

# Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2015

//// 30 juillet 2015

# 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 2014 sont présentés pro forma :

(1) de la nouvelle allocation de capital aux métiers de Natixis à 10% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3 contre 9% précédemment. Les séries trimestrielles 2014 ont été recalculées en conséquence ;

(2) de l'application à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 de l'interprétation IFRIC 21 « droits et taxes » qui concerne la comptabilisation des taxes autres que l'impôt sur les sociétés et qui conduit à l'enregistrement des taxes concernées à la date de leur fait générateur et non plus nécessairement par étalement sur l'ensemble de l'exercice. Ces taxes sont refacturées aux métiers ;

(3) et conformément à l'application de l'interprétation IFRIC 21, la comptabilisation de la contribution au Fonds de Résolution Unique estimée est prise en compte au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 dans les charges du Hors Pôle Métiers sans réallocation aux métiers et est considérée comme un élément exceptionnel dans la communication financière.

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

- Les performances des métiers de Natixis sont présentées dans un cadre réglementaire Bâle 3. Les actifs pondérés Bâle 3 sont appréciés sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013 (y compris traitement en compromis danois pour les entités éligibles).

Le ROTE 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 : 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 5. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments exceptionnels (les données publiées) sont dans les 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.

# Profitabilité des métiers cœurs en forte hausse et strict contrôle des ressources rares

## Activité au 1S15

**Banque de Grande Clientèle** : forte dynamique clientèle

- ✓ **Production nouvelle soutenue dans les Financements structurés (14 Md€ au 1S15) et très bonnes performances des Dérivés actions**
- ✓ **Progression significative de l'activité des plateformes internationales, notamment en Asie**

**Semestre record pour la collecte nette en Gestion d'actifs** : 29 Md€ portant les AuM à 812 Md€ au 30 juin 2015, qui intègrent DNCA (+17 Md€)

**Bonne progression des métiers de l'Assurance** : hausse du chiffre d'affaires en non-vie de 14% sur un an et augmentation significative du poids des UC en assurance-vie

**Services Financiers Spécialisés** : bonne dynamique dans les Financements spécialisés, notamment en Crédit à la consommation (encours +9%) et dans les Cautions et garanties (primes +22%)

**151 M€ de synergies de revenus réalisées avec les réseaux du Groupe BPCE** à fin juin 2015, en ligne avec le plan New Frontier

## Résultats<sup>(1)</sup>

**Progression de 11% du PNB des métiers cœurs de Natixis au 2T15 vs. 2T14 et de 13% au 1S15 vs. 1S14**

**Baisse significative du coût du risque sur le trimestre (32pb vs. 45pb au 2T14)**

RAI du 1S15 en croissance de 26% sur un an

**Résultat net pdg à 729 M€ au 1S15 (+13% sur un an)**

**ROE des métiers cœurs au 2T15 en hausse de 140pb vs. 2T14 à 13,8% et de 160pb au 1S15 à 13,3%**

## Structure Financière & gestion des ressources rares

**Progression du ratio CET1<sup>(2)</sup> de 40pb sur le 2T15, à 11,0% fin juin 2015**

**Strict contrôle des RWA de la BGC avec une contraction de 6% sur un an, et de 1% à change constant depuis le début de l'année**

**Forte contraction du bilan (-11% vs. fin mars 2015) se traduisant par une nette amélioration du ratio de levier<sup>(1)</sup> à 3,9% fin juin 2015 (+30pb vs. fin mars 2015)**

(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

# Sommaire

---

## 1. Résultats du 2T15 et du 1S15

## 2. Structure financière

## 3. Résultats des métiers

## 4. Conclusion

# Eléments exceptionnels<sup>(1)</sup>

<b>Eléments exceptionnels - en M€</b>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>
Plus-value sur cession de la participation Lazard <i>Hors pôle (PNB)</i>		99		99
Evolutions méthodologiques liées à l'application IFRS 13 <i>FIC-T (PNB)</i>		-37		-37
Dépréciation sur écarts d'acquisition/Gains ou pertes sur autres actifs Corporate Data Solution et divers ( <i>Hors pôle</i> )	-30	-54	-30	-54
Contribution au Fonds de Résolution Unique <sup>(2)</sup> <i>Hors pôle (Charges)</i>			-48	
Impact en résultat avant impôt	-30	9	-77	9
<b>Impact en résultat net</b>	<b>-30</b>	<b>22</b>	<b>-77</b>	<b>22</b>

<b>Réévaluation de la dette senior propre - en M€</b> <i>Hors pôle (PNB)</i>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>
Impact en résultat avant impôt	125	-46	130	-37
<b>Impact en résultat net</b>	<b>82</b>	<b>-29</b>	<b>85</b>	<b>-23</b>

<b>GAPC - en M€</b>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>
<b>Impact en résultat net</b>		<b>-27</b>		<b>-28</b>

<b>Total des impacts en RNPG - en M€</b>	<b>53</b>	<b>-34</b>	<b>8</b>	<b>-29</b>

# Hausse de 11% du résultat avant impôt au 2T15

- Forte dynamique des trois métiers cœurs qui enregistrent une croissance de 11% de leurs revenus vs. 2T14 (+2% à change constant)
- Retour à un niveau de coût du risque normalisé vs. 1T15, en nette amélioration sur un an (-22%)
- Résultat avant impôt en hausse de 11% (+1% à change constant vs. 2T14)
- Taux d'impôt impacté par la charge de 31 M€ au titre de la taxe sur les dividendes au 2T15
- Résultat net pdg en croissance de 5% intégrant l'imposition sur les dividendes et la hausse des minoritaires liée à la mise en bourse de Coface
- ROTE<sup>(2)</sup> du 2T15 en augmentation de 20pb vs. 2T14 à 11,2%

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> en M€</i>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	2T15 vs. 2T14
<b>Produit net bancaire</b>	<b>2 175</b>	<b>2 024</b>	<b>7%</b>
<i>dont métiers cœurs</i>	2 023	1 830	11%
Charges	-1 431	-1 320	8%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>745</b>	<b>704</b>	<b>6%</b>
Coût du risque	-64	-82	-22%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>694</b>	<b>623</b>	<b>11%</b>
Impôt	-269	-229	17%
Intérêts minoritaires	-27	-14	91%
<b>Résultat net – pdg</b>	<b>398</b>	<b>380</b>	<b>5%</b>

<i>en M€</i>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	2T15 vs. 2T14
Retraitement de l'impact IFRIC 21	-14	-12	
<b>Résultat net – pdg – hors impact IFRIC</b>	<b>384</b>	<b>367</b>	<b>5%</b>
ROTE hors impact IFRIC 21	11,2%	11,0%	

<i>en M€</i>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	2T15 vs. 2T14
Eléments exceptionnels & GAPC	53	-34	
Réintégration de l'impact IFRIC 21	14	12	
<b>Résultat net – pdg – publié</b>	<b>450</b>	<b>345</b>	<b>30%</b>

# Forte progression des résultats et de la rentabilité au 1S15

- Croissance de 13% des revenus des métiers cœurs vs. 1S14, portée notamment par la Gestion d'actifs, les activités Equity et SFS (+5% à change constant)
- Amélioration significative du coefficient d'exploitation<sup>(2)</sup> au 1S15 (-1,7pp vs. 1S14 à 66,6%) et hausse de 20% du RBE vs. 1S14 (+9% à change constant)
- Coût du risque en nette baisse sur le semestre à 141 M€ (-12% vs. 1S14)
- Résultat avant impôt de 1,3 Md€ en progression de 26% sur un an et résultat net pdg à 729 M€ (+13%)
- ROTE<sup>(2)</sup> du 1S15 en hausse de 90pb vs. 1S14 à 11%
- BPA 1S15 à 0,23€ : +15% vs. 1S14

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> en M€</i>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>	1S15 vs. 1S14
<b>Produit net bancaire</b>	<b>4 360</b>	<b>3 879</b>	<b>12%</b>
<i>dont métiers cœurs</i>	3 976	3 523	13%
Charges	-2 937	-2 690	9%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 424</b>	<b>1 189</b>	<b>20%</b>
Coût du risque	-141	-161	-12%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 304</b>	<b>1 039</b>	<b>26%</b>
Impôt	-506	-374	36%
Intérêts minoritaires	-69	-21	
<b>Résultat net – pdg</b>	<b>729</b>	<b>644</b>	<b>13%</b>

<i>en M€</i>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>	1S15 vs. 1S14
Retraitement de l'impact IFRIC 21	28	27	
<b>Résultat net – pdg – hors impact IFRIC</b>	<b>757</b>	<b>671</b>	<b>13%</b>
ROTE hors impact IFRIC 21	11,0%	10,1%	

<i>en M€</i>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>	1S15 vs. 1S14
Éléments exceptionnels & GAPC	8	-29	
Réintégration de l'impact IFRIC 21	-28	-27	
<b>Résultat net – pdg – publié</b>	<b>737</b>	<b>615</b>	<b>20%</b>

