

Résultats du 2^e trimestre 2014

//// 31 juillet 2014

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 2013 sont présentés pro forma :

- (1) de l'acquisition par Natixis de la participation du Groupe BPCE dans BPCE Assurances (60%). Cette acquisition a été réalisée le 13 mars 2014 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014. BPCE Assurances reste détenue post opération à 40% par MACIF et MAIF. Les données pro forma 2013 sont établies sur la base de la contribution de BPCE Assurances aux comptes consolidés du Groupe BPCE publiés en 2013.
- (2) du reclassement de la participation de Natixis dans CACEIS (15%) des Services Financiers Spécialisés (Métier Titres) vers le hors pôle métiers depuis le 1T13.
- (3) de l'Opération de cession des Certificats Coopératifs d'Investissement (cession effective le 6 août 2013 de tous les CCI détenus par Natixis aux Banques Populaires et aux Caisses d'Epargne).

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

Depuis début 2013, 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 de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 9% 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 est ajouté, depuis le 3T13, les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE (les données dans la présentation ont été retraitées pro forma).

> Le taux de rémunération des fonds propres normatifs reste à 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 : 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. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments exceptionnels (les données publiées) sont dans les annexes de cette présentation.

Hausse significative de la rentabilité des métiers cœurs au cours du 1^{er} semestre 2014

Activité au 2T14 et au 1S14⁽¹⁾

Hausse de 13% du PNB des métiers cœurs vs. 2T13 et de 10% au 1S14 vs. 1S13

- **Banque de Grande Clientèle** : hausse de 17% du PNB au 2T14 vs. 2T13 et de 8% au 1S14 vs. 1S13
- **Gestion d'actifs** : collecte nette record de 17 Md€ au 1S14 (vs. 13,4 Md€ sur l'ensemble de 2013) et encours sous gestion de 680 Md€ à fin juin 2014
- **Assurances** : PNB en progression de 21% au 1S14 vs. 1S13
- **Services Financiers Spécialisés** : hausse de 4% des revenus des Financements spécialisés vs. 2T13 et de 3% vs. 1S13
- 68 M€ de synergies de revenus réalisées avec les réseaux du Groupe BPCE à fin juin 2014, en avance sur l'objectif

Résultats du 2T14 et du 1S14⁽¹⁾

Croissance de 9% du PNB vs. 2T13 à 2 Md€, et de 6% vs. 1S13 à 3,9 Md€

Baisse du coût du risque de 15% sur le trimestre et de 16% sur le semestre à 43pb

Résultat net hors GAPC de 367 M€ au 2T14, +26% vs. 2T13, et de 671 M€ au 1S14, +17% vs. 1S13

ROE des métiers cœurs à 13,3% au 2T14, +390pb vs. 2T13

Structure financière

Ratio CET1 en Bâle 3⁽²⁾ de 11,2% au 30 juin 2014, en hausse de 55pb sur le trimestre

Plan stratégique New Frontier

- **Cotation de près de 59% du capital de Coface fin juin 2014, sans impact en résultat**
- **Fermeture de la GAPC**
- **Plateforme assurance non-vie constituée au service du Groupe BPCE**
- **Préparation de la plateforme unique en assurance vie bien engagée**
- **Hausse significative de la rentabilité des métiers cœurs**

(1) Voir note méthodologique

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

Nouvelle étape clé dans la stratégie de constitution d'un acteur de référence dans l'assurance

- *Le Groupe BPCE et CNP sont convenus des principes d'un nouveau partenariat⁽¹⁾, créateur de valeur pour toutes les parties, dans plusieurs métiers de l'assurance, d'une durée de 7 ans (2016-2022)*
- *Ce partenariat permet d'organiser le déploiement par Natixis Assurances des affaires nouvelles d'assurance vie des CEP au cours de 2016*

➤ Epargne et prévoyance individuelle :

- ✓ **Conception et gestion par Natixis Assurances de l'ensemble des contrats d'assurance vie** et de prévoyance individuelle⁽²⁾ qui seront distribués par le réseau des CEP à compter du 1^{er} janvier 2016
- ✓ **Alignement des intérêts avec la mise en place d'un accord de réassurance :** à compter du 1^{er} janvier 2016, quote-part de 10 % du stock existant de contrats souscrits auprès de CNP par les clients des CEP
- ✓ **Confirmation de Natixis AM comme gestionnaire** des encours de CNP apportés par les clients des CEP

- Assurance des emprunteurs collective : coassurance entre Natixis Assurances (34%) et CNP (66%) sur les périmètres CEP, BP et Crédit Foncier

Impacts pour Natixis à partir de début 2016 :

- ✓ Sécurisation du projet Assurement#2016⁽³⁾
- ✓ Accélération de l'allocation de capital sur 2016-2022 aux métiers de l'Assurance
- ✓ Environ 245 M€ de capital mobilisé pour la mise en place de la réassurance
- ✓ **Créateur de valeur pour les actionnaires de Natixis dès début 2016 avec un ROE de l'assurance supérieur à 12%**

Sommaire

1. Résultats du 2T14 et 1S14

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Eléments exceptionnels

Réévaluation de la dette senior propre ⁽¹⁾ - en M€ <i>Hors pôle (PNB)</i>	2T14	2T13	1S14	1S13
Impact en résultat avant impôt	-46	-31	-37	-37
Impact en résultat net	-29	-20	-23	-23

Eléments exceptionnels - en M€	2T14	2T13	1S14	1S13
Plus-value sur cession de la participation Lazard <i>Hors pôle (PNB)</i>	99		99	
Première application IFRS 13 (1S13) et évolutions méthodologiques liées (2T14) / <i>FIC-T (PNB)</i>	-37		-37	72
Dépréciation sur écarts d'acquisition Corporate Data Solution (<i>Participations Financières</i>) et divers (<i>Hors pôle/Gains ou pertes sur autres actifs</i>)	-54		-54	
+/- value issue de la cotation de 59% du capital de Coface	0		0	
Impact en résultat avant impôt	9	0	9	72
Impact en résultat net	22	0	22	46

Résultats du 2T14 : progression de 26% du RNpg vs. 2T13 hors GAPC et ROTE de 10,9%

- PNB du 2T14 en hausse de 9% vs. 2T13 et 1T14, portée par le développement dynamique de nos trois métiers cœurs (+13% sur un an)
- Amélioration du coefficient d'exploitation de 3,8pp au 2T14 vs. 2T13, à 66,2%, grâce également à une bonne maîtrise des charges
- Forte croissance du RBE au 2T14, +23% vs. 2T13 à 684 M€, et +25% vs. 1T14
- Coût du risque en baisse vs. 2T13 et quasiment stable vs. 1T14
- Résultat net du 2T14 à 367 M€ hors GAPC, en hausse de 26% vs. 2T13 et de 21% vs. 1T14
- ROTE en hausse de 130pb vs. 2T13, à 10,9%

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels⁽¹⁾ - en M€</i>	2T14	2T13	2T14 vs. 2T13
Produit net bancaire	2 024	1 853	9%
<i>dont métiers cœurs</i>	<i>1 822</i>	<i>1 616</i>	<i>13%</i>
Charges	-1 340	-1 296	3%
Résultat brut d'exploitation	684	556	23%
Coût du risque	-82	-96	-15%
Résultat avant impôt	603	465	30%
Impôt	-222	-166	34%
Résultat net – pdg - hors GAPC	367	292	26%
GAPC net d'impôt	-27	-13	
Résultat net – pdg	340	279	22%
ROTE hors GAPC	10,9%	9,6%	

<i>en M€</i>	2T14	2T13	2T14 vs. 2T13
Réévaluation de la dette senior propre (net)	-29	-20	
Résultat net – pdg	311	259	20%

<i>en M€</i>	2T14	2T13	2T14 vs. 2T13
Autres éléments exceptionnels	22	0	
Résultat net – pdg – publié	333	259	29%

Résultats du 1S14 : RNpg en hausse de 17% vs. 1S13 hors GAPC

- **PNB du 1S14 en hausse de 6% vs. 1S13. Les métiers cœurs enregistrent une progression de leur PNB de 10% sur la même période**
- **RBE du 1S14 en hausse de 15% vs. 1S13 grâce à un effet ciseau positif**
- **Amélioration du niveau de coût du risque (-16% sur un an) dans un environnement économique plus favorable**
- **Résultat net du 1S14 à 671 M€ hors GAPC, en hausse de 17% vs. 1S13**
- **ROTE à 10,1% au 1S14, en progression de 60pb vs. 1S13**

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels⁽¹⁾ - en M€</i>	1S14	1S13	1S14 vs. 1S13
Produit net bancaire	3 881	3 649	6%
<i>dont métiers cœurs</i>	<i>3 510</i>	<i>3 198</i>	<i>10%</i>
Charges	-2 649	-2 574	3%
Résultat brut d'exploitation	1 233	1 075	15%
Coût du risque	-161	-192	-16%
Résultat avant impôt	1 082	895	21%
Impôt	-390	-318	23%
Résultat net – pdg - hors GAPC	671	573	17%
GAPC net d'impôt	-28	0	
Résultat net – pdg	643	572	12%
ROTE hors GAPC	10,1%	9,5%	

