de refuser certaines opérations. Les négociants se couvrent <u> systématiquement </u> contre les variations de prix. La banque n'est pas exposée à l'évolution des prix	43%	50% des financements non exposés au prix du pétrole
Midstream	Transport (oléoduc, gazoduc), stockage et distribution de pétrole brut, de produits pétroliers et de gaz. Un des segments les plus solides, les revenus des clients étant essentiellement liés aux volumes transportés sans indexation sur les prix du pétrole	7%	
Raffinage /Pétrochimie	Opérations largement sécurisées (Asset Back Facilities) avec des raffineurs aux US, bénéficiant d'un contexte favorable sur leurs marges de raffinage	5%	26% des financements non exposés directement au prix du pétrole ou ayant une faible sensibilité aux variations de prix
GNL	Principalement des contrats LT avec des Majors sur une base "Take or Pay" ou de "Tolling"	3%	
Majors & NOCs	Sociétés pétrolières nationales et internationales intégrées disposant d'une structure bilancielle solide et/ou acteurs stratégiques pour les pays producteurs	18%	
Infrastructure offshore	Principalement des plateformes offshore en production avec des contreparties de type Majors, sociétés pétrolières nationales et sociétés Investment Grade dans le cadre <u>d'opérations sécurisées</u>	4%	Capacité d'absorption de la baisse des prix
Indépendants et sociétés de services	<i>Mitigants</i> forts sur les producteurs indépendants US avec : i) un collatéral basé sur réserves prouvées, ii) des opérations de couverture significatives, iii) des revues semi-annuelles des borrowing base. <u>Financements sécurisés senior (RBL)</u> avec coussin de dette junior et d'Equity très significatif Sociétés de services actives dans le forage, l'assistance à la production, pose de pipelines, etc. Forte réduction de l'activité de Natixis aux US depuis 2011 (37 contreparties vs. 3 actuellement)	20%	Capacité d'absorption de la baisse des prix plus limitée

Rappels méthodologiques

Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2015 sont présentés pro forma :

(1) Du reclassement en résultat courant de la contribution au Fonds de Résolution Unique (classé en éléments exceptionnels précédemment). La contribution est comptabilisée dans les charges du Hors Pôle, au 1^{er} trimestre 2015, conformément à l'Interprétation IFRIC 21 « droits et taxes ». Les séries 2015 ont été recalculées en conséquence.

(2) Du transfert de charges du Hors pôle vers le pôle SFS. Les séries 2015 ont été recalculées en conséquence.

> Changements de normes à compter du 1^{er} janvier 2016 : précédemment affecté au Hors Pôle, le coût de subordination des dettes Tier 2 émises est désormais réalloué aux métiers sur la base de leurs fonds propres normatifs. Au niveau du pôle Epargne, prise en compte de l'impact du changement de traitement comptable intervenu courant 2015 lié à la reconnaissance d'un impôt différé passif relatif à un écart d'acquisition se traduisant par une augmentation du taux d'impôt normatif et, à l'opposé, une réduction des fonds propres normatifs alloués au pôle.

> 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). L'allocation normative de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 10% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3

> Le ROTE annualisé se calcule ainsi : résultat net (pdg) – coût net des TSS/actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides - immobilisations incorporelles - goodwill moyens. A cela sont ajoutés les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE.

> Le taux de rémunération des fonds propres normatifs est de 3%.

> 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).

> Eléments exceptionnels et non-opérationnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables non-opérationnels et/ou exceptionnels détaillés en page 5. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments (les données publiées) sont en annexes de cette présentation.

> Le calcul du ratio de levier 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.

> Le coefficient d'exploitation et le ROE hors impact IFRIC 21 se calculent en prenant en compte par trimestre ¼ du montant des taxes et cotisations annuelles soumises à cette nouvelle norme de comptabilisation.

