

# Résultats annuels 2014 et 4T14

//// 19 février 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 2013 sont présentés pro forma :

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

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

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

L'allocation de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 9% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3.

Le ROTE annualisé se calcule ainsi : résultat net (pdg) – coût net des TSS/actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles - goodwill moyens. A cela sont ajoutés, depuis le 4T13, les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE (les données dans la présentation ont été retraitées pro forma).

> Le taux de rémunération des fonds propres normatifs 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.

# Très bonnes performances des métiers cœurs en 2014 et premières étapes de New Frontier réalisées avec succès

## Activité en 2014<sup>(1)</sup>

**Développement des principales franchises de la BGC porté par l'international** : production nouvelle de 28 Md€ dans les Financements structurés en 2014 et forte croissance des Dérivés actions

**Année record pour la Gestion d'actifs** : 736 Md€ (890 Md\$) d'actifs sous gestion, en augmentation de 106 Md€ sur l'année écoulée, grâce notamment à une collecte nette de 32 Md€ hors produits monétaires

**Forte progression des positions dans l'Assurance** : hausse de 25% du chiffre d'affaires global en 2014

**Déploiement des offres de SFS dans les réseaux** : bonne dynamique dans le Crédit consommation (encours +9%), l'Ingénierie sociale (AuM +6%) et les Paiements (parc de cartes +19%)

## Résultats 2014 et du 4T14<sup>(1)</sup>

**Croissance du PNB des métiers cœurs de 7% en 2014, à 7,0 Md€, supérieure au rythme du plan stratégique**, et de 9% vs. 4T13, à 1,8 Md€

RBE en hausse de 10% vs. 2013 et de 3% vs. 4T13

**Nette baisse du coût du risque des métiers cœurs en 2014**, à 38pb, vs. 53pb en 2013

Hors GAPC, **résultat net pdg de 1,3 Md€ en 2014, +16% vs. 2013** et de 288 M€ au 4T14, +15% vs. 4T13

**ROE 2014 des métiers cœurs en hausse de 200pb vs. 2013, à 12,2%**

**Hausse significative du BPA<sup>(2)</sup> : +26% en 2014 à 0,39 €**

## Retour aux actionnaires et structure financière

**Dividende ordinaire<sup>(3)</sup> en numéraire de 0,20 €** par action pour 2014, soit un taux de distribution de 51%<sup>(2)</sup>

**Dividende exceptionnel<sup>(3)</sup> en numéraire de 0,14 €** par action suite au capital libéré grâce à la mise en bourse de Coface

**Ratio CET1<sup>(4)</sup> de 11,4% au 31 décembre 2014, en hausse de 100pb vs. fin décembre 2013 après distribution**

## Avancées stratégiques

**Réallocation quasiment achevée du capital vers les métiers cœurs :**

- Fermeture de la GAPC fin juin 2014
- Introduction en bourse de 59% du capital de Coface

**Renforcement du poids de l'Épargne dans les métiers cœurs :**

- Constitution d'un pôle unique dans l'Assurance
- Projet d'acquisition de DNCA<sup>(5)</sup>. 35% du capital alloué à l'Épargne post opération

# Sommaire

---

**1. Résultats 2014 et du 4T14**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Avancées stratégiques New Frontier**

**5. Conclusion**

# Eléments exceptionnels

| Eléments exceptionnels - en M€   | 4T14       | 4T13       | 2014      | 2013      |
|--|------------|------------|-----------|-----------|
| Charge de restructuration<br><i>Hors pôle (Charges)</i>  |            | -82        |           | -82       |
| Plus-value sur cession de la participation Lazard<br><i>Hors pôle au 2T14 (PNB)</i>  |            |            | 99        |           |
| Première application IFRS 13 (1T13), évolutions méthodologiques liées (2T14)<br>et impact FVA (4T14)<br><i>FIC-T (PNB)</i>                                       | -82        |            | -119      | 72        |
| Dépréciation sur écarts d'acquisition Corporate Data Solution ( <i>Participations Financières</i> )<br>et divers ( <i>Participations Financières/Hors pôle</i> ) | -8         |            | -62       |           |
| Plus-value de cession immobilier d'exploitation<br><i>Hors pôle au 3T14 (Gains ou pertes sur autres actifs)</i>  |            |            | 75        |           |
| Impact en résultat avant impôt   | -90        | -82        | -7        | -10       |
| <b>Impact en résultat net</b>  | <b>-61</b> | <b>-51</b> | <b>24</b> | <b>-5</b> |

| Réévaluation de la dette senior propre <sup>(1)</sup> - en M€<br><i>Hors pôle (PNB)</i> | 4T14       | 4T13       | 2014        | 2013        |
|---|------------|------------|-------------|-------------|
| Impact en résultat avant impôt  | -18        | -91        | -208        | -195        |
| <b>Impact en résultat net</b>   | <b>-12</b> | <b>-55</b> | <b>-135</b> | <b>-121</b> |

|  |            |             |             |             |
|--|------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Total des impacts en RNPG - en M€</b> | <b>-73</b> | <b>-105</b> | <b>-111</b> | <b>-125</b> |
|--|------------|-------------|-------------|-------------|