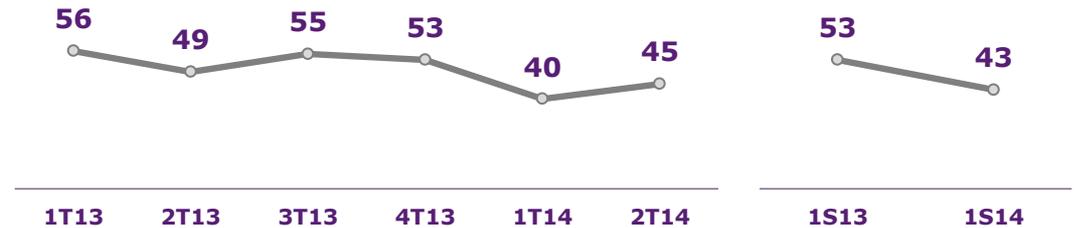
<i>en M€</i>	1S14	1S13	1S14 vs. 1S13
Réévaluation de la dette senior propre (net)	-23	-23	
Résultat net – pdg	620	549	13%

<i>en M€</i>	1S14	1S13	1S14 vs. 1S13
Autres éléments exceptionnels	22	46	
Résultat net – pdg – publié	642	595	8%

Baisse du coût du risque des métiers cœurs au 1S14

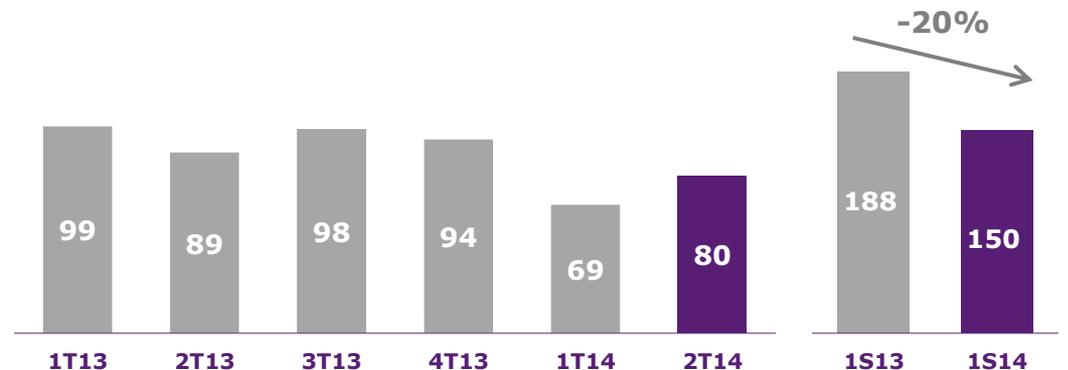
Coût du risque⁽¹⁾ des métiers cœurs en points de base des encours de crédit

- Coût du risque⁽¹⁾ des métiers cœurs à 45pb au 2T14 et à 43pb au 1S14, en baisse de 10pb vs. 1S13
- Le coût du risque des métiers cœurs⁽¹⁾ s'établissait à 53pb en 2013



Coût du risque des métiers cœurs, en M€

- Amélioration du coût du risque au 1S14 dans la Banque de Grande Clientèle et les SFS



Sommaire

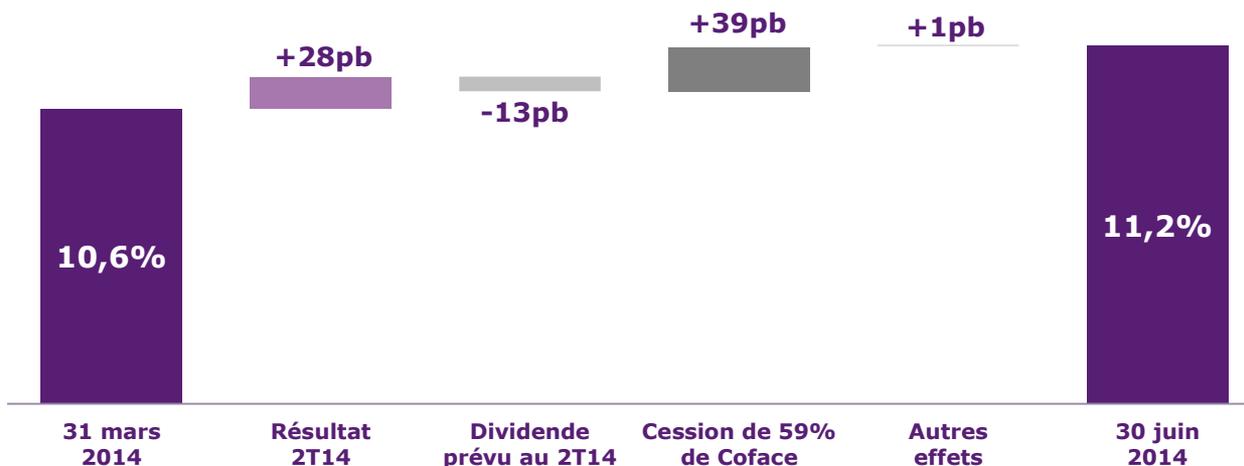
1. Résultats du 2T14 et 1S14

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Ratio CET1 Bâle 3⁽¹⁾ de 11,2% à fin juin 2014



- Hausse de 55pb du ratio CET1 vs. 31 mars 2014
- +28pb de génération de ratio CET1 grâce au résultat net du 2T14
- Les fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3⁽¹⁾ sont de respectivement 13,2 Md€ et 117,9 Md€ au 30 juin 2014
- Ratio de levier⁽²⁾ supérieur à 3% au 30 juin 2014
- LCR en Bâle 3⁽²⁾ supérieur à 100% depuis le 1^{er} janvier 2014

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

(2) Les impacts Bâle 3 dépendront du contenu final des règles

Sommaire

1. Résultats du 2T14 et 1S14

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

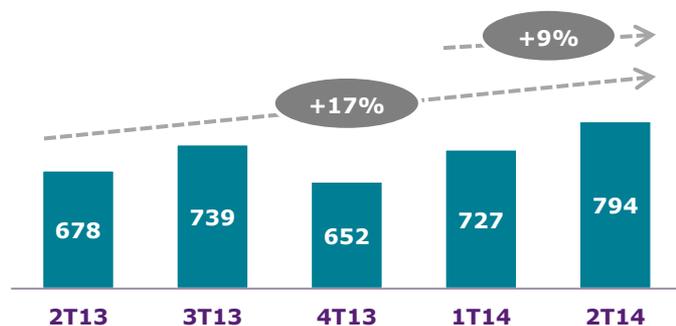
4. Conclusion

Hausse significative des revenus et de la rentabilité au 1S14

Données présentées hors éléments exceptionnels⁽¹⁾

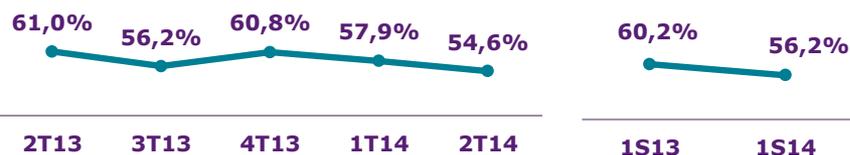
- **PNB en hausse de 17% au 2T14 vs. 2T13 et en hausse de 9% vs. 1T14**, notamment portée par les activités de Marchés et l'international
- **Bonne maîtrise des charges dans un contexte de fort développement commercial** : amélioration du coefficient d'exploitation de plus de 6pp au 2T14 vs. 2T13 et de 4pp au 1S14 vs. 1S13
- **Forte progression du RBE grâce à cet effet ciseau positif** : +36% vs. 2T13 et +18% vs. 1T14
- **Coût du risque maîtrisé** : en baisse de 15% sur le trimestre et de 26% sur le semestre
- **A fin juin 2014, le stock d'actifs pondérés en gestion extinctive transférés de la GAPC s'élève à 3,1 Md€ après garantie**
- **Forte progression du ROE au 1S14 à 10,7%** (+330pb vs. 1S13)

Produit Net Bancaire, en M€

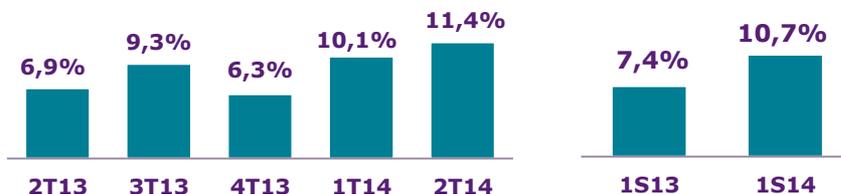


en M€	2T14	2T13	2T14 vs. 2T13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit net bancaire	794	678	17%	1 520	8%
Charges	-433	-414	5%	-854	1%
Résultat brut d'exploitation	360	265	36%	666	19%
Coût du risque	-61	-72	-15%	-113	-26%
Résultat avant impôt	303	193	57%	563	39%

Coefficient d'exploitation⁽¹⁾



ROE après impôt⁽¹⁾ (en Bâle 3)