Comptes de résultat 1T16 : passage des données hors éléments non-opérationnels⁽¹⁾ aux données publiées

<i>en M€</i>	1T16 hors éléments non-opérationnels	Réévaluation de la dette senior propre	Variation de change des TSS en devises	1T16 publié
Produit Net Bancaire	2 083	-6	-15	2 063
Charges	-1 605			-1 605
Résultat Brut d'Exploitation	478	-6	-15	458
Coût du risque	-88			-88
Mises en équivalence	8			8
Gain ou pertes sur autres actifs	29			29
Variation de valeur écarts d'acquisition	0			0
Résultat avant impôt	427	-6	-15	407
Impôt	-179	2	5	-172
Intérêts minoritaires	-34			-34
Résultat net part du groupe	213	-4	-10	200

Natixis – Consolidé

<i>en M€</i>	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	1T16 vs. 1T15
Produit Net Bancaire	2 190	2 301	1 969	2 244	2 063	- 6 %
Charges	-1 553	-1 431	-1 393	-1 578	-1 605	+ 3 %
Résultat Brut d'Exploitation	637	870	576	666	458	- 28 %
Coût du risque	-78	-64	-83	-66	-88	+ 14 %
Mises en équivalence	9	13	8	16	8	- 16 %
Gains ou pertes sur autres actifs	0	-30	2	-3	29	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	
Résultat avant impôt	568	789	502	614	407	- 28 %
Impôt	-239	-312	-190	-230	-172	- 28 %
Intérêts minoritaires	-42	-27	-20	-68	-34	- 19 %
Résultat net part du groupe	287	450	291	316	200	- 30 %

Natixis – Contribution par pôle

1T16

<i>en M€</i>	Épargne	BGC	SFS	Participations Financières	Hors Pôles	Natixis publié
Produit Net Bancaire	825	782	343	183	-69	2 063
Charges	-590	-512	-225	-162	-116	-1 605
Résultat Brut d'Exploitation	234	270	118	21	-185	458
Coût du risque	0	-71	-13	-6	2	-88
Résultat Net d'Exploitation	234	198	105	15	-183	370
Mises en équivalence	4	3	0	0	0	8
Autres	18	0	0	11	0	29
Résultat avant impôt	256	202	105	27	-183	407
					Impôt	-172
					Intérêts minoritaires	-34
				RNPG		200

Impacts IFRIC 21 par pôle au 1T16

Impact sur les charges

<i>en M€</i>	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Épargne	-10	3	3	3	-11
BGC	-33	11	11	11	-31
SFS	-7	2	2	2	-7
Participations financières	-2	1	1	1	-2
Hors pôles métiers	-33	11	11	11	-57
Total Natixis	-86	29	29	29	-107

Impact sur le PNB

<i>en M€</i>	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
SFS (Crédit-bail)	-2	1	1	1	-2
Total Natixis	-2	1	1	1	-2

Epargne

en M€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	1T16 vs. 1T15
Produit Net Bancaire	823	846	840	1 006	825	stable
<i>Gestion d'actifs</i>	639	633	666	817	626	- 2 %
<i>Banque Privée</i>	34	36	34	41	34	+ 2 %
<i>Assurances</i>	140	156	141	146	167	+ 19 %
Charges	-583	-576	-569	-648	-590	+ 1 %
Résultat brut d'exploitation	240	270	271	357	234	- 3 %
Coût du risque	-1	0	3	1	0	
Résultat Net d'Exploitation	239	270	274	358	234	- 2 %
Mises en équivalence	5	7	4	6	4	- 20 %
Autres	-2	-2	-2	-2	18	
Résultat avant impôt	242	275	276	362	256	+ 6 %
Coefficient d'exploitation	70,8 %	68,1 %	67,7 %	64,5 %	71,6 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	69,6 %	68,5 %	68,1 %	64,8 %	70,2 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	14,7	14,3	14,4	15,3	16,4	+ 12 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	3 899	4 170	4 666	4 672	4 350	+ 12 %
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	15,1 %	17,2 %	14,4 %	16,6 %	13,9 %	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	15,8 %	17,0 %	14,2 %	16,4 %	14,5 %	

