

# Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2016

//// 28 juillet 2016

# Avertissement

---

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

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

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

Les chiffres figurant dans cette présentation ne sont pas audités.

# Fort rebond de l'activité au 2T16 grâce à un business model équilibré préservant la profitabilité des métiers cœurs

## EPARGNE

- **Gestion d'actifs** : 787 Md€ d'AuM au 30 juin 2016, en hausse de 10 Md€ vs. fin mars 2016 avec une décollecte limitée à 2 Md€ au 2T16. Amélioration des marges hors perf. fees au 1S16 vs. 1S15 aux États-Unis et en Europe
- **Assurances** : dynamique portée par tous les segments avec un CA global en croissance de 12% vs. 2T15 à 1,7 Md€, hors traité de réassurance avec CNP

## BGC

- **Activités de marchés** : excellentes performances de FIC-T au 2T16 (PNB +35%/2T15) et poursuite de la croissance des Equities (PNB +4%/2T15)
- **Financements structurés** : poids des commissions dans les revenus encore accru à 39% au 2T16 (37% en 2015)

## SFS

- **Performance notable des Financements spécialisés** : production nouvelle dynamique du Crédit bail (+7% vs. 2T15) et progression de 22% du chiffre d'affaires affacturé sur un an

## NATIXIS

2T16 et  
1S16<sup>(1)</sup>

- **PNB de Natixis en hausse de 7%** au 2T16 vs. 1T16 à plus de 2,2 Md€ (+2% vs. 2T15) porté principalement par l'ensemble des activités de la BGC. Progression contenue des charges (hors IFRIC 21) de 3% vs. 1T16
- **Capacité bénéficiaire du trimestre en hausse de 5% à 400 M€**. RNPG publié à 381 M€ au 2T16 intégrant une dépréciation sur écarts d'acquisition de Coface (impact : -31 M€)
- **Génération de 65pb de ratio CET1 depuis début 2016, soit 730 M€ (24 cts par action) dont 440 M€ au-delà de la distribution minimale de 50%**, distribuable en l'absence de croissance externe

**ROTE 2T16<sup>(2)</sup>**

**11,7%** (+70pb yoy)

**CET1<sup>(3)</sup>**

**11,0%**

**Levier<sup>(1)</sup>**

**4,1%**

**BPA 1S16**

**0,17€**

# Sommaire

---

## **1. Résultats du 2T16 et du 1S16**

## **2. Résultats des métiers**

## **3. Conclusion**

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

| En M€  | 2T16       | 2T15      | 1S16       | 1S15      |
|--|------------|-----------|------------|-----------|
| Réévaluation de la dette senior propre<br><i>Hors pôle (PNB)</i>   | -20        | 125       | -26        | 130       |
| Retraitement de la variation de change des TSS en devises<br><i>Hors pôle (PNB)</i>  | 8          | -11       | -7         | 24        |
| Dépréciation sur écarts d'acquisition Coface<br><i>Participations financières (variation de valeur écarts d'acquisition)</i>                   | -75        |           | -75        |           |
| Cession d'une entité Corporate Data Solutions (Kompass International)<br><i>Participations financières (Gains ou pertes sur autres actifs)</i> |            | -30       |            | -30       |
| Impact en impôt  | 4          | -39       | 11         | -53       |
| Impact en intérêts minoritaires  | 44         |           | 44         |           |
| <b>Impact en RNPG</b>  | <b>-39</b> | <b>45</b> | <b>-53</b> | <b>72</b> |

## Forte progression du ROTE<sup>(2)</sup> au 2T16 à 11,7% (+70pb)

- Net rebond du PNB (+7%) vs. 1T16 tiré principalement par la BGC alors que les charges ne progressent que de 3% hors IFRIC 21 sur la même période

- PNB de Natixis et de ses métiers cœurs en croissance de 2% sur un an portés par les activités de marché de la BGC et les Financements spécialisés

- Charges en hausse sur un an de 4% hors complément au FRU de 35 M€ enregistré au 2T16

- Résultat avant impôt des métiers cœurs en hausse de 2% sur un an au 2T16

- ROTE<sup>(2)</sup> du 2T16 en progression de 70pb vs. 2T15 à 11,7%

| <i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup><br/>en M€</i> | 2T16         | 2T15         | 2T16<br>vs. 2T15 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit net bancaire</b>   | <b>2 224</b> | <b>2 187</b> | <b>2%</b>        |
| <i>dont métiers cœurs</i>   | 2 060        | 2 023        | 2%               |
| Charges   | -1 522       | -1 431       | 6%               |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                     | <b>702</b>   | <b>756</b>   | <b>-7%</b>       |
| Coût du risque  | -88          | -64          | 38%              |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | <b>651</b>   | <b>705</b>   | <b>-8%</b>       |
| Impôt   | -215         | -273         | -21%             |
| Intérêts minoritaires   | -16          | -27          | -41%             |
| <b>Résultat net – pdg – retraité</b>                                    | <b>420</b>   | <b>405</b>   | <b>4%</b>        |

| <i>en M€</i>   | 2T16       | 2T15       | 2T16<br>vs. 2T15 |
|--|------------|------------|------------------|
| Retraitement de l'impact IFRIC 21                      | -20        | -26        |                  |
| <b>Résultat net – pdg – retraité hors impact IFRIC</b> | <b>400</b> | <b>379</b> | <b>5%</b>        |
| ROTE hors impact IFRIC 21                              | 11,7%      | 11,0%      |                  |

| <i>en M€</i>                       | 2T16       | 2T15       | 2T16<br>vs. 2T15 |
|------------------------------------|------------|------------|------------------|
| Éléments exceptionnels             | -39        | 45         |                  |
| Réintégration de l'impact IFRIC 21 | 20         | 26         |                  |
| <b>Résultat net – pdg – publié</b> | <b>381</b> | <b>450</b> | <b>-15%</b>      |

## Bonne résistance de l'activité des métiers cœurs au 1S16

- Malgré un début d'année 2016 difficile, PNB des métiers cœurs en croissance de 1% sur un an porté principalement par les Marchés de capitaux, l'Assurances et les Financements spécialisés

- Charges en hausse de 3% vs. 1S15, hors contribution au FRU (114 M€ au 1S16 vs. 48 M€ au 1S15)

- Coût du risque principalement impacté par l'effort de provisionnement sur le secteur Pétrole & Gaz pour 72 M€

- Résultat avant impôt des métiers cœurs à 1,3 Md€ au 1S16, quasi stable sur un an

- Capacité bénéficiaire quasi stable à 711 M€ et maintien du ROTE<sup>(2)</sup> à 10,4% malgré la forte croissance de la charge du FRU

- ROE<sup>(2)</sup> des métiers cœurs en progression de 20pb vs. 1S15 à 13,4%

| <i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup><br/>en M€</i> | <b>1S16</b>  | <b>1S15</b>  | 1S16 vs.<br>1S15 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit net bancaire</b>   | <b>4 307</b> | <b>4 336</b> | <b>-1%</b>       |
| <i>dont métiers cœurs</i>   | 4 009        | 3 976        | 1%               |
| Charges   | -3 127       | -2 984       | 5%               |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                     | <b>1 180</b> | <b>1 352</b> | <b>-13%</b>      |
| Coût du risque  | -176         | -141         | 25%              |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | <b>1 078</b> | <b>1 232</b> | <b>-13%</b>      |
| Impôt   | -395         | -498         | -21%             |
| Intérêts minoritaires   | -50          | -69          | -27%             |
| <b>Résultat net- pdg - retraité</b>                                     | <b>633</b>   | <b>665</b>   | <b>-5%</b>       |

| <i>en M€</i>   | <b>1S16</b> | <b>1S15</b> | 1S16 vs.<br>1S15 |
|--|-------------|-------------|------------------|
| Retraitement de l'impact IFRIC 21                      | 78          | 52          | 51%              |
| <b>Résultat net - pdg - retraité hors impact IFRIC</b> | <b>711</b>  | <b>717</b>  | <b>-1%</b>       |
| ROTE hors impact IFRIC 21                              | 10,4%       | 10,4%       |                  |

| <i>en M€</i>                       | <b>1S16</b> | <b>1S15</b> | 1S16 vs.<br>1S15 |
|------------------------------------|-------------|-------------|------------------|
| Eléments exceptionnels             | -53         | 72          |                  |
| Réintégration de l'impact IFRIC 21 | -78         | -52         | 51%              |
| <b>Résultat net - pdg - publié</b> | <b>581</b>  | <b>737</b>  | <b>-21%</b>      |

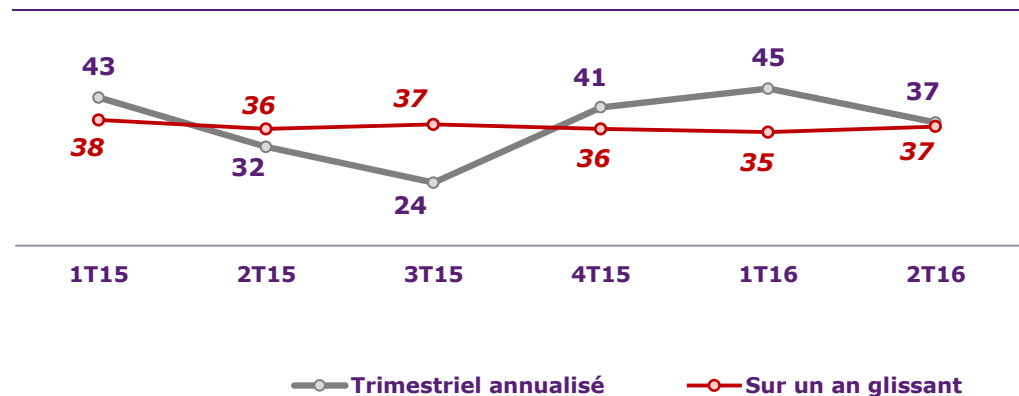
# Stabilité du coût du risque des métiers cœurs sur un an glissant au 2T16

- Coût du risque<sup>(1)</sup> des métiers cœurs à 37pb au 2T16 en nette amélioration vs. 1T16

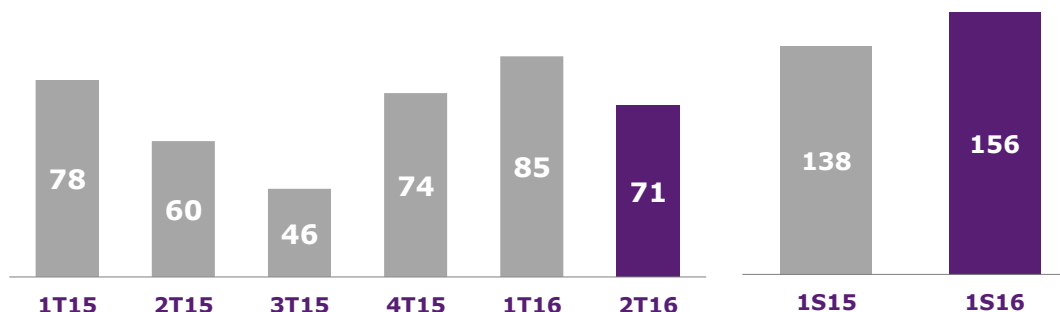
- Hors secteur Pétrole & Gaz, coût du risque des métiers cœurs en baisse de 17% au 1S16 à 84 M€, confirmant l'amélioration sous-jacente dans l'ensemble des métiers

- Confirmation d'un coût du risque moyenne de cycle sur la durée du plan New Frontier 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€