# Baisse du coût du risque des métiers cœurs au 2T15

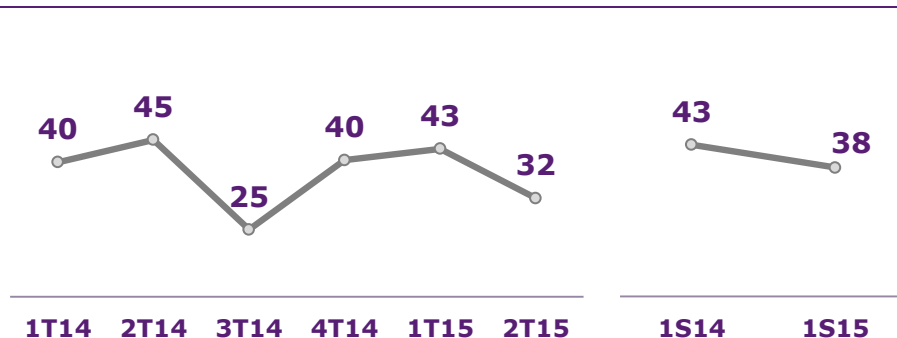
- Coût du risque<sup>(1)</sup> des métiers cœurs à 32pb au 2T15 en nette amélioration sur un an, notamment marqué par une forte baisse dans la BGC

- Pas de détérioration sur le secteur de l'énergie et des commodities au 2T15

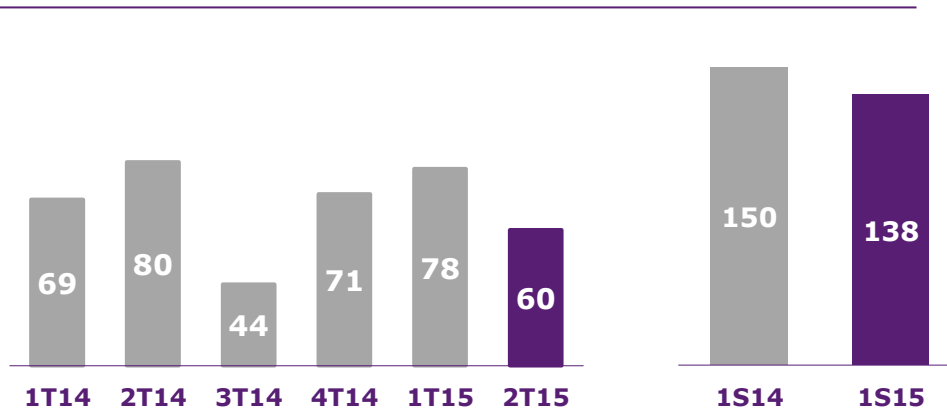
- Baisse du coût du risque dans l'ensemble des métiers cœurs sur le 1S15

- Confirmation d'un coût du risque moyenne de cycle de 30/35pb

Coût du risque<sup>(1)</sup> des métiers cœurs en points de base des encours de crédit



Coût du risque des métiers cœurs, en M€





# Sommaire

---

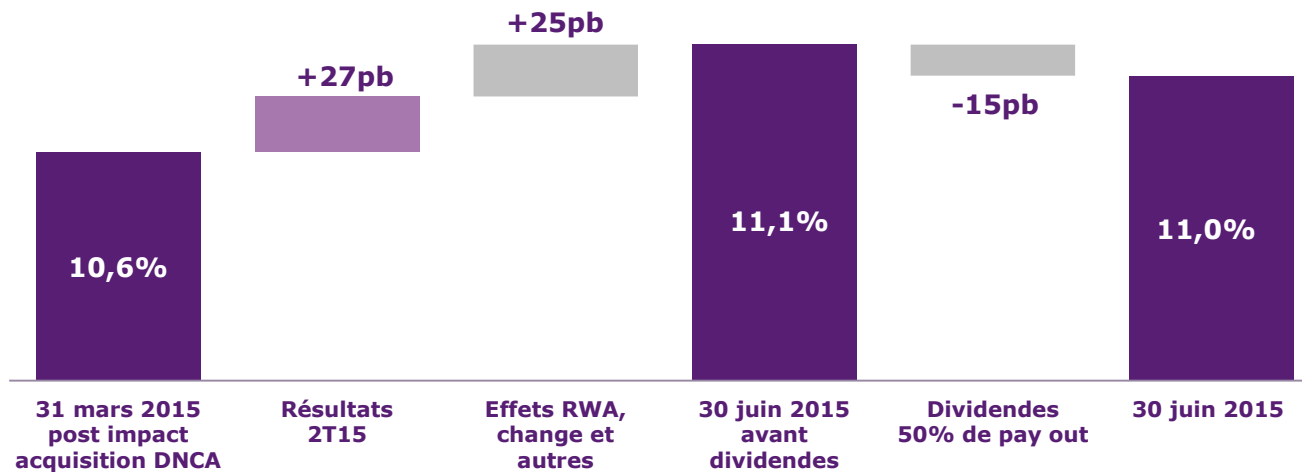
## 1. Résultats du 2T15 et du 1S15

## 2. Structure financière

## 3. Résultats des métiers

## 4. Conclusion

## Renforcement de la solvabilité avec un ratio CET1<sup>(1)</sup> de 11%



- 27pb de génération de ratio CET1 liés aux résultats du 2T15
- Très bonne maîtrise des actifs pondérés en Bâle 3<sup>(1)</sup> (-3% vs. 1T15)
- Fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3<sup>(1)</sup> de respectivement 12,6 Md€ et 115 Md€ à fin juin 2015
- Contraction du bilan de 11% vs. fin mars 2015 se traduisant par un ratio de levier<sup>(1)</sup> de 3,9% à fin juin 2015 (+30pb vs. fin mars 2015)

# Sommaire

---

**1. Résultats du 2T15 et du 1S15**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Conclusion**

## Fort développement des métiers à ROE élevés

Données présentées hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup>

- **Croissance de 8% du PNB au 1S15 vs. 1S14 (+10% hors opérations non récurrentes dans les Financements structurés au 1T14)**
- **Forte progression des revenus semestriels des plateformes à l'international et plus particulièrement en Asie (+59%)**
- **Hausse des charges d'exploitation au 2T15 liée :**
  - **Aux investissements à l'international et à un effet change £/€ négatif**
  - **A l'application de Dodd Franck Act / Volcker Rule aux Etats-Unis**
- **RBE en progression de 6% vs. 1S14 (+1% hors opérations non récurrentes et à change constant)**

en M€	2T15	2T14	2T15 vs. 2T14	1S15	1S15 vs. 1S14
<b>Produit net bancaire</b>	<b>842</b>	<b>800</b>	<b>5%</b>	<b>1 648</b>	<b>8%</b>
Charges	-459	-422	9%	-951	8%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>383</b>	<b>377</b>	<b>1%</b>	<b>697</b>	<b>6%</b>
Coût du risque	-40	-61	-35%	-105	-7%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>348</b>	<b>320</b>	<b>9%</b>	<b>601</b>	<b>9%</b>

Coefficient d'exploitation <sup>(2)</sup>	55,8%	54,2%	+1,6pp	56,4%	+0,6pp
ROE après impôt <sup>(2)</sup>	11,6%	10,5%	+1,1pp	11,0%	+1,1pp

- ✓ **Baisse des RWA de 6% sur un an et nette amélioration du ratio PNB/RWA qui s'élève à 4,6% au 2T15 vs. 4,1% au 2T14**
- ✓ **ROE en hausse de 110pb au 1S15, à 11%, proche de l'objectif fixé pour 2017 avec une allocation du capital relevée à 10% des RWA**

(1) Voir note méthodologique

(2) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21

# Trimestre record pour l'activité des Financements structurés et les Dérivés actions

Banque de Grande Clientèle

## Activités de Financements

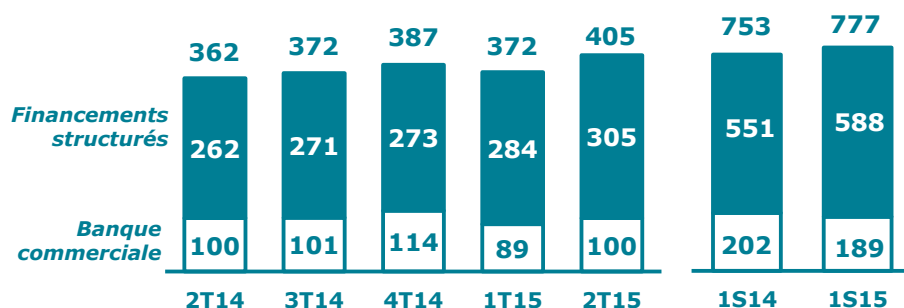
### Financements structurés

- ✓ Production nouvelle record de 8,1 Md€ au 2T15 soit 13,8 Md€ sur le 1S15 (+18% vs. 1S14) portée par les métiers Acquisition & Strategic Finance et Aircraft, Export & Infrastructure
- ✓ PNB en progression de 16% au 2T15 (4% à change constant)
- ✓ Renforcement du poids des commissions dans les revenus à 39% au 2T15 (vs. 33% au 2T14)
- ✓ 1<sup>er</sup> MLA bookrunner sur les LBO en France et 2<sup>ème</sup> en nombre de deals en Europe au 1S15 (Dealogic)

### Banque commerciale

- ✓ Production nouvelle de 4,2 Md€ au 2T15 portée par les corporates en France et à l'international
- ✓ Marges sous pression sur le segment du financement classique
- ✓ PNB du 2T15 intégrant une plus-value de cession de 11 M€