Banque de Grande Clientèle

en M€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	1T16 vs. 1T15
Produit Net Bancaire	806	842	665	742	782	- 3 %
<i>Banque commerciale</i>	89	100	92	83	81	- 9 %
<i>Financements structurés</i>	284	305	277	282	258	- 9 %
<i>Marchés de capitaux</i>	468	410	286	378	430	- 8 %
FIC-T	331	241	178	256	296	- 11 %
Actions	138	169	108	122	135	- 2 %
<i>Divers</i>	-35	27	11	-1	12	
Charges	-492	-459	-416	-494	-512	+ 4 %
Résultat Brut d'Exploitation	314	383	250	248	270	- 14 %
Coût du risque	-65	-40	-36	-57	-71	+ 10 %
Résultat Net d'Exploitation	249	343	214	191	198	- 20 %
Mises en équivalence	4	5	3	14	3	- 18 %
Autres	0	0	0	0	0	
Résultat avant impôt	253	348	217	205	202	- 20 %
Coefficient d'exploitation	61,0 %	54,5 %	62,5 %	66,6 %	65,5 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	57,0 %	55,8 %	64,1 %	68,1 %	61,5 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	76,1	73,2	70,9	69,4	67,0	- 12 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	7 318	7 712	7 426	7 195	6 935	- 5 %
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	9,2 %	12,0 %	7,8 %	7,8 %	7,9 %	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	10,4 %	11,6 %	7,4 %	7,4 %	9,1 %	

Services Financiers Spécialisés

en M€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	1T16 vs. 1T15
Produit Net Bancaire	324	335	315	334	343	+ 6 %
Financements spécialisés	193	203	191	206	214	+ 11 %
<i>Affacturage</i>	35	35	35	38	38	+ 10 %
<i>Cautions et garanties financières</i>	40	47	35	37	55	+ 37 %
<i>Crédit-bail</i>	48	49	51	60	51	+ 7 %
<i>Crédit consommation</i>	65	66	65	65	65	- 1 %
<i>Financement du cinéma</i>	4	5	5	5	5	+ 17 %
Services financiers	131	133	124	128	129	- 2 %
<i>Ingénierie sociale</i>	32	35	28	33	33	+ 2 %
<i>Paiements</i>	72	72	72	71	72	stable
<i>Titres</i>	27	25	24	25	24	- 12 %
Charges	-218	-211	-209	-218	-225	+ 3 %
Résultat Brut d'Exploitation	105	125	107	116	118	+ 12 %
Coût du risque	-14	-20	-15	-10	-13	- 10 %
Résultat Net d'Exploitation	91	105	92	106	105	+ 15 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	
Autres	0	0	0	0	0	
Résultat avant impôt	91	105	92	105	105	+ 15 %
Coefficient d'exploitation	67,5 %	62,8 %	66,2 %	65,4 %	65,7 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	64,7 %	63,7 %	67,1 %	66,3 %	63,4 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	14,4	14,3	13,0	13,6	13,7	- 4 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	1 692	1 689	1 680	1 551	1 629	- 4 %
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	13,8 %	15,9 %	14,0 %	17,3 %	16,9 %	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	15,2 %	15,4 %	13,5 %	16,7 %	18,3 %	