Très bonnes performances des Marchés de capitaux

Activités de Financement

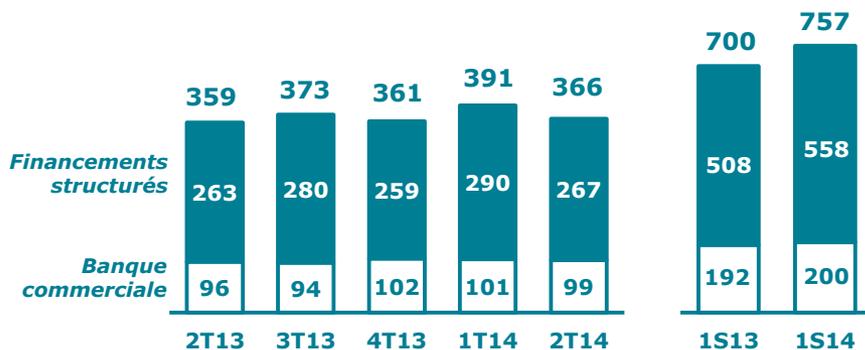
Financements structurés

- ✓ 6,3 Md€ de production nouvelle au 2T14 soit 11,7 Md€ sur le 1^{er} semestre 2014
- ✓ PNB en hausse de 10% au 1S14 vs. 1S13 (+12% à change constant)
- ✓ Bonnes performances des activités Real Estate Finance, notamment aux US et en Europe, et Global Energy & Commodities

Banque commerciale

- ✓ Production nouvelle de 3 Md€ au 2T14 tirée par une forte activité de refinancement des corporates comme au 1T14
- ✓ PNB du 1S14 en hausse de 4% vs. 1S13 portée par l'activité Trade finance, notamment en Asie

Revenus des Financements, en M€



Marchés de capitaux

Données présentées hors éléments exceptionnels⁽¹⁾

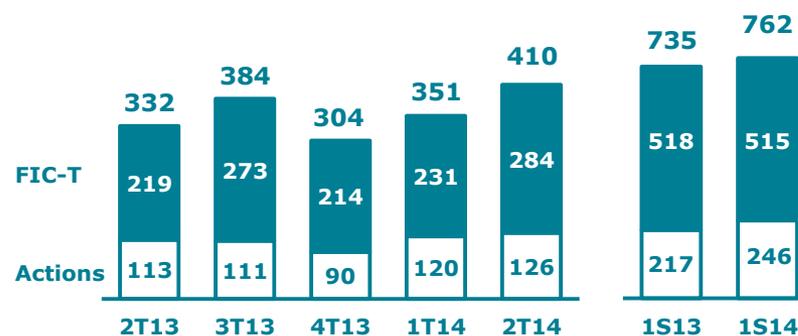
FIC-T (Taux, change, matières premières et trésorerie)

- ✓ PNB en hausse de 30% vs. 2T13 et de 23% vs. 1T14 dans un contexte plus favorable pour les activités de taux
- ✓ Activité très dynamique de la plateforme DCM (corporate € et HY) et de GSCS
- ✓ Renforcement de la plateforme US dans les revenus (19% au 1S14, +2,3pp vs. 1S13)
- ✓ 1^{er} bookrunner sur le marché primaire obligataire en € auprès des émetteurs français au 1^{er} semestre 2014 (Dealogic)

Actions

- ✓ Hausse du PNB de 12% au 2T14 sur un an, soutenue par toutes les lignes métiers et principalement en Europe
- ✓ Poursuite du déploiement de l'activité Dérivés actions
- ✓ Activité Conseil dynamique sur le 2T14

Revenus des Marchés de capitaux, en M€



Forte dynamique commerciale de tous les métiers et nette progression de la rentabilité

Epargne

- Hausse de 14% des revenus vs. 2T13 et de 16% vs. 1S13, confirmant le dynamisme de toutes les lignes métiers
- Baisse significative du coefficient d'exploitation : -260pb vs. 1S13, à 71,3%
- 28% de progression du RBE au 1S14 vs. 1S13
- ROE⁽¹⁾ de 14,9% au 1S14, +280pb vs. 1S13

Assurances

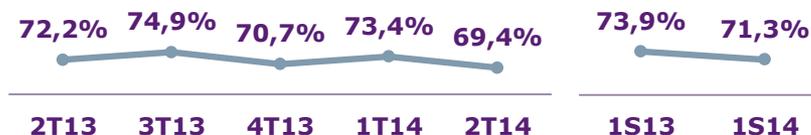
- ✓ Progression de 21% du PNB au 1S14 vs. 1S13 et de 36% pour le RBE sur la même période
- ✓ Chiffre d'affaires global en hausse de 13% au 1S14 vs. 1S13 grâce à la bonne dynamique de tous les segments
- ✓ Assurance vie :
 - Chiffre d'affaires en hausse de 12% au 1S14 vs. 1S13 confirmant le rebond de 2013
 - Encours gérés à 40,6 Md€ à fin juin 2014, incluant une collecte nette positive de 0,5 Md€ au 1S14
- ✓ Prévoyance & ADE : chiffre d'affaires en hausse de 19% au 1S14 vs. 1S13
- ✓ Progression de 12% du chiffre d'affaires dans le segment de l'assurance dommages au 1S14 vs. 1S13

Banque Privée

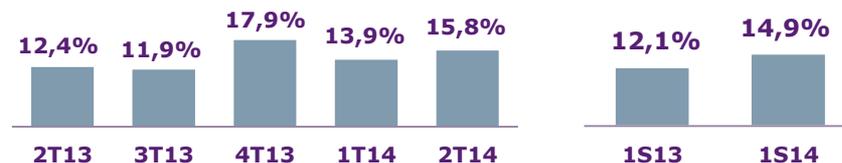
- ✓ Collecte nette multipliée par 2 au 1S14 vs. 1S13 à 0,9 Md€
- ✓ Encours sous gestion à 24 Md€ affichant une hausse de 12% à fin juin 2014 vs. fin juin 2013

en M€	2T14	2T13	2T14 vs.2T13	1S14	1S14 vs.1S13
Produit net bancaire	710	624	14%	1 358	16%
<i>dont Gestion d'actifs</i>	527	458	15%	1 015	16%
<i>dont Assurances</i>	139	126	10%	265	21%
<i>dont Banque Privée</i>	32	29	11%	64	11%
Charges	-493	-451	9%	-968	12%
Résultat brut d'exploitation	217	173	25%	390	28%
Coût du risque	0	-2		3	
Résultat avant impôt	213	169	26%	390	28%

Evolution du coefficient d'exploitation



ROE après impôt⁽¹⁾ (en Bâle 3)



Gestion d'actifs : collecte nette record de 17 Md€ au 1S14

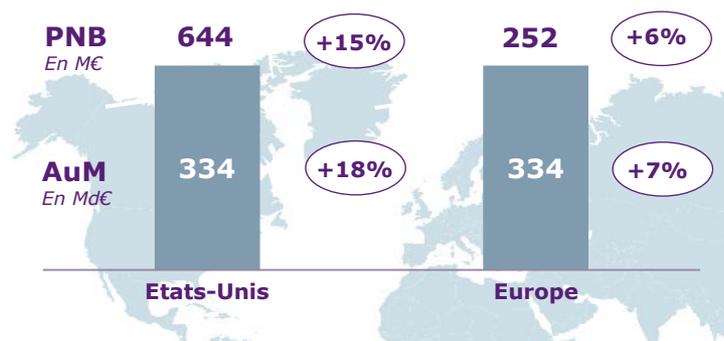
- **17 Md€ de collecte nette sur l'ensemble du semestre :** (18 Md€ hors monétaires et plus de 32 Md€ sur 12 mois glissant hors monétaires)
 - Près de 15 Md€ pour l'ensemble de la plateforme centralisée, dont 10 Md€ de collecte provenant de la plateforme Retail US
- **Collecte nette portée par une offre diversifiée :**
 - 9 Md€ sur les expertises actions US (principalement Harris)
 - 8 Md€ sur les stratégies «alternatives» de crédit (principalement Loomis)
 - 2,6 Md€ sur les nouveaux affiliés (H₂O, Alpha Simplex, Darius, Ossiam et Mirova)
- **Faible sensibilité aux marchés monétaires européens (encours de 34 Md€) dans un scénario de taux courts négatifs**

Gestion d'actifs

en M€	2T14	2T13	2T14 vs. 2T13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit net bancaire	527	458	15%	1 015	16%
Charges	-390	-344	14%	-757	14%
Résultat brut d'exploitation	137	114	20%	258	22%
Coût du risque	1	0		1	-11%
Résultat avant impôt	130	110	18%	252	21%

Evolution par zone géographique

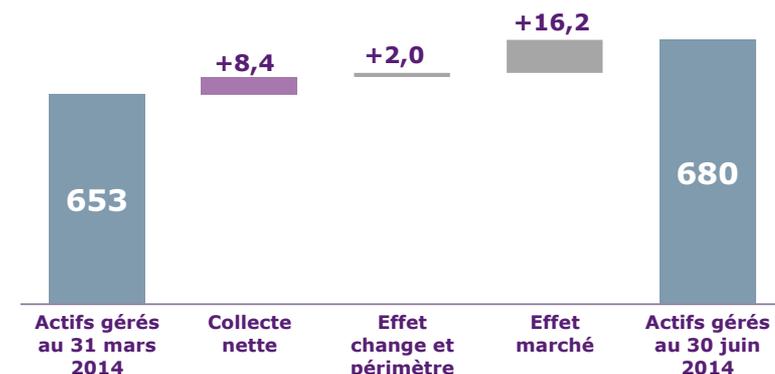
Par société de gestion



PNB du 1S14 et AuM à fin juin 2014

x% 1S14 vs. 1S13

Actifs sous gestion, en Md€



Bon niveau d'activité avec les réseaux du Groupe BPCE



- **Progression soutenue des revenus sur les Financements spécialisés au 2T14 (+4%) et au 1S14 (+3%)**
- **Stabilité des revenus des Services financiers au 1S14**
- **Baisse de 20% du coût du risque au 2T14 vs. 2T13 (-8% au 1S14 vs. 1S13)**
- **Forte progression du ROE au 1S14 à 15,3% (+140pb vs. 1S13)**

en M€	2T14	2T13	2T14 vs. 2T13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit net bancaire	318	313	2%	632	2%
<i>Financements spécialisés</i>	185	178	4%	366	3%
<i>Services financiers</i>	133	135	-1%	266	stable
Charges	-208	-206	1%	-415	1%
Résultat brut d'exploitation	110	107	3%	217	3%
Coût du risque	-16	-19	-20%	-35	-8%
Résultat avant impôt	94	87	8%	182	5%