# Résultats 2014 : Rnpg en hausse de 16% vs. 2013 hors GAPC

- **Produit net bancaire sur 2014 en hausse de 5% vs. 2013, porté par la dynamique de tous les métiers cœurs qui enregistrent une progression de leurs revenus de 7% sur la même période**
- **Bonne maîtrise des charges :**
  - ✓ **Coefficient d'exploitation en baisse de 1,2pp à 69,6% en 2014 vs. 2013**
  - ✓ **RBE en hausse de 10% vs. 2013 grâce à un effet ciseau positif**
- **Nette amélioration du coût du risque à -300 M€ (-22% vs. 2013)**
- **Résultat net hors GAPC à 1 277 M€ en 2014, en progression de 16%**
- **ROTE à 9,4%, une amélioration de 40pb sur un an**
- **Hausse significative du BPA<sup>(2)</sup> : +26% en 2014 à 0,39 €**
- **Impact estimé des prélèvements systémiques en 2015 : ~ 80 M€ en résultat net**

| <i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> - en M€</i> | 2014         | 2013         | 2014 vs. 2013 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>   | <b>7 743</b> | <b>7 343</b> | <b>5%</b>     |
| <i>dont métiers cœurs</i>   | 6 980        | 6 496        | 7%            |
| Charges   | -5 391       | -5 196       | 4%            |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                   | <b>2 352</b> | <b>2 147</b> | <b>10%</b>    |
| Coût du risque  | -300         | -385         | -22%          |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | <b>2 095</b> | <b>1 786</b> | <b>17%</b>    |
| Impôt   | -742         | -667         | 11%           |
| Intérêts minoritaires   | -76          | -14          |               |
| <b>Résultat net – pdg - hors GAPC</b>                                 | <b>1 277</b> | <b>1 105</b> | <b>16%</b>    |
| GAPC net d'impôt  | -28          | -3           |               |
| <b>Résultat net – pdg</b>   | <b>1 249</b> | <b>1 102</b> | <b>13%</b>    |
| ROTE hors GAPC  | 9,4%         | 9,0%         |               |

| <i>en M€</i>   | 2014         | 2013         | 2014 vs. 2013 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Eléments exceptionnels                                       | 24           | -5           |               |
| <b>Résultat net – pdg – y compris éléments exceptionnels</b> | <b>1 273</b> | <b>1 097</b> | <b>16%</b>    |

| <i>en M€</i>                                 | 2014         | 2013       | 2014 vs. 2013 |
|--|--------------|------------|---------------|
| Réévaluation de la dette senior propre (net) | -135         | -121       |               |
| <b>Résultat net – pdg – publié</b>           | <b>1 138</b> | <b>976</b> | <b>17%</b>    |

(1) Voir note méthodologique

(2) Hors réévaluation de la dette senior propre

# Résultats du 4T14 : Rnpg en hausse de 15% vs. 4T13 hors GAPC

- Hausse du produit net bancaire des métiers cœurs au 4T14 de 9% vs. 4T13, notamment portée par la Gestion d'actifs
- Evolution des charges (+8% vs. 4T13) en lien avec le développement de l'activité des métiers cœurs
- Coût du risque en baisse de 18% sur le trimestre à -78 M€
- Résultat net pdg hors GAPC en hausse de 15% à 288 M€ vs. 4T13
- Résultat net pdg publié en hausse de 34% à 215 M€ vs. 4T13
- ROTE à 8,3%, une amélioration de 30pb sur un an

| Pro forma et hors éléments exceptionnels <sup>(1)</sup> - en M€ | 4T14         | 4T13         | 4T14 vs. 4T13 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>                                     | <b>1 994</b> | <b>1 877</b> | <b>6%</b>     |
| <i>dont métiers cœurs</i>                                       | 1 801        | 1 657        | 9%            |
| Charges   | -1 440       | -1 339       | 8%            |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                             | <b>554</b>   | <b>538</b>   | <b>3%</b>     |
| Coût du risque  | -78          | -96          | -18%          |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                     | <b>483</b>   | <b>451</b>   | <b>7%</b>     |
| Impôt   | -167         | -195         | -14%          |
| Intérêts minoritaires   | -28          | -5           |               |
| <b>Résultat net – pdg - hors GAPC</b>                           | <b>288</b>   | <b>251</b>   | <b>15%</b>    |
| GAPC net d'impôt  |              | 15           |               |
| <b>Résultat net – pdg</b>                                       | <b>288</b>   | <b>266</b>   | <b>8%</b>     |
| ROTE hors GAPC  | 8,3%         | 8,0%         |               |

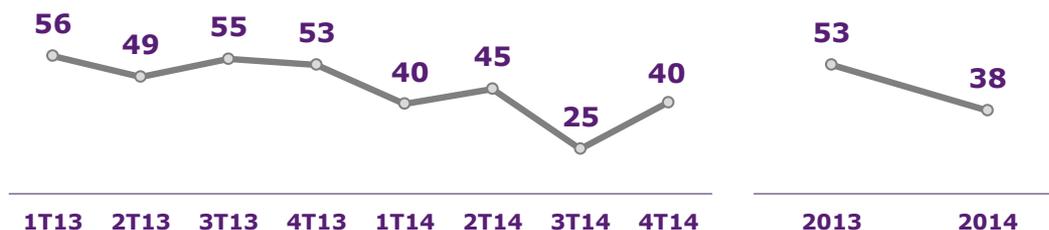
| en M€  | 4T14       | 4T13       | 4T14 vs. 4T13 |
|--|------------|------------|---------------|
| Eléments exceptionnels                                       | -61        | -51        |               |
| <b>Résultat net – pdg – y compris éléments exceptionnels</b> | <b>227</b> | <b>215</b> | <b>5%</b>     |

| en M€  | 4T14       | 4T13       | 4T14 vs. 4T13 |
|--|------------|------------|---------------|
| Réévaluation de la dette senior propre (net) | -12        | -55        |               |
| <b>Résultat net – pdg – publié</b>           | <b>215</b> | <b>161</b> | <b>34%</b>    |