Participations Financières

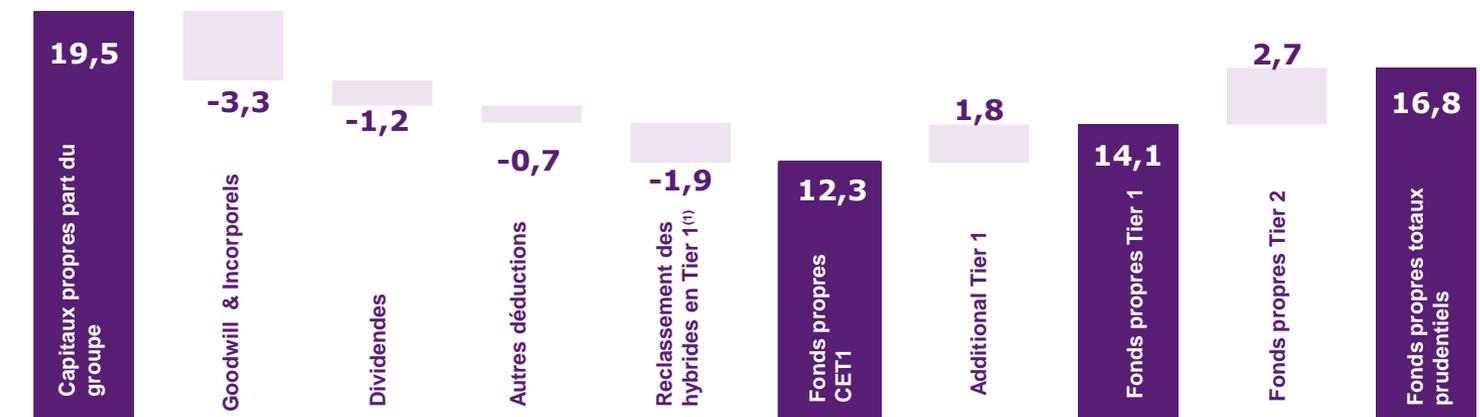
en M€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	1T16 vs. 1T15
Produit Net Bancaire	227	197	215	190	183	- 19 %
<i>Coface</i>	187	161	173	160	156	- 16 %
<i>Corporate Data Solutions</i>	20	20	23	19	15	- 25 %
<i>Autres</i>	20	16	19	10	12	- 40 %
Charges	-178	-167	-171	-165	-162	- 9 %
Résultat Brut d'Exploitation	48	30	44	24	21	- 56 %
Coût du risque	-3	-4	-6	-5	-6	
Résultat Net d'Exploitation	46	26	38	19	15	- 67 %
Mises en équivalence	0	1	0	-4	0	
Autres	0	-30	2	-1	11	
Résultat avant impôt	46	-3	40	15	27	- 42 %

Hors Pôles

<i>en M€</i>	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	1T16 vs. 1T15
Produit Net Bancaire	10	82	-67	-27	-69	
Charges	-81	-19	-29	-52	-116	+ 43 %
Résultat Brut d'Exploitation	-71	63	-96	-79	-185	
Coût du risque	5	0	-30	5	2	- 63 %
Résultat Net d'Exploitation	-66	62	-125	-74	-183	
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	
Autres	2	2	2	1	0	
Résultat avant impôt	-64	64	-124	-73	-183	

Capital réglementaire au 1T16 et structure financière – Bâle 3

Reporting réglementaire, en Md€



en Md€	1T15 CRD4 phasé	2T15 CRD4 phasé	3T15 CRD4 phasé	4T15 CRD4 phasé	1T16 CRD4 phasé
Ratio CET1	11,1%	10,8%	11,0%	11,0%	11,1%
Ratio Tier 1	11,9%	11,5%	12,1%	12,1%	12,6%
Ratio de solvabilité	13,6%	12,9%	14,4%	14,3%	15,1%
Fonds propres Tier 1	14,1	13,2	13,9	13,7	14,1
Risques pondérés	118,8	115,1	114,4	113,3	111,4

en Md€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Capitaux propres (pdg)	19,6	18,3	18,6	19,2	19,5
Total actif ⁽²⁾	574	512	513	500	514

Composition des risques pondérés (RWA) 31/03/2016 en Md€

Risque de crédit	75,1
Approche interne	60,5
Approche standard	14,6
Risque de contrepartie	7,7
Approche interne	6,8
Approche standard	0,9
Risque de marché	11,7
Approche interne	7,0
Approche standard	4,7
CVA	4,2
Risque opérationnel (Approche standard)	12,7
Risques pondérés totaux	111,4

Ratio de levier

Selon les règles de l'Acte délégué publié par la Commission Européenne le 10 octobre 2014