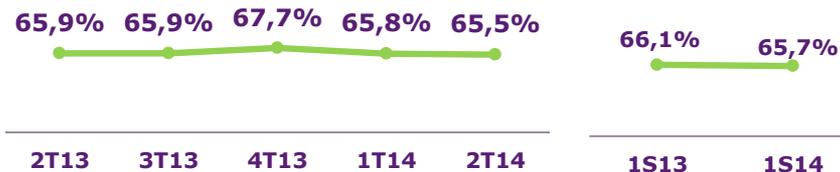
Financements spécialisés

- ✓ *Affacturage : progression de 5% du chiffre d'affaires affacturé au 2T14 vs. 2T13*
- ✓ *Crédit consommation : nouvelle production et revenus en hausse de 6% au 2T14 vs. 2T13*

Services financiers

- ✓ *Ingénierie sociale : hausse de 12% des encours gérés à fin juin 2014 vs. fin juin 2013, à 23,1 Md€*
- ✓ *Paiements : augmentation de 2% du parc de cartes au 2T14 vs. 2T13*

Evolution du coefficient d'exploitation



ROE après impôt⁽¹⁾ (en Bâle 3)



(1) Voir note méthodologique

Cotation de près de 59% du capital réalisée avec succès

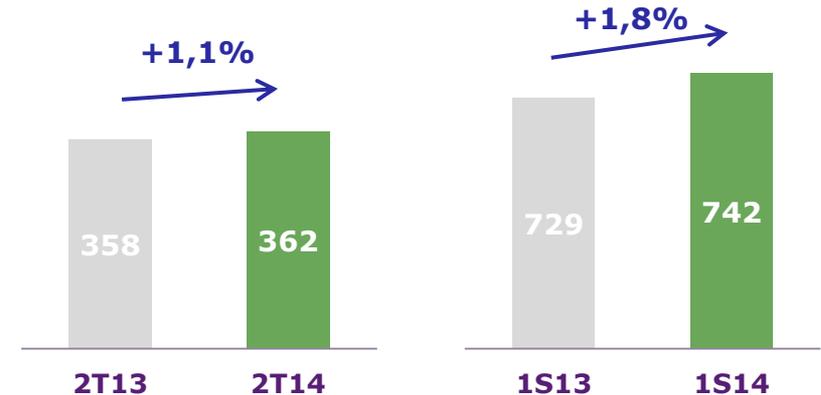
Des performances au 1S14 conformes aux guidances données

Placement réalisé avec succès de près de 92 millions de titres (58,65% du capital) pour un montant d'environ 957 M€ après exercice intégral de l'option de sur-allocation

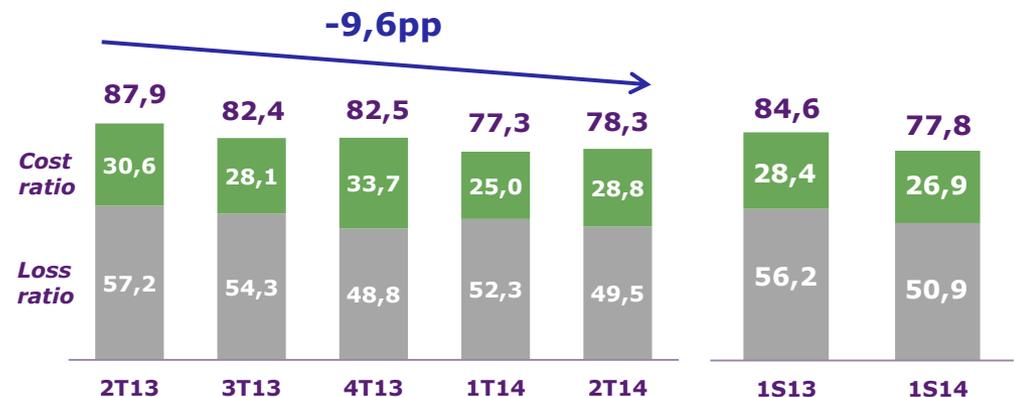
- Malgré une base de comparaison élevée, le chiffre d'affaires au 2T14 est en hausse de 1% vs. 2T13 et de près de 2% au 1S14 vs. 1S13
- PNB⁽¹⁾ en hausse de 7% au 1S14 vs. 1S13 et de 11% au 2T14 vs. 2T13
- Résultats du 1^{er} semestre 2014 en ligne avec les guidances communiquées lors de l'IPO
- Gestion des risques : baisse de près de 8pp du loss ratio entre le 2T13 et le 2T14 et de plus de 5pp au 1S14 sur un an
- Au 1S14, le cost ratio s'établit à 26,9%, en baisse de 1,5pp vs. 1S13
- Ratio combiné en très nette amélioration au 1S14 vs. 1S13 grâce principalement à une bonne gestion des risques

Chiffre d'affaires, en M€

A change et périmètre constant



Assurance-crédit, ratios - net de réassurance⁽²⁾ en %



Sommaire

1. Résultats du 2T14 et 1S14

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Conclusion : premières étapes du plan stratégique réalisées avec succès

Projets clés pour le redéploiement du capital en faveur de nos franchises au 1S14

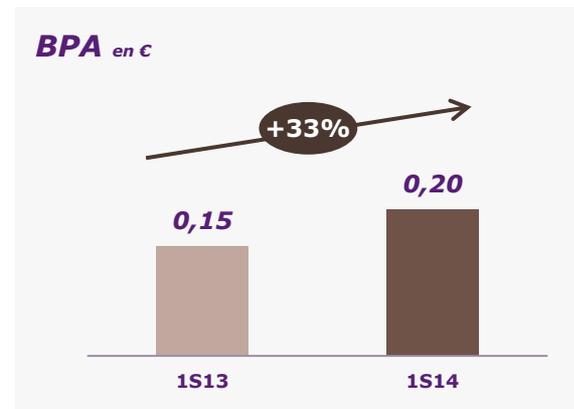
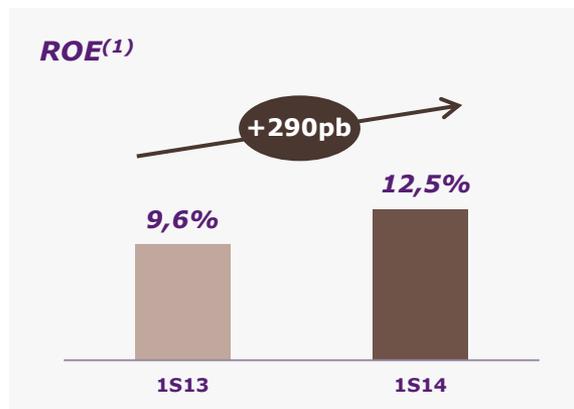
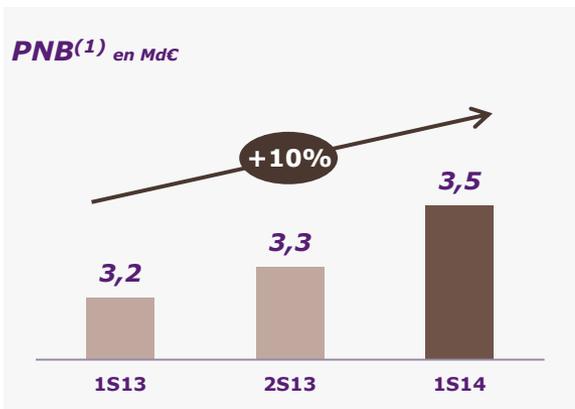
- ✓ Acquisition de la participation dans BPCE Assurances / Sécurisation d'Assurance#2016
- ✓ Cotation de près de 59% du capital de Coface
- ✓ Fermeture de la GAPC
- ✓ Cession de la participation de 5,4% dans Lazard

94% du capital alloué aux métiers cœurs à ce jour vs. 85% il y a un an

Forte dynamique commerciale au 1S14

- **BGC** : fort développement des activités de Marchés et 18,3 Md€ de production nouvelle dans les Financements
- **Gestion d'actifs** : 17 Md€ de collecte nette au 1S14, un niveau supérieur à l'ensemble de l'année 2013
- **Assurance** : croissance significative de l'ensemble des activités avec les réseaux du Groupe BPCE
- **SFS** : hausse de 3% des revenus des Financements spécialisés vs. 1S13

Se traduisant par de très bonnes performances financières, en avance sur le rythme du plan stratégique



A **Annexe- Résultats détaillés (2T14)**

Sommaire

Compte de résultat de Natixis

Rappels méthodologiques	23
Comptes de résultat 2T14 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées	24
Natixis – Consolidé	25
Contribution par pôle 2T14	26
Contribution par pôle 1S14	27

Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3	35
Allocation de capital	36
Refinancement	37
Bilan consolidé	38

Compte de résultat par pôle

Banque de Grande Clientèle	28
Epargne	29
Services Financiers Spécialisés	30-31
Participations Financières	32
Hors Pôles	33
GAPC	34

Risques

EAD	39
VaR	40
Encours douteux	41

Rappels méthodologiques

Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2013 sont présentés pro forma :

- (1) de l'acquisition par Natixis de la participation du Groupe BPCE dans BPCE Assurances (60%). Cette acquisition a été réalisée le 13 mars 2014 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014. BPCE Assurances reste détenue post opération à 40% par MACIF et MAIF. Les données pro forma 2013 sont établies sur la base de la contribution de BPCE Assurances aux comptes consolidés du Groupe BPCE publiés en 2013.
- (2) du reclassement de la participation de Natixis dans CACEIS (15%) des Services Financiers Spécialisés (Métier Titres) vers le hors pôle métiers depuis le 1T13.
- (3) de l'Opération de cession des Certificats Coopératifs d'Investissement (cession effective le 6 août 2013 de tous les CCI détenus par Natixis aux Banques Populaires et aux Caisses d'Épargne).