# Nette amélioration du coût du risque des métiers cœurs en 2014

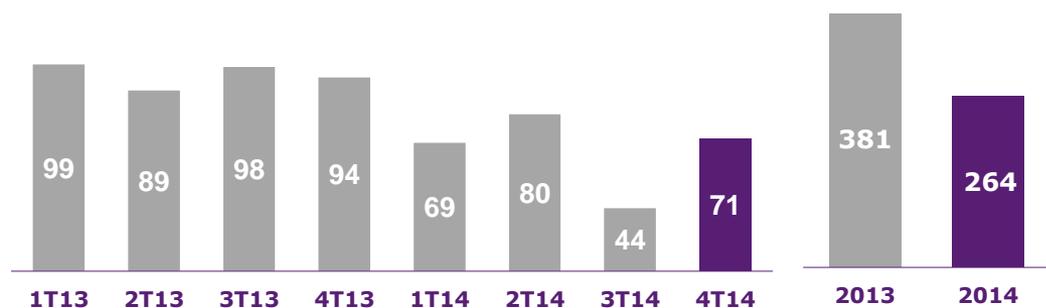
## Coût du risque<sup>(1)</sup> des métiers cœurs en points de base des encours de crédit

- Coût du risque<sup>(1)</sup> des métiers cœurs à 40pb au 4T14 et à 38pb en 2014, en baisse significative sur un an
- Confirmation d'un coût du risque moyenne de cycle de 30/35pb



## Coût du risque des métiers cœurs, en M€

- Forte amélioration du coût du risque dans la Banque de Grande Clientèle en 2014 à 186 M€ (-40% vs. 2013)



# Sommaire

---

## 1. Résultats 2014 et du 4T14

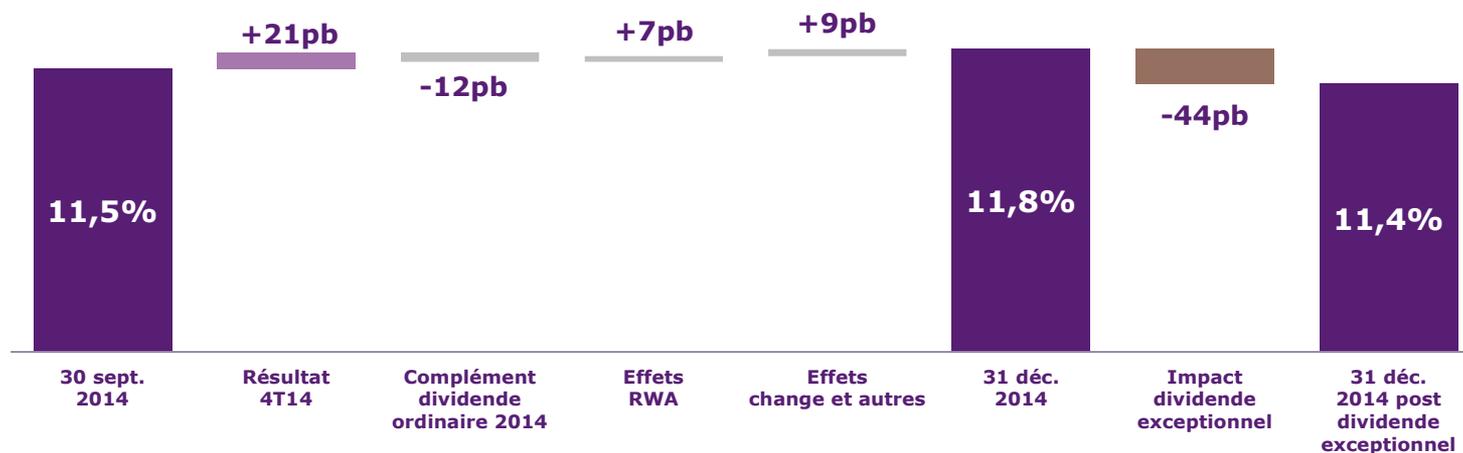
## 2. Structure financière

## 3. Résultats des métiers

## 4. Avancées stratégiques New Frontier

## 5. Conclusion

## Ratio CET1<sup>(1)</sup> de 11,8% au 31 décembre 2014 avant dividende exceptionnel



- Hausse de 25pb du ratio CET1 vs. 30 septembre 2014 et de 140pb sur un an, hors dividende exceptionnel
- Dividende ordinaire<sup>(2)</sup> en numéraire de 0,20 € par action au titre de l'année 2014
- Dividende exceptionnel<sup>(2)</sup> en numéraire de 0,14 € par action lié à la cession de 59% du capital de Coface fin 2T14
- Fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3<sup>(1)</sup> de respectivement 13,1 Md€ et 115,1 Md€ au 31 décembre 2014 après distribution
- Ratio de levier<sup>(3)</sup> supérieur à 3% au 31 décembre 2014
- LCR supérieur à 100% depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014