Md€	31/03/2016
Fonds propres Tier 1⁽¹⁾	14,4
Total bilan prudentiel	433,1
Ajustements au titre des expositions sur dérivés ⁽²⁾	-62,4
Ajustements au titre des opérations de financement sur titres ⁽²⁾⁽³⁾	-16,8
Autres opérations avec les affiliés	-44,4
Engagements donnés ⁽²⁾	35,0
Ajustements réglementaires	-3,9
Total exposition levier	340,6
Ratio de levier	4,2%

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA à fin mars 2016 - en Bâle 3

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période)	En % du total	Goodwill et immobilisations incorporelles	Fonds propres alloués moyens début de période	ROE après impôt 1T16
BGC	67,0	65%	0,1	6,9	7,9%
Epargne	16,4	16%	2,8	4,4	13,9%
SFS	13,7	13%	0,3	1,6	16,9%
Participations Financières	5,4	5%	0,2	0,7	
TOTAL (excl. Hors Pôle)	102,6	100%	3,4	13,6	

Au 31 mars 2016, en Md€

Publié

Actif net comptable⁽²⁾	16,6
Actif net comptable tangible^(2,3)	13,0
Fonds propres CET1 en Bâle 3 – phase-in	12,3

Au 31 mars 2016, en €

Actif net comptable par action⁽¹⁾

Comptable⁽²⁾	5,30
Comptable tangible^(2,3)	4,17

Intérêts sur TSS après impôts

<i>en M€</i>	1T16
Natixis	17

Bénéfice par action⁽⁴⁾

<i>en €</i>	1T16
Publié	0,06
Hors impact IFRIC 21	0,09

ROE Natixis

	1T16
Publié	4,5%

Refinancement MLT du Groupe BPCE⁽¹⁾

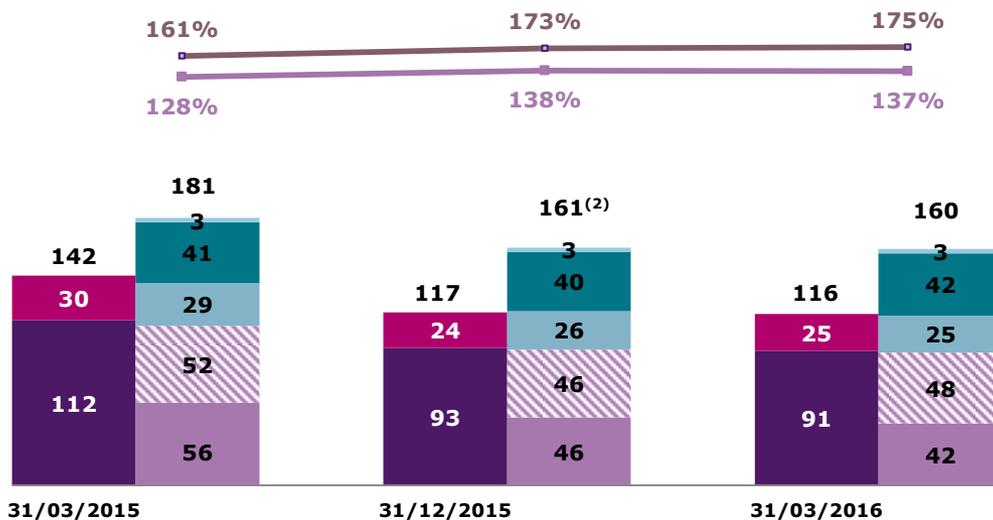
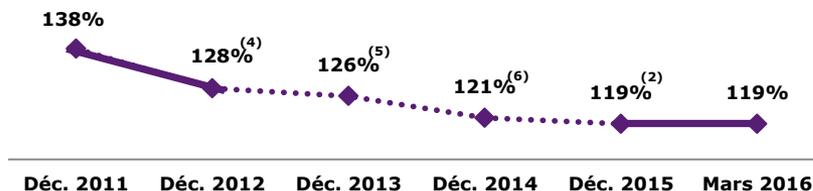
Réserves de liquidité représentant 137 % du refinancement CT majoré des tombées ≤ 1 an de MLT et subordonnées