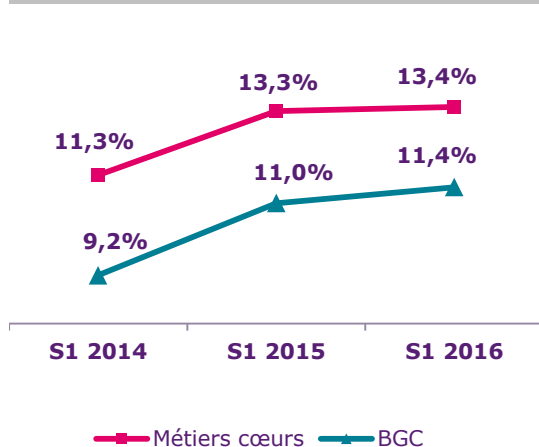


(1) Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle des métiers cœurs (hors établissements de crédit), début de période

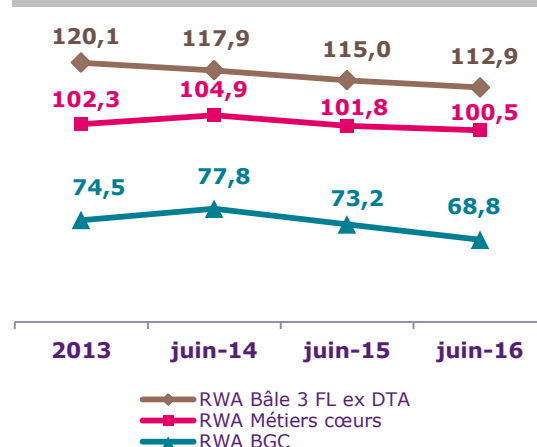


# Accélération de la transformation du business model de Natixis

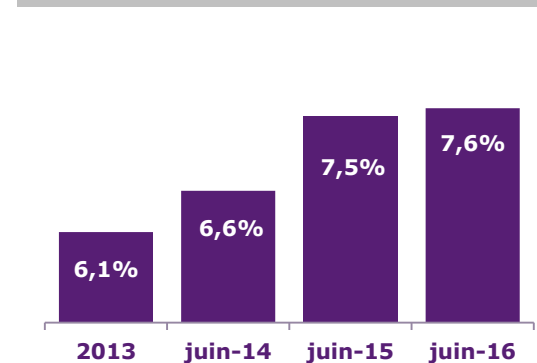
ROE<sup>(1)</sup>



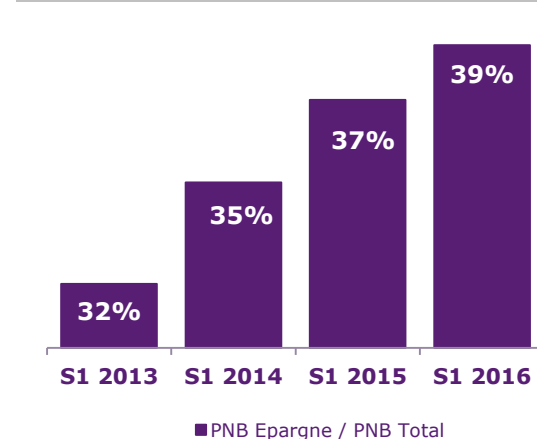
RWA en Md€



PNB<sup>(2)</sup> / RWA



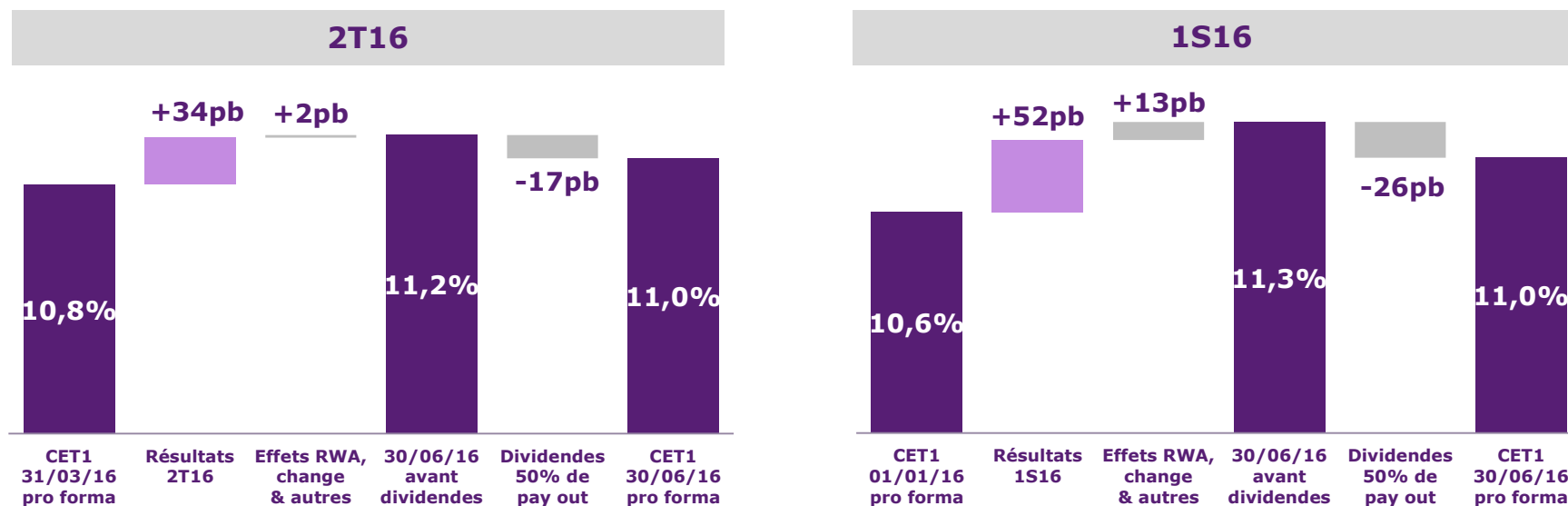
Poids de l'Épargne



- ✓ Lancement du modèle Asset Light dès fin 2013 dans le cadre du plan stratégique New Frontier, avec le renforcement du poids de l'Épargne et un strict contrôle des ressources rares
- ✓ Accélération de la transformation de la BGC avec de récentes acquisitions dans le conseil (Natixis Partners France et Espagne, PJSC) et la réorganisation des métiers avec la création de deux nouvelles divisions Global Finance et Investment Banking au 3T16
- ✓ Présentation détaillée au 3T16 du projet de transformation et d'excellence opérationnelle

(1) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21  
 (2) Pro forma et hors éléments exceptionnels

# Renforcement de la solvabilité avec un ratio CET1<sup>(1)</sup> pro forma de 11,3% avant dividendes



- 36pb de génération de ratio CET1<sup>(1)</sup> au 2T16 et 65pb depuis début 2016 dont 52pb liés aux résultats
- Fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3<sup>(1)</sup> de respectivement 12,4 Md€ et 112,9 Md€ à fin juin 2016. Poursuite de la maîtrise des actifs pondérés (-2% sur un an et stables depuis le début de l'année)
- Ratio CET1 FL de 10,2% fin juin 2016 vs. 9,9% fin mars 2016
- Ratio de levier supérieur à 4%<sup>(2)</sup> fin juin 2016

# Sommaire

---

## 1. Résultats du 2T16 et du 1S16

## 2. Résultats des métiers

## 3. Conclusion

# Résilience de la Gestion d'actifs et poursuite du déploiement de l'offre d'assurances dans les Caisses d'Epargne

Epargne

- **PNB du 1S16 à près de 1,7 Md€ avec :**

- ✓ Une bonne tenue des revenus en Europe dans la Gestion d'actifs grâce au développement du modèle multi-affiliés contrebalançant le ralentissement aux États-Unis
- ✓ La diversification des activités et de la politique d'allocation d'actifs en Assurances afin de limiter l'impact des taux bas

## Assurances

- **Chiffre d'affaires global de 3,5 Md€ au 1S16 : +16% vs. 1S15 (hors traité de réassurance avec CNP)**
- Assurance-vie (hors traité de réassurance avec CNP) :
  - ✓ Déploiement de l'offre sur la moitié du réseau Caisses d'Epargne (2 300 agences) avec une collecte nette de 344 M€ au 1S16
  - ✓ Hausse de 19% du CA vie au 1S16 vs. 1S15
  - ✓ Encours gérés de 45,5 Md€ fin juin 2016 (+5% sur un an) dont 18% en UC
  - ✓ Collecte nette supérieure à 1 Md€ au 1S16 vs. 0,7 Md€ au 1S15
  - ✓ Quote-part des UC dans la collecte nette à 39% au 2T16 (37% au 1S16)
- Dommages :
  - ✓ Croissance de 8% du CA au 1S16 vs. 1S15
  - ✓ Ratio combiné 92,8% au 1S16
- Prévoyance et ADE :
  - ✓ Hausse du CA de 9% au 1S16 vs. 1S15

| en M€                               | 2T16       | 2T15       | 2T16 vs. 2T15 | 1S16         | 1S16 vs. 1S15 | 1S16 vs. 1S15 change constant |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|--------------|---------------|-------------------------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>832</b> | <b>846</b> | <b>-2%</b>    | <b>1 656</b> | <b>-1%</b>    | <b>-1%</b>                    |
| <i>dont Gestion d'actifs</i>        | 623        | 633        | -2%           | 1 249        | -2%           | -2%                           |
| <i>dont Assurances</i>              | 156        | 156        | stable        | 322          | 9%            |                               |
| <i>dont Banque Privée</i>           | 33         | 36         | -8%           | 67           | -3%           |                               |
| Charges                             | -579       | -576       | 1%            | -1 169       | 1%            | 1%                            |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>253</b> | <b>270</b> | <b>-6%</b>    | <b>487</b>   | <b>-4%</b>    | <b>-5%</b>                    |
| Coût du risque                      | 0          | 0          |               | 0            |               |                               |
| Gain ou pertes sur autres actifs    | -1         | 0          |               | 19           |               |                               |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>253</b> | <b>275</b> | <b>-8%</b>    | <b>509</b>   | <b>-2%</b>    | <b>-2%</b>                    |

|   |       |       |        |       |        |
|---|-------|-------|--------|-------|--------|
| Coefficient d'exploitation <sup>(1)</sup> | 70,0% | 68,5% | +1,5pp | 70,1% | +1,1pp |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup>            | 13,8% | 17,0% | -3,2pp | 14,2% | -2,2pp |

## Gestion d'actifs : progression du RAI de 3% au 1S16

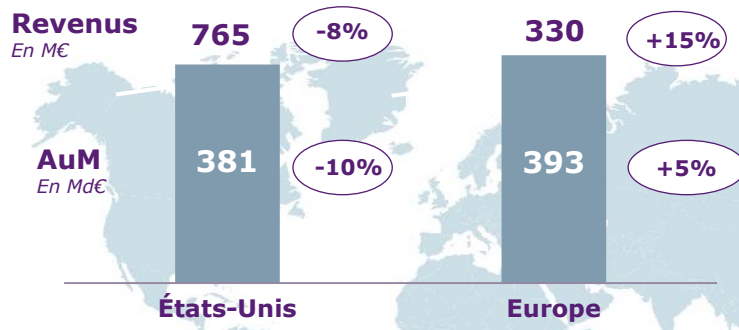
- **PNB en baisse limitée au 2T16 et au 1S16** malgré une **diminution des AuM aux États-Unis** (-10% yoy). Hausse des perf. fees à 30 M€ au 2T16 vs. 20 M€ au 2T15
- **Europe : collecte nette légèrement négative** au 2T16 de 0,9 Md€ due à la décollecte sur les MMF. **Collecte nette de près de 7 Md€ au 1S16**. Faible exposition d'AEW Europe à l'immobilier commercial au UK avec deux fonds dédiés (350 M€ d'AuM au 30/06)
- **États-Unis : décollecte** de 1,6 Md€ au 2T16 **principalement centrée sur les produits actions de Harris** (-5,1 Md€). **Reprise de la collecte** au 2T16 chez **Loomis Sayles** sur les produits de taux de (+3,1 Md€) et maintien de la dynamique sur les actions (+1,3 Md€)
- Amélioration des marges hors perf. fees au 1S16 vs. 1S15 aux États-Unis (cession du MMF en 2015) et en Europe (intégration de DNCA)