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

(2) Proposition soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 19 mai 2015

(3) Selon les règles de l'acte délégué, sans phased-in sauf IDA sur pertes reportables

# Sommaire

---

**1. Résultats 2014 et du 4T14**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Avancées stratégiques New Frontier**

**5. Conclusion**

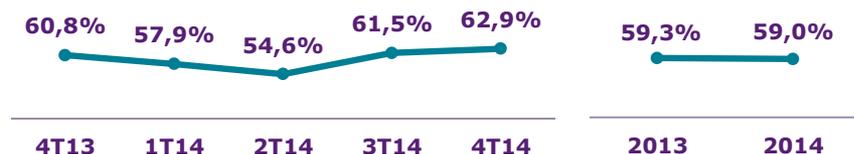
# Amélioration significative de la rentabilité en 2014 et développement de nos franchises clés

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

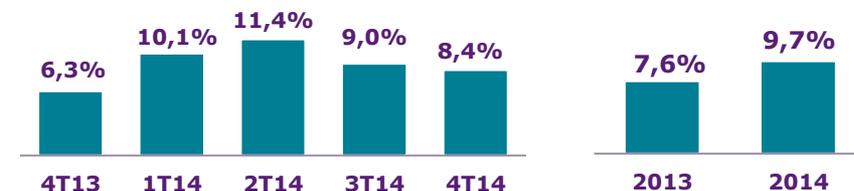
- Forte hausse du PNB au 4T14 vs. 4T13 (+8%) et vs. 3T14 (+5%)
- Progression de 4% du PNB en 2014, en ligne avec les objectifs du plan stratégique et malgré un contexte difficile pour les activités de marché
- Hausse de 8% du PNB à l'international entre 2013 et 2014
- Coût du risque en nette amélioration sur le trimestre (-45%) et sur l'année (-40%)
- Résultat avant impôt en forte hausse à 218 M€ au 4T14 (+30% vs. 4T13) et à 1 023 M€ en 2014 (+24% vs. 2013)
- Progression de 210pb du ROE en 2014 à 9,7%

| en M€                               | 4T14       | 4T13       | 4T14<br>vs. 4T13 | 2014         | 2014<br>vs. 2013 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>705</b> | <b>652</b> | <b>8%</b>        | <b>2 899</b> | <b>4%</b>        |
| Charges                             | -444       | -396       | 12%              | -1 712       | 3%               |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>262</b> | <b>256</b> | <b>2%</b>        | <b>1 188</b> | <b>4%</b>        |
| Coût du risque                      | -48        | -88        | -45%             | -186         | -40%             |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>218</b> | <b>168</b> | <b>30%</b>       | <b>1 023</b> | <b>24%</b>       |

## Coefficient d'exploitation<sup>(1)</sup>



## ROE après impôt<sup>(1)</sup> (en Bâle 3)



# Croissance des activités de Financements et Actions, résilience du Fixed-income

Banque de  
Grande Clientèle

## Activités de Financements

### Financements structurés

✓ 8,3 Md€ de production nouvelle au 4T14 soit 28 Md€ en 2014, grâce notamment à la dynamique des métiers Global Energy & Commodities et Real Estate Finance

✓ PNB en hausse de 5% en 2014 vs. 2013 grâce à un bon niveau de commissions

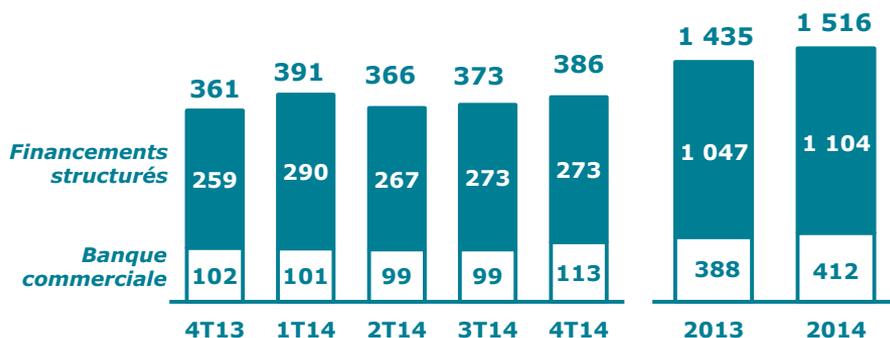
✓ 2<sup>e</sup> bookrunner de financements immobiliers EMEA en 2014 (Source : Dealogic)

### Banque commerciale

✓ Production nouvelle de 6,4 Md€ au 4T14 portant le niveau annuel à 16 Md€

✓ PNB en hausse de 11% sur le trimestre et de 6% sur l'année porté par le dynamisme des activités avec les Corporates

### Revenus des Financements, en M€



## Marchés de capitaux

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

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

✓ PNB hors impact FVA (-82M€ au 4T14) en hausse de 14% vs. 4T13

✓ Activité dynamique de la plateforme de dette : +6% de PNB entre 2013 et 2014

✓ Rankings :