Réserves de liquidité⁽²⁾ (en Md€) et refinancement CT

Réserves de liquidité : 160 Md€ au 31/03/2016

- 42 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales
- 118 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales
- Réserves équivalentes à **137 %** du total refinancement CT et tombées MLT et subordonnées ≤ 1 an

Coefficient emplois/ressources clientèle⁽³⁾



— Réserve de liquidité / refinancement CT, en %
 — Réserves de liquidité / (refinancement CT + tombées MLT et sub. ≤ 1 an), en %

■ Tombées MLT et sub. ≤ 1 an
 ■ Encours de refinancement CT
 ■ Actifs éligibles à la FED
 ■ Autres titres éligibles
 ■ Titres retenus
 ■ Créances privées éligibles au refinancement en banques centrales
 ■ Liquidités placées auprès des banques centrales

1) Le refinancement MLT de Natixis est géré au niveau du Groupe BPCE (2) Les chiffres au 31/12/2015 tiennent compte d'une sur-centralisation volontaire des ressources réglementées engagée fin 2015, mais réalisée tout début 2016 (3) Hors SCF (Compagnie de Financement Foncier, société de crédit foncier du groupe) (4) Changement de méthode au 31/12/2012 lié à la modification des définitions de la classification clientèle ; périodes antérieures non retraitées (5) Changement de méthode au 31/12/2013 suite à la mise en place de nouvelles conventions sur les compensations entre emplois et ressources financières ; périodes antérieures non retraitées (6) Changement de méthode au 31/12/2014 suite au transfert des émissions subordonnées vers la clientèle des réseaux du poste Fonds propres vers le poste Dépôts clientèle du bilan cash

Refinancement MLT du Groupe BPCE⁽¹⁾

Programme 2016 de refinancement moyen-long terme marché réalisé à 55 % au 30/04/2016

55 % du programme MLT 2016 marché réalisé au 30/04/2016

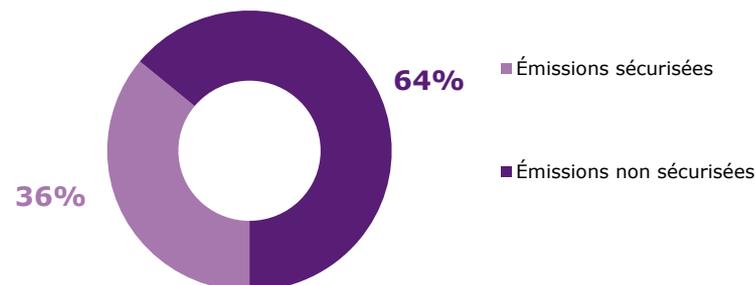
- 13,2 Md€ levés sur un programme de 24 Md€
- Durée moyenne à l'émission : 6,9 ans
- Taux moyen : mid-swap + 41 pb
- 54 % d'émissions publiques et 46 % de placements privés

Compartiment non sécurisé : 8,4 Md€ levés

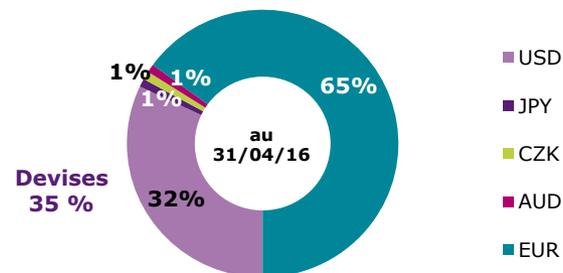
- Senior : 6,6 Md€
- Tier 2 : 1,8 Md€

Compartiment sécurisé : 4,7 Md€ levés

Refinancement MLT réalisé au 30/04/2016



Diversification de la base d'investisseurs (sur émissions non sécurisées clients institutionnels)