### Revenus des Financements, en M€



## Marchés de capitaux

Données présentées hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup>

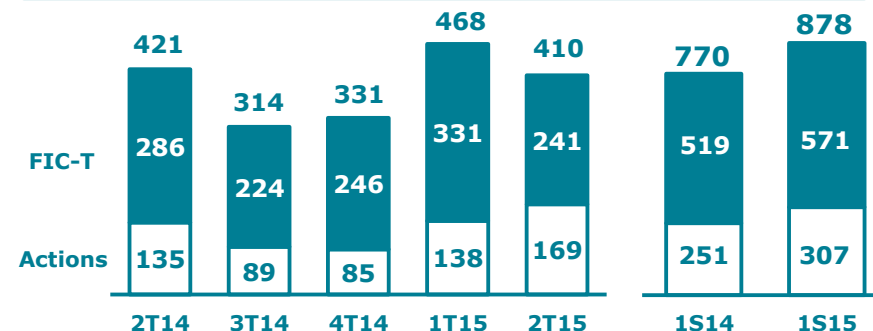
### FIC-T (Taux, change, matières premières et trésorerie)

- ✓ PNB en hausse de 10% au 1S15 vs. 1S14 dans un contexte difficile au 2T15 pour les activités de Taux et Crédit avec la clientèle
- ✓ Très bonnes performances des activités Forex sur le semestre (revenus x3 vs. 1S14)
- ✓ Renforcement du poids des activités des plateformes Amériques et Asie au 1S15 (35% vs. 27% au 1S14)
- ✓ Best Debt House in France (Euromoney)
- ✓ 11<sup>e</sup> bookrunner de crédits syndiqués en Asie sur le segment des emprunteurs chinois et 1<sup>ère</sup> banque française (Thomson Reuters)

### Actions

- ✓ Progression du PNB de 25% au 2T15, et de 22% sur le 1S15 portée par une forte activité commerciale (France & international)
- ✓ Performances records des activités Dérivés actions (+52% vs. 2T14)
- ✓ Meilleur fournisseur de solutions assurance sur la zone EMEA (Structured Retail Products - European Structured Products Awards 2015)

### Revenus des Marchés de capitaux, en M€



# Forte croissance de l'activité pour les trois métiers

Epargne

- **Dynamisme de tous les métiers avec une hausse marquée des revenus au 1S15 de 23% (+10% à change constant) et de 19% au 2T15 (+6% à change constant)**
- **Amélioration du coefficient d'exploitation<sup>(1)</sup> : -220pb vs. 1S14, hors impact IFRIC 21**
- **Progression du RBE de +33% au 1S15 (+19% à change constant)**

## Assurances

✓ Hausse du chiffre d'affaires global de 3% vs. 1S14 à 3,0 Md€

✓ Assurance-vie :

- Encours gérés de 43,4 Md€ à fin juin 2015, dont 19% en unités de compte
- Collecte nette de 0,7 Md€ sur le 1<sup>er</sup> semestre dont plus de 45% en unités de compte

✓ Assurance dommages : hausse de 15% du CA au 1S15

✓ Prévoyance et ADE : progression du CA de 13% au 1S15

✓ Croissance de 14% du RBE au 1S15 vs. 1S14

## Banque Privée

✓ Collecte nette au 1S15 à 1,1 Md€, en hausse de 15% vs. 1S14

✓ Encours sous gestion à 27,2 Md€ à fin juin, en hausse de 10% vs. fin 2014

✓ PNB du 1S15 en croissance de 9% sur un an

en M€	2T15	2T14	2T15 vs. 2T14	1S15	1S15 vs. 1S14	1S15 vs. 1S14 change constant
<b>Produit net bancaire</b>	<b>846</b>	<b>711</b>	<b>19%</b>	<b>1 669</b>	<b>23%</b>	<b>10%</b>
<i>dont Gestion d'actifs</i>	633	527	20%	1 272	25%	8%
<i>dont Assurance</i>	156	139	12%	296	12%	
<i>dont Banque Privée</i>	36	33	11%	70	9%	
Charges	-576	-489	18%	-1 159	19%	6%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>270</b>	<b>222</b>	<b>22%</b>	<b>510</b>	<b>33%</b>	<b>19%</b>
Coût du risque	0	0		-1		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>275</b>	<b>217</b>	<b>27%</b>	<b>518</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>

Coefficient d'exploitation <sup>(1)</sup>	68,5%	69,3%	-0,8pp	69,0%	-2,2pp
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	17,0%	15,3%	+1,6pp	16,4%	+2,0pp

✓ Coefficient d'exploitation < 70% au 1S15

✓ ROE en hausse de 160pb vs. 2T14 à 17%

# Collecte nette de 29 Md€ au 1S15 portée par toutes les zones géographiques

Epargne

- **Maintien d'une collecte nette soutenue au 2T15 à 10 Md€ portant la collecte sur le 1S15 à 29 Md€ dont :**
  - ✓ +11 Md€ sur les affiliés européens
  - ✓ +17 Md€ sur les affiliés US
- **Très bonne performance commerciale de la gamme obligataire (+20 Md€ de collecte nette au 1S15) pour l'ensemble des affiliés US et européens**
- **Gestion dynamique des affiliés :**
  - ✓ Intégration de DNCA : +17 Md€
  - ✓ Cession partielle d'une activité Money Market aux US : -5 Md€
- **Développement de DNCA :**
  - ✓ Run rate EBITDA estimé > 110 M€
  - ✓ Objectif de 20-25 Md€ d'AuM en 2017 avec la poursuite du développement en France et en Italie, et avec de la collecte provenant du reste de l'Europe via la plateforme de distribution

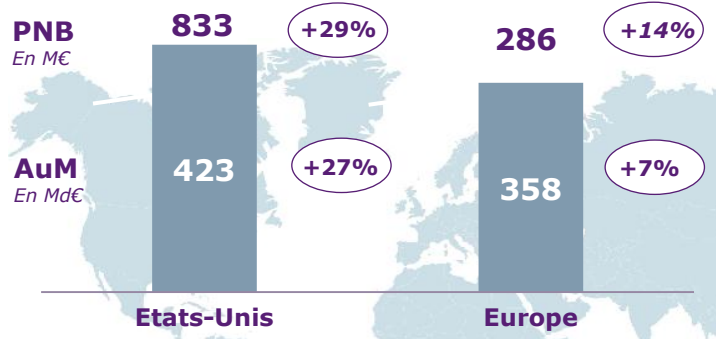
## Gestion d'actifs

Hors DNCA

en M€	2T15	2T14	2T15 vs. 2T14	1S15	1S15 vs. 1S14	1S15 vs. 1S14 change constant
<b>Produit net bancaire</b>	<b>633</b>	<b>527</b>	<b>20%</b>	<b>1 272</b>	<b>25%</b>	<b>8%</b>
Charges	-464	-389	19%	-925	22%	6%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>169</b>	<b>138</b>	<b>23%</b>	<b>347</b>	<b>35%</b>	<b>15%</b>
Coût du risque	0	1		0		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>170</b>	<b>132</b>	<b>30%</b>	<b>349</b>	<b>39%</b>	<b>18%</b>

## Evolution par zone géographique

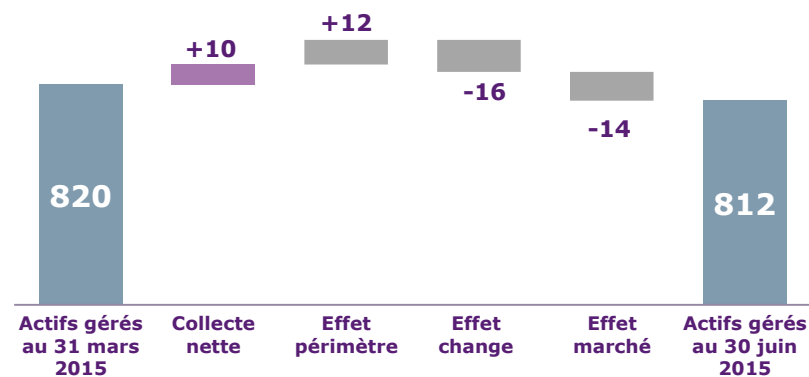
Par société de gestion, hors DNCA, plateforme de distribution et Holding



PNB au 1S15 et AuM à fin juin 2015

(x%) 1S15 vs. 1S14

## Actifs sous gestion, en Md€



## Forte croissance de la rentabilité au 1S15

- **Croissance des revenus de 5% au 2T15 et de 4% au 1S15, soutenue par les Financements spécialisés en hausse de 9% et de 8% sur les mêmes périodes**
- **RBE en hausse de 11% au 2T15 et de 10% au 1S15 reflétant également un bon contrôle des charges (+1% au 2T15 et au 1S15)**
- **Evolution maîtrisée du coût du risque (-3%) sur le semestre**
- **Résultat avant impôt en progression de 9% au 2T15 et de 13% au 1S15**

### Financements spécialisés

- *Cautions et garanties : taux de recours aux cautions de prêts immobiliers Saccef en hausse, pour s'établir à 88% pour les CE et 35% pour les BP à fin mai 2015*
- *Crédit consommation : production nouvelle en croissance de 9% vs. 1S14 et mise en place d'un programme de titrisation d'encours de crédits renouvelables en avril 2015*

### Services financiers

- *Ingénierie sociale : hausse des encours d'épargne salariale de 10% à 25,4 Md€, dont +30% sur les PERCO. Le nombre d'entreprises clientes progresse de +6% depuis fin juin 2014*
- *Paiements : transactions de compensation monétaire en hausse de 7% au 2T15 et de 6% au 1S15*

en M€	2T15	2T14	2T15 vs. 2T14	1S15	1S15 vs. 1S14
<b>Produit net bancaire</b>	<b>335</b>	<b>320</b>	<b>5%</b>	<b>659</b>	<b>4%</b>
<i>Financements spécialisés</i>	203	186	9%	395	8%
<i>Services financiers</i>	133	133	-1%	264	-1%
Charges	-209	-206	1%	-426	1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>126</b>	<b>113</b>	<b>11%</b>	<b>233</b>	<b>10%</b>
Coût du risque	-20	-16	26%	-34	-3%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>107</b>	<b>98</b>	<b>9%</b>	<b>200</b>	<b>13%</b>

