

Résultats du 3^e trimestre 2015

//// 4 novembre 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^{er} 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^{er} 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 hausse au 9M15 principalement tirée par la Gestion d'actifs

Activité au 3T15 et 9M15

Banque de Grande Clientèle : maintien d'un niveau élevé d'activité dans les Financements structurés avec une production nouvelle de 6,1 Md€ au 3T15 (20 Md€ au 9M15) et poursuite d'une forte croissance des Dérivés Actions. Activités de Fixed income subissant un effet de saisonnalité et des conditions de marché difficiles au 3T15

Gestion d'actifs : collecte nette positive au 3T15 traduisant la diversification géographique/produits de notre modèle. Collecte nette cumulée de 30 Md€ depuis le début de l'année et 776 Md€ d'AuM au 30 septembre 2015

Bonne progression des métiers de l'Assurance : hausse du chiffre d'affaires de 14% sur 9M15 en non-vie et augmentation du poids des UC en assurance-vie

Services Financiers Spécialisés : poursuite du déploiement des offres dans les réseaux avec notamment une très bonne dynamique de tous les métiers des Financements spécialisés

Résultats⁽¹⁾

Progression de 9% du PNB des métiers cœurs au 3T15 vs. 3T14 (+11% au 9M15 YoY), tirée principalement par les métiers de l'Épargne

Amélioration continue du coût du risque des métiers cœurs depuis début 2015 (24pb au 3T15 et 34pb sur 9M15)

Résultat avant impôt sur 9M15 en croissance de **15% sur un an à 1,8 Md€**

Résultat net pdg publié à 1,0 Md€ au 9M15 (+13% sur un an)

ROE des métiers cœurs en hausse de 80pb à 12,3% au 9M15 vs. 9M14

Hausse du BPA de 11% au 9M15 vs. 9M14 à 0,32€

Renforcement du capital distribuable

Maintien d'un strict contrôle des RWA de la BGC avec une contraction de 5% sur un an (-8% à change constant)

Bilan maîtrisé (-13% vs. fin décembre 2014) et ratio de levier⁽¹⁾ à 3,9% fin septembre 2015 (+60pb vs. fin décembre 2014)

Progression du ratio CET1⁽²⁾ de 100pb depuis début 2015 dont 40pb au 3T15 à 11,6%, avant prise en compte de la distribution

Confirmation d'un payout ratio \geq 50% et d'une redistribution sous forme de dividendes et/ou de rachat d'actions des excédents au-delà du CET1 cible de 10,5%⁽²⁾, sauf opération de croissance externe

(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 3T15 et du 9M15

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Eléments exceptionnels⁽¹⁾

Eléments exceptionnels - en M€	3T15	3T14	9M15	9M14
Plus-value sur cession de la participation Lazard <i>Hors pôle (PNB)</i>				99
Evolutions méthodologiques liées à l'application IFRS 13 <i>FIC-T (PNB)</i>				-37
Dépréciation sur écarts d'acquisition/Gains ou pertes sur autres actifs Corporate Data Solution et divers (Hors pôle)			-30	-54
Plus-value de cession immobilier d'exploitation <i>Hors pôle (Gains ou pertes sur autres actifs)</i>		75		75
Contribution au Fonds de Résolution Unique ⁽²⁾ <i>Hors pôle (Charges)</i>			-48	
Règlement litige (2008) <i>Hors pôle (Coût du risque)</i>	-30		-30	
Impact en résultat avant impôt	-30	75	-107	84
Impact en résultat net	-18	63	-95	85

Réévaluation de la dette senior propre - en M€ <i>Hors pôle (PNB)</i>	3T15	3T14	9M15	9M14
Impact en résultat avant impôt	13	-153	143	-190
Impact en résultat net	9	-100	94	-123

GAPC - en M€	3T15	3T14	9M15	9M14
Impact en résultat net				-28

Total des impacts en RNPG - en M€	-10	-37	-1	-66

Revenus des métiers cœurs en hausse de 9% au 3T15 dans un contexte de marchés difficiles

- **Produit net bancaire du 3T15 en progression de 5% sur un an, porté par les métiers cœurs qui enregistrent une croissance de leurs revenus de 9% sur la même période dont +27% pour la Gestion d'actifs**

- **Hausse des charges (+9% 3T15/3T14) principalement liée :**

- ✓ à la Gestion d'actifs (profit sharing et effet change)
- ✓ aux investissements réalisés par les plateformes internationales de la BGC, conformément au plan New Frontier

- **Coût du risque en baisse sur le trimestre à 54 M€ (-11%) validant la pertinence de notre modèle (O2D/politique de risque)**

- **ROTE⁽²⁾ du 3T15 en repli de 90pb vs. 3T14**

- **Résultat net pdg publié quasi stable à 291 M€**

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels⁽¹⁾ en M€</i>	3T15	3T14	3T15 vs. 3T14
Produit net bancaire	1 956	1 868	5%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 821	1 677	9%
Charges	-1 393	-1 283	9%
Résultat brut d'exploitation	563	586	-4%
Coût du risque	-54	-61	-11%
Résultat avant impôt	518	550	-6%
Impôt	-197	-193	2%
Intérêts minoritaires	-20	-27	-24%
Résultat net – pdg	301	330	-9%

<i>en M€</i>	3T15	3T14	3T15 vs. 3T14
Retraitement de l'impact IFRIC 21	-14	-12	
Résultat net – pdg – hors impact IFRIC	287	318	-10%
ROTE hors impact IFRIC 21	8,3%	9,2%	

<i>en M€</i>	3T15	3T14	3T15 vs. 3T14
Éléments exceptionnels & GAPC	-10	-37	
Réintégration de l'impact IFRIC 21	14	12	
Résultat net – pdg – publié	291	293	-1%

Progression des résultats et de la rentabilité au 9M15

- **Produit net bancaire en hausse de 10% au 9M15 vs. 9M14 porté par la croissance des trois métiers cœurs (+11% sur un an)**

- **Amélioration du coefficient d'exploitation⁽²⁾ au 9M15 à 68,3% (-50pb sur un an) et nette progression du RBE : +12% sur un an**

- **Coût du risque en baisse marquée à -195 M€ (-12% vs. 9M14) principalement dans les SFS**

- **Résultat avant impôt de 1,8 Md€ en progression de 15% sur un an et résultat net pdg publié de 1,0 Md€ (+13%)**

- **ROTE⁽²⁾ en hausse de 30pb à 10,1% au 9M15**

- **BPA 9M15 à 0,32€ (+11% vs. BPA 9M14)**

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels⁽¹⁾ en M€</i>	9M15	9M14	9M15 vs. 9M14
Produit net bancaire	6 316	5 747	10%
<i>dont métiers cœurs</i>	5 797	5 200	11%
Charges	-4 330	-3 973	9%
Résultat brut d'exploitation	1 987	1 775	12%
Coût du risque	-195	-222	-12%
Résultat avant impôt	1 823	1 588	15%
Impôt	-703	-566	24%
Intérêts minoritaires	-90	-48	
Résultat net – pdg	1 030	974	6%

<i>en M€</i>	9M15	9M14	9M15 vs. 9M14
Retraitement de l'impact IFRIC 21	14	15	
Résultat net – pdg – hors impact IFRIC	1 044	989	6%
ROTE hors impact IFRIC 21	10,1%	9,8%	

<i>en M€</i>	9M15	9M14	9M15 vs. 9M14
Éléments exceptionnels & GAPC	-1	-66	
Réintégration de l'impact IFRIC 21	-14	-15	
Résultat net – pdg – publié	1 028	908	13%

Baisse du coût du risque des métiers cœurs au 3T15 et 9M15

- Amélioration constante depuis le début de l'année du coût du risque⁽¹⁾ des métiers cœurs : 24pb au 3T15 et 34pb sur 9M15

- Pas de détérioration notable sur le secteur de l'énergie et des commodities au 3T15 vs. 2T15

- Expositions aux émergents trop limitées pour peser significativement sur le coût du risque :