### Gestion d'actifs

| en M€                               | 2T16       | 2T15       | 2T16 vs. 2T15 | 1S16         | 1S16 vs. 1S15 | 1S16 vs. 1S15 change constant |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|--------------|---------------|-------------------------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>623</b> | <b>633</b> | <b>-2%</b>    | <b>1 249</b> | <b>-2%</b>    | <b>-2%</b>                    |
| Charges                             | -456       | -464       | -2%           | -909         | -2%           | -2 %                          |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>167</b> | <b>169</b> | <b>-1%</b>    | <b>339</b>   | <b>-2%</b>    | <b>-2%</b>                    |
| Coût du risque                      | 0          | 0          |               | 0            |               |                               |
| Gain ou pertes sur autres actifs    | -1         | 0          |               | 19           |               |                               |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>166</b> | <b>170</b> | <b>-2%</b>    | <b>358</b>   | <b>3%</b>     | <b>2%</b>                     |

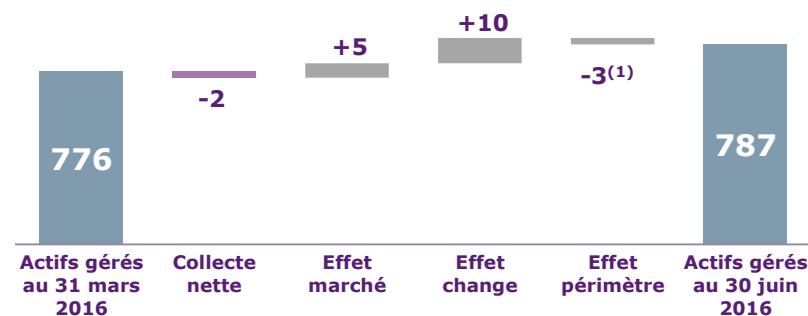
### Evolution par zone géographique

Par société de gestion, hors plateforme de distribution et Holding



Revenus au 1S16 et AuM à fin juin 2016 (x%) 1S16 vs. 1S15

### Actifs sous gestion, en Md€



## Gestion d'actifs : renforcement en Real Estate

### Finalisation de la restructuration d'AEW Europe :

- ✓ **Rachat de la participation de la Caisse des Dépôts et Consignation (40%)**
- ✓ **Apport par la Banque Postale des activités de Ciloger (5,2 Md€ d'encours à fin juin 2016) à AEW Europe :**
  - **Création d'un nouveau leader de la pierre papier en France (#3 sur le Grand Public - 4.6 Md€ d'encours combinés<sup>(2)</sup>)** avec une capacité d'investissement européenne et un adossement à trois grands réseaux de distribution : Caisses d'Epargne, Banque Populaire et La Banque Postale
  - Le capital d'AEW Europe sera détenu à 60% par NGAM et 40% par La Banque Postale.
  - L'opération reste conditionnée à l'obtention des autorisations réglementaires prévue pour fin 2016

### Poursuite de la dynamique de développement sur l'immobilier :

- ✓ **Reprise des levées de fonds en Europe avec une collecte nette de près de 1 Md€ au 1S16**
- ✓ **Lancement de nouveaux fonds :**
  - Fonds de dette immobilière
  - Fonds résidentiel

**→ Une dynamique organique et une opération de croissance externe assurant à AEW une entrée dans le Top 10 des acteurs mondiaux**

### Real Estate Manager by AuM

Dec 2015 in Bn\$ - Willis Tower Watson Survey 2016

| #         |                           | AuM         |
|-----------|---------------------------|-------------|
| 1         | Blackstone RE             | 93,9        |
| 2         | CBRE Global Investors     | 79,8        |
| 3         | UBS AM Real Estate        | 72,9        |
| 4         | TIAA RE                   | 72,0        |
| 5         | JP Morgan AM RE           | 57,1        |
| 6         | LaSalle IM                | 55,1        |
| 7         | Principal                 | 53,4        |
| 8         | AXA IM RE                 | 52,8        |
| 9         | Brookfield AM             | 49,8        |
| <b>10</b> | <b>AEW <sup>(1)</sup></b> | <b>47,8</b> |
| 11        | Hines RE                  | 47,6        |
| 12        | Aviva Investors           | 45,8        |
| 13        | Deutsche Bank RE          | 45,4        |
| 14        | Cornerstone               | 45,1        |
| 15        | Credit Suisse AM          | 43,3        |

(1) AEW Capital Management (48% des AuM) + AEW Europe & Ciloger (52% des AuM)

(2) SCPI + OPCI Grand public, Aspim IEIF fin 2015

# ROE du 2T16 à 13,8% (+220pb sur un an) grâce à O2D et aux activités de marché

- Forte reprise des Marchés de capitaux et des Financements structurés au 2T16 vs. 1T16 avec un PNB de la BGC en progression de 8% (hors desk CVA/DVA)
- Malgré un contexte plus difficile début 2016, PNB stable au 1S16 (hors desk CVA/DVA) grâce à une excellente performance du Fixed income et une bonne diversification du portefeuille d'activités
- Maintien d'une excellente dynamique en Asie, avec une progression des revenus de 13% au 1S16/1S15
- Hausse des charges de 4% sur un an au 1S16 liée à la transformation du modèle et à la montée en puissance des plateformes internationales
- Coût du risque en hausse à 53 M€ au 2T16 incluant la fin de l'effort de provisionnement sur le secteur Pétrole & Gaz pour 26 M€
- Stratégie O2D : amélioration de la rentabilité des RWA avec un ratio PNB/RWA<sup>(2)</sup> de 4,9% au 1S16 vs. 4,5% au 1S15

| en M€                               | 2T16       | 2T15       | 2T16<br>vs. 2T15 | 1S16         | 1S16<br>vs. 1S15 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>887</b> | <b>842</b> | <b>5%</b>        | <b>1 668</b> | <b>1%</b>        |
| <i>PNB hors desk CVA/DVA</i>        | 854        | 845        | 1%               | 1 642        | stable           |
| Charges                             | -482       | -459       | 5%               | -994         | 4%               |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>405</b> | <b>383</b> | <b>6%</b>        | <b>675</b>   | <b>-3%</b>       |
| Coût du risque                      | -53        | -40        | 32%              | -124         | 18%              |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>356</b> | <b>348</b> | <b>2%</b>        | <b>558</b>   | <b>-7%</b>       |

|   |       |       |        |       |        |
|---|-------|-------|--------|-------|--------|
| Coefficient d'exploitation <sup>(1)</sup> | 55,5% | 55,8% | -0,3pp | 58,3% | +1,9pp |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup>            | 13,8% | 11,6% | +2,2pp | 11,4% | +0,4pp |

(1) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21

(2) PNB du semestre annualisé sur encours pondérés fin de période. Hors desk CVA/DVA : 4,8% au 1S16 et 4,5% au 1S15

# Excellente dynamique des Marchés de capitaux depuis début 2016

Banque de Grande Clientèle

## • PNB des Financements structurés en baisse de 4% sur un an au 2T16 et de 6% au 1S16

- ✓ Contraction de 7% de la production nouvelle au 2T16 à 7,5 Md€ par rapport à un 2T15 très élevé sur AEI
- ✓ Bonne résistance de Global Energy & Commodities (GEC) au 2T16 grâce au Trade finance et activité dynamique d'Acquisition & Strategic Finance (ASF) et de Real Estate Finance en Europe
- ✓ Augmentation continue du poids des commissions dans les revenus : 39% au 2T16 vs. 37% au 1T16

## • Banque commerciale : production nouvelle au 1S16 en contraction de 23% à 6,2 Md€

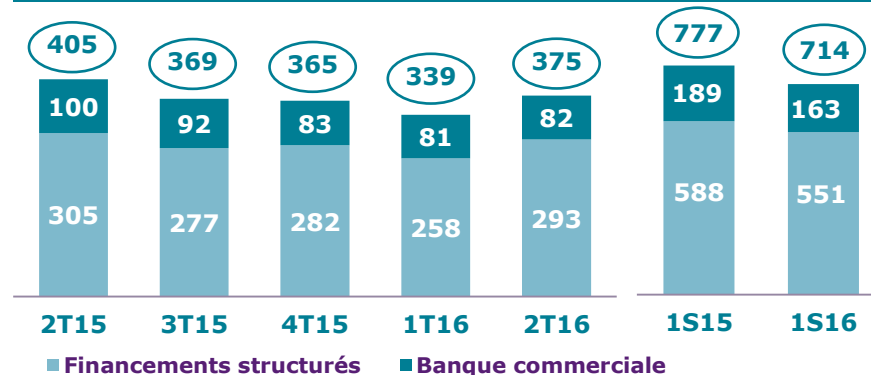
## • FIC-T : forte croissance du PNB au 2T16 (+35%/2T15) et au 1S16 (+10%/1S15), hors desk CVA/DVA

- ✓ Activité très soutenue des métiers Fixed income, notamment sur Taux et Change (+64% 2T16/2T15 et +27% 1S16/1S15)
- ✓ Niveau d'activité toujours élevé pour GSCS (revenus +14% 2T16/2T15)

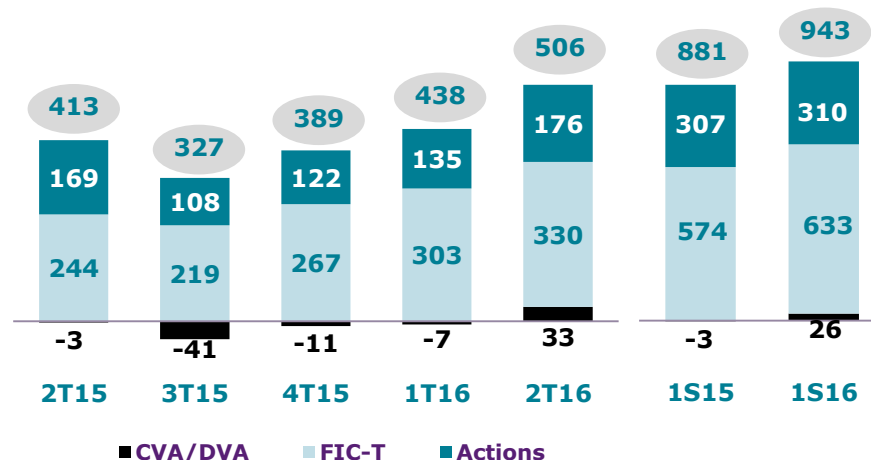
## • Actions : progression du PNB de 4% au 2T16 vs. 2T15 et de 1% au 1S16/1S15

- ✓ Poursuite du développement des Dérivés actions avec des revenus en hausse de 1% au 1S16 portés par l'activité Solutions
- ✓ Forte dynamique du M&A grâce à Natixis Partners
- ✓ 3<sup>e</sup> conseil en fusions et acquisitions en France en nombre d'opérations conclues au 1S16 (Dealogic)

### PNB des Financements, en M€



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



X PNB des Marchés de capitaux hors desk CVA/DVA



## Très bonnes performances des Financements spécialisés

### • ROE<sup>(1)</sup> du 1S16 à 17,3% en hausse de 200pb sur un an, hors plus-value immobilière de CEGC :

- ✓ Revenus du semestre portés principalement par le Crédit bail (+12%), Cautions & garanties (+12%) et l'Affacturage (+10%)
- ✓ Coût du risque bien maîtrisé avec un repli de 13% sur un an à 29 M€
- ✓ Capital alloué en diminution de 4% sur un an