Coefficient d'exploitation <sup>(1)</sup>	63,2%	65,2%	-2,0pp	63,7%	-1,7pp
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	15,7%	14,9%	+0,8pp	15,6%	+1,5pp

✓ **Progression limitée des RWA moyens au 1S15 à +1% vs. juin 2014 et stabilité vs. mars 2015**

✓ **ROE : +150pb au 1S15 à 15,6%**

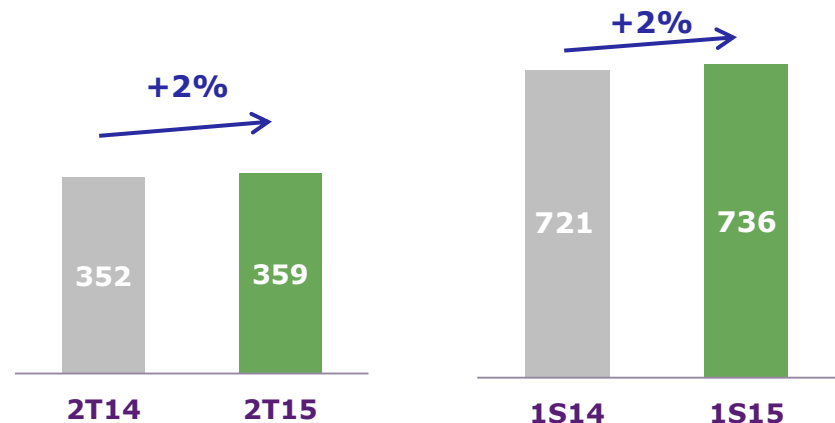


# Poursuite du développement commercial dans un contexte économique plus difficile

- Accord avec la BPI : transfert de la gestion des procédures publiques pour une valorisation de ~90 M€

- Cette cession se traduira par un impact négatif d'environ 1,4pp en année pleine sur le ROTE de Coface, avant prise en compte de différentes mesures d'efficacité opérationnelle qui seront chiffrées d'ici fin 2015

Chiffre d'affaires<sup>(1)</sup>, en M€



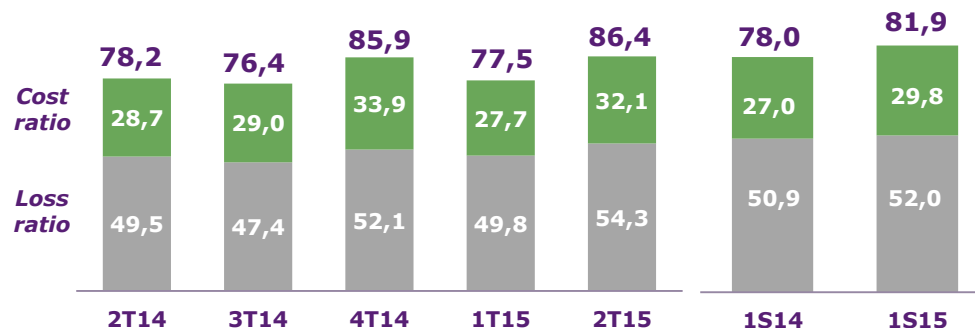
- Progression de 2% du chiffre d'affaires<sup>(1)</sup> au 2T15 et au 1S15 grâce à une bonne dynamique commerciale

- Stabilité des charges au 1S15 à change constant<sup>(2)</sup>

- Cost ratio en hausse au 2T15 en lien avec le développement de l'activité mais globalement maîtrisé sur le semestre

- Légère augmentation du loss ratio à 52% au 1S15 due à une dégradation du contexte économique dans certains pays émergents

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



(1) Hors effet périmètre, à change constant

(2) Hors effet périmètre, à change constant et hors éléments exceptionnels

# Sommaire

---

**1. Résultats du 2T15 et du 1S15**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Conclusion**

## Conclusion : poursuite du plan stratégique avec succès

**La forte dynamique commerciale de tous les métiers, en particulier de la Gestion d'actifs et de l'Assurance, permet à Natixis d'être en avance sur son plan MT, 18 mois après son lancement**

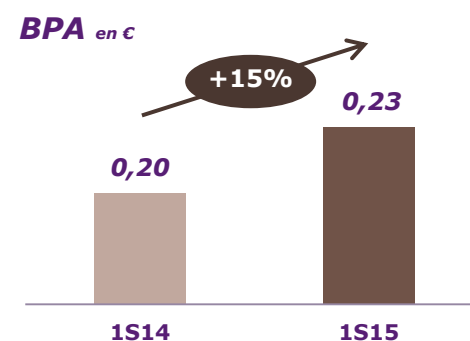
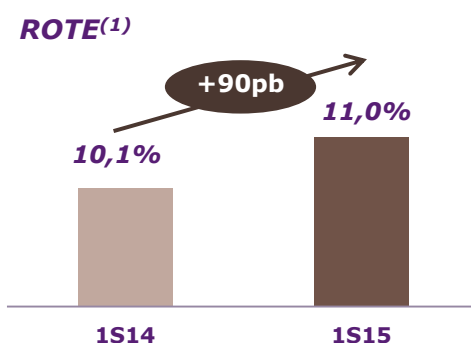
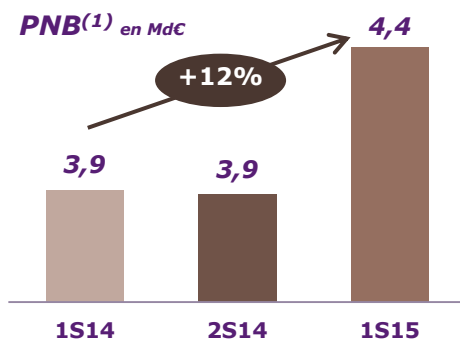
- ✓ **BGC** : accélération du développement de nos activités à l'international et 22 Md€ de production nouvelle dans les Financements
- ✓ **Gestion d'actifs** : collecte nette de 29 Md€, quasi doublée sur un an, et portée par toutes les zones géographiques
- ✓ **Assurances** : poursuite de la croissance des activités avec les réseaux du Groupe BPCE
- ✓ **SFS** : hausse de 8% des revenus des Financements spécialisés sur un an

**Tout en ayant une stricte discipline dans l'allocation des ressources rares**

- ✓ Confirmation du modèle Asset Light avec des RWA en baisse de 6% dans la BGC sur un an et de 2% pour Natixis sur la même période
- ✓ Limitation du recours au bilan (-13% vs. fin 2014) entraînant une forte amélioration du ratio de levier<sup>(1)</sup> à 3,9% (+60pb vs. fin 2014)

**Ce qui conduit à une progression significative de la rentabilité**

- ✓ Rentabilité des RWA de la BGC en nette progression sur un an (4,6% au 2T15 vs. 4,1% au 2T14)
- ✓ ROE des métiers cœurs au 1S15 de 13,3%, en hausse de 160pb sur un an



---

# A **Annexe- Résultats détaillés (2T15)**

# Sommaire

---

## Compte de résultat de Natixis

Rappels méthodologiques	22
Comptes de résultat 2T15 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées	23
Natixis – Consolidé	24
Contribution par pôle 2T15	25

## Compte de résultat par pôle

Banque de Grande Clientèle	26
Epargne	27
Services Financiers Spécialisés	28
Participations Financières	29
Hors Pôles	30
GAPC	31

## Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3	32
Ratio de levier	33
Allocation de capital	34
Refinancement	35-36
Bilan consolidé	37

## Risques

EAD	38
VaR	39
Encours douteux	40

# Rappels méthodologiques

## Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2014 sont présentés pro forma :

(1) de la nouvelle allocation de capital aux métiers de Natixis à 10% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3 contre 9% précédemment. Les séries trimestrielles 2014 ont été recalculées en conséquence ;

(2) de l'application à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 de l'interprétation IFRIC 21 « droits et taxes » qui concerne la comptabilisation des taxes autres que l'impôt sur les sociétés et qui conduit à l'enregistrement des taxes concernées à la date de leur fait générateur et non plus nécessairement par étalement sur l'ensemble de l'exercice. Ces taxes sont refacturées aux métiers ;

(3) et conformément à l'application de l'interprétation IFRIC 21, la comptabilisation de la contribution au Fonds de Résolution Unique estimée est prise en compte au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 dans les charges du Hors Pôle Métiers sans réallocation aux métiers et est considérée comme un élément exceptionnel dans la communication financière.

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

- Les performances des métiers de Natixis sont présentées dans un cadre réglementaire Bâle 3. Les actifs pondérés Bâle 3 sont appréciés sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013 (y compris traitement en compromis danois pour les entités éligibles).