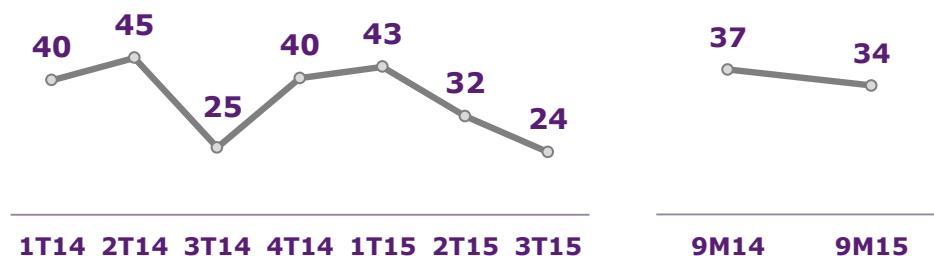
- ✓ LATAM : 2,9% des EAD au 30/09/2015

- ✓ Asie hors Japon : 3,6% des EAD au 30/09/2015

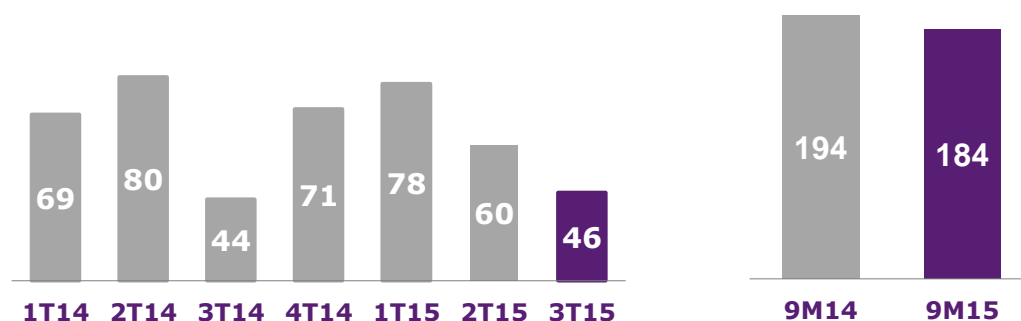
- Développement du modèle Asset Light se traduisant par un ratio coût du risque sur PNB en forte contraction depuis 3 ans : 5,9% au 9M13⁽²⁾ vs. 3,7% au 9M14 et 3,2% au 9M15

- Confirmation d'un coût du risque moyenne de cycle sur la durée du Plan New Frontier de 30/35pb

Coût du risque⁽¹⁾ 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
 (2) Données publiées pour le 9M13

Sommaire

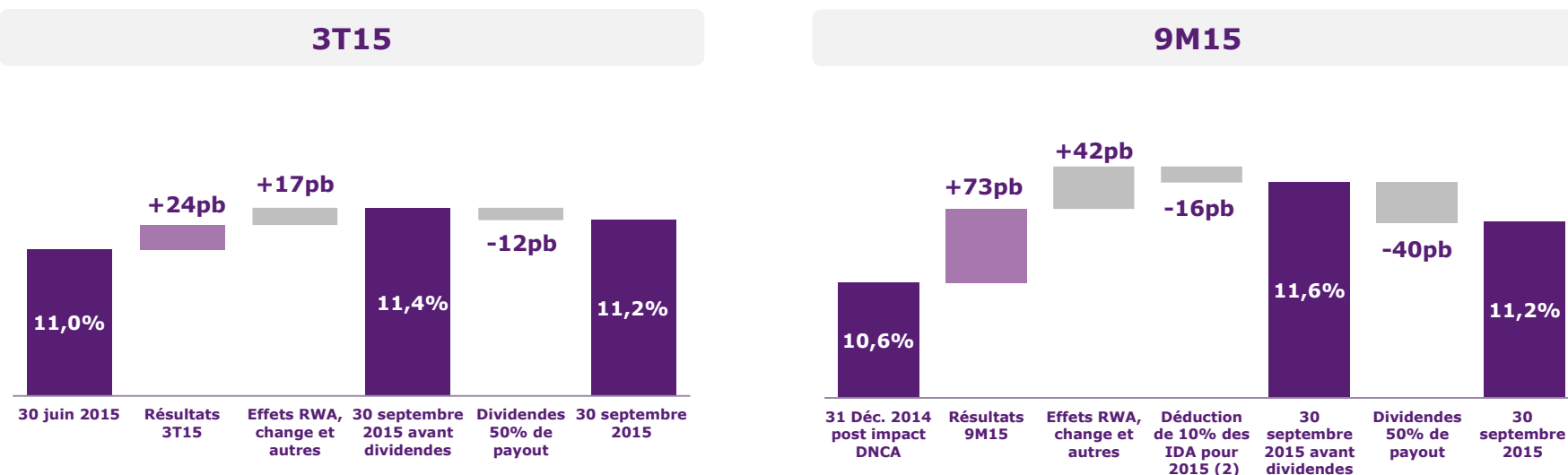
1. Résultats du 3T15 et du 9M15

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Renforcement de la solvabilité avec un ratio CET1⁽¹⁾ de 11,6% avant distribution



- 24pb de génération de ratio CET1⁽¹⁾ liés aux résultats du 3T15 (+73pb sur 9M15)
- **Progression du ratio CET1⁽¹⁾ de 100pb depuis début 2015 à 11,6% dont 40pb au 3T15, avant prise en compte de la distribution**
- Poursuite de la maîtrise des actifs pondérés en Bâle 3⁽¹⁾ (-1% vs. 3T14)
- Fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3⁽¹⁾ de respectivement 12,9 Md€ et 114,4 Md€ à fin septembre 2015
- Bilan maîtrisé (-13% vs. fin décembre 2014) et ratio de levier⁽¹⁾ à 3,9% fin septembre 2015 (+60pb vs. fin décembre 2014)

Sommaire

1. Résultats du 3T15 et du 9M15

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Bonne résistance des franchises clés dans un contexte dégradé au 3T15

Données présentées hors éléments exceptionnels⁽¹⁾

- Croissance de 5% du PNB au 9M15 vs. 9M14 portée par les activités Financements structurés et Equity
- Hors impact XVA, progression du PNB de 2% au 3T15 vs. 3T14 malgré un contexte de marchés difficiles
- Revenus des plateformes internationales en croissance de 25% au 9M15 vs. 9M14
- Charges d'exploitation contenues au 3T15 (+3% sur un an). Hausse imputable principalement aux investissements à l'international (recrutements/compliance)
- RBE en progression de 2% au 9M15 vs. 9M14 (+6% hors opérations non récurrentes dans les Financements structurés au 1T14)

en M€	3T15	3T14	3T15 vs. 3T14	9M15	9M15 vs. 9M14
Produit net bancaire	665	680	-2%	2 313	5%
Charges	-416	-403	3%	-1 367	7%
Résultat brut d'exploitation	250	277	-10%	946	2%
Coût du risque	-36	-24	50%	-141	3%
Résultat avant impôt	217	260	-16%	818	1%

Coefficient d'exploitation ⁽²⁾	64,1%	61,0%	+3,2pp	58,6%	+1,3pp
ROE après impôt ⁽²⁾	7,4%	8,3%	-0,9pp	9,8%	+0,5pp

✓ Poursuite de la maîtrise des RWA : -5% sur un an au 30 septembre 2015

✓ ROE : +50pb au 9M15 vs. 9M14

(1) Voir note méthodologique

(2) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21

Poursuite de la bonne dynamique des activités Financements structurés et Equity au 3T15

Banque de
Grande Clientèle

Activités de Financements

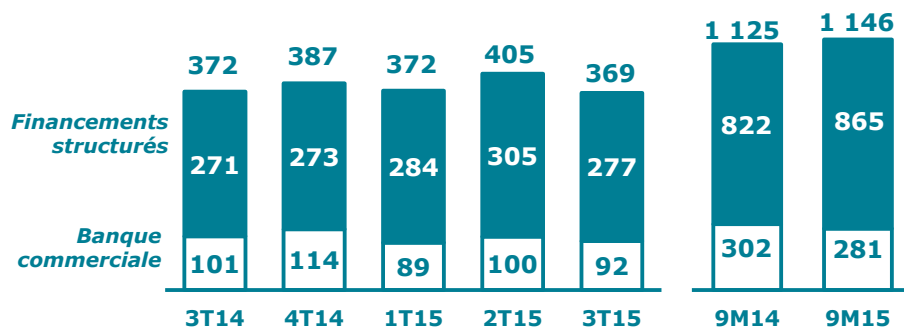
Financements structurés

- ✓ Production nouvelle de 6,1 Md€ au 3T15 portée principalement par le métier Real Estate Finance. 20 Md€ de production sur 9M15 avec une contribution notable d'Aircraft, Export & Infrastructure
- ✓ PNB en progression de 2% au 3T15 et de 5% au 9M15 (+10% hors opérations non récurrentes du 1T14)
- ✓ Renforcement du poids des commissions dans les revenus à 35% au 3T15. Au 9M15 : 37% vs. 32% au 9M14
- ✓ 1^{er} bookrunner sur les Financements de projets dans la zone EMEA sur les 9 premiers mois de 2015 (Thomson Reuters – Global Project Finance Review)