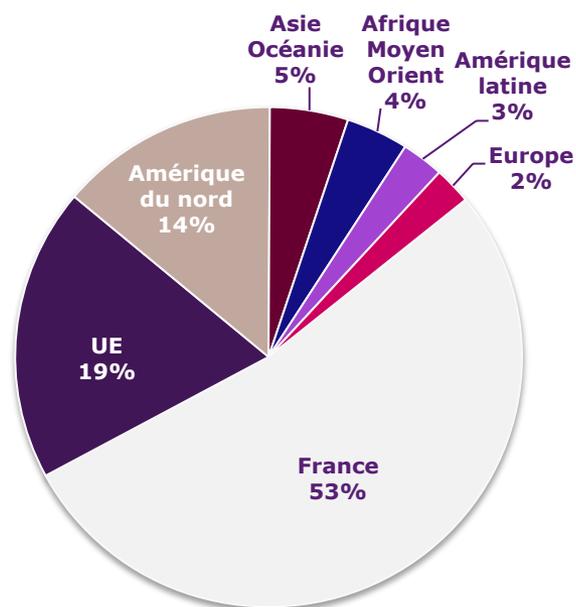


Bilan comptable

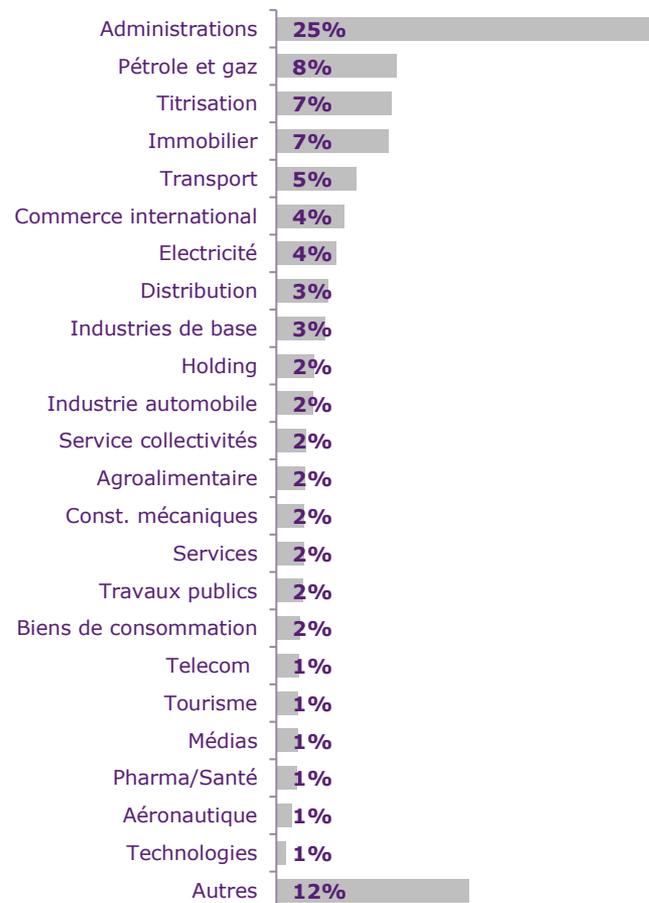
Actif (Md€)	31/03/2016	31/12/2015	Passif (Md€)	31/03/2016	31/12/2015
Caisse, banques centrales, CCP	27,2	21,2	Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	193,3	191,6	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	162,9	159,0
Actifs financiers disponibles à la vente	53,6	52,7	Dettes envers les EC et la clientèle	172,3	177,8
Prêts et créances	180,0	178,7	Dettes représentées par un titre	38,9	40,4
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	2,3	2,3	Comptes de régularisation et passifs divers	46,5	43,1
Comptes de régularisation et actifs divers	51,1	46,7	Provisions techniques des contrats d'assurance	66,1	52,9
Participations dans les entreprises mises en équivalence	0,7	0,7	Provisions pour risques et charges	1,6	1,7
Valeurs immobilisées	2,7	2,8	Dettes subordonnées	5,2	4,9
Ecart d'acquisition	3,5	3,6	Capitaux propres	19,5	19,2
			Intérêts minoritaires	1,4	1,3
Total	514,4	500,3	Total	514,4	500,3