Le ROTE 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 : 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 5. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments exceptionnels (les données publiées) sont dans les 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 2T15 : passage des données hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> aux données publiées

<i>en M€</i>	2T15 hors exceptionnels	Réévaluation de la dette senior propre	Dépréciation Corporate Data Solution	2T15 publié
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>2 175</b>	<b>125</b>		<b>2 301</b>
Charges	-1 431			-1 431
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>745</b>	<b>125</b>		<b>870</b>
Coût du risque	-64			-64
Mises en équivalence	13			13
Gain ou pertes sur autres actifs/ Variation de valeur écarts d'acquisition	0		-30	-30
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>694</b>	<b>125</b>	<b>-30</b>	<b>789</b>
Impôt	-269	-43		-312
Intérêts minoritaires	-27			-27
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>398</b>	<b>82</b>	<b>-30</b>	<b>450</b>

# Natixis – Consolidé<sup>(1)</sup>

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	2T15 vs. 2T14	1S14	1S15	1S15 vs. 1S14
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1 879</b>	<b>2 032</b>	<b>1 715</b>	<b>1 886</b>	<b>2 190</b>	<b>2 301</b>	<b>+ 13 %</b>	<b>3 911</b>	<b>4 491</b>	<b>+ 15 %</b>
Charges	-1 386	-1 352	-1 283	-1 422	-1 553	-1 431	+ 6 %	-2 738	-2 984	+ 9 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>492</b>	<b>681</b>	<b>433</b>	<b>464</b>	<b>637</b>	<b>870</b>	<b>+ 28 %</b>	<b>1 173</b>	<b>1 507</b>	<b>+ 28 %</b>
Coût du risque	-78	-85	-61	-78	-78	-64	- 25 %	-163	-141	- 13 %
Mises en équivalence	11	9	11	9	9	13	+ 42 %	20	22	+ 11 %
Gains ou pertes sur autres actifs	0	-23	88	13	0	-30	+ 27 %	-24	-30	+ 27 %
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	-38	0	-12	0	0		-39	0	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>425</b>	<b>543</b>	<b>471</b>	<b>396</b>	<b>568</b>	<b>789</b>	<b>+ 45 %</b>	<b>968</b>	<b>1 357</b>	<b>+ 40 %</b>
Impôt	-148	-183	-151	-140	-239	-312	+ 70 %	-331	-551	+ 66 %
Intérêts minoritaires	-7	-14	-27	-28	-42	-27	+ 91 %	-21	-69	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>270</b>	<b>345</b>	<b>293</b>	<b>228</b>	<b>287</b>	<b>450</b>	<b>+ 30 %</b>	<b>615</b>	<b>737</b>	<b>+ 20 %</b>



# Natixis – Contribution par pôle

2T15

<i>en M€</i>	BGC	Épargne	SFS	Participations Financières	Hors Pôles	Natixis publié
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>842</b>	<b>846</b>	<b>335</b>	<b>197</b>	<b>82</b>	<b>2 301</b>
Charges	-459	-576	-209	-167	-20	-1 431
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>383</b>	<b>270</b>	<b>126</b>	<b>30</b>	<b>61</b>	<b>870</b>
Coût du risque	-40	0	-20	-4	0	-64
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>343</b>	<b>270</b>	<b>107</b>	<b>26</b>	<b>61</b>	<b>806</b>
Mises en équivalence	5	7	0	1	0	13
Autres	0	-2	0	-30	2	-30
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>348</b>	<b>275</b>	<b>107</b>	<b>-3</b>	<b>63</b>	<b>789</b>
					Impôt	-312
					Intérêts minoritaires	-27
				<b>RNPG</b>		<b>450</b>

# Banque de Grande Clientèle<sup>(1)</sup>

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	2T15 vs. 2T14	1S14	1S15	1S15 vs. 1S14
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>732</b>	<b>763</b>	<b>680</b>	<b>629</b>	<b>806</b>	<b>842</b>	<b>+ 10 %</b>	<b>1 495</b>	<b>1 648</b>	<b>+ 10 %</b>
<i>Banque commerciale</i>	102	100	101	114	89	100	stable	202	189	- 6 %
<i>Financements structurés</i>	290	262	271	273	284	305	+ 16 %	551	588	+ 7 %
<i>Marchés de capitaux</i>	349	384	314	249	468	410	+ 7 %	733	878	+ 20 %
FICT	233	249	224	164	331	241	- 3 %	482	571	+ 18 %
Actions	116	135	89	85	138	169	+ 25 %	251	307	+ 22 %
<i>Divers</i>	-8	16	-6	-7	-35	27	+ 66 %	8	-7	
Charges	-455	-422	-403	-435	-492	-459	+ 9 %	-877	-951	+ 8 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>277</b>	<b>340</b>	<b>277</b>	<b>194</b>	<b>314</b>	<b>383</b>	<b>+ 12 %</b>	<b>618</b>	<b>697</b>	<b>+ 13 %</b>
Coût du risque	-52	-61	-24	-48	-65	-40	- 35 %	-113	-105	- 7 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>225</b>	<b>279</b>	<b>253</b>	<b>146</b>	<b>249</b>	<b>343</b>	<b>+ 23 %</b>	<b>504</b>	<b>591</b>	<b>+ 17 %</b>
Mises en équivalence	6	4	6	5	4	5	+ 46 %	10	10	- 5 %
Autres	0	0	0	0	0	0		0	0	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>231</b>	<b>283</b>	<b>260</b>	<b>151</b>	<b>253</b>	<b>348</b>	<b>+ 23 %</b>	<b>514</b>	<b>601</b>	<b>+ 17 %</b>
Coefficient d'exploitation	62,1 %	55,4 %	59,2 %	69,1 %	61,0 %	54,6 %		58,7 %	57,7 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	57,4 %	56,8 %	61,0 %	70,5 %	57,0 %	55,8 %		57,1 %	56,4 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	76,0	77,8	74,7	72,2	76,1	73,2	- 6 %	77,8	73,2	- 6 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	7 549	7 704	7 879	7 568	7 318	7 712	stable	7 627	7 515	- 1 %
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3)	8,1 %	9,6 %	8,7 %	5,3 %	9,2 %	12,0 %		8,8 %	10,6 %	
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	9,3 %	9,2 %	8,3 %	5,0 %	10,4 %	11,6 %		9,2 %	11,0 %	

(1) Voir note méthodologique

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

# Epargne<sup>(1)</sup>

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	2T15 vs. 2T14	1S14	1S15	1S15 vs. 1S14
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>648</b>	<b>711</b>	<b>690</b>	<b>773</b>	<b>823</b>	<b>846</b>	<b>+ 19 %</b>	<b>1 360</b>	<b>1 669</b>	<b>+ 23 %</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	489	527	523	599	639	633	+ 20 %	1 016	1 272	+ 25 %
<i>Banque Privée</i>	31	33	31	33	34	36	+ 11 %	64	70	+ 9 %
<i>Assurances</i>	126	139	130	134	140	156	+ 12 %	266	296	+ 12 %
Charges	-486	-489	-480	-549	-583	-576	+ 18 %	-975	-1 159	+ 19 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>163</b>	<b>222</b>	<b>210</b>	<b>223</b>	<b>240</b>	<b>270</b>	<b>+ 22 %</b>	<b>385</b>	<b>510</b>	<b>+ 33 %</b>
Coût du risque	2	0	0	2	-1	0	- 70 %	3	-1	
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>165</b>	<b>222</b>	<b>211</b>	<b>225</b>	<b>239</b>	<b>270</b>	<b>+ 22 %</b>	<b>387</b>	<b>510</b>	<b>+ 32 %</b>
Mises en équivalence	4	5	4	4	5	7	+ 52 %	9	12	+ 33 %
Autres	-2	-10	-6	-3	-2	-2		-11	-4	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>167</b>	<b>217</b>	<b>209</b>	<b>227</b>	<b>242</b>	<b>275</b>	<b>+ 27 %</b>	<b>385</b>	<b>518</b>	<b>+ 35 %</b>
Coefficient d'exploitation	74,9 %	68,8 %	69,5 %	71,1 %	70,8 %	68,1 %		71,7 %	69,4 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	73,3 %	69,3 %	70,0 %	71,5 %	69,6 %	68,5 %		71,2 %	69,0 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	12,8	13,0	13,0	13,8	14,7	14,3	+ 10 %	13,0	14,3	+ 10 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	3 578	3 616	3 647	3 762	3 899	4 170	+ 15 %	3 597	4 034	+ 12 %
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3)	12,7 %	15,6 %	15,7 %	15,9 %	15,1 %	17,2 %		14,1 %	16,2 %	
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	13,5 %	15,3 %	15,4 %	15,7 %	15,8 %	17,0 %		14,4 %	16,4 %	