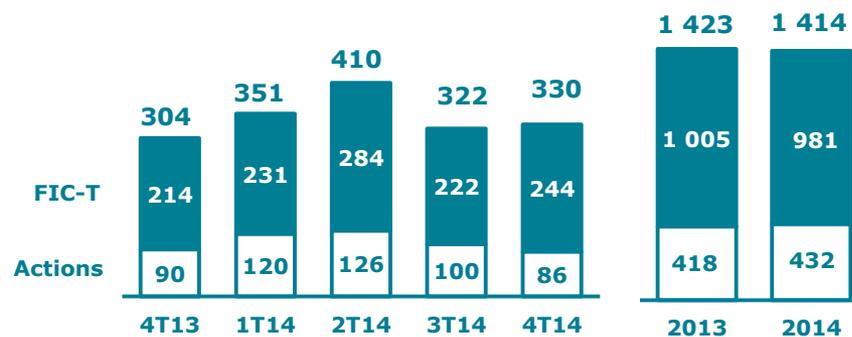
- 1<sup>er</sup> bookrunner sur le marché primaire obligataire en euros auprès des émetteurs français en 2014 (Source : Dealogic)
- 1<sup>er</sup> bookrunner sur le marché primaire obligataire des covered bonds en euros en 2014 (Source : Dealogic)

### Actions

✓ Hausse du PNB de 3% en 2014, incluant une moindre activité des financements collatéralisés en actions et une forte hausse de la contribution des dérivés actions (PNB +28%)

✓ Très bonne performance des activités de Conseil incluant une progression de 51% des revenus d'ECM

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



# Hausse significative des revenus et de la rentabilité sur un an

**Epargne**

- **Forte progression des revenus en 2014 (+15%) portée par les trois métiers**
- **RBE en hausse de 10% vs. 4T13 et de 25% en 2014 vs. 2013**
- **ROE à 15,4%, +190pb vs. 2013**

| en M€                               | 4T14       | 4T13       | 4T14 vs. 4T13 | 2014         | 2014 vs. 2013 |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>772</b> | <b>682</b> | <b>13%</b>    | <b>2 818</b> | <b>15%</b>    |
| <i>dont Gestion d'actifs</i>        | 599        | 511        | 17%           | 2 136        | 17%           |
| <i>dont Assurances</i>              | 134        | 120        | 11%           | 528          | 16%           |
| <i>dont Banque Privée</i>           | 33         | 37         | -10%          | 128          | 3%            |
| Charges                             | -553       | -482       | 15%           | -2 004       | 12%           |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>219</b> | <b>200</b> | <b>10%</b>    | <b>815</b>   | <b>25%</b>    |
| Coût du risque                      | 2          | 18         |               | 5            |               |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>223</b> | <b>223</b> | stable        | <b>817</b>   | <b>20%</b>    |

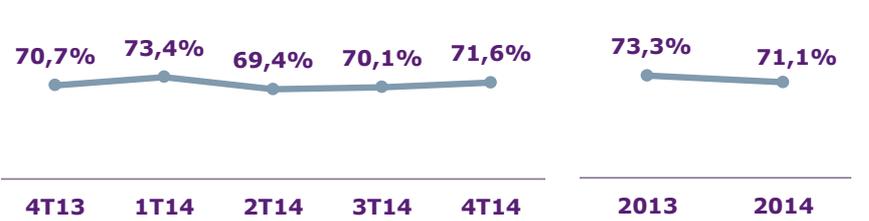
## Assurances

- ✓ *Chiffre d'affaires global en hausse de 25% en 2014 vs. 2013, à 6 Md€, grâce à une forte dynamique commerciale avec les réseaux*
- ✓ *Assurance vie :*
  - *Chiffre d'affaires en hausse de 32% en 2014 vs. 2013*
  - *Encours gérés de 41,8 Md€ à fin décembre 2014, en hausse de 7% sur un an, incluant une collecte nette positive de 1,4 Md€ en 2014 contre 0,4 Md€ en 2013*
- ✓ *Assurance dommages : progression du chiffre d'affaires de 9% en 2014 vs. 2013*
- ✓ *Progression de 16% du PNB en 2014 vs. 2013 et de 21% pour le RBE sur la même période*

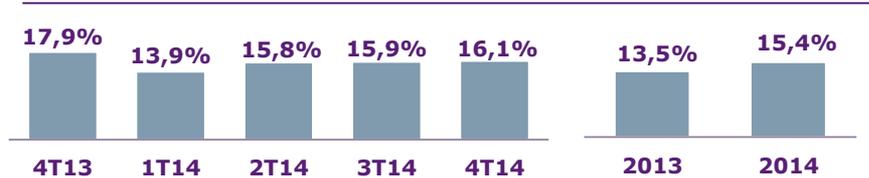
## Banque Privée

- ✓ *Collecte nette de 1,4 Md€ en 2014 vs. 0,3 Md€ en 2013*
- ✓ *Encours sous gestion à 24,7 Md€ au 31 décembre 2014, en hausse de 10% sur un an*