### Financements spécialisés

- ✓ **Crédit bail** : production nouvelle encore très dynamique au 2T16 (+7% vs. 2T15 après +72% au 1T16/1T15) principalement avec les réseaux du Groupe BPCE sur le Crédit bail mobilier
- ✓ **Affacturage** : hausse du chiffre d'affaires affacturé de 22% sur un an au 2T16 et de 17% au 1S16 porté notamment par le segment grands comptes

### Services financiers

- ✓ **Ingénierie sociale** : croissance soutenue des émissions de Chèque de Table® émis au 2T16 (+9%) et au 1S16 (+7%). Pdm ~16% à fin juin 2016
- ✓ **Paielements** : hausse du nombre de transactions monétiques de 8% sur le trimestre et de 9% sur le semestre

| en M€                               | 2T16       | 2T15       | 2T16<br>vs. 2T15 | 1S16       | 1S16<br>vs. 1S15 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------------|------------|------------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>341</b> | <b>335</b> | <b>2%</b>        | <b>684</b> | <b>4%</b>        |
| <i>Financements spécialisés</i>     | 211        | 203        | 4%               | 425        | 8%               |
| <i>Services financiers</i>          | 130        | 133        | -2%              | 258        | -2%              |
| Charges                             | -220       | -211       | 5%               | -446       | 4%               |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>121</b> | <b>125</b> | <b>-3%</b>       | <b>238</b> | <b>4%</b>        |
| Coût du risque                      | -17        | -20        | -16%             | -29        | -13%             |
| Gains ou pertes sur autres actifs   | 31         | 0          |                  | 31         |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>135</b> | <b>105</b> | <b>29%</b>       | <b>240</b> | <b>22%</b>       |

|   |       |       |        |       |        |
|---|-------|-------|--------|-------|--------|
| Coefficient d'exploitation <sup>(1)</sup> | 65,4% | 63,7% | +1,7pp | 64,4% | +0,2pp |
| ROE après impôt <sup>(1)(2)</sup>         | 16,3% | 15,4% | +0,9pp | 17,3% | +2,0pp |

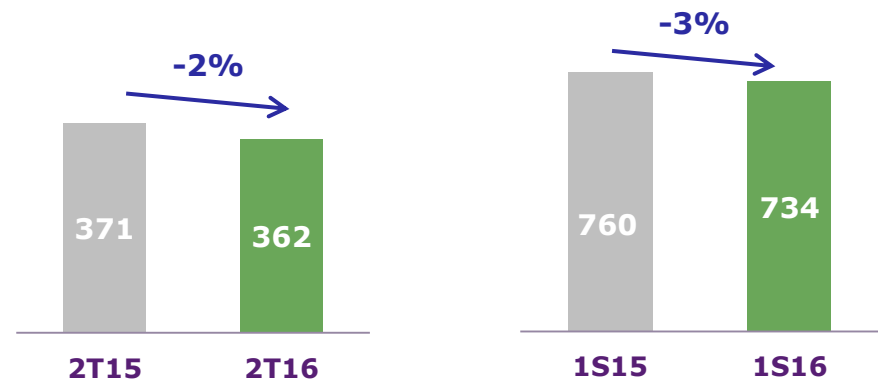
(1) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21

(2) Hors plus-value de cession immobilière de CEGC au 2T16

# Adaptation engagée du business model dans un environnement difficile

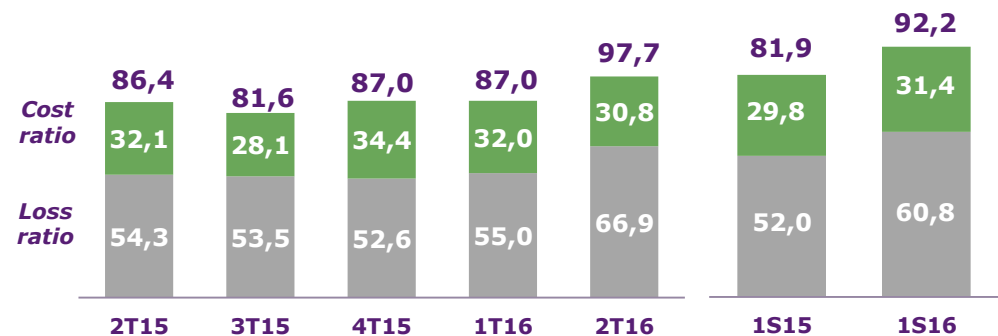
- Chiffre d'affaires<sup>(1)</sup> en contraction de 2% vs. 2T15
- Revenus<sup>(1)</sup> en baisse de 16% sur un an, à 135 M€ au 2T16
- Stabilité des charges au 1S16 vs. 1S15<sup>(1)</sup> à 277 M€

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



- Amélioration du cost ratio à 30,8% au 2T16 vs. 32% au 1T16 et 32,1% au 2T15
- Loss ratio impacté au 2T16 par une hausse des risques sur les émergents. Poursuite de l'adaptation de la politique de gestion des risques et prévision d'un ratio de sinistralité net de 63% à 66% sur 2016

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



# Sommaire

---

**1. Résultats du 2T16 et du 1S16**

**2. Résultats des métiers**

**3. Conclusion**

# Conclusion

---

## **Très bonne résistance des métiers cœurs (ROE de 13,4% au 1S16, +20pb/1S15) dans un environnement économique difficile**

- ✓ Net rebond de la BGC au 2T16 vs. 1T16 avec un PNB en hausse de 8%<sup>(1)</sup>
- ✓ Ralentissement marqué de la décollecte aux États-Unis dans l'AM au 2T16 et collecte nette de 16 Md€ en Europe sur un an
- ✓ Fort développement des activités d'Assurances conformément à New Frontier (revenus +9%/1S15)
- ✓ Dynamique des synergies avec les réseaux du Groupe BPCE soutenant la croissance des Financements spécialisés (PNB +8%/1S15)

## **Capacité à atteindre les objectifs de ROE du plan New Frontier**

- ✓ Maîtrise du coût du risque des métiers cœurs à 37pb sur un an glissant en dépit de l'effort de provisionnement sur le secteur Pétrole & Gaz
- ✓ Accélération de la mise en place du modèle Asset Light avec notamment des actifs pondérés en Bâle 3 en contraction de 2% sur un an et stables depuis fin 2015
- ✓ Capacité bénéficiaire de Natixis à 711 M€ (quasi stable vs. 1S15) et ROTE<sup>(2)</sup> stable sur un an à 10,4% malgré une charge du FRU qui a plus que doublée (114 M€ au 1S16 vs. 48 M€ au 1S15)

## **Politique de versement de dividende confirmée**

- ✓ Génération de 65pb de ratio CET1 depuis début 2016, soit 730 M€ (24 cts par action) dont 440 M€ au-delà de la distribution minimale de 50%, distribuable en l'absence de croissance externe

(1) Hors desk de CVA/DVA

(2) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21

---

# A **Annexe- Résultats détaillés (2T16)**

# Sommaire

|   |           |  |              |
|---|-----------|--|--------------|
| <b>Focus exposition Pétrole &amp; Gaz</b>   | <b>23</b> | <b>Structure financière et bilan</b>                                     |              |
|   |           | Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3                   | 34           |
|   |           | Ratio de levier  | 35           |
| <b>Compte de résultat de Natixis</b>  |           | Allocation de capital  | 36           |
| Comptes de résultat 2T16 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées | 24        | ROE & ROTE Natixis   | 37           |
| Comptes de résultat 1S16 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées | 25        | Bilan comptable  | 38           |
| Natixis – Consolidé   | 26        |  |              |
| Natixis – Contribution par pôle   | 27        |  |              |
| Impacts IFRIC 21 par pôle   | 28        |  |              |
|   |           | <b>Risques</b>   |              |
| <b>Compte de résultat par pôle</b>  |           | EAD  | 39           |
| Epargne   | 29        | VaR  | 40           |
| Banque de Grande Clientèle  | 30        | Encours douteux  | 41           |
| Services Financiers Spécialisés   | 31        |  |              |
| Participations Financières  | 32        | <b>Informations spécifiques sur les expositions (Recommandation FSF)</b> | <b>42-46</b> |
| Hors Pôles  | 33        |  |              |
|   |           | <b>Rappels méthodologiques</b>   | <b>47-48</b> |

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

## Ventilation des 12,5 Md€ d'Exposure at Default (EAD) par type de contreparties chez SAF<sup>(1)</sup>

|   |  |            |   |
|---|--|------------|---|
| <b>Négociants</b>                           | Le financement des négociants est par nature à très court terme (< 90 jours). Les opérations actuellement en portefeuille ont donc été originées avec des prix du pétrole qui avaient déjà lourdement chuté. Les lignes de crédit sont non confirmées et donnent à Natixis la possibilité de refuser certaines opérations. Les négociants se couvrent <u>systematiquement</u> contre les variations de prix. La banque n'est pas exposée à l'évolution des prix  | <b>47%</b> | <b>53% des financements non exposés au prix du pétrole</b>  |
| <b>Midstream</b>                            | Transport (oléoduc, gazoduc), stockage et distribution de pétrole brut, de produits pétroliers et de gaz. Un des segments les plus solides, les revenus des clients étant essentiellement liés aux volumes transportés sans indexation sur les prix du pétrole   | <b>6%</b>  |   |
| <b>Raffinage /Pétrochimie</b>               | Opérations largement sécurisées (Asset Back Facilities) avec des raffineurs aux US, bénéficiant d'un contexte favorable sur leurs marges de raffinage  | <b>5%</b>  | <b>25% des financements non exposés directement au prix du pétrole ou ayant une faible sensibilité aux variations de prix</b> |
| <b>GNL</b>                                  | Principalement des contrats LT avec des Majors sur une base "Take or Pay" ou de "Tolling"  | <b>3%</b>  |   |
| <b>Majors &amp; NOCs</b>                    | Sociétés pétrolières nationales et internationales intégrées disposant d'une structure bilancielle solide et/ou acteurs stratégiques pour les pays producteurs   | <b>17%</b> |   |
| <b>Infrastructure offshore</b>              | Principalement des plateformes offshore en production avec des contreparties de type Majors, sociétés pétrolières nationales et sociétés Investment Grade dans le cadre d' <u>opérations sécurisées</u>  | <b>4%</b>  | <b>Capacité d'absorption de la baisse des prix</b>  |
| <b>Indépendants et sociétés de services</b> | <i>Mitigants</i> forts sur les producteurs indépendants US avec : i) un collatéral basé sur réserves prouvées, ii) des opérations de couverture significatives, iii) des revues semi-annuelles des borrowing base. <u>Financements sécurisés senior</u> (RBL) avec coussin de dette junior et d'Equity très significatif<br><br>Sociétés de services actives dans le forage, l'assistance à la production, pose de pipelines, etc. Forte réduction de l'activité de Natixis aux US depuis 2011 (37 contreparties vs. 3 actuellement) | <b>18%</b> | <b>Capacité d'absorption de la baisse des prix plus limitée</b>   |

## Comptes de résultat 2T16 : passage des données hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> aux données publiées

| <i>en M€</i>                             | 2T16 hors éléments exceptionnels | Réévaluation de la dette senior propre | Variation de change des TSS en devises | Dépréciation sur écarts d'acquisition Coface | 2T16 publié  |
|--|----------------------------------|--|--|--|--------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>              | <b>2 224</b>                     | <b>-20</b>                             | <b>8</b>                               |  | <b>2 211</b> |
| Charges                                  | -1 522                           |  |  |  | -1 522       |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>      | <b>702</b>                       | <b>-20</b>                             | <b>8</b>                               |  | <b>689</b>   |
| Coût du risque                           | -88                              |  |  |  | -88          |
| Mises en équivalence                     | 7                                |  |  |  | 7            |
| Gain ou pertes sur autres actifs         | 31                               |  |  |  | 31           |
| Variation de valeur écarts d'acquisition | 0                                |  |  | -75  | -75          |
| <b>Résultat avant impôt</b>              | <b>651</b>                       | <b>-20</b>                             | <b>8</b>                               | <b>-75</b>                                   | <b>564</b>   |
| Impôt                                    | -215                             | 7                                      | -3                                     |  | -211         |
| Intérêts minoritaires                    | -16                              |  |  | 44   | 28           |
| <b>Résultat net part du groupe</b>       | <b>420</b>                       | <b>-13</b>                             | <b>5</b>                               | <b>-31</b>                                   | <b>381</b>   |