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

Depuis début 2013, 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 de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 9% 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 est ajouté, depuis le 3T13, les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE (les données dans la présentation ont été retraitées pro forma).

> Le taux de rémunération des fonds propres normatifs reste à 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 : 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. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments exceptionnels (les données publiées) sont dans les annexes de cette présentation.

Comptes de résultat 2T14 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées

2T14

en M€	2T14 hors exceptionnels	Réévaluation de la dette senior propre	Plus-value cession Lazard	Evolutions méthodologiques IFRS 13	Goodwill CDS & divers	2T14 publié
Produit Net Bancaire	2 024	-46	99	-37		2 040
Charges	-1 340					-1 340
Résultat Brut d'Exploitation	684	-46	99	-37		700
Coût du risque	-82					-82
Mises en équivalence	9					9
Gain ou pertes sur autres actifs/ variation de valeur écarts d'acquisition	-8				-54	-62
Résultat avant impôt	603	-46	99	-37	-54	566
Impôt	-222	18		13		-191
Intérêts minoritaires	-14					-14
Résultat net part du groupe - hors GAPC	367	-29	100	-24	-54	361
GAPC net d'impôt	-27					-27
Résultat net – pdg	340	-29	100	-24	-54	333

Natixis – Consolidé⁽¹⁾

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 vs. 2T13	1S13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit Net Bancaire	1 905	1 772	1 742	1 821	1 881	2 032	+ 15 %	3 677	3 913	+ 6 %
Charges	-1 300	-1 320	-1 305	-1 358	-1 325	-1 372	+ 4 %	-2 621	-2 697	+ 3 %
Résultat Brut d'Exploitation	605	452	437	462	556	661	+ 46 %	1 056	1 216	+ 15 %
Coût du risque	-96	-42	-96	-87	-78	-85	+ 102 %	-139	-163	+ 18 %
Mises en équivalence	5	5	3	7	11	9	+ 84 %	10	20	+ 90 %
Gains ou pertes sur autres actifs	2	0	0	15	0	-23		2	-24	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-14	0	-38		0	-39	
Résultat avant impôt	515	414	345	383	488	523	+ 26 %	930	1 011	+ 9 %
Impôt	-183	-147	-120	-167	-172	-176	+ 19 %	-330	-348	+ 5 %
Intérêts minoritaires	4	-8	-5	-5	-7	-14	+ 77 %	-4	-21	
Résultat net part du groupe - pro forma	336	259	220	211	309	333	+ 29 %	595	642	+ 8 %
Impact P3CI et autres	-47	-47	34	-10	0	0		-93	0	
Coûts de restructuration nets	0	0	0	-51	0	0		0	0	
Résultat net part du groupe - publié	290	212	255	150	309	333	+ 57 %	502	642	+ 28 %

Natixis – Contribution par pôle

2T14

en M€	BGC	Épargne	SFS	Part. Fi.	Hors Pôles	Natixis hors GAPC	GAPC	Natixis publié
Produit Net Bancaire	757	710	318	211	43	2 040	-7	2 032
Charges	-433	-493	-208	-171	-34	-1 340	-32	-1 372
Résultat Brut d'Exploitation	323	217	110	40	9	700	-39	661
Coût du risque	-61	0	-16	-3	-3	-82	-3	-85
Résultat Net d'Exploitation	262	218	94	37	7	618	-42	576
Mises en équivalence	4	5	0	1	0	9	0	9
Autres	0	-10	0	-38	-14	-62	0	-62
Résultat avant impôt	266	213	94	-1	-7	566	-42	523
						Impôt	15	-176
						Intérêts minoritaires	0	-14
						RNPG courant hors GAPC	-27	333
						GAPC net d'impôt	-27	
						Résultat net (pdg)		
						Résultat net (pdg)		

Natixis – Contribution par pôle

1S14

<i>en M€</i>	BGC	Épargne	SFS	Part. Fi.	Hors Pôles	Natixis hors GAPC	GAPC	Natixis publié
Produit Net Bancaire	1 483	1 358	632	424	10	3 907	6	3 913
Charges	-854	-968	-415	-344	-68	-2 649	-48	-2 697
Résultat Brut d'Exploitation	629	390	217	80	-58	1 258	-41	1 216
Coût du risque	-113	3	-35	-5	-11	-161	-2	-163
Résultat Net d'Exploitation	516	392	182	75	-69	1 096	-43	1 053
Mises en équivalence	10	9	0	1	0	20	0	20
Autres	0	-11	0	-38	-12	-62	0	-62
Résultat avant impôt	526	390	182	38	-81	1 054	-43	1 011
					Impôt	-363	15	-348
					Intérêts minoritaires	-21	0	-21
					RNPG courant hors GAPC	670	Résultat net (pdg)	642
					GAPC net d'impôt	-28	-28	
					Résultat net (pdg)	642		

Banque de Grande Clientèle

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 vs. 2T13	1S13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit Net Bancaire	798	678	739	652	727	757	+ 12 %	1 477	1 483	stable
<i>Banque commerciale</i>	96	96	94	102	101	99	+ 3 %	192	200	+ 4 %
<i>Financements structurés</i>	246	263	280	259	290	267	+ 2 %	508	558	+ 10 %
<i>Marchés de capitaux</i>	475	332	384	304	351	373	+ 12 %	807	725	- 10 %
Fixed income & Trésorerie	371	219	273	214	231	247	+ 13 %	590	478	- 19 %
Actions	103	113	111	90	120	126	+ 12 %	217	246	+ 14 %
<i>Divers</i>	-18	-12	-18	-13	-16	17		-30	2	
Charges	-432	-414	-415	-396	-420	-433	+ 5 %	-846	-854	+ 1 %
Résultat Brut d'Exploitation	367	265	324	256	306	323	+ 22 %	631	629	stable
Coût du risque	-82	-72	-71	-88	-52	-61	- 15 %	-154	-113	- 26 %
Résultat Net d'Exploitation	284	193	253	168	254	262	+ 36 %	477	516	+ 8 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	6	4		0	10	
Autres	0	0	1	0	0	0		0	0	
Résultat avant impôt	284	193	254	168	260	266	+ 38 %	477	526	+ 10 %
Coefficient d'exploitation	54,1 %	61,0 %	56,2 %	60,8 %	57,9 %	57,3 %		57,3 %	57,6 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	77,8	76,5	74,3	74,5	76,0	77,8		76,5	77,8	
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	6 950	7 146	7 028	6 830	6 804	6 944		7 048	6 874	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	10,5 %	6,9 %	9,3 %	6,3 %	10,1 %	10,0 %		8,7 %	10,0 %	

Epargne

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 vs. 2T13	1S13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit Net Bancaire	547	624	594	682	647	710	+ 14 %	1 171	1 358	+ 16 %
<i>Gestion d'actifs</i>	415	458	448	511	488	527	+ 15 %	873	1 015	+ 16 %
<i>Banque Privée</i>	28	29	30	37	31	32	+ 11 %	57	64	+ 11 %
<i>Assurances</i>	93	126	117	120	126	139	+ 10 %	220	265	+ 21 %
Charges	-415	-451	-445	-482	-475	-493	+ 9 %	-866	-968	+ 12 %
Résultat brut d'exploitation	132	173	149	200	172	217	+ 25 %	305	390	+ 28 %
Coût du risque	1	-2	2	18	2	0		0	3	
Résultat Net d'Exploitation	133	172	151	218	174	218	+ 27 %	305	392	+ 29 %
Mises en équivalence	4	3	3	7	4	5	+ 38 %	8	9	+ 16 %
Autres	-2	-6	-2	-1	-2	-10	+ 57 %	-8	-11	+ 35 %
Résultat avant impôt	135	169	151	223	177	213	+ 26 %	304	390	+ 28 %
Coefficient d'exploitation	75,9 %	72,2 %	74,9 %	70,7 %	73,4 %	69,4 %		73,9 %	71,3 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	12,6	12,8	12,9	12,7	12,8	13,0		12,8	13,0	
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	3 428	3 521	3 516	3 473	3 450	3 488		3 475	3 469	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	11,7 %	12,4 %	11,9 %	17,9 %	13,9 %	15,8 %		12,1 %	14,9 %	