## Evolution du coefficient d'exploitation



## ROE après impôt<sup>(1)</sup> (en Bâle 3)



(1) Voir note méthodologique

# Gestion d'actifs : collecte nette de 28 Md€ en 2014

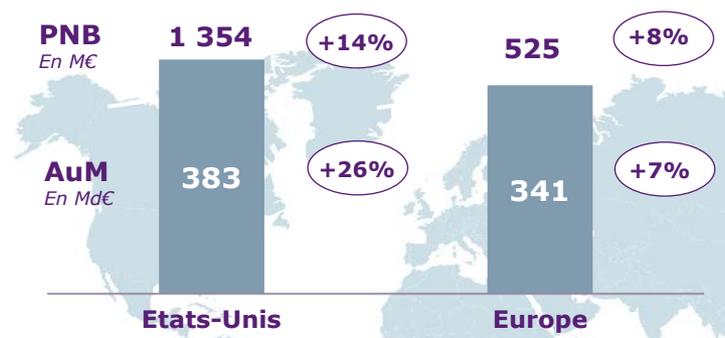
- **Collecte nette record en 2014 de 32,5 Md€ (hors monétaires), avec une bonne diversification produit :**
  - ✓ +23 Md€ sur les produits de taux
  - ✓ +12 Md€ sur les produits actions
- **Décollecte limitée sur les produits monétaires** malgré une situation difficile sur les taux courts : -5 Md€ en 2014
- **Collecte nette de 4 Md€ au 4T14 (5,5 Md€ hors monétaires)**
- **Encours totaux en hausse de +17% sur un an** avec un mix produit favorable conduisant à une hausse des revenus de +17% en 2014 vs. 2013 (+16% à change constant)
- **Amélioration de 160pb du coefficient d'exploitation en 2014 conduisant à une hausse du RAI de 19%**

## Gestion d'actifs

| en M€                               | 4T14       | 4T13       | 4T14 vs. 4T13 | 2014         | 2014 vs. 2013 |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>599</b> | <b>511</b> | <b>17%</b>    | <b>2 136</b> | <b>17%</b>    |
| Charges                             | -434       | -379       | 15%           | -1 567       | 14%           |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>164</b> | <b>132</b> | <b>25%</b>    | <b>569</b>   | <b>24%</b>    |
| Coût du risque                      | 2          | 14         |               | 3            |               |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>166</b> | <b>148</b> | <b>12%</b>    | <b>561</b>   | <b>19%</b>    |

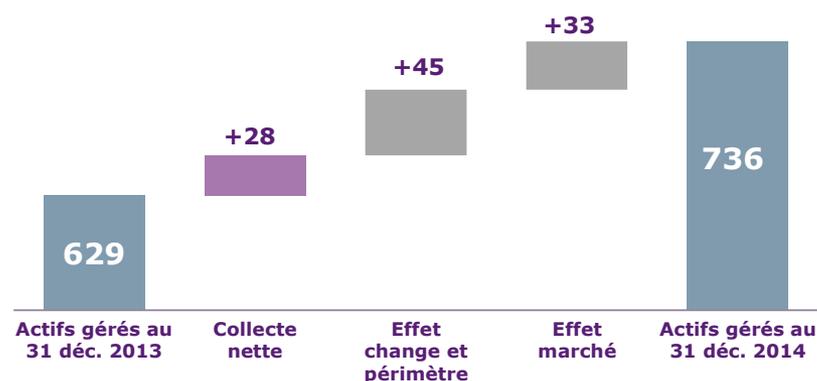
## Evolution par zone géographique

Par société de gestion



PNB en 2014 et AuM à fin décembre 2014 (x%) 2014 vs. 2013

## Actifs sous gestion, en Md€



# Bonne résistance de l'activité dans les Financements spécialisés et nette hausse de la rentabilité



- **Progression des revenus de 1% en 2014 vs. 2013 dans un contexte économique français difficile**
- **Bonne maîtrise des charges, niveau stable en 2014 vs. 2013, générant une amélioration du coefficient d'exploitation de 60pb**
- **Contraction du coût du risque de 4% en 2014 vs. 2013 à -76 M€**
- **RAI en hausse de 8% en 2014 vs. 2013**
- **ROE à 15,6% en 2014, +170pb vs. 2013**

| en M€                               | 4T14        | 4T13        | 4T14 vs. 4T13 | 2014         | 2014 vs. 2013 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>324</b>  | <b>323</b>  | <b>stable</b> | <b>1 262</b> | <b>1%</b>     |
| <i>Financements spécialisés</i>     | 192         | 194         | -1%           | 739          | 1%            |
| <i>Services financiers</i>          | 132         | 129         | 2%            | 523          | stable        |
| <b>Charges</b>                      | <b>-215</b> | <b>-219</b> | <b>-2%</b>    | <b>-832</b>  | <b>stable</b> |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>109</b>  | <b>104</b>  | <b>5%</b>     | <b>430</b>   | <b>2%</b>     |
| Coût du risque                      | -22         | -20         | 10%           | -76          | -4 %          |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>86</b>   | <b>85</b>   | <b>1%</b>     | <b>370</b>   | <b>8%</b>     |