Banque commerciale

- ✓ Production nouvelle de 3,1 Md€ au 3T15 portée par les corporates en France
- ✓ Marges toujours sous pression sur le segment du financement classique

Revenus des Financements, en M€



Marchés de capitaux

Données présentées hors éléments exceptionnels⁽¹⁾

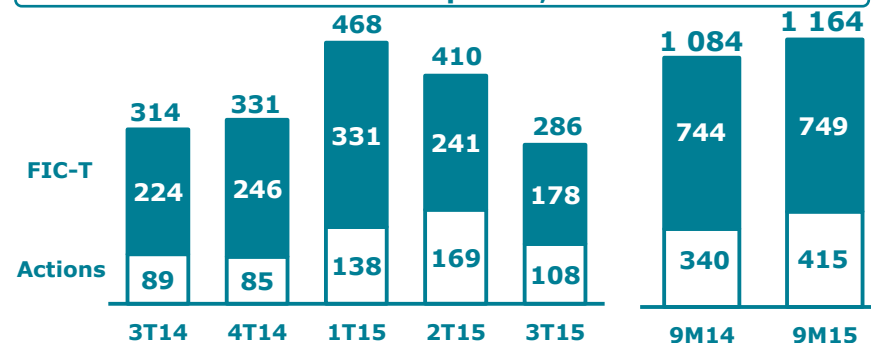
FIC-T (Taux, change, matières premières et trésorerie)

- ✓ PNB en hausse de 1% au 9M15 vs. 9M14 (+3% hors impact XVA) malgré un niveau d'activité des clients en net repli au 3T15 notamment sur les syndications (obligations et prêts)
- ✓ Très bonnes performances de GSCS et du Forex au 9M15 (PNB en croissance de respectivement 15% et 63% sur un an)
- ✓ 1^{er} bookrunner sur le marché primaire obligataire en euro auprès des émetteurs français sur les 9 premiers mois de 2015 (Dealogic)
- ✓ Meilleur lead manager 2015 sur les covered bonds en euro (The Cover/Global Capital)

Actions

- ✓ Forte hausse des revenus au 3T15 (+21% YoY) et au 9M15 (+22% YoY)
- ✓ Très bonne performance des Dérivés actions avec un PNB en hausse de 43% au 3T15 et de 40% au 9M15 : stratégies de couverture pour compte de tiers contre la correction des marchés et élargissement de la gamme des produits

Revenus des Marchés de capitaux, en M€



Hausse des revenus de tous les métiers et renforcement de la rentabilité au 9M15

Epargne

- Forte croissance des revenus : +22% au 3T15 et au 9M15 (+10% à change constant sur les mêmes périodes)
- Amélioration du coefficient d'exploitation⁽¹⁾ de plus de 200pb vs. 9M14, hors impact IFRIC 21
- Nette hausse du RBE sur 9M15 : +31% (+17% à change constant)
- Première intégration en P&L de DNCA : +30 M€ en RBE au 3T15

Assurances

✓ Chiffre d'affaires global de 4,4 Md€ sur 9M15, stable vs. 9M14

✓ Assurance-vie :

- Encours gérés de 43,3 Md€ à fin septembre 2015 (+5% sur 1 an) dont 18% en unités de compte
- Collecte nette proche de 1 Md€ sur 9 mois dont 50% en unités de compte

✓ Assurance dommages : hausse de 15% du CA sur 9M15

✓ Prévoyance et ADE : croissance du CA de 12% sur 9M15

✓ Hausse de 13% du RBE au 9M15 vs. 9M14

Banque Privée

✓ Collecte nette de 1 Md€ sur 9M15 dont la moitié avec les réseaux du Groupe BPCE

✓ Encours sous gestion à 26,5 Md€ à fin septembre 2015, en hausse de 9% sur un an

en M€	3T15	3T14	3T15 vs. 3T14	9M15	9M15 vs. 9M14	9M15 vs. 9M14 change constant
Produit net bancaire	840	690	22%	2 509	22%	10%
<i>dont Gestion d'actifs</i>	666	523	27%	1 938	26%	9%
<i>dont Assurances</i>	141	130	9%	438	11%	
<i>dont Banque Privée</i>	34	31	7%	103	9%	
Charges	-569	-480	19%	-1 728	19%	7%
Résultat brut d'exploitation	271	210	29%	781	31%	17%
Coût du risque	3	0		2		
Résultat avant impôt	276	209	33%	794	34%	20%

Coefficient d'exploitation ⁽¹⁾	68,1%	70,0%	-1,9pp	68,7%	-2,1pp
ROE après impôt ⁽¹⁾	14,2%	15,4%	-1,2pp	15,6%	0,9pp

✓ Coefficient d'exploitation < 70% au 9M15

✓ ROE de 15,6% sur 9M15 en hausse de près de 100pb sur un an

Collecte nette positive au 3T15 et poursuite d'une très forte croissance des résultats

Epargne

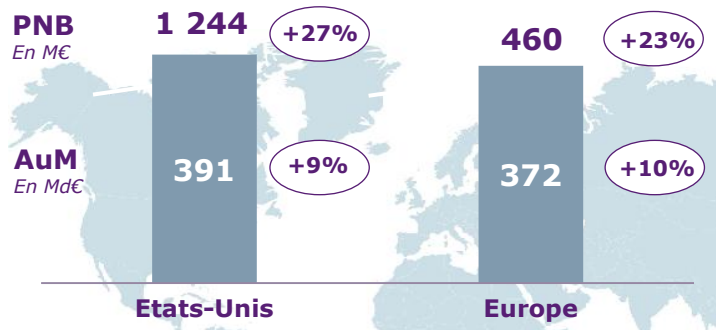
- Collecte nette au 3T15 proche de 1 Md€ soit 30 Md€ sur 9M15
- Collecte nette positive en Europe au 3T15 (+3,4 Md€) faisant plus que compenser la décollecte aux US, concentrée principalement sur les fonds obligataires Retail de Loomis
- Largeur de la gamme et diversification géographique soutiennent la croissance dans un environnement volatil :
 - ✓ Collecte nette YTD 2015 de 14,4 Md\$ pour Loomis. Nouvelles stratégies FI (Absolute return, Investment Grade, durations courtes) et Equity growth prenant le relais des expertises historiques (Full discretion)
 - ✓ Bonne dynamique de collecte sur les stratégies Alternatives et Real Assets : Alpha Simplex, H₂O, AEW, Mirova Infra, DNCA Long Short Equity
 - ✓ Couverture mondiale de la plateforme de distribution permettant de compenser le ralentissement du marché Retail US sur les fonds obligataires
- Croissance très forte du RAI au 3T15 (+47%) et au 9M15 (+42%)

Gestion d'actifs

en M€	3T15	3T14	3T15 vs. 3T14	9M15	9M15 vs. 9M14	9M15 vs. 9M14 change constant
Produit net bancaire	666	523	27%	1 938	26%	9%
Charges	-455	-375	21%	-1 380	22%	6%
Résultat brut d'exploitation	211	148	43%	558	38%	18%
Coût du risque	0	0		0		
Résultat avant impôt	212	144	47%	560	42%	21%

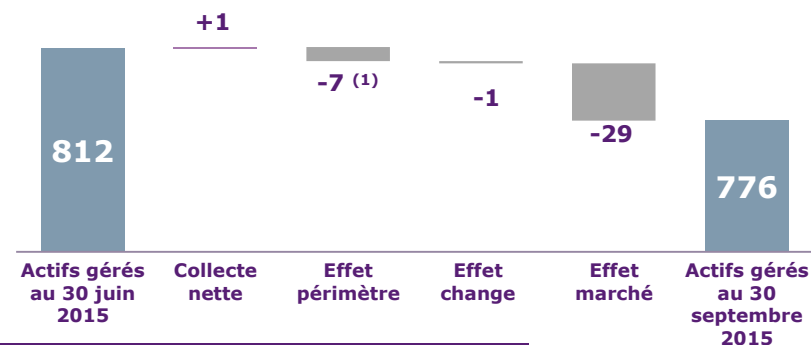
Evolution par zone géographique

Par société de gestion (DNCA inclus), hors plateforme de distribution et Holding



PNB au 9M15 et AuM à fin septembre 2015 (x%) 9M15 vs. 9M14

Actifs sous gestion, en Md€



Poursuite du déploiement des offres dans les réseaux du Groupe BPCE

SFS

- **Progression des revenus de 3% au 3T15 et de 4% au 9M15, soutenue par les Financements spécialisés (+5% et +7% sur les mêmes périodes)**
- **RBE en hausse de 7% au 9M15 reflétant la poursuite d'une bonne maîtrise des charges (+2% au 9M15)**
- **Nette amélioration du coût du risque en lien avec la reprise de l'économie française**