Services Financiers Spécialisés

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 vs. 2T13	1S13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit Net Bancaire	309	313	308	323	314	318	+ 2 %	622	632	+ 2 %
Financements spécialisés	177	178	181	194	180	185	+ 4 %	356	366	+ 3 %
<i>Affacturage</i>	34	37	36	37	37	36	- 2 %	71	73	+ 2 %
<i>Cautions et garanties financières</i>	29	30	30	30	32	36	+ 20 %	60	68	+ 14 %
<i>Crédit-bail</i>	49	44	45	59	44	43	- 2 %	94	88	- 6 %
<i>Crédit consommation</i>	61	61	65	63	63	65	+ 6 %	122	128	+ 5 %
<i>Financement du cinéma</i>	4	6	4	4	4	5	- 19 %	10	9	- 6 %
Services financiers	131	135	128	129	133	133	- 1 %	266	266	stable
<i>Ingénierie sociale</i>	29	33	27	33	30	34	+ 1 %	62	64	+ 2 %
<i>Paiements</i>	76	75	75	71	77	74	- 2 %	150	150	stable
<i>Titres</i>	27	26	25	25	27	26	- 1 %	53	53	- 1 %
Charges	-205	-206	-203	-219	-207	-208	+ 1 %	-411	-415	+ 1 %
Résultat Brut d'Exploitation	104	107	105	104	107	110	+ 3 %	211	217	+ 3 %
Coût du risque	-18	-19	-22	-20	-19	-16	- 20 %	-38	-35	- 8 %
Résultat Net d'Exploitation	86	87	83	85	88	94	+ 8 %	173	182	+ 5 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	0	0	0	0		0	0	
Résultat avant impôt	86	87	83	85	88	94	+ 8 %	173	182	+ 5 %
Coefficient d'exploitation	66,3 %	65,9 %	65,9 %	67,7 %	65,8 %	65,5 %		66,1 %	65,7 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	15,4	14,9	14,3	15,1	13,9	14,1		14,9	14,1	
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	1 571	1 618	1 569	1 512	1 554	1 500		1 595	1 527	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	14,0 %	13,8 %	13,6 %	14,4 %	14,5 %	16,1 %		13,9 %	15,3 %	

Indicateurs d'activité - SFS au 2T14

	2T14	2T13	
Crédit à la consommation			
<i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	16,2	14,5	+12%
Crédit-bail			
<i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	11,5	11,6	-1%
Affacturage			
<i>Encours en France en Md€ (fin de période)</i>	4,5	4,3	+5%
Cautions et garanties			
<i>Primes brutes émises en M€</i>	66,1	74,3	-11%

	2T14	2T13	
Paiements			
<i>Transactions en millions (estimé)</i>	885,2	867,4	+2%
Titres			
<i>Transactions en millions</i>	2,1	2,3	-10%
Ingénierie sociale			
<i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i>	23,1	20,7	+12%

Participations Financières

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 vs. 2T13	1S13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit Net Bancaire	215	225	197	218	213	211	- 6 %	440	424	- 4 %
<i>Coface</i>	173	189	168	177	178	170	- 10 %	361	348	- 4 %
<i>Corporate Data Solutions</i>	29	21	23	28	21	21	+ 1 %	49	42	- 15 %
<i>Autres</i>	14	16	6	13	14	20	+ 26 %	29	33	+ 14 %
Charges	-184	-188	-179	-199	-173	-171	- 9 %	-372	-344	- 7 %
Résultat Brut d'Exploitation	31	38	18	19	40	40	+ 6 %	68	80	+ 17 %
Coût du risque	0	-1	-9	3	-2	-3		-1	-5	
Résultat Net d'Exploitation	31	37	9	22	38	37	+ 1 %	67	75	+ 11 %
Mises en équivalence	1	2	1	0	0	1		3	1	
Autres	2	0	0	-8	0	-38		2	-38	
Résultat avant impôt	34	38	10	14	38	-1		72	38	- 48 %

Hors Pôles⁽¹⁾

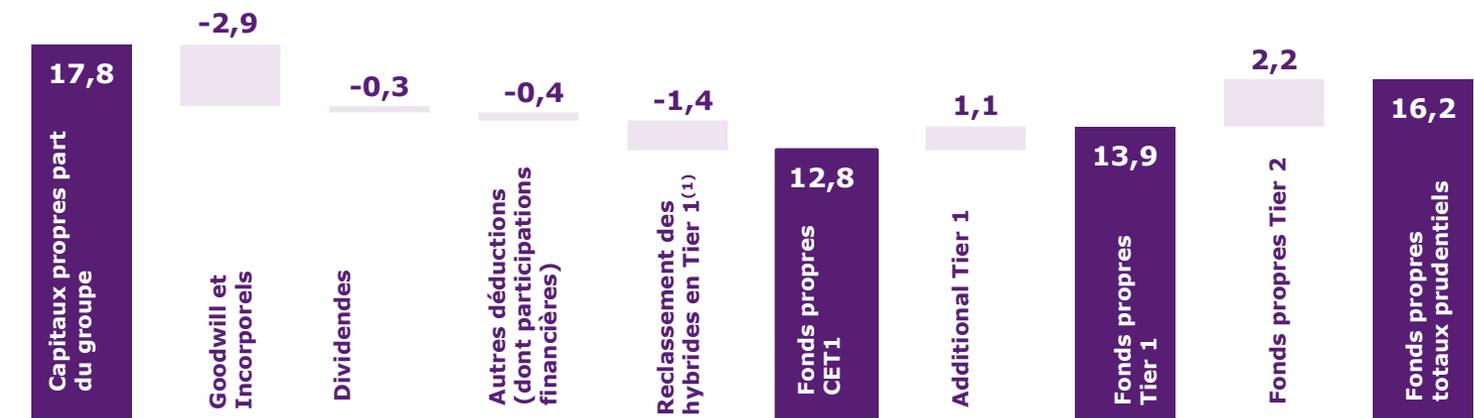
en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 vs. 2T13	1S13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit Net Bancaire	-6	-19	-89	-89	-33	43		-25	10	
Charges	-42	-38	-41	-43	-34	-34	- 10 %	-79	-68	- 14 %
Résultat Brut d'Exploitation	-48	-56	-130	-132	-67	9		-104	-58	- 44 %
Coût du risque	3	-2	3	-9	-8	-3	+ 26 %	0	-11	
Résultat Net d'Exploitation	-45	-59	-127	-141	-76	7		-104	-69	- 33 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	2	6	2	10	1	-14		8	-12	
Résultat avant impôt	-43	-53	-125	-130	-74	-7	- 87 %	-96	-81	- 15 %

GAPC

<i>en M€</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	2T14 vs. 2T13	1S13	1S14	1S14 vs. 1S13
Produit Net Bancaire	42	-50	-7	35	14	-7	- 85 %	-8	6	
Charges	-23	-24	-22	-20	-16	-32	+ 33 %	-47	-48	+ 2 %
Résultat Brut d'Exploitation	20	-74	-30	15	-2	-39	- 47 %	-55	-41	- 24 %
Coût du risque	0	54	1	8	1	-3		54	-2	
Résultat avant impôt	20	-20	-28	23	-1	-42		-1	-43	
Résultat net	13	-13	-18	15	-1	-27		0	-28	

Capital réglementaire au 2T14 et structure financière – Bâle 3

Reporting réglementaire, en Md€



Bâle 2.5

en Md€

	1T13	2T13	3T13	4T13
Ratio Core Tier 1	10,6%	10,5%	11,6%	11,8%
Ratio Tier 1	11,7%	11,7%	13,0%	13,2%
Ratio de solvabilité	13,9%	13,5%	15,0%	15,3%
Fonds propres Tier 1	14,9	14,3	13,1	13,3
Risques pondérés	126,8	122,5	100,7	101,2

Bâle 3

en Md€

	1T14 CRD4 - phasé	2T14 CRD4 - phasé
Ratio CET1	10,4%	10,9%
Ratio Tier 1	11,3%	11,8%
Ratio de solvabilité	12,8%	13,7%
Fonds propres Tier 1	13,6	13,9
Risques pondérés	120,3	118,0

en Md€	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Capitaux propres (pdg)	18,6	17,7	17,9	18,2	17,8
Total actif	553	524	510	540	547

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 2T14 - en Bâle 3 – pro forma (yc. goodwill et incorporels)

<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
BGC	77,8	70%	0,1	6,9	10,0%
Epargne	13,0	12%	2,3	3,5	15,8%
SFS	14,1	13%	0,3	1,5	16,1%
Participations Financières	6,3	6%		1,3	
TOTAL (excl. Hors Pôle)	111,2	100%	2,7	13,2	

Au 30 juin 2014, en Md€

Publié

Actif net comptable	16,4
Actif net comptable tangible⁽²⁾	13,3
Fonds propres CET1 en Bâle 3 – phased-in	12,8

Au 30 juin 2014, en €

Actif net par action⁽¹⁾

Comptable	5,30
Comptable tangible⁽²⁾	4,29

Intérêts sur TSS après impôts

<i>en M€</i>	2T14
Natixis	11

Bénéfice par action⁽³⁾

<i>en €</i>	1S14
Publié	0,20

ROE Natixis

	2T14	1S14
Publié	8,0%	7,6%
Hors réévaluation de la dette senior et GAPC	9,4%	8,4%

(1) Calculé sur la base de 3 103 739 042 actions

(2) Actif net comptable tangible = actif net comptable - écarts d'acquisition - immobilisations incorporelles