EAD (Exposure at Default) au 31 mars 2016

Répartition géographique⁽¹⁾



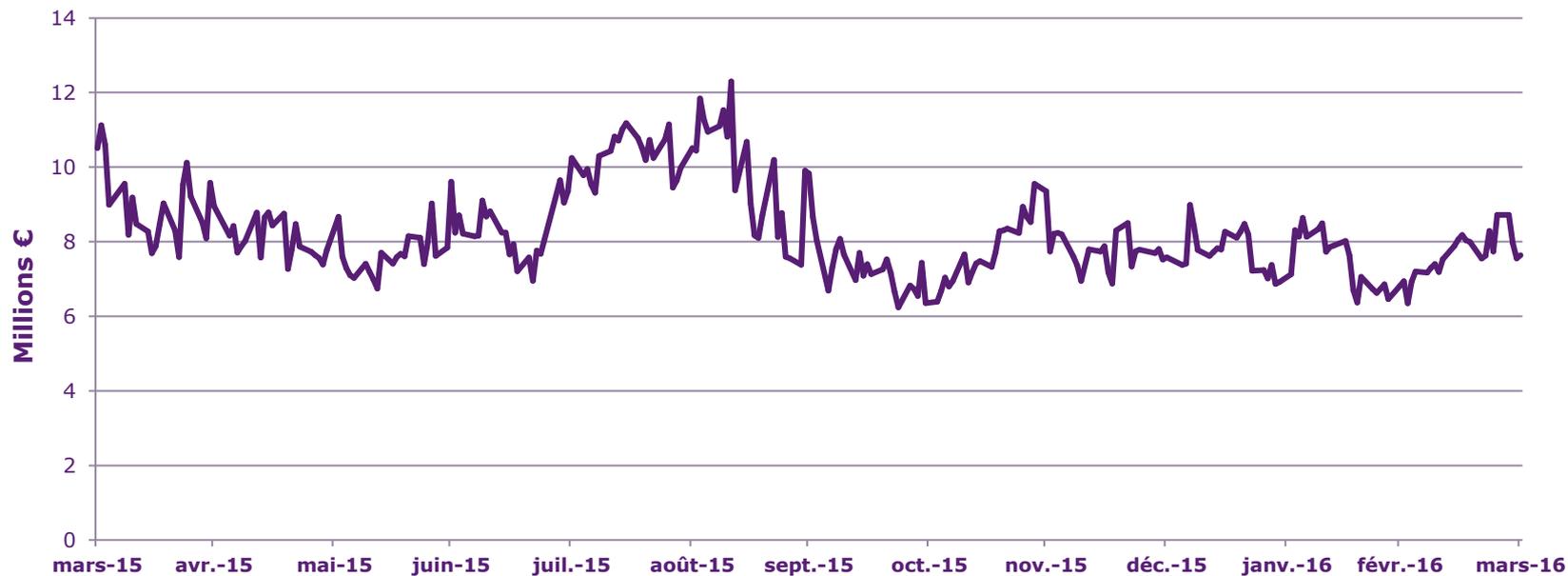
Répartition sectorielle⁽²⁾



(1) Encours : 282 Md€

(2) Encours hors Finance : 170 Md€

VaR⁽¹⁾



- **VaR moyenne au 1T16 de 7,6 M€ stable vs. 4T15**

Encours douteux (yc établissements de crédit)

<i>en Md€</i>	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Encours douteux ⁽¹⁾	4,4	4,2	4,1	4,0	3,8
Sûretés relatives aux encours dépréciés ⁽¹⁾	-1,7	-1,5	-1,5	-1,3	-1,3
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	2,7	2,7	2,7	2,7	2,6
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,7
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
<i>Engagements provisionnables⁽¹⁾/Créances brutes</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,9%</i>
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	<i>67%</i>	<i>67%</i>	<i>67%</i>	<i>65%</i>	<i>64%</i>
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	82%	81%	82%	79%	79%

(1) Hors titres et repos