Financements spécialisés

- ✓ *Crédit-bail : production nouvelle en hausse de 22% au 3T15 vs. 3T14 notamment sur le crédit-bail immobilier*
- ✓ *Cautions et garanties : revenus en croissance de 14% au 3T15 vs. 3T14 et de 23% au 9M15 vs. 9M14. Très forte hausse de l'activité enregistrée sur les particuliers*
- ✓ *Crédit à la consommation : production nouvelle en hausse de 24% au 3T15 vs. 3T14 et de 13% au 9M15 vs. 9M14*

Services financiers

- ✓ *Ingénierie sociale : hausse de 4% sur un an des encours gérés à 24 Md€ fin septembre 2015, dont +24% sur les PERCO*
- ✓ *Paiements : reprise amorcée au 3T15 grâce à la Monétique après un 1S15 atone*

en M€	3T15	3T14	3T15 vs. 3T14	9M15	9M15 vs. 9M14
Produit net bancaire	315	307	3%	974	4%
<i>Financements spécialisés</i>	191	183	5%	586	7%
<i>Services financiers</i>	124	124	stable	388	-1%
Charges	-206	-200	3%	-632	2%
Résultat brut d'exploitation	109	107	2%	343	7%
Coût du risque	-15	-20	-25%	-49	-11%
Gains ou pertes sur autres actifs	0	17		0	
Résultat avant impôt	94	105	-10%	294	+4%

Coefficient d'exploitation ⁽¹⁾	66,3%	65,9%	+0,4pp	64,5%	-1,1pp
ROE après impôt ⁽¹⁾	13,9%	15,8%	-1,9pp	15,0%	+0,3pp

- ✓ **Contraction des RWA au 3T15 de 4% vs. 3T14 et de 10% depuis début 2015**
- ✓ **ROE : +30pb au 9M15 à 15,0%**

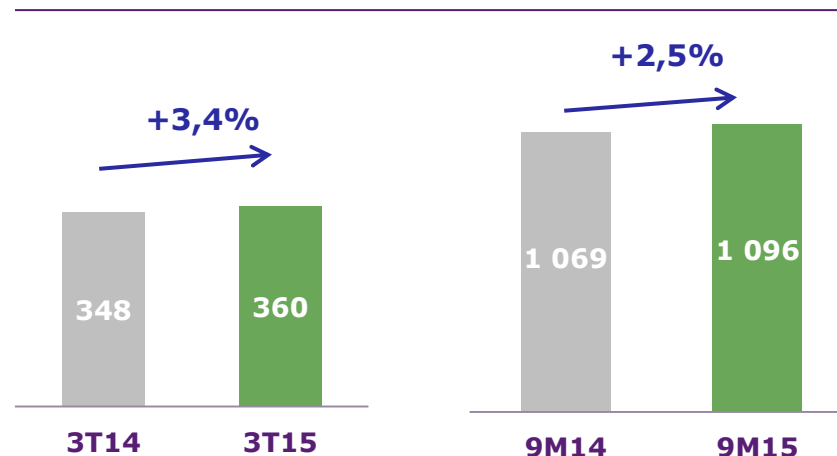


« **Corbeille d'or 2015 Mieux Vivre Votre Argent** »
décernée à Natixis Interépargne

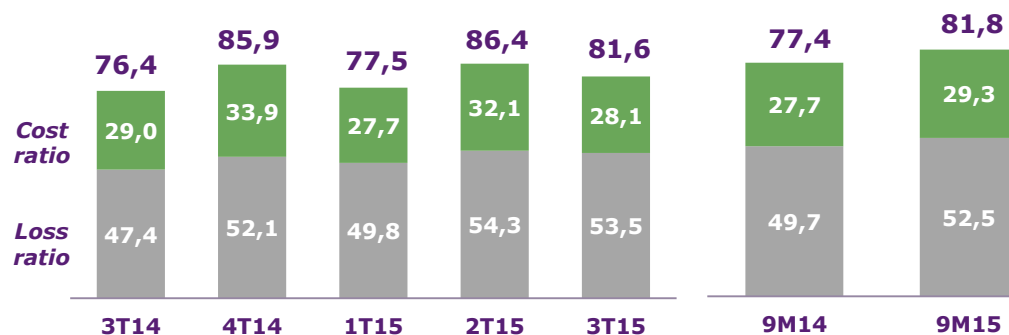
Poursuite du développement commercial dans un contexte économique plus difficile

- Progression de plus de 3% du chiffre d'affaires⁽¹⁾ au 3T15 et 2,5% au 9M15 grâce à une bonne dynamique commerciale
- PNB⁽²⁾ en hausse de 1% au 3T15 vs. 3T14 à 172 M€
- Stabilité des charges au 9M15 à change constant⁽²⁾
- Cost ratio en baisse au 3T15 vs. 3T14 et vs. 2T15 à 28,1% grâce à une bonne maîtrise des dépenses
- Amélioration du loss ratio au 3T15 vs. 2T15 à 53,5% malgré un contexte toujours difficile pour certains pays émergents
- Ratio combiné en nette amélioration à 81,6% vs. 2T15

Chiffre d'affaires⁽¹⁾, en M€



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 3T15 et du 9M15

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Natixis poursuit son développement en phase avec New Frontier

- ✓ **Structure juridique et fiscale de Natixis au sein du Groupe BPCE très claire**, avec l'affiliation de la société cotée Natixis à l'organe central de BPCE en 2009, sans cadre réglementaire spécifique. Structure encore plus simplifiée en 2013 avec la cession des CCI. Solvabilité de Natixis appréciée à ses bornes et à celles du Groupe BPCE ce qui conforte la capacité de Natixis à gérer un CET1 cible de 10,5%⁽¹⁾
- ✓ **Confirmation d'un payout ratio \geq 50% et d'une redistribution sous forme de dividendes et/ou de rachat d'actions des excédents** au-delà du CET1 cible, sauf opération de croissance externe
- ✓ **Maximisation du retour aux actionnaires avec la poursuite du développement du modèle Asset Light :**
 - **Meilleure capacité à absorber les futurs changements réglementaires** au-delà du plan stratégique
 - **Pôle Epargne représentant** 34% du capital des métiers cœurs fin septembre 2015 (vs. 29% fin 2013) et **44% du RAI au 9M15**
 - Optimisation des résultats avec un ratio coût du risque sur PNB des métiers cœurs en contraction depuis 3 ans : **5,9% au 9M13⁽²⁾ vs. 3,7% au 9M14 et 3,2% au 9M15** et une **amélioration du ratio PNB sur RWA depuis la mise en place de Bâle 3** (6,6% au 9M14 vs. 7,4% au 9M15)
 - Strict contrôle des ressources rares avec des RWA en baisse de 5% dans la BGC sur un an (-8% à change constant) et de 1% pour Natixis (-3% à change constant)
 - Bilan maîtrisé (-13% vs. fin décembre 2014) et ratio de levier⁽³⁾ à 3,9% fin septembre 2015 (+60pb vs. fin décembre 2014)
 - ROTE⁽³⁾ de Natixis en hausse constante : 7,2% au 9M13 vs. 9,0% au 9M14 et 10,0% au 9M15

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

(2) Données publiées pour le 9M13

(3) Voir note méthodologique

A **Annexe- Résultats détaillés (3T15)**

Sommaire

Focus expositions Pétrole & Gaz

22-23

Compte de résultat de Natixis

Rappels méthodologiques	24
Comptes de résultat 3T15 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées	25
Natixis – Consolidé	26
Contribution par pôle 3T15	27

Compte de résultat par pôle

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

Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3	34
Ratio de levier	35
Allocation de capital	36
Refinancement	37-38
Bilan consolidé	39

Risques

EAD	40
VaR	41
Encours douteux	42

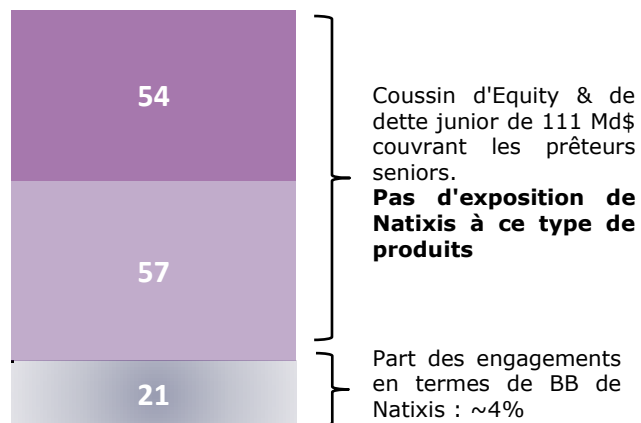
Expositions limitées aux contreparties fortement sensibles à l'évolution des prix du pétrole et du gaz