(3) Incluant la charge d'intérêts sur les actions de préférence

Refinancement MLT du Groupe BPCE⁽¹⁾

• 101% du programme MLT 2014 réalisé au 18/07/2014 :

- ✓ 30,3 Md€ levés sur un programme de 30 Md€
- ✓ Durée moyenne à l'émission de 6,9 ans
- ✓ Taux moyen : mid-swap + 54 pb

• Pool de refinancement MLT de BPCE

- ✓ 26,8 Md€ levés, soit 107% du programme de 25 Md€

• Pool de refinancement MLT du CFF

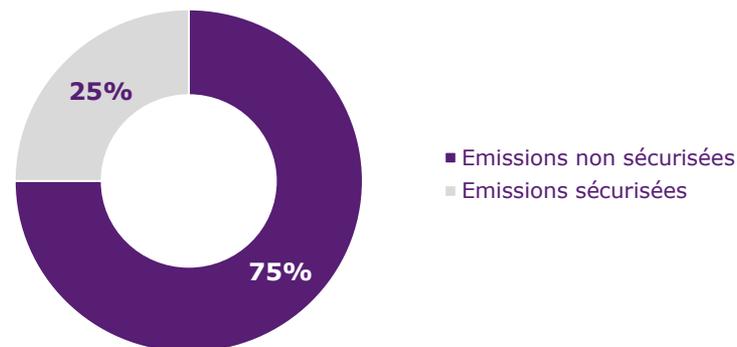
- ✓ 3,5 Md€ levés, soit 70% du programme de 5 Md€

• Réserves de liquidité de 165 Md€ au 30/06/2014

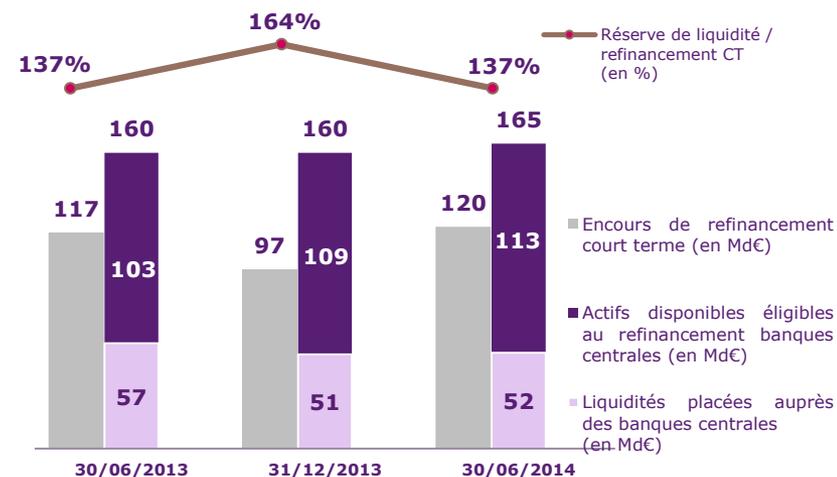
- ✓ 113 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales + 52 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales
- ✓ Réserves équivalentes à 137% du refinancement CT

• Coefficient Emplois/Ressources clientèle groupe⁽²⁾ : 125% au 30/06/2014

Refinancement MLT réalisé au 18/07/2014



Réserves de liquidité et refinancement CT

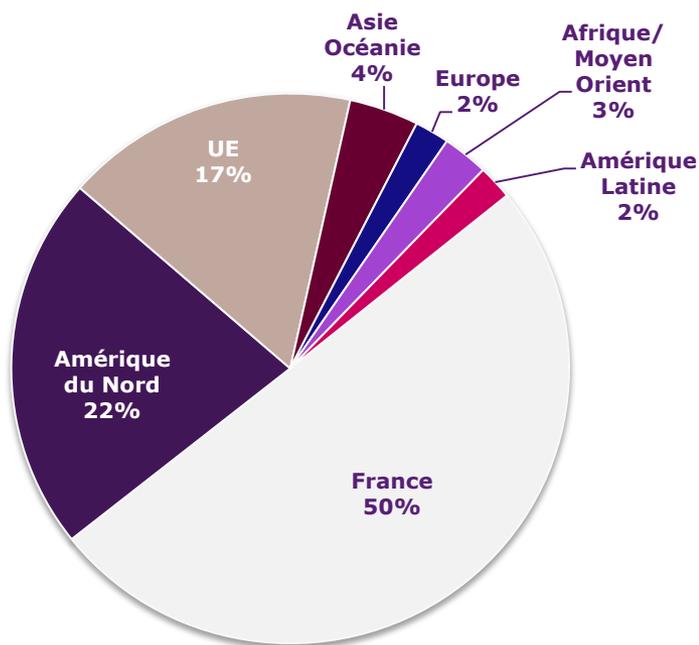


Bilan consolidé

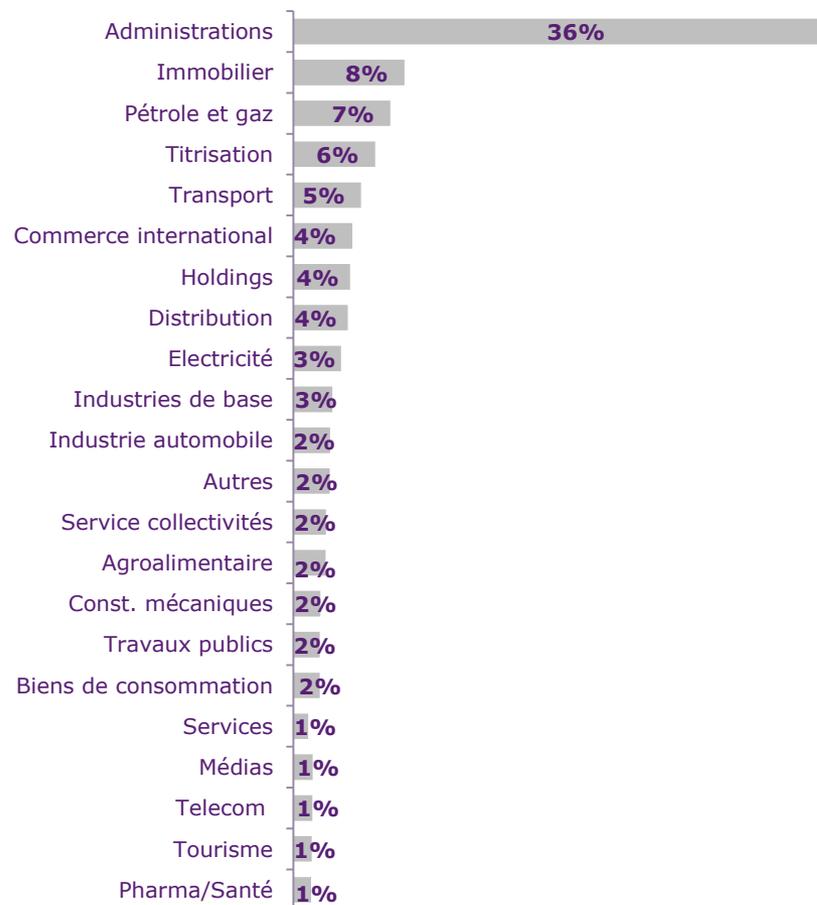
Actif (Md€)	30/06/2014	31/12/2013	Passif (Md€)	30/06/2014	31/12/2013
Caisse, banques centrales, CCP	41,1	40,9	Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	207,0	218,3	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	168,2	186,0
Actifs financiers disponibles à la vente	43,2	40,7	Dettes envers les EC et la clientèle	215,1	187,9
Prêts et créances	203,8	165,6	Dettes représentées par un titre	53,3	38,8
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	2,9	3,0	Comptes de régularisation et passifs divers	38,2	30,3
Comptes de régularisation et actifs divers	43,4	36,2	Provisions techniques des contrats d'assurance	48,3	44,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	0,7	0,1	Provisions pour risques et charges	1,5	1,4
Valeurs immobilisées	2,6	2,6	Dettes subordonnées	3,8	3,1
Ecart d'acquisition	2,7	2,7	Capitaux propres	17,8	17,9
			Intérêts minoritaires	1,2	0,0
Total	547,4	510,1	Total	547,4	510,1