(1) Voir note méthodologique

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

# Services Financiers Spécialisés<sup>(1)</sup>

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	2T15 vs. 2T14	1S14	1S15	1S15 vs. 1S14
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>313</b>	<b>320</b>	<b>307</b>	<b>327</b>	<b>324</b>	<b>335</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>632</b>	<b>659</b>	<b>+ 4 %</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>179</b>	<b>186</b>	<b>183</b>	<b>195</b>	<b>193</b>	<b>203</b>	<b>+ 9 %</b>	<b>366</b>	<b>395</b>	<b>+ 8 %</b>
<i>Affacturage</i>	37	36	23	37	35	35	- 3 %	73	70	- 4 %
<i>Cautions et garanties financières</i>	32	37	31	34	40	47	+ 29 %	68	87	+ 27 %
<i>Crédit-bail</i>	43	44	60	54	48	49	+ 13 %	87	97	+ 12 %
<i>Crédit consommation</i>	63	65	65	66	65	66	+ 2 %	128	131	+ 2 %
<i>Financement du cinéma</i>	4	5	4	4	4	5	+ 10 %	9	9	+ 4 %
<b>Services financiers</b>	<b>133</b>	<b>133</b>	<b>124</b>	<b>132</b>	<b>131</b>	<b>133</b>	<b>- 1 %</b>	<b>267</b>	<b>264</b>	<b>- 1 %</b>
<i>Ingénierie sociale</i>	30	34	27	33	32	35	+ 5 %	64	67	+ 6 %
<i>Paiements</i>	77	74	74	73	72	72	- 2 %	150	145	- 4 %
<i>Titres</i>	27	26	24	26	27	25	- 4 %	53	52	- 2 %
Charges	-214	-206	-200	-212	-217	-209	+ 1 %	-420	-426	+ 1 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>99</b>	<b>113</b>	<b>107</b>	<b>115</b>	<b>107</b>	<b>126</b>	<b>+ 11 %</b>	<b>212</b>	<b>233</b>	<b>+ 10 %</b>
Coût du risque	-19	-16	-20	-22	-14	-20	+ 26 %	-35	-34	- 3 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>80</b>	<b>98</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>93</b>	<b>107</b>	<b>+ 9 %</b>	<b>177</b>	<b>200</b>	<b>+ 13 %</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	17	-2	0	0		0	0	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>80</b>	<b>98</b>	<b>105</b>	<b>92</b>	<b>93</b>	<b>107</b>	<b>+ 9 %</b>	<b>177</b>	<b>200</b>	<b>+ 13 %</b>
Coefficient d'exploitation	68,4 %	64,5 %	65,1 %	64,8 %	67,0 %	62,3 %		66,4 %	64,6 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	65,6 %	65,2 %	65,9 %	66,1 %	64,2 %	63,2 %		65,4 %	63,7 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	13,9	14,1	13,5	14,4	14,4	14,3	+ 1 %	14,1	14,3	+ 1 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	1 698	1 639	1 661	1 600	1 692	1 689	+ 3 %	1 669	1 691	+ 1 %
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3)	12,0 %	15,3 %	16,2 %	14,5 %	14,0 %	16,2 %		13,6 %	15,1 %	
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	13,4 %	14,9 %	15,8 %	13,8 %	15,5 %	15,7 %		14,1 %	15,6 %	

(1) Voir note méthodologique

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

# Participations Financières<sup>(1)</sup>

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	2T15 vs. 2T14	1S14	1S15	1S15 vs. 1S14
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>213</b>	<b>212</b>	<b>209</b>	<b>196</b>	<b>227</b>	<b>197</b>	<b>- 7 %</b>	<b>425</b>	<b>423</b>	<b>stable</b>
<i>Coface</i>	178	171	171	168	187	161	- 6 %	349	347	- 1 %
<i>Corporate Data Solutions</i>	21	21	20	21	20	20	- 6 %	42	40	- 6 %
<i>Autres</i>	14	20	18	6	20	16	- 19 %	33	36	+ 8 %
Charges	-176	-170	-167	-180	-178	-167	- 2 %	-346	-345	stable
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>16</b>	<b>48</b>	<b>30</b>	<b>- 29 %</b>	<b>79</b>	<b>78</b>	<b>- 1 %</b>
Coût du risque	-2	-3	-2	-4	-3	-4	+ 30 %	-5	-7	+ 37 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>12</b>	<b>46</b>	<b>26</b>	<b>- 33 %</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>- 4 %</b>
Mises en équivalence	0	1	1	0	0	1	- 31 %	1	1	- 29 %
Autres	0	-38	0	-12	0	-30		-38	-30	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>36</b>	<b>1</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>-3</b>		<b>37</b>	<b>43</b>	<b>+ 16 %</b>

# Hors Pôles<sup>(1)</sup>

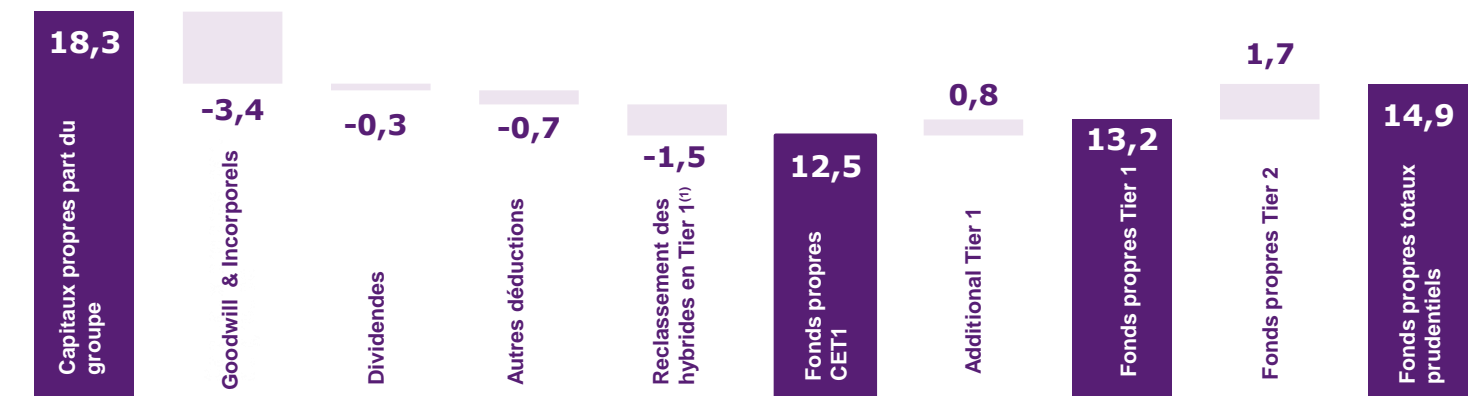
en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	2T15 vs. 2T14	1S14	1S15	1S15 vs. 1S14
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-42</b>	<b>35</b>	<b>-171</b>	<b>-39</b>	<b>10</b>	<b>82</b>		<b>-7</b>	<b>91</b>	
Charges	-40	-32	-33	-46	-83	-20	- 36 %	-72	-103	+ 44 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-82</b>	<b>3</b>	<b>-204</b>	<b>-85</b>	<b>-73</b>	<b>61</b>		<b>-79</b>	<b>-12</b>	<b>- 85 %</b>
Coût du risque	-8	-3	-16	-7	5	0	- 83 %	-11	5	
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>-90</b>	<b>0</b>	<b>-220</b>	<b>-92</b>	<b>-68</b>	<b>61</b>		<b>-90</b>	<b>-7</b>	<b>- 92 %</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	1	-14	77	17	2	2		-12	4	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-89</b>	<b>-13</b>	<b>-143</b>	<b>-74</b>	<b>-66</b>	<b>63</b>		<b>-102</b>	<b>-3</b>	<b>- 97 %</b>

# GAPC

<i>en M€</i>	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	1S14	1S15
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
Charges	-16	-32	0	0	0	0	-48	0
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-2</b>	<b>-39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-41</b>	<b>0</b>
Coût du risque	1	-3	0	0	0	0	-2	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-1</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>
Résultat net	0	-27	0	0	0	0	-28	0

# Capital réglementaire au 2T15 et structure financière – Bâle 3

Reporting réglementaire, en Md€



en Md€	2T14 CRD4 phasé	3T14 CRD4 phasé	4T14 CRD4 phasé	1T15 CRD4 phasé	2T15 CRD4 phasé
Ratio CET1	10,9%	11,2%	10,9%	11,1%	10,8%
Ratio Tier 1	11,8%	12,2%	12,0%	11,9%	11,5%
Ratio de solvabilité	13,7%	14,1%	13,8%	13,6%	12,9%
Fonds propres Tier 1	13,9	14,1	13,8	14,1	13,2
Risques pondérés	118,0	115,3	115,2	118,8	115,1

en Md€	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15
Capitaux propres (pdg)	17,8	18,5	18,9	19,6	18,3
Total actif <sup>(2)</sup>	547	563	590	574	512

## Composition des risques pondérés (RWA) 30/06/2015 en Md€

<b>Risque de crédit</b>	<b>75,1</b>
Approche interne	61,7
Approche standard	13,4
<b>Risque de contrepartie</b>	<b>8,9</b>
Approche interne	7,9
Approche standard	1,0
<b>Risque de marché</b>	<b>14,1</b>
Approche interne	8,7
Approche standard	5,4
<b>CVA</b>	<b>5,0</b>
<b>Risque opérationnel (Approche standard)</b>	<b>12,0</b>
<b>Risques pondérés totaux</b>	<b>115,1</b>



# Ratio de levier

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

<i>Md€</i>	<b>30/06/2015</b>
<b>Fonds propres Tier 1<sup>(1)</sup></b>	<b>14,2</b>
Total bilan prudentiel	444,7
Ajustements au titre des expositions sur dérivés <sup>(2)</sup>	-55,6
Ajustements au titre des opérations de financement sur titres <sup>(2)(3)</sup>	-14,5
Autres opérations avec les affiliés	-46,4
Engagements donnés <sup>(2)</sup>	38,0
Ajustements réglementaires	-3,9
<b>Total exposition levier</b>	<b>362,3</b>
<b>Ratio de levier</b>	<b>3,9%</b>

# Allocation des fonds propres normatifs

## Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 2T15 - en Bâle 3

<i>en Md€</i>	<b>RWA (fin de période)</b>	<b>En % du total</b>	<b>Goodwill et immobilisations incorporelles</b>	<b>Fonds propres alloués moyens début de période</b>	<b>ROE après impôt</b>
<b>BGC</b>	<b>73,2</b>	<b>68%</b>	<b>0,1</b>	<b>7,7</b>	<b>12,0%</b>
<b>Epargne</b>	<b>14,3</b>	<b>13%</b>	<b>2,7</b>	<b>4,2</b>	<b>17,2%</b>
<b>SFS</b>	<b>14,3</b>	<b>13%</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>16,2%</b>
<b>Participations Financières</b>	<b>6,2</b>	<b>6%</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	
<b>TOTAL (excl. Hors Pôle)</b>	<b>108,0</b>	<b>100%</b>	<b>3,3</b>	<b>14,4</b>	