Ventilation des 12,4 Md€ d'Exposure at Default (EAD) par type de contreparties chez SAF (Financements structurés)

Traders	Financement d'opérations de négoce à CT (<90 jours), sécurisées et auto-liquidatives, avec couverture du risque de prix par les clients ou la banque. Marges des sociétés de négoce tirées par la forte volatilité des prix et de faibles coûts de financement. Grande souplesse pour Natixis grâce à des lignes non confirmées (<i>uncommitted</i>)	43%	61% des financements non exposés directement au prix du pétrole
Midstream	Transport (oléoduc, gazoduc), stockage et distribution de pétrole brut, de produits pétroliers et de gaz. Un des segments les plus solides, les revenus des clients étant essentiellement liés au volumes transportés sans indexation sur les prix du pétrole	7%	
Raffinage /Pétrochimie	Opérations largement sécurisées (Asset Back Facilities) avec des raffineurs aux US, bénéficiant d'un contexte favorable sur leurs marges de raffinage	4%	
GNL & Infrastructure offshore	Principalement des contrats LT avec des Majors sur une base "Take or Pay "	7%	
Majors & NOCs	Sociétés pétrolières nationales et internationales intégrées disposant d'une structure bilancielle solide et/ou acteurs stratégiques pour les pays producteurs	18%	Capacité d'absorption de la baisse des prix
Indépendants	<i>Mitigants</i> forts sur les producteurs US avec : i) un collatéral basé sur réserves prouvées, ii) des opérations de couverture significatives, iii) des revues semi-annuelles des borrowing base. Financements sécurisés senior (RBL) avec coussin de dette junior et d'Equity très significatif	19%	Capacité d'absorption de la baisse des prix plus limitée
Sociétés de services	Sociétés 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)	2%	

Plus de 50% des encours échus d'ici fin 2016

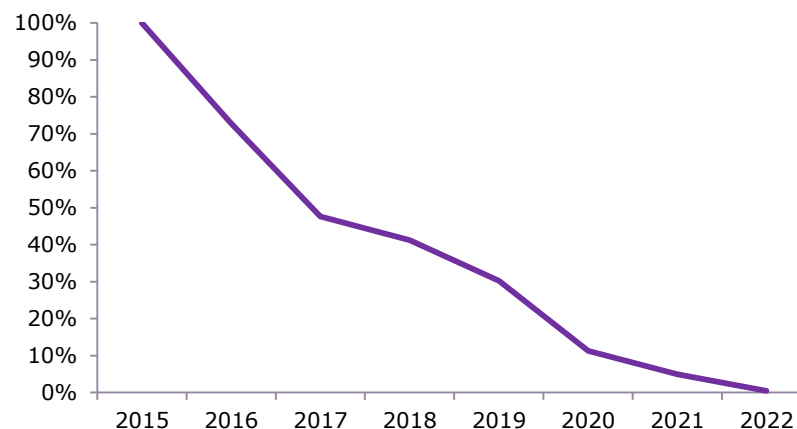
Caractéristiques du portefeuille des producteurs indépendants aux US



Total BB du portefeuille de Houston (Md\$) : 45 contreparties

■ Equity ■ Dette junior ■ Dette senior (montant BB)

Encours cumulé par date d'échéance pour GEC (% du total)



➤ **Plus de 76% des EAD de GEC⁽¹⁾ originés il y a moins de 2 ans avec des prix du pétrole déjà en forte baisse sur la période**

➤ **Nos derniers tests de sensibilité sur le portefeuille de GEC montrent :**

- ✓ Pas de nouvelle situation de stress significative identifiée
- ✓ Un nombre limité de situations de liquidités tendues contrebalancées par des *mitigants* dans chaque cas
- ✓ Pas de provision additionnelle identifiée

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^{er} 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^{er} 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 3T15 : passage des données hors éléments exceptionnels⁽¹⁾ aux données publiées

<i>en M€</i>	3T15 hors exceptionnels	Réévaluation de la dette senior propre	Règlement litige (2008)	3T15 publié
Produit Net Bancaire	1 956	13		1 969
Charges	-1 393			-1 393
Résultat Brut d'Exploitation	563	13		576
Coût du risque	-54		-30	-83
Mises en équivalence	8			8
Gain ou pertes sur autres actifs/ Variation de valeur écarts d'acquisition	2			2
Résultat avant impôt	518	13	-30	502
Impôt	-197	-4	12	-190
Intérêts minoritaires	-20			-20
Résultat net part du groupe	301	9	-18	291

Natixis – Consolidé⁽¹⁾

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	3T15 vs. 3T14	9M14	9M15	9M15 vs. 9M14
Produit Net Bancaire	1 879	2 032	1 715	1 886	2 190	2 301	1 969	+ 15 %	5 626	6 459	+ 15 %
Charges	-1 386	-1 352	-1 283	-1 422	-1 553	-1 431	-1 393	+ 9 %	-4 020	-4 377	+ 9 %
Résultat Brut d'Exploitation	492	681	433	464	637	870	576	+ 33 %	1 606	2 082	+ 30 %
Coût du risque	-78	-85	-61	-78	-78	-64	-83	+ 37 %	-224	-225	stable
Mises en équivalence	11	9	11	9	9	13	8	- 31 %	31	30	- 4 %
Gains ou pertes sur autres actifs	0	-23	88	13	0	-30	2	- 98 %	65	-28	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	-38	0	-12	0	0	0		-39	0	
Résultat avant impôt	425	543	471	396	568	789	502	+ 6 %	1 439	1 859	+ 29 %
Impôt	-148	-183	-151	-140	-239	-312	-190	+ 26 %	-483	-741	+ 54 %
Intérêts minoritaires	-7	-14	-27	-28	-42	-27	-20	- 24 %	-48	-90	+ 87 %
Résultat net part du groupe	270	345	293	228	287	450	291	- 1 %	908	1 028	+ 13 %

Natixis – Contribution par pôle

3T15

<i>en M€</i>	BGC	Épargne	SFS	Participations Financières	Hors Pôles	Natixis publié
Produit Net Bancaire	665	840	315	215	-67	1 969
Charges	-416	-569	-206	-171	-32	-1 393
Résultat Brut d'Exploitation	250	271	109	44	-99	576
Coût du risque	-36	3	-15	-6	-30	-83
Résultat Net d'Exploitation	214	274	94	38	-128	492
Mises en équivalence	3	4	0	0	0	8
Autres	0	-2	0	2	2	2
Résultat avant impôt	217	276	94	40	-126	502
					Impôt	-190
					Intérêts minoritaires	-20
				RNPG		291

Banque de Grande Clientèle⁽¹⁾

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	3T15 vs. 3T14	9M14	9M15	9M15 vs. 9M14
Produit Net Bancaire	732	763	680	629	806	842	665	- 2 %	2 174	2 313	+ 6 %
<i>Banque commerciale</i>	102	100	101	114	89	100	92	- 9 %	302	281	- 7 %
<i>Financements structurés</i>	290	262	271	273	284	305	277	+ 2 %	822	865	+ 5 %
<i>Marchés de capitaux</i>	349	384	314	249	468	410	286	- 9 %	1 047	1 164	+ 11 %
FICT	233	249	224	164	331	241	178	- 21 %	707	749	+ 6 %
Actions	116	135	89	85	138	169	108	+ 21 %	340	415	+ 22 %
<i>Divers</i>	-8	16	-6	-7	-35	27	11		3	4	+ 36 %
Charges	-455	-422	-403	-435	-492	-459	-416	+ 3 %	-1 280	-1 367	+ 7 %
Résultat Brut d'Exploitation	277	340	277	194	314	383	250	- 10 %	894	946	+ 6 %
Coût du risque	-52	-61	-24	-48	-65	-40	-36	+ 50 %	-137	-141	+ 3 %
Résultat Net d'Exploitation	225	279	253	146	249	343	214	- 15 %	757	805	+ 6 %
Mises en équivalence	6	4	6	5	4	5	3	- 50 %	17	13	- 22 %
Autres	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Résultat avant impôt	231	283	260	151	253	348	217	- 16 %	774	818	+ 6 %
Coefficient d'exploitation	62,1 %	55,4 %	59,2 %	69,1 %	61,0 %	54,6 %	62,5 %		58,9 %	59,1 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	57,4 %	56,8 %	61,0 %	70,5 %	57,0 %	55,8 %	64,1 %		58,3 %	58,6 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	76,0	77,8	74,7	72,2	76,1	73,2	70,9	- 5 %	74,7	70,9	- 5 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	7 549	7 704	7 879	7 568	7 318	7 712	7 426	- 6 %	7 711	7 485	- 3 %
ROE après impôt ⁽²⁾ (en Bâle 3)	8,1 %	9,6 %	8,7 %	5,3 %	9,2 %	12,0 %	7,8 %		8,8 %	9,7 %	
ROE après impôt ⁽²⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	9,3 %	9,2 %	8,3 %	5,0 %	10,4 %	11,6 %	7,4 %		8,9 %	9,8 %	