EAD (Exposure at Default) au 30 juin 2014

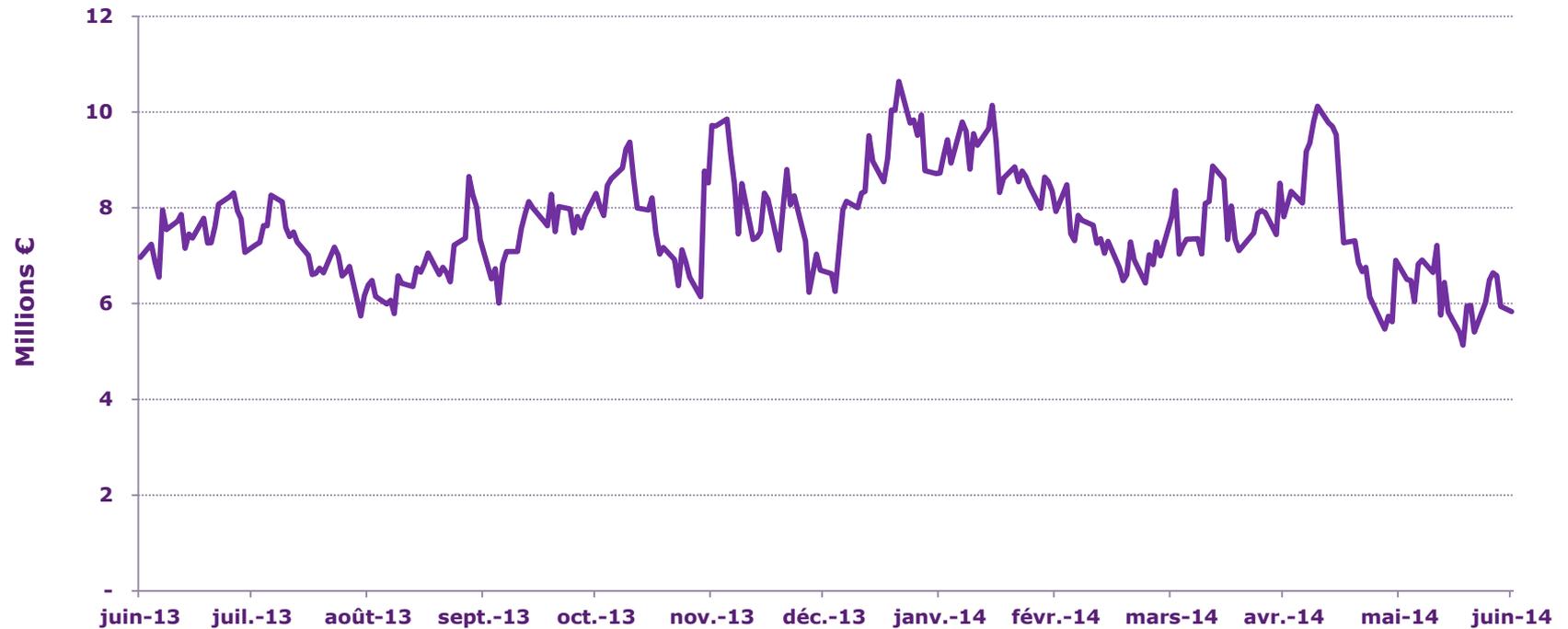
Répartition géographique (1)



Répartition sectorielle(2)



VaR⁽¹⁾



- VaR moyenne au 2T14 de 7,2 M€ en hausse de 14% vs. 1T14

Encours douteux (yc établissements de crédit)

<i>en Md€</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Encours douteux ⁽¹⁾	4,2	4,5	5,2	5,3	5,1	4,9
Sûretés relatives aux encours dépréciés ⁽¹⁾	-1,2	-1,5	-2,0	-2,1	-2,0	-1,9
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,0	3,0	3,2	3,2	3,1	2,9
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-2,0	-2,0	-2,1	-2,2	-2,1	-2,0
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
<i>Engagements provisionnables⁽¹⁾ / Créances brutes</i>	2,1%	2,3%	2,2%	2,2%	2,0%	1,8%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	68%	68%	67%	67%	68%	69%
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	85%	83%	81%	80%	82%	83%

(1) Hors actifs GAPC

B Annexe – Informations spécifiques sur les expositions (Recommandation FSF)

CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

<i>en M€</i>	#1	#2	#18
Variation de valeur 2T14	0,0	0,2	0,0
Exposition nette (30/06/2014)	0,2	0,0	0,0
% de décote	99,3%	100,0%	100,0%
Exposition nominale	23	15	145
Variation de valeur (cumul)	-23,0	-14,6	-144,8
Tranche	S. Senior	Mezz.	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.
Point d'attachement	0,00%	0,00%	0,00%
Prime	2,0%	17,0%	4,9%
Alt-A	0,0%	9,4%	6,0%
Subprime (2005 et antérieur)	30,7%	20,7%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	57,0%	26,0%	23,8%

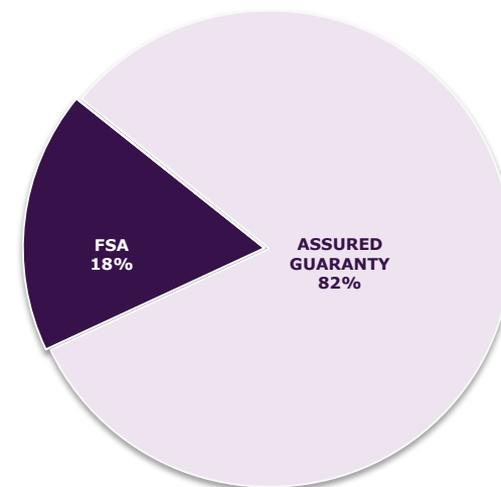
Structures non diversifiées
Taux de décote : 99,9%

Protections

Protections auprès de monoline

<i>en Md€</i>	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 2T14	Exposition avant ajustement 1T14
Protections sur CLO	0,2	0,0	0,0
Protections sur RMBS	0,1	0,0	0,0
Autres risques	2,5	0,4	0,4
TOTAL	2,7	0,4	0,4
Ajustement de valeur		-0,1	-0,1
Exposition résiduelle au risque de contrepartie		0,3	0,3
Taux de décote		26%	35%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline au 2T14



Protections acquises auprès de CDPC

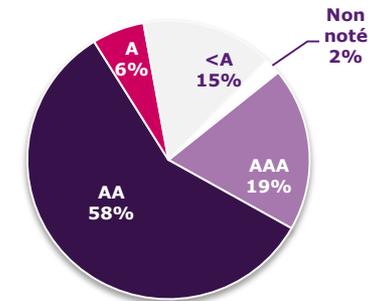
- Exposition brute : non significative au 30/06/2014
Exposition nette nulle au 30/06/2014
(Montant notionnel brut : 4,2 Md€)

Autres CDO et Mortgage Back Securities non couverts

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 2T14 : ns
- Exposition résiduelle : 1,1 Md€

Exposition résiduelle



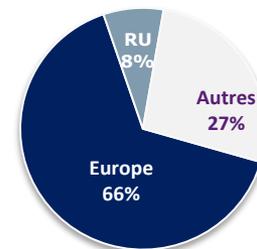
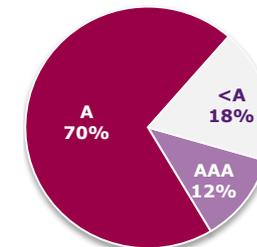
Mortgage Backed Securities non couverts

en Md€	Exposition nette 30/06/2014	Exposition brute 30/06/2014	Exposition nette 31/03/2014
CMBS	0,1	0,1	0,1
RMBS US ⁽¹⁾	0,0	0,1	0,0
RMBS Européens (UK & Espagne) ⁽²⁾	0,1	0,1	0,1
TOTAL	0,2	0,2	0,1

(1) Dont 92% de subprime non noté

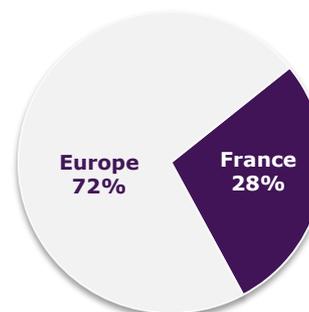
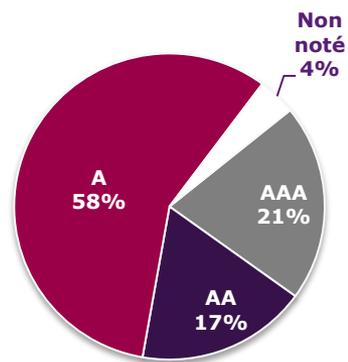
(2) Dont 81% de RMBS UK et 19% de RMBS Espagne

CMBS – Exposition nette



Conduits sponsorisés

MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en Md€			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	1,3	Créances commerciales	89%
Lignes de liquidité accordées	1,8	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédits à la consommation	8%
0 – 6 mois	38%	RMBS non US	
6 – 12 mois	6%	CDO	
> à 12 mois	56%	Autres	3%



CDO d'ABS non couverts & monoline

Hypothèses de valorisation

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

	< 2005	2005	2006	2007
31/03/2014	8,1%	20,1%	37,5%	64,9%
30/06/2014	9,0%	20,3%	36,0%	67,8%

- Valorisation des RMBS et CLO sous-jacents des CDO d'ABS par modèle en cash flow
- Affectation aux opérations intégrées dans le collatéral notées CCC+ ou moins, d'une perte de 97% sauf pour les actifs sous-jacents initialement notés AAA pour lesquels la décote a été ramenée à 70% (uniquement pour les titrisations simples)
- Valorisation des autres actifs sous-jacents non subprime à partir d'une grille de décote intégrant les types, ratings et vintages des opérations

Monoline

Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

- L'exposition économique des CDO d'ABS contenant du subprime a été déterminée en utilisant la méthode détaillée précédemment
- L'exposition économique des autres types d'actifs a été déterminée en utilisant soit le Mark-to-Market soit le Mark-to-Model

Ajustements de valeur

- Les monolines sont différenciés selon leur qualité de crédit. Ils se voient attribuer en conséquence des probabilités de défaut (PD) distinctes

PD	Monoline
15%	Assured guaranty, FSA Radian* CIFG
95%	
100%	

- Quel que soit le groupe, le Recovery en cas de défaut (R) est fixé à 10% sauf pour CIFG pour lequel le recovery est fixé à 0%
- La provision spécifique est définie comme le montant en Mark-to-Market (ou Mark-to-Model) multiplié par la perte attendue (Expected loss = PD x (1-R)) sur chaque monoline