*Au 30 juin 2015, en Md€*

**Publié**

<b>Actif net comptable</b>	<b>16,9</b>
<b>Actif net comptable tangible<sup>(2)</sup></b>	<b>13,3</b>
<b>Fonds propres CET1 en Bâle 3 – phase-in</b>	<b>12,5</b>

*Au 30 juin 2015, en €*

**Actif net par action<sup>(1)</sup>**

<b>Comptable</b>	<b>5,43</b>
<b>Comptable tangible<sup>(2)</sup></b>	<b>4,28</b>

### Intérêts sur TSS après impôts

<i>en M€</i>	<b>2T15</b>
<b>Natixis</b>	<b>13</b>

### Bénéfice par action<sup>(3)</sup>

<i>en €</i>	<b>1S15</b>
<b>Natixis</b>	<b>0,23</b>

### ROE Natixis

	<b>2T15</b>	<b>1S15</b>
<b>Publié</b>	<b>10,5%</b>	<b>8,5%</b>
<b>Hors éléments exceptionnels<sup>(4)</sup></b>	<b>9,2%</b>	<b>8,4%</b>

(1) Calculé sur la base de 3 118 229 513 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 (4) Voir note méthodologique

# Refinancement MLT du Groupe BPCE<sup>(1)</sup>

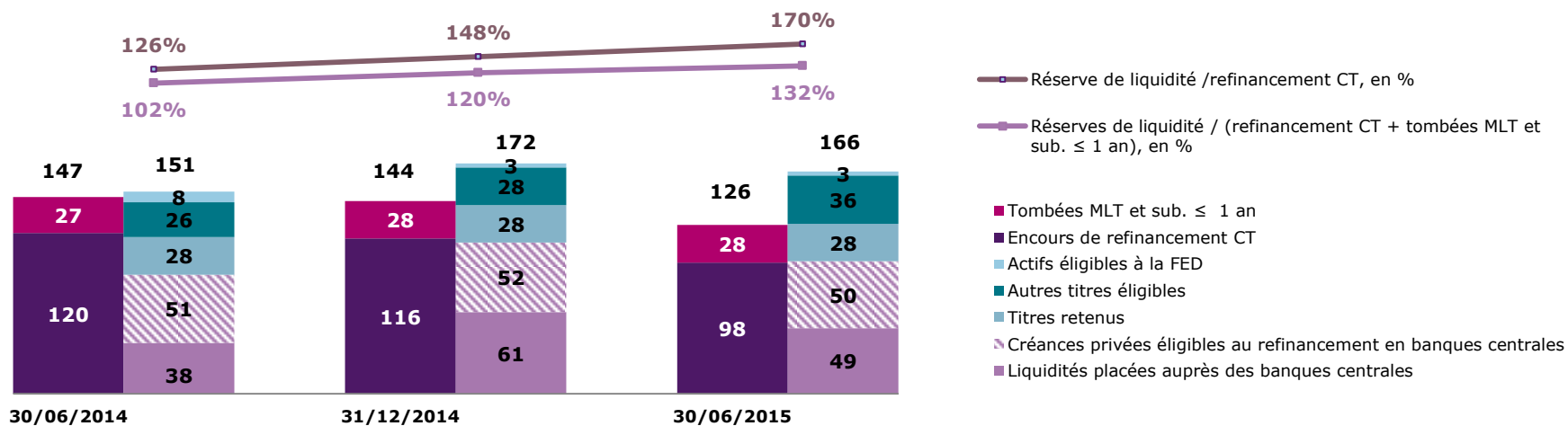
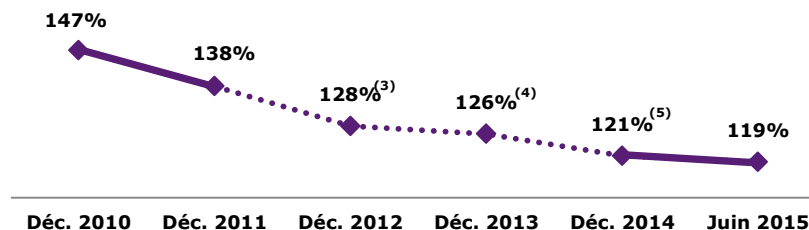
## Hausse du taux de couverture du refinancement CT par les réserves de liquidité

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

#### Réserves de liquidité : 166 Md€ au 30/06/2015

- **49 Md€** de liquidités placées auprès des banques centrales
- **117 Md€** d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales
- Réserves équivalentes à **132 %** du total refinancement CT et tombées MLT et subordonnées ≤ 1 an

### Coefficient emplois/ressources clientèle<sup>(2)</sup>



# Refinancement MLT du Groupe BPCE(1)

Programme de refinancement moyen-long terme 2015 réalisé à 71% au 30/06/2015

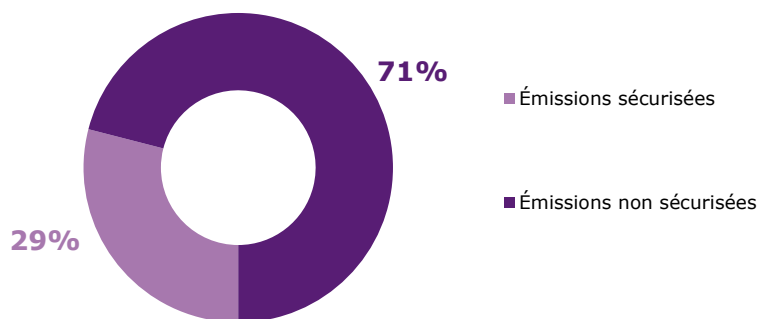
## 71% du programme MLT 2015 réalisé au 30/06/2015

- 17,7 Md€ levés sur un programme de 25 Md€
- Durée moyenne à l'émission de 5 ans
- Taux moyen : mid-swap + 18pb
- 50% d'émissions publiques et 50% de placements privés

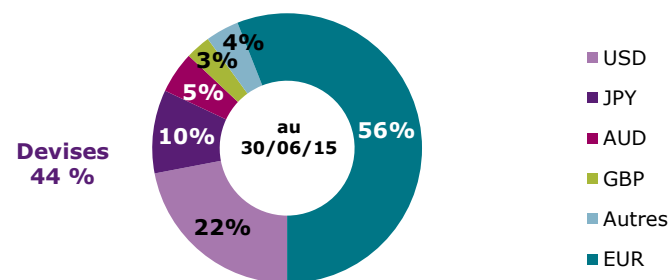
**Pool de refinancement MLT BPCE : 13,7 Md€ levés**