# Comptes de résultat 1S16 : passage des données hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> aux données publiées

| en M€                                    | 1S16 hors éléments exceptionnels | Réévaluation de la dette senior propre | Variation de change des TSS en devises | Dépréciation sur écarts d'acquisition Coface | 1S6 publié   |
|--|----------------------------------|--|--|--|--------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>              | <b>4 307</b>                     | <b>-26</b>                             | <b>-7</b>                              |  | <b>4 274</b> |
| Charges                                  | -3 127                           |  |  |  | -3 127       |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>      | <b>1 180</b>                     | <b>-26</b>                             | <b>-7</b>                              |  | <b>1 147</b> |
| Coût du risque                           | -176                             |  |  |  | -176         |
| Mises en équivalence                     | 14                               |  |  |  | 14           |
| Gain ou pertes sur autres actifs         | 60                               |  |  |  | 60           |
| Variation de valeur écarts d'acquisition | 0                                |  |  | -75  | -75          |
| <b>Résultat avant impôt</b>              | <b>1 078</b>                     | <b>-26</b>                             | <b>-7</b>                              | <b>-75</b>                                   | <b>970</b>   |
| Impôt                                    | -395                             | 9                                      | 2                                      |  | -383         |
| Intérêts minoritaires                    | -50                              |  |  | 44   | -6           |
| <b>Résultat net part du groupe</b>       | <b>633</b>                       | <b>-17</b>                             | <b>-5</b>                              | <b>-31</b>                                   | <b>581</b>   |

# Natixis – Consolidé

| <i>en M€</i>                             | 1T15         | 2T15         | 3T15         | 4T15         | 1T16         | 2T16         | 2T16<br>vs. 2T15 | 1S15         | 1S16         | 1S16<br>vs. 1S15 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>              | <b>2 190</b> | <b>2 301</b> | <b>1 969</b> | <b>2 244</b> | <b>2 063</b> | <b>2 211</b> | - 4 %            | <b>4 491</b> | <b>4 274</b> | - 5 %            |
| Charges                                  | -1 553       | -1 431       | -1 393       | -1 578       | -1 605       | -1 522       | + 6 %            | -2 984       | -3 127       | + 5 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>      | <b>637</b>   | <b>870</b>   | <b>576</b>   | <b>666</b>   | <b>458</b>   | <b>689</b>   | - 21 %           | <b>1 507</b> | <b>1 147</b> | - 24 %           |
| Coût du risque                           | -78          | -64          | -83          | -66          | -88          | -88          | + 38 %           | -141         | -176         | + 25 %           |
| Mises en équivalence                     | 9            | 13           | 8            | 16           | 8            | 7            | - 49 %           | 22           | 14           | - 36 %           |
| Gains ou pertes sur autres actifs        | 0            | -30          | 2            | -3           | 29           | 31           |                  | -30          | 60           |                  |
| Variation de valeur écarts d'acquisition | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | -75          |                  | 0            | -75          |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>              | <b>568</b>   | <b>789</b>   | <b>502</b>   | <b>614</b>   | <b>407</b>   | <b>564</b>   | - 29 %           | <b>1 357</b> | <b>970</b>   | - 29 %           |
| Impôt                                    | -239         | -312         | -190         | -230         | -172         | -211         | - 32 %           | -551         | -383         | - 30 %           |
| Intérêts minoritaires                    | -42          | -27          | -20          | -68          | -34          | 28           |                  | -69          | -6           | - 91 %           |
| <b>Résultat net part du groupe</b>       | <b>287</b>   | <b>450</b>   | <b>291</b>   | <b>316</b>   | <b>200</b>   | <b>381</b>   | - 15 %           | <b>737</b>   | <b>581</b>   | - 21 %           |

## Natixis – Contribution par pôle

2T16

| <i>en M€</i>                        | Épargne    | BGC        | SFS        | Participations<br>Financières | Hors<br>Pôles         | Natixis<br>publié |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>832</b> | <b>887</b> | <b>341</b> | <b>155</b>                    | <b>-3</b>             | <b>2 211</b>      |
| Charges                             | -579       | -482       | -220       | -153                          | -87                   | -1 522            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>253</b> | <b>405</b> | <b>121</b> | <b>1</b>                      | <b>-91</b>            | <b>689</b>        |
| Coût du risque                      | 0          | -53        | -17        | -18                           | 0                     | -88               |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>253</b> | <b>352</b> | <b>104</b> | <b>-17</b>                    | <b>-91</b>            | <b>601</b>        |
| Mises en équivalence                | 2          | 4          | 0          | 0                             | 0                     | 7                 |
| Autres                              | -2         | 0          | 31         | -75                           | 2                     | -44               |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>253</b> | <b>356</b> | <b>135</b> | <b>-91</b>                    | <b>-89</b>            | <b>564</b>        |
|                                     |            |            |            |                               | Impôt                 | -211              |
|                                     |            |            |            |                               | Intérêts minoritaires | 28                |
|                                     |            |            |            | <b>RNPG</b>                   |                       | <b>381</b>        |

## Impacts IFRIC 21 par pôle

### Impact sur les charges

| <i>en M€</i>               | <b>1T15</b> | <b>2T15</b> | <b>3T15</b> | <b>4T15</b> | <b>1T16</b> | <b>2T16</b> | <b>1S15</b> | <b>1S16</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Épargne                    | -10         | 3           | 3           | 3           | -11         | 4           | -7          | -8          |
| BGC                        | -33         | 11          | 11          | 11          | -31         | 10          | -22         | -21         |
| SFS                        | -7          | 2           | 2           | 2           | -7          | 2           | -5          | -5          |
| Participations financières | -2          | 1           | 1           | 1           | -2          | 1           | -1          | -1          |
| Hors pôles métiers         | -33         | 11          | 11          | 11          | -57         | 1           | -22         | -55         |
| <b>Total Natixis</b>       | <b>-86</b>  | <b>29</b>   | <b>29</b>   | <b>29</b>   | <b>-107</b> | <b>18</b>   | <b>-57</b>  | <b>-89</b>  |

### Impact sur le PNB

| <i>en M€</i>         | <b>1T15</b> | <b>2T15</b> | <b>3T15</b> | <b>4T15</b> | <b>1T16</b> | <b>2T16</b> | <b>1S15</b> | <b>1S16</b> |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SFS (Crédit-bail)    | -2          | 1           | 1           | 1           | -2          | 1           | -1          | -1          |
| <b>Total Natixis</b> | <b>-2</b>   | <b>1</b>    | <b>1</b>    | <b>1</b>    | <b>-2</b>   | <b>1</b>    | <b>-1</b>   | <b>-1</b>   |

# Epargne

| en M€   | 1T15       | 2T15       | 3T15       | 4T15         | 1T16       | 2T16       | 2T16<br>vs. 2T15 | 1S15         | 1S16         | 1S16<br>vs. 1S15 |
|---|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                     | <b>823</b> | <b>846</b> | <b>840</b> | <b>1 006</b> | <b>825</b> | <b>832</b> | - 2 %            | <b>1 669</b> | <b>1 656</b> | - 1 %            |
| <i>Gestion d'actifs</i>   | 639        | 633        | 666        | 817          | 626        | 623        | - 2 %            | 1 272        | 1 249        | - 2 %            |
| <i>Banque Privée</i>  | 34         | 36         | 34         | 41           | 34         | 33         | - 8 %            | 70           | 67           | - 3 %            |
| <i>Assurances</i>   | 140        | 156        | 141        | 146          | 167        | 156        | stable           | 296          | 322          | + 9 %            |
| Charges   | -583       | -576       | -569       | -648         | -590       | -579       | + 1 %            | -1 159       | -1 169       | + 1 %            |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                             | <b>240</b> | <b>270</b> | <b>271</b> | <b>357</b>   | <b>234</b> | <b>253</b> | - 6 %            | <b>510</b>   | <b>487</b>   | - 4 %            |
| Coût du risque  | -1         | 0          | 3          | 1            | 0          | 0          |                  | -1           | 0            |                  |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>                              | <b>239</b> | <b>270</b> | <b>274</b> | <b>358</b>   | <b>234</b> | <b>253</b> | - 6 %            | <b>510</b>   | <b>487</b>   | - 4 %            |
| Mises en équivalence  | 5          | 7          | 4          | 6            | 4          | 2          | - 69 %           | 12           | 6            | - 49 %           |
| Autres  | -2         | -2         | -2         | -2           | 18         | -2         | + 23 %           | -4           | 16           |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                     | <b>242</b> | <b>275</b> | <b>276</b> | <b>362</b>   | <b>256</b> | <b>253</b> | - 8 %            | <b>518</b>   | <b>509</b>   | - 2 %            |
| Coefficient d'exploitation                                      | 70,8 %     | 68,1 %     | 67,7 %     | 64,5 %       | 71,6 %     | 69,6 %     |                  | 69,4 %       | 70,6 %       |                  |
| Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21                 | 69,6 %     | 68,5 %     | 68,1 %     | 64,8 %       | 70,2 %     | 70,0 %     |                  | 69,0 %       | 70,1 %       |                  |
| RWA (Bâle 3 - en Md€)   | 14,7       | 14,3       | 14,4       | 15,3         | 16,4       | 17,0       | + 19 %           | 14,3         | 17,0         | + 19 %           |
| Fonds propres normatifs (en Bâle 3)                             | 3 899      | 4 170      | 4 666      | 4 672        | 4 350      | 4 381      | + 5 %            | 4 034        | 4 366        | + 8 %            |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3)                      | 15,1 %     | 17,2 %     | 14,4 %     | 16,6 %       | 13,9 %     | 14,0 %     |                  | 16,2 %       | 13,9 %       |                  |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21 | 15,8 %     | 17,0 %     | 14,2 %     | 16,4 %       | 14,5 %     | 13,8 %     |                  | 16,4 %       | 14,2 %       |                  |