(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⁽¹⁾

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	3T15 vs. 3T14	9M14	9M15	9M15 vs. 9M14
Produit Net Bancaire	648	711	690	773	823	846	840	+ 22 %	2 050	2 509	+ 22 %
<i>Gestion d'actifs</i>	489	527	523	599	639	633	666	+ 27 %	1 538	1 938	+ 26 %
<i>Banque Privée</i>	31	33	31	33	34	36	34	+ 7 %	95	103	+ 9 %
<i>Assurances</i>	126	139	130	134	140	156	141	+ 9 %	395	438	+ 11 %
Charges	-486	-489	-480	-549	-583	-576	-569	+ 19 %	-1 455	-1 728	+ 19 %
Résultat brut d'exploitation	163	222	210	223	240	270	271	+ 29 %	595	781	+ 31 %
Coût du risque	2	0	0	2	-1	0	3		3	2	- 16 %
Résultat Net d'Exploitation	165	222	211	225	239	270	274	+ 30 %	598	784	+ 31 %
Mises en équivalence	4	5	4	4	5	7	4	- 4 %	13	16	+ 21 %
Autres	-2	-10	-6	-3	-2	-2	-2		-17	-6	
Résultat avant impôt	167	217	209	227	242	275	276	+ 33 %	593	794	+ 34 %
Coefficient d'exploitation	74,9 %	68,8 %	69,5 %	71,1 %	70,8 %	68,1 %	67,7 %		71,0 %	68,9 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	73,3 %	69,3 %	70,0 %	71,5 %	69,6 %	68,5 %	68,1 %		70,8 %	68,7 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	12,8	13,0	13,0	13,8	14,7	14,3	14,4	+ 11 %	13,0	14,4	+ 11 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	3 578	3 616	3 647	3 762	3 899	4 170	4 666	+ 28 %	3 613	4 245	+ 17 %
ROE après impôt ⁽²⁾ (en Bâle 3)	12,7 %	15,6 %	15,7 %	15,9 %	15,1 %	17,2 %	14,4 %		14,6 %	15,5 %	
ROE après impôt ⁽²⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	13,5 %	15,3 %	15,4 %	15,7 %	15,8 %	17,0 %	14,2 %		14,7 %	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

Services Financiers Spécialisés⁽¹⁾

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	3T15 vs. 3T14	9M14	9M15	9M15 vs. 9M14
Produit Net Bancaire	313	320	307	327	324	335	315	+ 3 %	939	974	+ 4 %
Financements spécialisés	179	186	183	195	193	203	191	+ 5 %	548	586	+ 7 %
Affacturage	37	36	23	37	35	35	35	+ 53 %	96	105	+ 9 %
Cautions et garanties financières	32	37	31	34	40	47	35	+ 14 %	99	122	+ 23 %
Crédit-bail	43	44	60	54	48	49	51	- 15 %	146	148	+ 1 %
Crédit consommation	63	65	65	66	65	66	65	stable	193	197	+ 2 %
Financement du cinéma	4	5	4	4	4	5	5	+ 18 %	13	14	+ 9 %
Services financiers	133	133	124	132	131	133	124	stable	391	388	- 1 %
Ingénierie sociale	30	34	27	33	32	35	28	+ 5 %	91	96	+ 6 %
Paiements	77	74	74	73	72	72	72	- 3 %	224	216	- 4 %
Titres	27	26	24	26	27	25	24	+ 2 %	76	76	- 1 %
Charges	-214	-206	-200	-212	-217	-209	-206	+ 3 %	-620	-632	+ 2 %
Résultat Brut d'Exploitation	99	113	107	115	107	126	109	+ 2 %	319	343	+ 7 %
Coût du risque	-19	-16	-20	-22	-14	-20	-15	- 25 %	-54	-49	- 11 %
Résultat Net d'Exploitation	80	98	88	94	93	107	94	+ 8 %	265	294	+ 11 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	17	-2	0	0	0		17	0	
Résultat avant impôt	80	98	105	92	93	107	94	- 10 %	282	294	+ 4 %
Coefficient d'exploitation	68,4 %	64,5 %	65,1 %	64,8 %	67,0 %	62,3 %	65,3 %		66,0 %	64,8 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	65,6 %	65,2 %	65,9 %	66,1 %	64,2 %	63,2 %	66,3 %		65,6 %	64,5 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	13,9	14,1	13,5	14,4	14,4	14,3	13,0	- 4 %	13,5	13,0	- 4 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	1 698	1 639	1 661	1 600	1 692	1 689	1 680	+ 1 %	1 666	1 687	+ 1 %
ROE après impôt ⁽²⁾ (en Bâle 3)	12,0 %	15,3 %	16,2 %	14,5 %	14,0 %	16,2 %	14,4 %		14,5 %	14,9 %	
ROE après impôt ⁽²⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	13,4 %	14,9 %	15,8 %	13,8 %	15,5 %	15,7 %	13,9 %		14,7 %	15,0 %	

(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

Participations Financières⁽¹⁾

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	3T15 vs. 3T14	9M14	9M15	9M15 vs. 9M14
Produit Net Bancaire	213	212	209	196	227	197	215	+ 3 %	634	638	+ 1 %
<i>Coface</i>	178	171	171	168	187	161	173	+ 1 %	521	520	stable
<i>Corporate Data Solutions</i>	21	21	20	21	20	20	23	+ 17 %	62	63	+ 2 %
<i>Autres</i>	14	20	18	6	20	16	19	+ 4 %	52	55	+ 7 %
Charges	-176	-170	-167	-180	-178	-167	-171	+ 3 %	-513	-516	+ 1 %
Résultat Brut d'Exploitation	37	42	43	16	48	30	44	+ 4 %	122	122	+ 1 %
Coût du risque	-2	-3	-2	-4	-3	-4	-6		-7	-13	+ 93 %
Résultat Net d'Exploitation	36	38	41	12	46	26	38	- 7 %	115	109	- 5 %
Mises en équivalence	0	1	1	0	0	1	0	- 16 %	2	1	- 24 %
Autres	0	-38	0	-12	0	-30	2		-39	-28	
Résultat avant impôt	36	1	41	0	46	-3	40	- 2 %	78	83	+ 6 %

Hors Pôles(1)

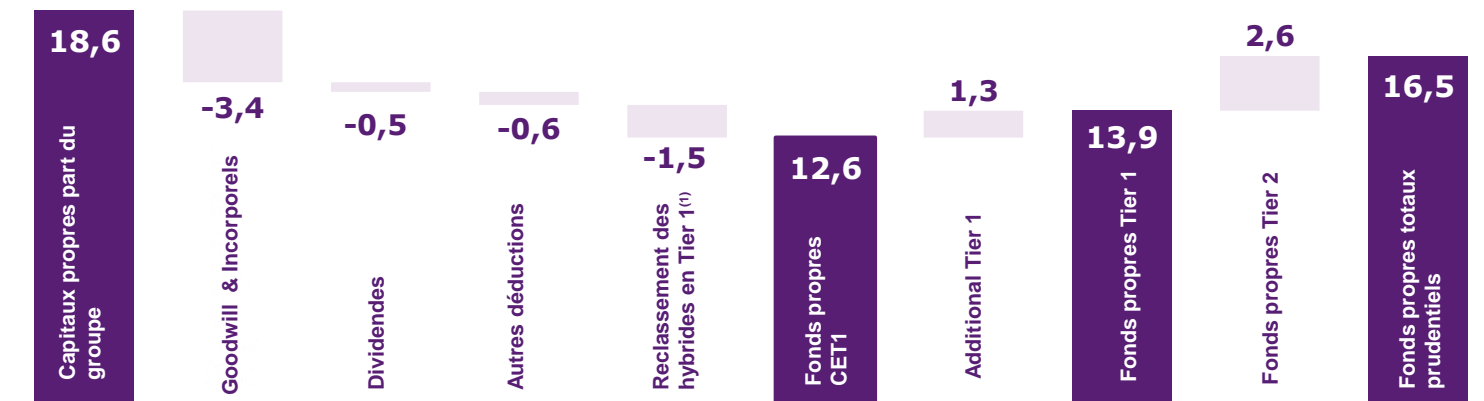
en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	3T15 vs. 3T14	9M14	9M15	9M15 vs. 9M14
Produit Net Bancaire	-42	35	-171	-39	10	82	-67	- 61 %	-178	24	
Charges	-40	-32	-33	-46	-83	-20	-32	- 5 %	-105	-135	+ 28 %
Résultat Brut d'Exploitation	-82	3	-204	-85	-73	61	-99	- 52 %	-283	-110	- 61 %
Coût du risque	-8	-3	-16	-7	5	0	-30	+ 89 %	-27	-25	- 7 %
Résultat Net d'Exploitation	-90	0	-220	-92	-68	61	-128	- 42 %	-310	-135	- 56 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	1	-14	77	17	2	2	2		65	5	
Résultat avant impôt	-89	-13	-143	-74	-66	63	-126	- 12 %	-245	-130	- 47 %