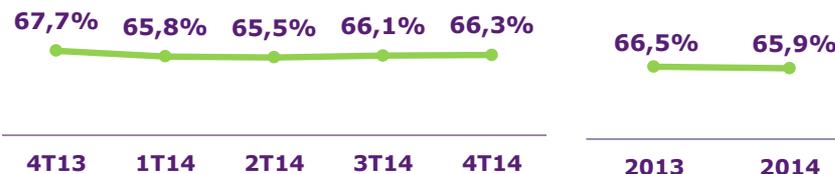
## Financements spécialisés

- ✓ *Crédit consommation : encours fin de période en hausse de 9% vs. fin décembre 2013*
- ✓ *Cautions et garanties : revenus en hausse de 13% au 4T14 et de 11% en 2014 vs. 2013*

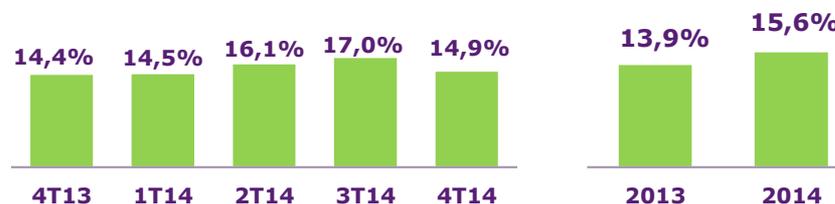
## Services financiers

- ✓ *Ingénierie sociale : hausse de 6% des encours gérés à fin décembre 2014 vs. fin décembre 2013 à 23,2 Md€*
- ✓ *Paiements : augmentation de 19% du parc de cartes et de 4% des transactions monétiques traitées vs. fin décembre 2013*

## Evolution du coefficient d'exploitation



## ROE après impôt<sup>(1)</sup> (en Bâle 3)

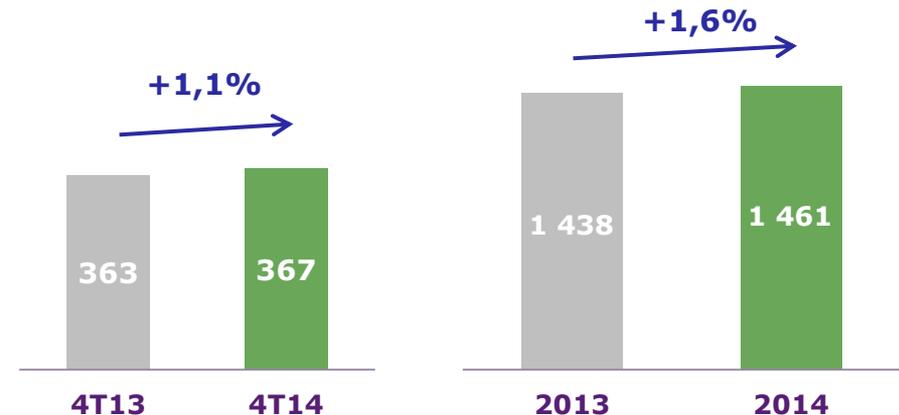


(1) Voir note méthodologique

# Nette amélioration du ratio combiné en 2014

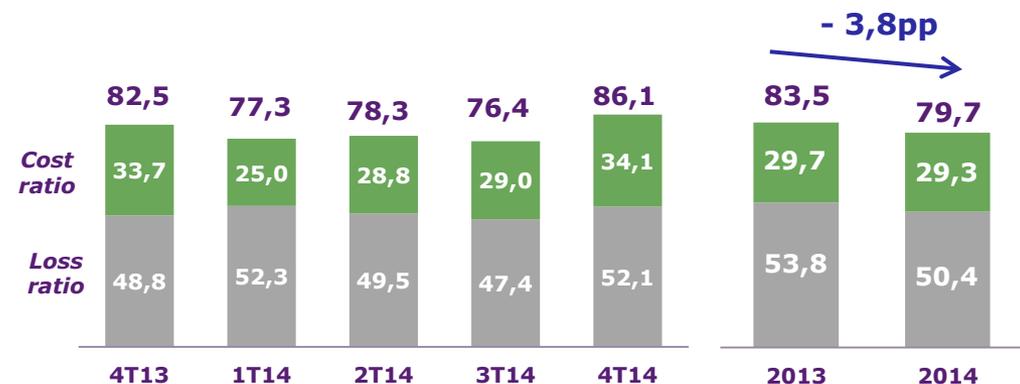
- Progression de près de 2% du chiffre d'affaires<sup>(1)</sup> en 2014 conformément aux objectifs fixés
- PNB<sup>(2)</sup> en hausse de 5% en 2014 vs. 2013 à 707 M€
- Bonne maîtrise des charges<sup>(2)</sup> avec un niveau en baisse de 1% en 2014 et de 5% au 4T14 vs. 4T13

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



Assurance-crédit, ratios - net de réassurance<sup>(3)</sup> en %

- Gestion des risques efficiente : baisse du loss ratio de 3,4pp en 2014 vs. 2013
- Amélioration du cost ratio en 2014 à 29,3%
- Ratio combiné : -3,8pp à 79,7% en 2014 vs. 2013, en ligne avec le plan annoncé lors de la mise en bourse



(1) Hors effet périmètre, à change constant

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

(3) Pro forma réalisé sur le loss ratio : les participations bénéficiaires sont imputées sur les primes (chiffre d'affaires) et non plus incluses avec les charges de sinistres. Pro forma réalisé sur le cost ratio : la CVAE est retirée des charges de gestion de l'assurance et est imputée sur l'imposition