# Banque de Grande Clientèle

| en M€   | 1T15       | 2T15       | 3T15       | 4T15       | 1T16       | 2T16       | 2T16<br>vs. 2T15 | 1S15         | 1S16         | 1S16<br>vs. 1S15 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                     | <b>806</b> | <b>842</b> | <b>665</b> | <b>742</b> | <b>782</b> | <b>887</b> | <b>+ 5 %</b>     | <b>1 648</b> | <b>1 668</b> | <b>+ 1 %</b>     |
| <i>Banque commerciale</i>                                       | 89         | 100        | 92         | 83         | 81         | 82         | - 18 %           | 189          | 163          | - 14 %           |
| <i>Financements structurés</i>                                  | 284        | 305        | 277        | 282        | 258        | 293        | - 4 %            | 588          | 551          | - 6 %            |
| <i>Marchés de capitaux</i>                                      | 468        | 410        | 286        | 378        | 430        | 539        | + 31 %           | 878          | 969          | + 10 %           |
| FIC-T   | 331        | 241        | 178        | 256        | 296        | 363        | + 51 %           | 571          | 659          | + 15 %           |
| Actions   | 138        | 169        | 108        | 122        | 135        | 176        | + 4 %            | 307          | 310          | + 1 %            |
| <i>Divers</i>   | -35        | 27         | 11         | -1         | 12         | -26        |                  | -7           | -14          | + 90 %           |
| Charges   | -492       | -459       | -416       | -494       | -512       | -482       | + 5 %            | -951         | -994         | + 4 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>                             | <b>314</b> | <b>383</b> | <b>250</b> | <b>248</b> | <b>270</b> | <b>405</b> | <b>+ 6 %</b>     | <b>697</b>   | <b>675</b>   | <b>- 3 %</b>     |
| Coût du risque  | -65        | -40        | -36        | -57        | -71        | -53        | + 32 %           | -105         | -124         | + 18 %           |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>                              | <b>249</b> | <b>343</b> | <b>214</b> | <b>191</b> | <b>198</b> | <b>352</b> | <b>+ 3 %</b>     | <b>591</b>   | <b>550</b>   | <b>- 7 %</b>     |
| Mises en équivalence  | 4          | 5          | 3          | 14         | 3          | 4          | - 24 %           | 10           | 8            | - 21 %           |
| Autres  | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | - 98 %           | 0            | 0            | - 98 %           |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                     | <b>253</b> | <b>348</b> | <b>217</b> | <b>205</b> | <b>202</b> | <b>356</b> | <b>+ 2 %</b>     | <b>601</b>   | <b>558</b>   | <b>- 7 %</b>     |
| Coefficient d'exploitation                                      | 61,0 %     | 54,5 %     | 62,5 %     | 66,6 %     | 65,5 %     | 54,4 %     |                  | 57,7 %       | 59,6 %       |                  |
| Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21                 | 57,0 %     | 55,8 %     | 64,1 %     | 68,1 %     | 61,5 %     | 55,5 %     |                  | 56,4 %       | 58,3 %       |                  |
| RWA (Bâle 3 - en Md€)   | 76,1       | 73,2       | 70,9       | 69,4       | 67,0       | 68,8       | - 6 %            | 73,2         | 68,8         | - 6 %            |
| Fonds propres normatifs (en Bâle 3)                             | 7 318      | 7 712      | 7 426      | 7 195      | 6 935      | 6 772      | - 12 %           | 7 515        | 6 854        | - 9 %            |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3)                      | 9,2 %      | 12,0 %     | 7,8 %      | 7,8 %      | 7,9 %      | 14,2 %     |                  | 10,6 %       | 11,0 %       |                  |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21 | 10,4 %     | 11,6 %     | 7,4 %      | 7,4 %      | 9,1 %      | 13,8 %     |                  | 11,0 %       | 11,4 %       |                  |

# Services Financiers Spécialisés

| en M€   | 1T15       | 2T15       | 3T15       | 4T15       | 1T16       | 2T16       | 2T16<br>vs. 2T15 | 1S15       | 1S16       | 1S16<br>vs. 1S15 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                     | <b>324</b> | <b>335</b> | <b>315</b> | <b>334</b> | <b>343</b> | <b>341</b> | <b>+ 2 %</b>     | <b>659</b> | <b>684</b> | <b>+ 4 %</b>     |
| <b>Financements spécialisés</b>                                 | <b>193</b> | <b>203</b> | <b>191</b> | <b>206</b> | <b>214</b> | <b>211</b> | <b>+ 4 %</b>     | <b>395</b> | <b>425</b> | <b>+ 8 %</b>     |
| <i>Affecturation</i>  | 35         | 35         | 35         | 38         | 38         | 39         | + 9 %            | 70         | 77         | + 10 %           |
| <i>Cautions et garanties financières</i>                        | 40         | 47         | 35         | 37         | 55         | 43         | - 9 %            | 87         | 98         | + 12 %           |
| <i>Crédit-bail</i>  | 48         | 49         | 51         | 60         | 51         | 58         | + 18 %           | 97         | 109        | + 12 %           |
| <i>Crédit consommation</i>                                      | 65         | 66         | 65         | 65         | 65         | 66         | stable           | 131        | 131        | stable           |
| <i>Financement du cinéma</i>                                    | 4          | 5          | 5          | 5          | 5          | 6          | + 11 %           | 9          | 11         | + 14 %           |
| <b>Services financiers</b>                                      | <b>131</b> | <b>133</b> | <b>124</b> | <b>128</b> | <b>129</b> | <b>130</b> | <b>- 2 %</b>     | <b>264</b> | <b>258</b> | <b>- 2 %</b>     |
| <i>Ingénierie sociale</i>                                       | 32         | 35         | 28         | 33         | 33         | 35         | - 2 %            | 67         | 67         | stable           |
| <i>Paiements</i>  | 72         | 72         | 72         | 71         | 72         | 72         | - 1 %            | 145        | 144        | stable           |
| <i>Titres</i>   | 27         | 25         | 24         | 25         | 24         | 23         | - 6 %            | 52         | 47         | - 9 %            |
| Charges   | -218       | -211       | -209       | -218       | -225       | -220       | + 5 %            | -429       | -446       | + 4 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>                             | <b>105</b> | <b>125</b> | <b>107</b> | <b>116</b> | <b>118</b> | <b>121</b> | <b>- 3 %</b>     | <b>230</b> | <b>238</b> | <b>+ 4 %</b>     |
| Coût du risque  | -14        | -20        | -15        | -10        | -13        | -17        | - 16 %           | -34        | -29        | - 13 %           |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>                              | <b>91</b>  | <b>105</b> | <b>92</b>  | <b>106</b> | <b>105</b> | <b>104</b> | <b>- 1 %</b>     | <b>196</b> | <b>209</b> | <b>+ 6 %</b>     |
| Mises en équivalence  | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |                  | 0          | 0          |                  |
| Autres  | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 31         |                  | 0          | 31         |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                     | <b>91</b>  | <b>105</b> | <b>92</b>  | <b>105</b> | <b>105</b> | <b>135</b> | <b>+ 29 %</b>    | <b>196</b> | <b>240</b> | <b>+ 22 %</b>    |
| Coefficient d'exploitation                                      | 67,5 %     | 62,8 %     | 66,2 %     | 65,4 %     | 65,7 %     | 64,6 %     |                  | 65,1 %     | 65,2 %     |                  |
| Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21                 | 64,7 %     | 63,7 %     | 67,1 %     | 66,3 %     | 63,4 %     | 65,4 %     |                  | 64,2 %     | 64,4 %     |                  |
| RWA (Bâle 3 - en Md€)   | 14,4       | 14,3       | 13,0       | 13,6       | 13,7       | 14,8       | + 3 %            | 14,3       | 14,8       | + 3 %            |
| Fonds propres normatifs (en Bâle 3)                             | 1 692      | 1 689      | 1 680      | 1 551      | 1 629      | 1 626      | - 4 %            | 1 691      | 1 628      | - 4 %            |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3)                      | 13,8 %     | 15,9 %     | 14,0 %     | 17,3 %     | 16,9 %     | 21,8 %     |                  | 14,9 %     | 19,3 %     |                  |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21 | 15,2 %     | 15,4 %     | 13,5 %     | 16,7 %     | 18,3 %     | 21,3 %     |                  | 15,3 %     | 19,8 %     |                  |

## Participations Financières

| <i>en M€</i>                        | 1T15       | 2T15       | 3T15       | 4T15       | 1T16       | 2T16       | 2T16<br>vs. 2T15 | 1S15       | 1S16       | 1S16<br>vs. 1S15 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>227</b> | <b>197</b> | <b>215</b> | <b>190</b> | <b>183</b> | <b>155</b> | <b>- 21 %</b>    | <b>423</b> | <b>338</b> | <b>- 20 %</b>    |
| <i>Coface</i>                       | 187        | 161        | 173        | 160        | 156        | 133        | - 17 %           | 347        | 289        | - 17 %           |
| <i>Corporate Data Solutions</i>     | 20         | 20         | 23         | 19         | 15         | 9          | - 54 %           | 40         | 24         | - 40 %           |
| <i>Autres</i>                       | 20         | 16         | 19         | 10         | 12         | 12         | - 22 %           | 36         | 25         | - 32 %           |
| Charges                             | -178       | -167       | -171       | -165       | -162       | -153       | - 8 %            | -345       | -315       | - 9 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>48</b>  | <b>30</b>  | <b>44</b>  | <b>24</b>  | <b>21</b>  | <b>1</b>   | <b>- 95 %</b>    | <b>78</b>  | <b>23</b>  | <b>- 71 %</b>    |
| Coût du risque                      | -3         | -4         | -6         | -5         | -6         | -18        |                  | -7         | -24        |                  |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>46</b>  | <b>26</b>  | <b>38</b>  | <b>19</b>  | <b>15</b>  | <b>-17</b> |                  | <b>71</b>  | <b>-2</b>  |                  |
| Mises en équivalence                | 0          | 1          | 0          | -4         | 0          | 0          | - 35 %           | 1          | 1          | - 1 %            |
| Autres                              | 0          | -30        | 2          | -1         | 11         | -75        |                  | -30        | -64        |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>46</b>  | <b>-3</b>  | <b>40</b>  | <b>15</b>  | <b>27</b>  | <b>-91</b> |                  | <b>43</b>  | <b>-65</b> |                  |

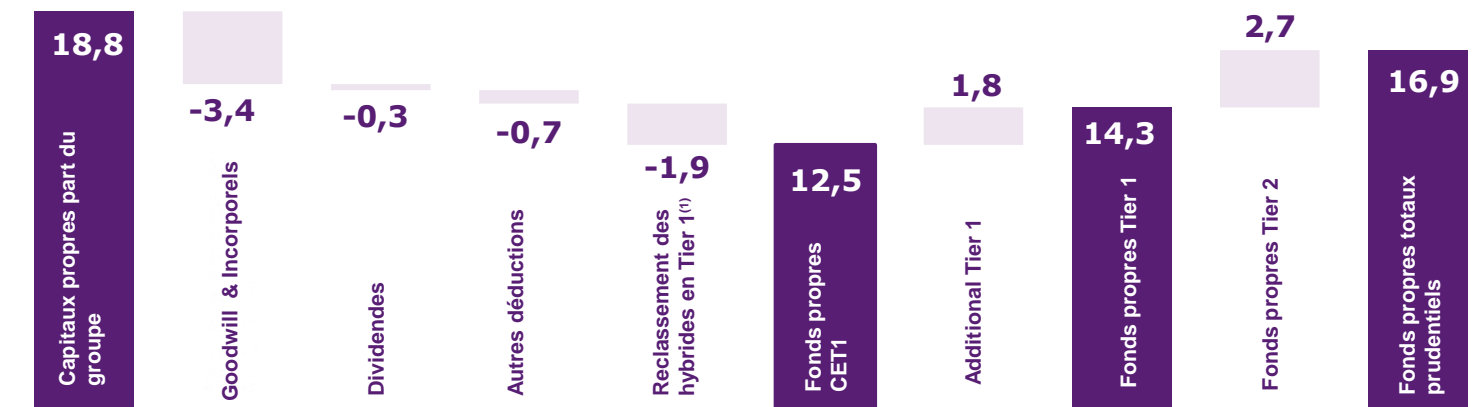


## Hors Pôles

| <i>en M€</i>                        | 1T15       | 2T15      | 3T15        | 4T15       | 1T16        | 2T16       | 2T16<br>vs. 2T15 | 1S15      | 1S16        | 1S16<br>vs. 1S15 |
|-------------------------------------|------------|-----------|-------------|------------|-------------|------------|------------------|-----------|-------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>10</b>  | <b>82</b> | <b>-67</b>  | <b>-27</b> | <b>-69</b>  | <b>-3</b>  |                  | <b>91</b> | <b>-72</b>  |                  |
| Charges                             | -81        | -19       | -29         | -52        | -116        | -87        |                  | -100      | -204        |                  |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>-71</b> | <b>63</b> | <b>-96</b>  | <b>-79</b> | <b>-185</b> | <b>-91</b> |                  | <b>-8</b> | <b>-276</b> |                  |
| Coût du risque                      | 5          | 0         | -30         | 5          | 2           | 0          | - 40 %           | 5         | 2           | - 65 %           |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>-66</b> | <b>62</b> | <b>-125</b> | <b>-74</b> | <b>-183</b> | <b>-91</b> |                  | <b>-4</b> | <b>-274</b> |                  |
| Mises en équivalence                | 0          | 0         | 0           | 0          | 0           | 0          | - 34 %           | 0         | 0           | - 24 %           |
| Autres                              | 2          | 2         | 2           | 1          | 0           | 2          | - 19 %           | 4         | 2           | - 56 %           |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>-64</b> | <b>64</b> | <b>-124</b> | <b>-73</b> | <b>-183</b> | <b>-89</b> |                  | <b>0</b>  | <b>-272</b> |                  |