GAPC

<i>en M€</i>	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	9M14	9M15
Produit Net Bancaire	14	-7	0	0	0	0	0	7	0
Charges	-16	-32	0	0	0	0	0	-48	0
Résultat Brut d'Exploitation	-2	-39	0	0	0	0	0	-41	0
Coût du risque	1	-3	0	0	0	0	0	-2	0
Résultat avant impôt	-1	-42	0	0	0	0	0	-43	0
Résultat net	0	-27	0	0	0	0	0	-28	0

Capital réglementaire au 3T15 et structure financière – Bâle 3

Reporting réglementaire, en Md€



en Md€	3T14 CRD4 phasé	4T14 CRD4 phasé	1T15 CRD4 phasé	2T15 CRD4 phasé	3T15 CRD4 phasé
Ratio CET1	11,2%	10,9%	11,1%	10,8%	11,0%
Ratio Tier 1	12,2%	12,0%	11,9%	11,5%	12,1%
Ratio de solvabilité	14,1%	13,8%	13,6%	12,9%	14,4%
Fonds propres Tier 1	14,1	13,8	14,1	13,2	13,9
Risques pondérés	115,3	115,2	118,8	115,1	114,4

en Md€	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Capitaux propres (pdg)	18,5	18,9	19,6	18,3	18,6
Total actif ⁽²⁾	563	590	574	512	513

Composition des risques pondérés (RWA) 30/09/2015 en Md€

Risque de crédit	75,9
Approche interne	61,6
Approche standard	14,3
Risque de contrepartie	8,5
Approche interne	7,7
Approche standard	0,8
Risque de marché	13,7
Approche interne	7,9
Approche standard	5,8
CVA	4,4
Risque opérationnel (Approche standard)	12,0
Risques pondérés totaux	114,4

Ratio de levier

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

<i>Md€</i>	30/09/2015
Fonds propres Tier 1⁽¹⁾	14,4
Total bilan prudentiel	445,5
Ajustements au titre des expositions sur dérivés ⁽²⁾	-57,0
Ajustements au titre des opérations de financement sur titres ⁽²⁾⁽³⁾	-16,6
Autres opérations avec les affiliés	-41,7
Engagements donnés ⁽²⁾	39,6
Ajustements réglementaires	-3,8
Total exposition levier	366,0
Ratio de levier	3,9%

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA à fin septembre 2015 - en Bâle 3

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période)	En % du total	Goodwill et immobilisations incorporelles	Fonds propres alloués moyens début de période	ROE après impôt au 9M15
BGC	70,9	68%	0,1	7,5	9,7%
Epargne	14,4	14%	2,8	4,2	15,5%
SFS	13,0	12%	0,3	1,7	14,9%
Participations Financières	5,9	6%	0,2	0,8	
TOTAL (excl. Hors Pôle)	104,2	100%	3,4	14,2	

Au 30 septembre 2015, en Md€

Publié

Actif net comptable	17,2
Actif net comptable tangible⁽²⁾	13,6
Fonds propres CET1 en Bâle 3 – phase-in	12,6

Au 30 septembre 2015, en €

Actif net par action⁽¹⁾

Comptable	5,49
Comptable tangible⁽²⁾	4,35

Intérêts sur TSS après impôts

<i>en M€</i>	3T15
Natixis	15

Bénéfice par action⁽³⁾

<i>en €</i>	9M15
Natixis	0,32

ROE Natixis

	3T15	9M15
Publié	6,7%	7,9%
Hors éléments exceptionnels⁽⁴⁾	6,9%	7,9%

Refinancement MLT du Groupe BPCE⁽¹⁾

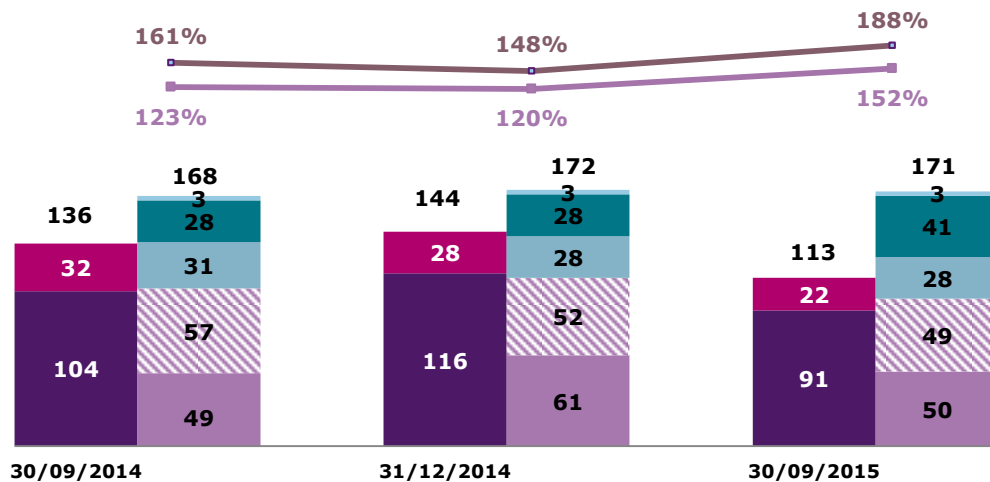
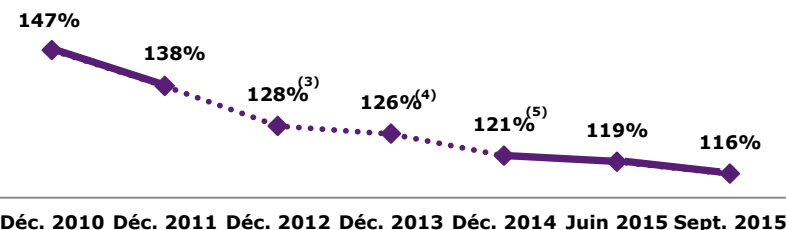
Forte hausse du taux de couverture du refinancement CT par les réserves de liquidité

Réserves de liquidité (en Md€) et refinancement CT

Réserves de liquidité : 171 Md€ au 30/09/2015

- **50 Md€** de liquidités placées auprès des banques centrales
- **121 Md€** d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales
- Réserves équivalentes à **152 %** du total refinancement CT et tombées MLT et subordonnées ≤ 1 an

Coefficient emplois/ressources clientèle⁽²⁾



- Réserve de liquidité / refinancement CT, en %
- Réserves de liquidité / (refinancement CT + tombées MLT et sub. ≤ 1 an), en %
- Tombées MLT et sub. ≤ 1 an
- Encours de refinancement CT
- Actifs éligibles à la FED
- Autres titres éligibles
- Titres retenus
- Créances privées éligibles au refinancement en banques centrales
- Liquidités placées auprès des banques centrales

Refinancement MLT du Groupe BPCE(1)

Programme de refinancement moyen-long terme 2015 réalisé à 94 % au 21/10/2015

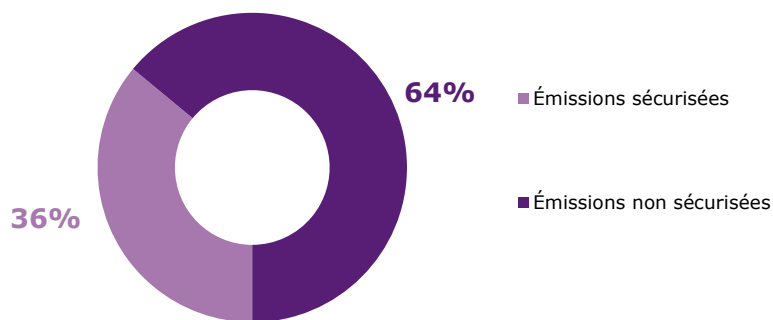
94 % du programme MLT 2015 réalisé au 21/10/2015