**Pool de refinancement MLT CFF : 4 Md€ levés**

## Refinancement MLT réalisé au 30/06/2015



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

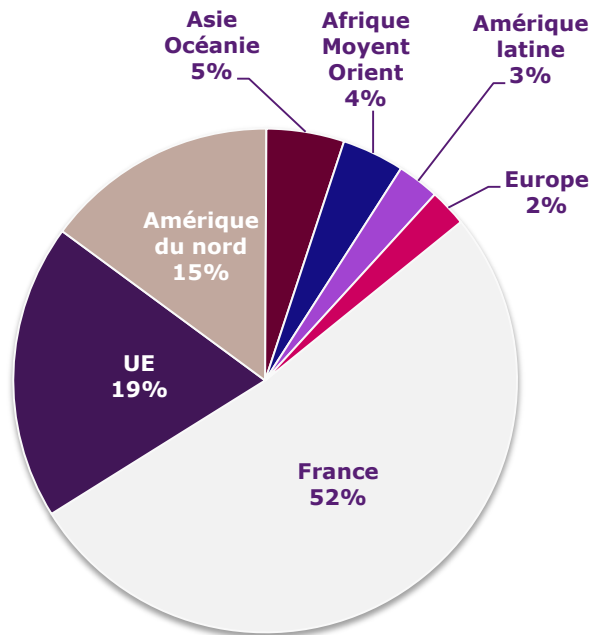


# Bilan comptable

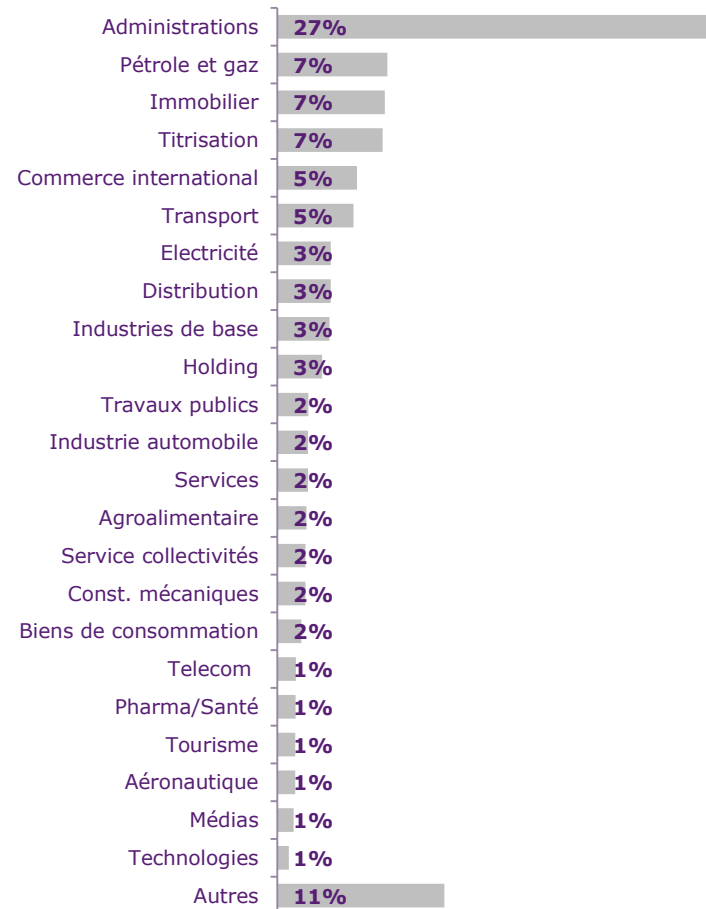
<b>Actif (Md€)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Passif (Md€)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Caisse, banques centrales, CCP	33,8	56,6	Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	203,3	254,6	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	164,2	220,6
Actifs financiers disponibles à la vente	52,1	44,8	Dettes envers les EC et la clientèle	177,6	195,9
Prêts et créances	167,4	178,9	Dettes représentées par un titre	50,6	56,6
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	2,6	2,8	Comptes de régularisation et passifs divers	42,2	40,8
Comptes de régularisation et actifs divers	45,7	46,5	Provisions techniques des contrats d'assurance	52,1	50,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	0,7	0,7	Provisions pour risques et charges	1,6	1,6
Valeurs immobilisées	2,7	2,7	Dettes subordonnées	3,9	4,0
Ecart d'acquisition	3,5	2,8	Capitaux propres	18,3	18,9
			Intérêts minoritaires	1,3	1,3
<b>Total</b>	<b>511,8</b>	<b>590,4</b>	<b>Total</b>	<b>511,8</b>	<b>590,4</b>

# EAD (Exposure at Default) au 30 juin 2015

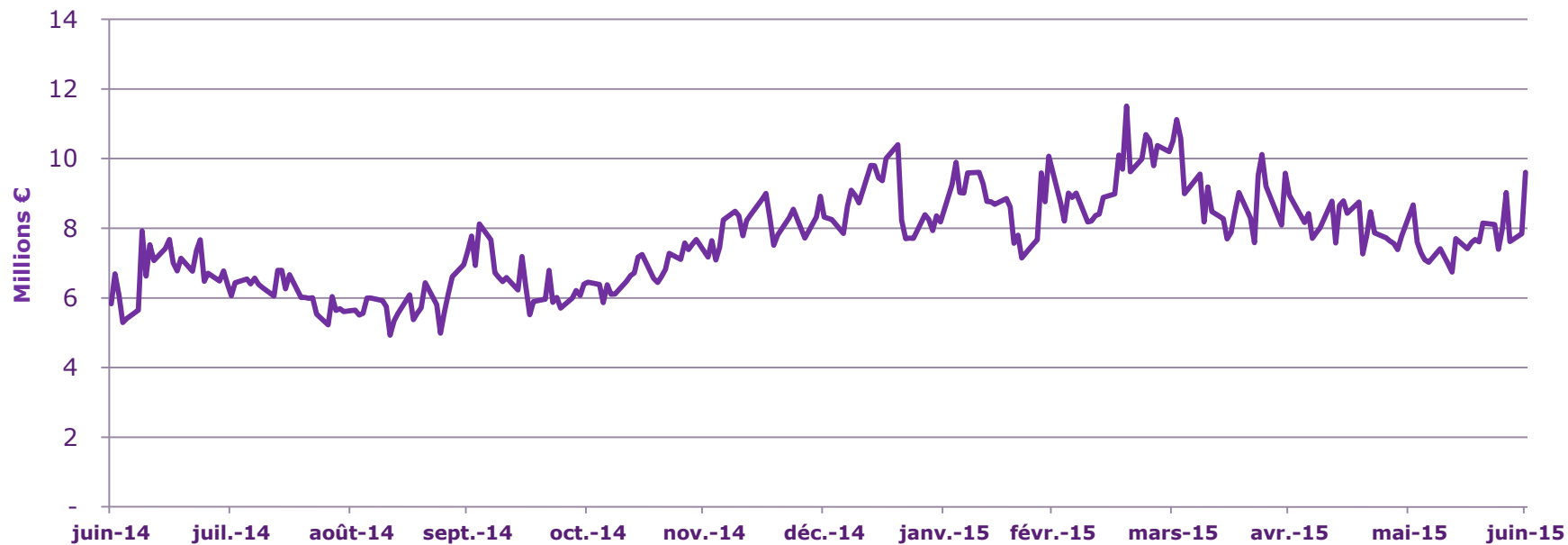
## Répartition géographique<sup>(1)</sup>



## Répartition sectorielle<sup>(2)</sup>



# VaR<sup>(1)</sup>



- **VaR moyenne au 2T15 de 8,2 M€ en baisse de 9% vs. 1T15**

# Encours douteux (yc établissements de crédit)

<i>en Md€</i>	<b>2T14</b>	<b>3T14</b>	<b>4T14</b>	<b>1T15</b>	<b>2T15</b>
Encours douteux <sup>(1)</sup>	4,9	4,5	4,4	4,4	4,2
Sûretés relatives aux encours dépréciés <sup>(1)</sup>	-1,9	-1,8	-1,8	-1,7	-1,5
Engagements provisionnables <sup>(1)</sup>	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7
Provisions individuelles <sup>(1)</sup>	-2,0	-1,9	-1,8	-1,8	-1,8
Provisions collectives <sup>(1)</sup>	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
<i>Engagements provisionnables<sup>(1)</sup>/Créances brutes</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,1%</i>
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></i>	<i>69%</i>	<i>69%</i>	<i>68%</i>	<i>67%</i>	<i>67%</i>
<b>Provisions totales/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></b>	<b>83%</b>	<b>84%</b>	<b>82%</b>	<b>82%</b>	<b>81%</b>

(1) Hors titres et repos



---

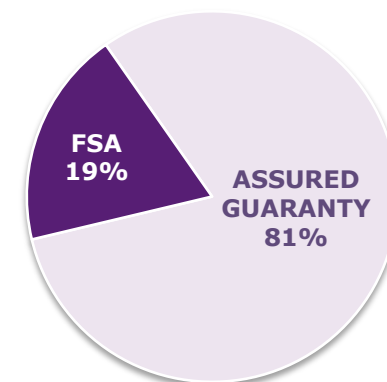
# **B** Annexe – Informations spécifiques sur les expositions (Recommandation FSF)

# Protections

## Protections auprès de monoline

<i>en Md€</i>	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 30/06/2015	Exposition avant ajustement 31/12/2014
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
<b>TOTAL</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
	Ajustement de valeur	-0,1	-0,1
	<b>Exposition résiduelle au risque de contrepartie</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
	Taux de décote	25%	24%

## Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline au 30/06/2015



## Protections acquises auprès de CDPC

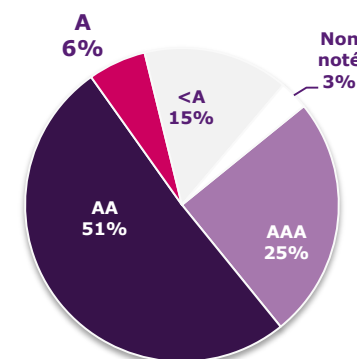
- Exposition brute : non significative au 30/06/2015
- Exposition nette nulle au 30/06/2015
- Montant notionnel brut : 3,4 Md€

# Autres CDO et Mortgage Back Securities non couverts

## CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 1S15 : ns
- Exposition résiduelle : 1,1 Md€

## Exposition résiduelle



## Mortgage Backed Securities non couverts

en Md€	Exposition nette 30/06/2015	Exposition brute 30/06/2015	Exposition nette 31/12/2014
CMBS	0,0	0,0	0,0
RMBS US <sup>(1)</sup>	0,0	0,1	0,0
RMBS Européens (UK & Espagne) <sup>(2)</sup>	0,1	0,1	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>

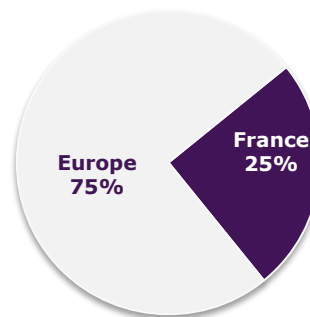
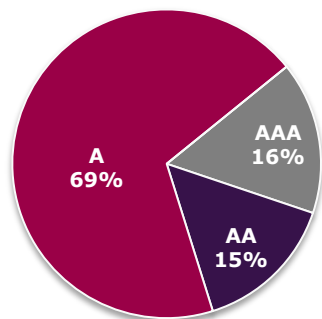
(1) Dont 13% non noté

(2) Dont 47% de RMBS UK et 53% de RMBS Espagne

# Conduits sponsorisés

## MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en MdC

Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	1,3	Créances commerciales	88%
Lignes de liquidité accordées	1,8	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédits à la consommation	8%
0 – 6 mois	37%	RMBS non US	
6 – 12 mois	16%	CDO	
> à 12 mois	47%	Autres	4%



# Monoline

## Hypothèses de valorisation

### 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
95%	Radian*
100%	CIFG

- 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 =  $PD \times (1-R)$ ) sur chaque monoline