# Capital réglementaire au 2T16 et structure financière – Bâle 3

Reporting réglementaire, en Md€



| en Md€               | 2T15<br>CRD4 phasé | 3T15<br>CRD4 phasé | 4T15<br>CRD4 phasé | 1T16<br>CRD4 phasé | 2T16<br>CRD4 phasé |
|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ratio CET1           | 10,8%              | 11,0%              | 11,0%              | 11,1%              | 11,1%              |
| Ratio Tier 1         | 11,5%              | 12,1%              | 12,1%              | 12,6%              | 12,6%              |
| Ratio de solvabilité | 12,9%              | 14,4%              | 14,3%              | 15,1%              | 15,0%              |
| Fonds propres Tier 1 | 13,2               | 13,9               | 13,7               | 14,1               | 14,3               |
| Risques pondérés     | 115,1              | 114,4              | 113,3              | 111,4              | 112,9              |

| en Md€                     | 2T15 | 3T15 | 4T15 | 1T16 | 2T16 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| Capitaux propres (pdg)     | 18,3 | 18,6 | 19,2 | 19,5 | 18,8 |
| Total actif <sup>(2)</sup> | 512  | 513  | 500  | 514  | 535  |

## Composition des risques pondérés (RWA) 30/06/2016 en Md€

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Risque de crédit</b>                        | <b>75,8</b>  |
| Approche interne                               | 64,8         |
| Approche standard                              | 11,0         |
| <b>Risque de contrepartie</b>                  | <b>8,7</b>   |
| Approche interne                               | 7,9          |
| Approche standard                              | 0,8          |
| <b>Risque de marché</b>                        | <b>12,0</b>  |
| Approche interne                               | 6,7          |
| Approche standard                              | 5,3          |
| <b>CVA</b>                                     | <b>3,7</b>   |
| <b>Risque opérationnel (Approche standard)</b> | <b>12,7</b>  |
| <b>Risques pondérés totaux</b>                 | <b>112,9</b> |

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

(2) Bilan statutaire

# Ratio de levier

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

| Md€   | 30/06/2016   |
|---|--------------|
| <b>Fonds propres Tier 1<sup>(1)</sup></b>                                       | <b>14,6</b>  |
| Total bilan prudentiel  | 452,7        |
| Ajustements au titre des expositions sur dérivés <sup>(2)</sup>                 | -62,5        |
| Ajustements au titre des opérations de financement sur titres <sup>(2)(3)</sup> | -25,7        |
| Autres opérations avec les affiliés   | -42,0        |
| Engagements donnés <sup>(2)</sup>   | 36,0         |
| Ajustements réglementaires  | -3,9         |
| <b>Total exposition levier</b>  | <b>354,6</b> |
| <b>Ratio de levier</b>  | <b>4,1%</b>  |

# Allocation des fonds propres normatifs

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

| <i>en Md€</i>                  | <b>RWA<br/>(fin de période)</b> | <b>En %<br/>du total</b> | <b>Écarts d'acquisition<br/>&amp; immobilisations<br/>incorporelles<br/>moyens</b> | <b>Fonds propres<br/>alloués moyens<br/>début de période</b> | <b>ROE<br/>après impôt<br/>au 1S16</b> |
|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|--|--|
| BGC                            | 68,8                            | 65%                      | 0,1  | 6,9  | 11,0%                                  |
| Epargne                        | 17,0                            | 16%                      | 2,8  | 4,4  | 13,9%                                  |
| SFS                            | 14,8                            | 14%                      | 0,3  | 1,6  | 19,3%                                  |
| Participations Financières     | 5,5                             | 5%                       | 0,2  | 0,7  |  |
| <b>TOTAL (excl. Hors Pôle)</b> | <b>106,0</b>                    | <b>100%</b>              | <b>3,4</b>   | <b>13,6</b>  |  |

## Actif net comptable au 30 juin 2016

| <i>en Md€</i>   | <b>30/06/2016</b> |
|---|-------------------|
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>                  | <b>18,8</b>       |
| Retraitement des hybrides                               | -1,6              |
| Retraitement des plus-values des TSS                    | -0,3              |
| <b>Actif net comptable</b>                              | <b>16,9</b>       |
| Immobilisations incorporelles retraitées <sup>(3)</sup> | 0,7               |
| Écarts d'acquisition retraités <sup>(3)</sup>           | 2,9               |
| <b>Actif net comptable tangible<sup>(1)</sup></b>       | <b>13,3</b>       |

en €

|   |             |
|---|-------------|
| <b>Actif net comptable par action<sup>(2)</sup></b>           | <b>5,40</b> |
| <b>Actif net comptable tangible par actions<sup>(2)</sup></b> | <b>4,25</b> |

## Bénéfice par action au 1S16

| <i>en M€</i>                               | <b>30/06/2016</b> |
|--|-------------------|
| Résultat net - part du groupe              | 581               |
| Coupons sur TSS net d'impôts               | -37               |
| Résultat net attribuable aux actionnaires  | 544               |
| Nombre moyen d'actions (hors autocontrôle) | 3 126 170 760     |

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| <b>Bénéfice par action (€)</b> | <b>0,17</b> |
|--------------------------------|-------------|

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

(2) Calculé sur la base de 3 126 429 212 actions fin de période

(3) Voir note méthodologique

# ROE & ROTE Natixis<sup>(1)</sup>

## Résultat net attribuable aux actionnaires

| en M€                                    | 2T16       | 1S16       |
|--|------------|------------|
| Résultat net - part du groupe            | 381        | 581        |
| Coupons sur TSS net d'impôts             | - 20       | - 37       |
| <b>Numérateur ROE &amp; ROTE Natixis</b> | <b>361</b> | <b>544</b> |

| en M€                                    | ROTE | 30/06/2016   |
|--|------|--------------|
| Capitaux propres part du groupe          |      | 18 764       |
| Neutralisation des TSS                   |      | - 1 868      |
| Distribution <sup>(2)</sup> provisionnée |      | - 280        |
| Immobilisations incorporelles retraitées |      | - 716        |
| Écarts d'acquisition                     |      | - 2 882      |
| Fonds propres ROTE fin de période        |      | 13 018       |
| Fonds propres ROTE moyens au 2T16        |      | 12 976       |
| <b>ROTE 2T16 annualisé</b>               |      | <b>11,1%</b> |
| Fonds propres ROTE moyens au 1S16        |      | 12 962       |
| <b>ROTE 1S16 annualisé</b>               |      | <b>8,4%</b>  |

| en M€   | ROE | 30/06/2016  |
|---|-----|-------------|
| Capitaux propres part du groupe   |     | 18 764      |
| Neutralisation des TSS  |     | - 1 868     |
| Distribution <sup>(2)</sup> provisionnée  |     | - 280       |
| Neutralisation des gains & pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres |     | - 250       |
| Fonds propres ROE fin de période  |     | 16 365      |
| Fonds propres ROE moyens au 2T16  |     | 16 317      |
| <b>ROE 2T16 annualisé</b>   |     | <b>8,8%</b> |
| Fonds propres ROE moyens au 1S16  |     | 16 332      |
| <b>ROE 1S16 annualisé</b>   |     | <b>6,7%</b> |

(1) Voir note méthodologique

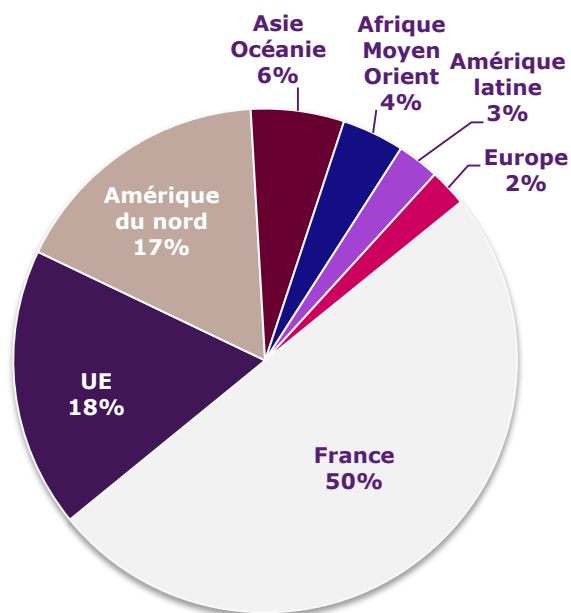
(2) Distribution sur base 50% du résultat net attribuable aux actionnaires après retraitement de l'impact du spread émetteur

## Bilan comptable

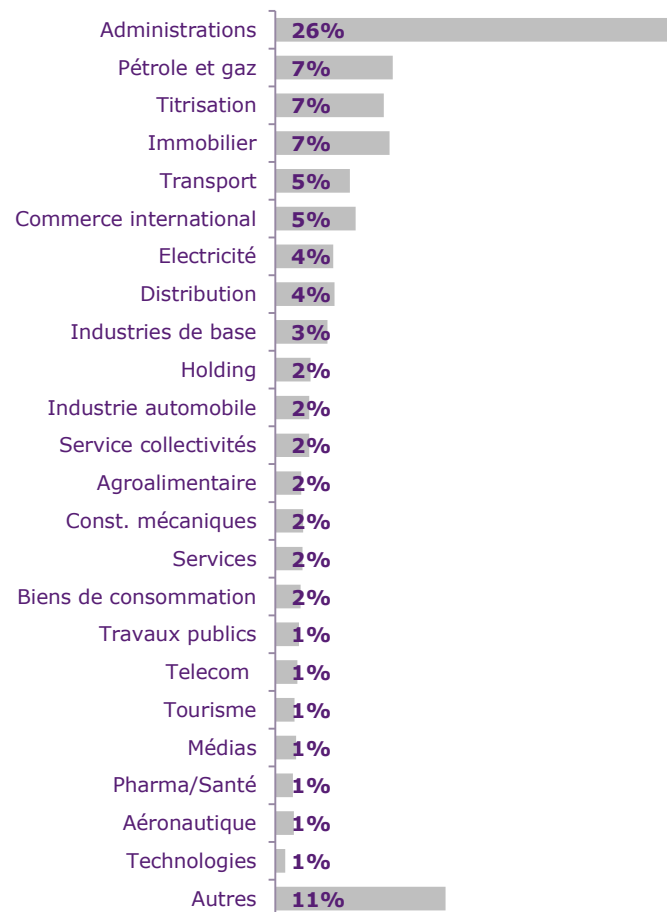
| <b>Actif (Md€)</b>                                       | <b>30/06/2016</b> | <b>31/12/2015</b> | <b>Passif (Md€)</b>                               | <b>30/06/2016</b> | <b>31/12/2015</b> |
|--|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| Caisse, banques centrales, CCP                           | 27,9              | 21,2              | Banques centrales, CCP                            | 0,0               | 0,0               |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat         | 192,1             | 191,6             | Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 164,8             | 159,0             |
| Actifs financiers disponibles à la vente                 | 55,3              | 52,7              | Dettes envers les EC et la clientèle              | 191,2             | 177,8             |
| Prêts et créances  | 198,4             | 178,7             | Dettes représentées par un titre                  | 35,5              | 40,4              |
| Actifs financiers détenus jusqu'à échéance               | 2,2               | 2,3               | Comptes de régularisation et passifs divers       | 49,2              | 43,1              |
| Comptes de régularisation et actifs divers               | 52,2              | 46,7              | Provisions techniques des contrats d'assurance    | 67,3              | 52,9              |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 0,7               | 0,7               | Provisions pour risques et charges                | 1,7               | 1,7               |
| Valeurs immobilisées                                     | 2,6               | 2,8               | Dettes subordonnées                               | 5,2               | 4,9               |
| Ecart d'acquisition                                      | 3,5               | 3,6               | Capitaux propres                                  | 18,8              | 19,2              |
|  |                   |                   | Intérêts minoritaires                             | 1,2               | 1,3               |
| <b>Total</b>   | <b>534,9</b>      | <b>500,3</b>      | <b>Total</b>                                      | <b>534,9</b>      | <b>500,3</b>      |