- 23,5 Md€ levés sur un programme de 25 Md€
- Durée moyenne à l'émission de 5 ans
- Taux moyen : mid-swap + 14 pb
- 54 % d'émissions publiques et 46 % de placements privés

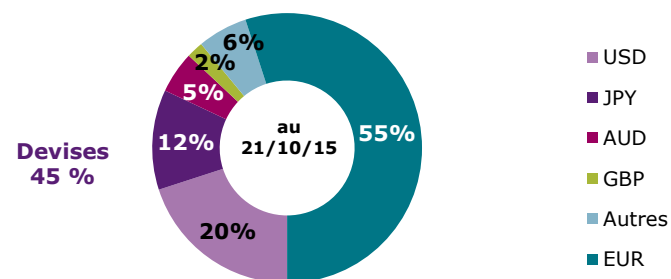
Pool de refinancement MLT BPCE : 16,6 Md€ levés

Pool de refinancement MLT CFF : 6,9 Md€ levés

Refinancement MLT réalisé au 21/10/2015



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

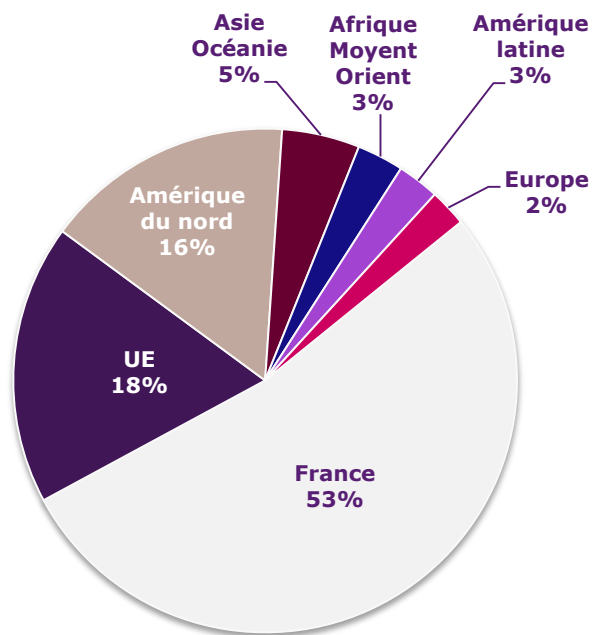


Bilan comptable

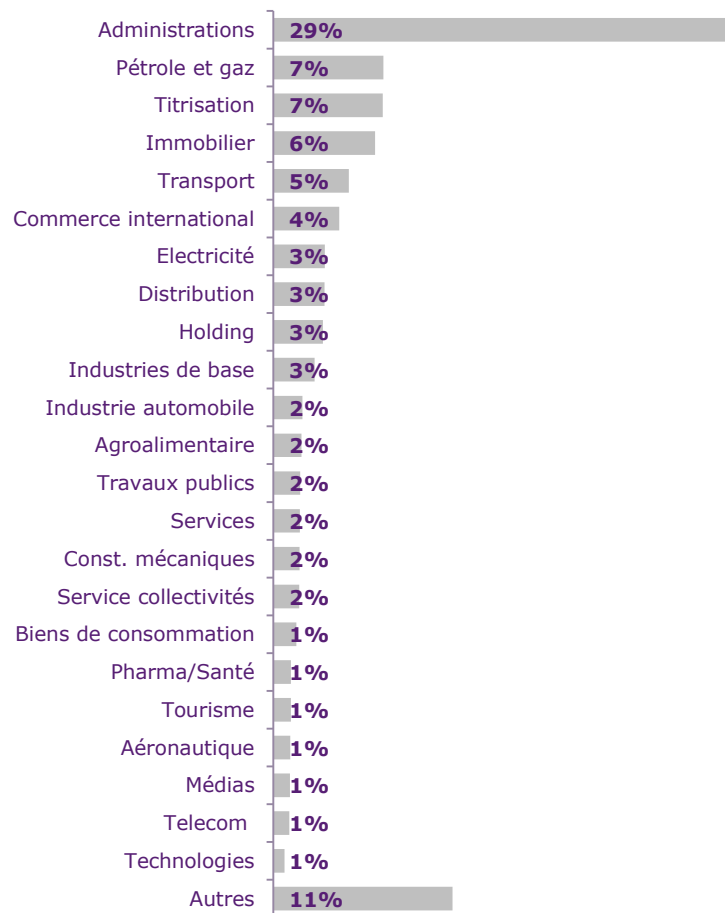
Actif (Md€)	30/09/2015	31/12/2014	Passif (Md€)	30/09/2015	31/12/2014
Caisse, banques centrales, CCP	41,2	56,6	Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	202,6	254,6	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	165,2	220,6
Actifs financiers disponibles à la vente	51,5	44,8	Dettes envers les EC et la clientèle	179,3	195,9
Prêts et créances	162,0	178,9	Dettes représentées par un titre	46,6	56,6
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	2,6	2,8	Comptes de régularisation et passifs divers	43,0	40,8
Comptes de régularisation et actifs divers	45,7	46,5	Provisions techniques des contrats d'assurance	52,0	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	4,9	4,0
Ecart d'acquisition	3,5	2,8	Capitaux propres	18,6	18,9
			Intérêts minoritaires	1,3	1,3
Total	512,5	590,4	Total	512,5	590,4

EAD (Exposure at Default) au 30 septembre 2015

Répartition géographique⁽¹⁾

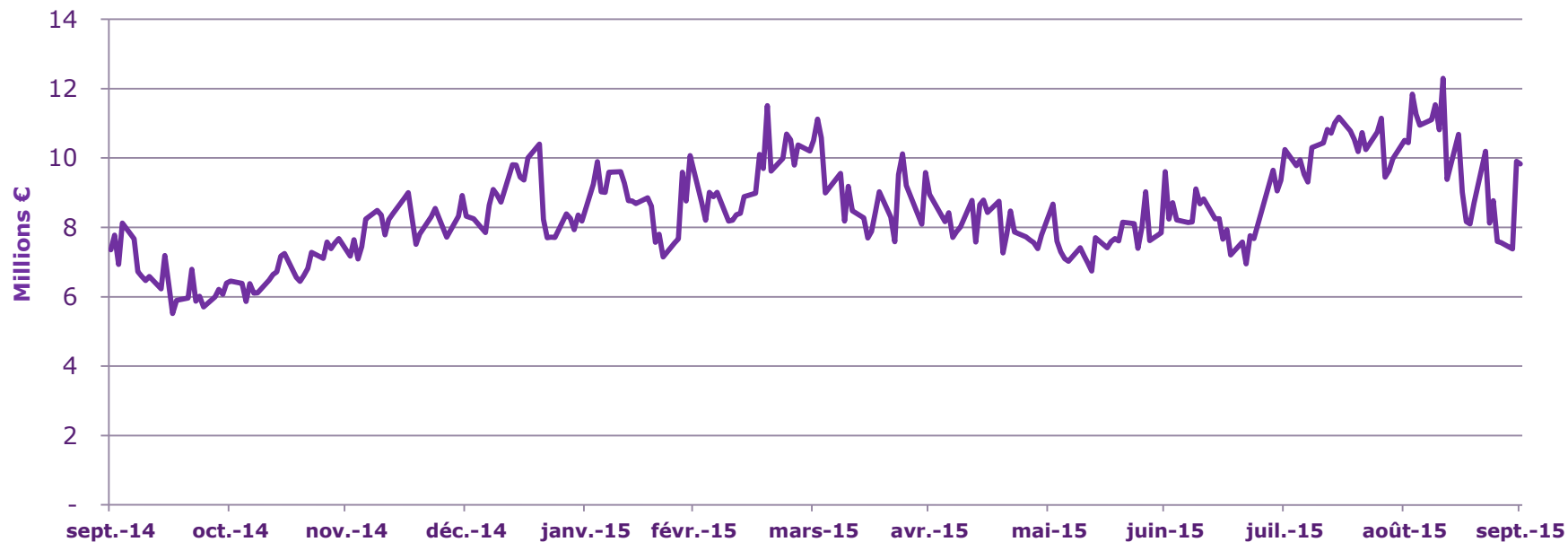


Répartition sectorielle⁽²⁾



(1) Encours : 295 Md€
(2) Encours hors Finance : 178 Md€

VaR(1)



- VaR moyenne au 3T15 de 9,5 M€ en hausse de 15% vs. 2T15

Encours douteux (yc établissements de crédit)

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

(1) Hors titres et repos