# EAD (Exposure at Default) au 30 juin 2016

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



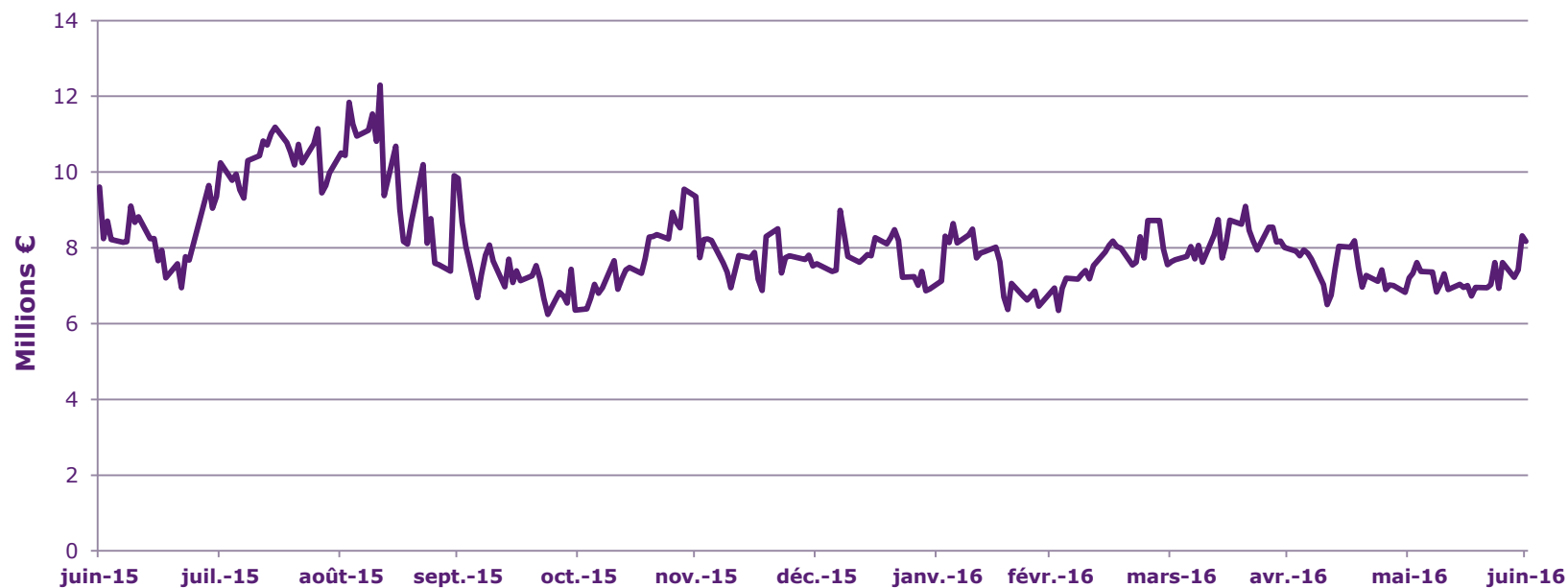
## Répartition sectorielle<sup>(2)</sup>



(1) Encours : 295 Md€

(2) Encours hors Finance : 178 Md€

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



- **VaR moyenne au 2T16 de 7,6 M€ stable vs. 1T16**



## Encours douteux (yc établissements de crédit)

| <i>en Md€</i>   | <b>2T15</b> | <b>3T15</b> | <b>4T15</b> | <b>1T16</b> | <b>2T16</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Encours douteux <sup>(1)</sup>  | 4,2         | 4,1         | 4,0         | 3,8         | 4,1         |
| Sûretés relatives aux encours dépréciés <sup>(1)</sup>                    | -1,5        | -1,5        | -1,3        | -1,3        | -1,4        |
| Engagements provisionnables <sup>(1)</sup>                                | 2,7         | 2,7         | 2,7         | 2,6         | 2,6         |
| Provisions individuelles <sup>(1)</sup>                                   | -1,8        | -1,8        | -1,8        | -1,7        | -1,7        |
| 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>2,1%</i> | <i>2,2%</i> | <i>1,9%</i> | <i>1,9%</i> | <i>2,0%</i> |
| <i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></i> | <i>67%</i>  | <i>67%</i>  | <i>65%</i>  | <i>64%</i>  | <i>64%</i>  |
| <b>Provisions totales/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></b>       | <b>81%</b>  | <b>82%</b>  | <b>79%</b>  | <b>79%</b>  | <b>80%</b>  |

(1) Hors titres et repos

---

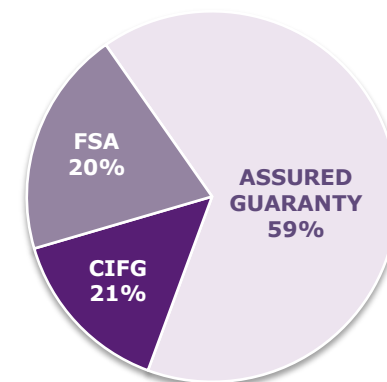
# **B** Annexe – Informations spécifiques sur les expositions (Recommandation FSF)

# Protections

## Protections auprès de monoline

| <i>en Md€</i>        | Notionnel couvert                                      | Exposition avant ajustement 30/06/2016 | Exposition avant ajustement 31/12/2015 |
|----------------------|--|--|--|
| Protections sur CLO  | 0,1  | 0,0                                    | 0,0                                    |
| Protections sur RMBS | 0,0  | 0,0                                    | 0,0                                    |
| Autres risques       | 2,1  | 0,4                                    | 0,4                                    |
| <b>TOTAL</b>         | <b>2,2</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   | 26%                                    | 24%                                    |

## Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline au 30/06/2016



## Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition brute : non significative au 30/06/2016  
Exposition nette nulle au 30/06/2016  
Montant notionnel brut : 3,4 Md€

## Autres CDO et Mortgage Back Securities non couverts

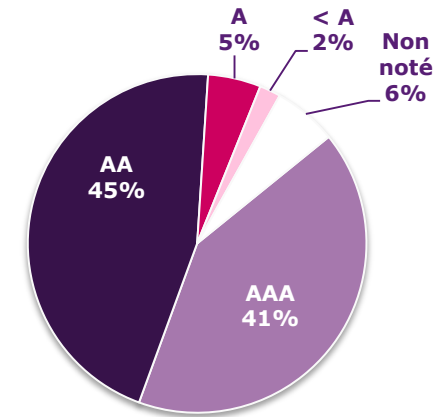
### CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur au 1S16 : ns
- Exposition résiduelle : 1,0 Md€

### Mortgage Backed Securities non couverts

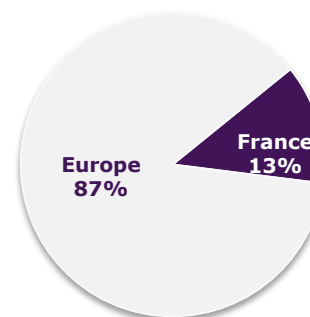
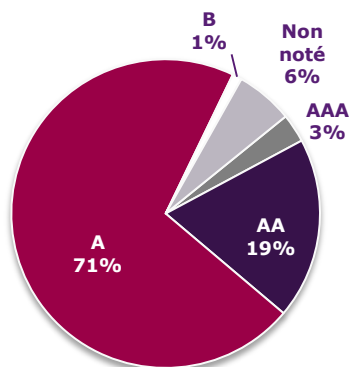
- Exposition brute : non significative au 30/06/2016
- Ajustement de valeur au 1S16 : ns

### Exposition résiduelle



## Conduit sponsorisé

| MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en Md€ |        |                           |     |
|--|--------|---------------------------|-----|
| Pays d'émission                                    | France | Prêts automobiles         | 19% |
| Montant des actifs financés                        | 1,5    | Créances commerciales     | 67% |
| Lignes de liquidité accordées                      | 1,9    | Mortgage loans            | 6%  |
| Maturité des actifs :                              |        | Crédits à la consommation | 7%  |
| 0 – 6 mois   | 30%    | RMBS non US               |     |
| 6 – 12 mois  | 27%    | CDO                       |     |
| > à 12 mois  | 44%    | Autres                    | 1%  |



# 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

- Le modèle de valorisation des réfections sur opérations avec les monolines conclues sous forme de CDS a évolué au 31 décembre 2015
- La méthode utilise les flux d'amortissement actualisés afin de permettre une meilleure discrimination des différentes expositions en termes de maturité et de profil d'amortissement
- Les flux projetés sont pondérés par les probabilités de défaut des différents monolines déduites des spread de CDS, avec l'utilisation de courbe proxy quand le spread n'est pas disponible
- Un taux de recouvrement de marché est utilisé

# Précisions méthodologiques (1/2)

## Les résultats au 30/06/2016 ont été examinés par le conseil d'administration du 28/07/2016.

Les éléments financiers au 30/06/2016 sont présentés conformément aux normes IAS/IFRS et interprétations IFRIC telles qu'adoptées dans l'Union européenne et applicables à cette date.

## Les comptes 2015 sont présentés pro forma :

- (1) Du reclassement en résultat courant de la contribution au Fonds de Résolution Unique (classé en éléments exceptionnels précédemment). La contribution est comptabilisée dans les charges du Hors Pôle. Les séries 2015 ont été recalculées en conséquence.
- (2) Du transfert de charges du Hors pôle vers le pôle SFS. Les séries 2015 ont été recalculées en conséquence.

## Changements de normes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 :

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

## Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

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

# Précisions méthodologiques (2/2)

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

| <i>en M€</i>                                    | <b>30/06/2016</b> | <i>en M€</i>                                      | <b>30/06/2016</b> |
|---|-------------------|---|-------------------|
| Immobilisations incorporelles                   | 756               | Ecart d'acquisition                               | 3 524             |
| Retraitement minoritaires Coface                | -39               | Retraitement minoritaires Coface                  | -165              |
| <b>Immobilisations incorporelles retraitées</b> | <b>716</b>        | Retraitement impôt différé passif du pôle Epargne | -504              |
|   |                   | <b>Ecart d'acquisition retraités</b>              | <b>2 855</b>      |

**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).

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

**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 de cette présentation. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments sont en annexes de cette présentation.

**Retraitement de l'impact IFRIC 21** : le coefficient d'exploitation et le ROE hors impact IFRIC 21 se calculent en prenant en compte au 30 juin 2016, 1/2 du montant des taxes et cotisations annuelles soumises à cette nouvelle norme de comptabilisation. L'impact au trimestre est calculé par différence avec le trimestre précédent.

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