# Sommaire

---

**1. Résultats 2014 et du 4T14**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Avancées stratégiques New Frontier**

**5. Conclusion**

# Développement profitable des principales franchises clés

## Croissance sélective

### Déploiement du modèle Asset light

- Accélération de la rotation du bilan avec O2D : progression de 35% de la production nouvelle entre 2013 et 2014 pour une hausse limitée à 3% des encours sur la même période<sup>(2)</sup>
- Meilleur positionnement dans les Financements structurés : nombre accru de rôles « lead left » sur des transactions complexes et part des commissions d'arrangement de 33% dans les revenus en 2014 dont 39% au 4T14
- Renforcement dans le Conseil : projet d'acquisition<sup>(3)</sup> auprès de Banca Leonardo d'une structure de premier plan en France sur le M&A Midcap et le Conseil à destination des Fonds d'investissement

### Croissance des Dérivés actions

- Fort développement depuis la mise en place de la nouvelle organisation : +28% de PNB en 2014

### Ambitions internationales

- Hausse de 8% du PNB à l'international entre 2013 et 2014, incluant une très bonne performance de la zone Amériques

## Efficacité accrue

### Repositionnement de Global Transaction Banking

- Rationalisation et redéploiement en ligne avec les objectifs
- Hausse de plus de 50% des dépôts clients entre 2013 et 2014

### Evolution du cash actions

- Rapprochement des recherches actions, crédits et économiques au sein d'un seul département

2014<sup>(1)</sup>

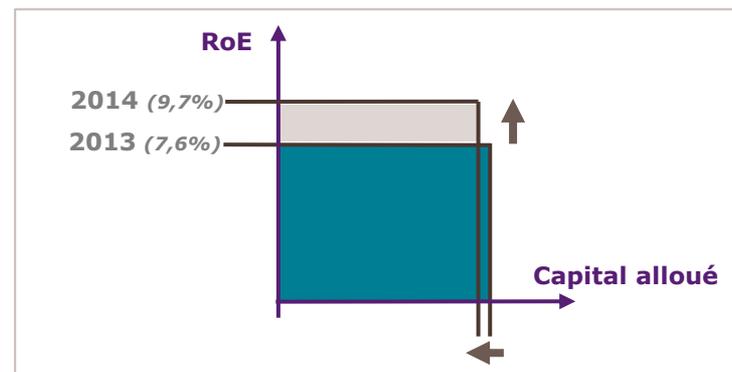
COEX

59,0%

ROE

9,7%

RWA

-3%  
vs. 2013

- Progression attendue du ROE à 2017 réalisée pour moitié en un an
- Allocation du capital réduite par rapport au plan stratégique

(1) Voir note méthodologique

(2) Périmètre O2D

(3) La transaction est soumise au processus de consultation des instances représentatives du personnel

# 2014, une année marquée par l'innovation, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de la rentabilité

SFS

## Intensification des relations avec les réseaux du Groupe BPCE et les clients de Natixis :

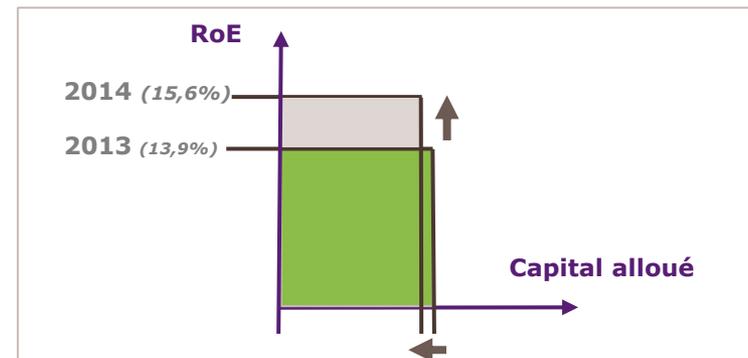
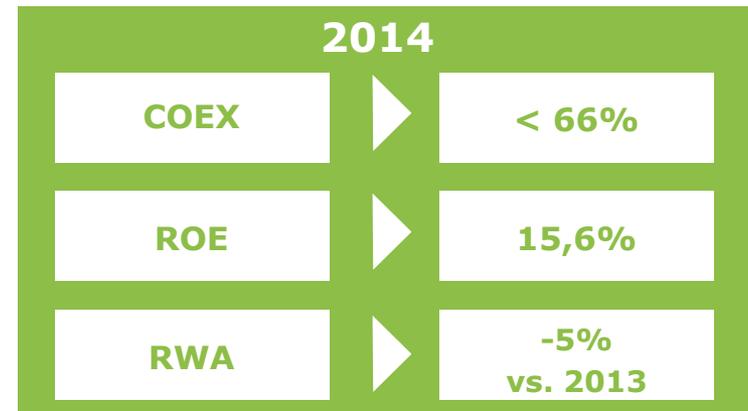
- ✓ Développement des financements locatifs de 6% avec les clients des réseaux BP et CE vs. 2013
- ✓ Progression de 17% du chiffre d'affaires affacturé réalisé avec les clients de Natixis vs. 2013

## Stratégie d'efficacité opérationnelle et d'innovation digitale :

- ✓ Lancement le 7 mars 2014 de l'offre de titre restaurant dématérialisée Apetiz® élaborée avec Natixis Paiements
- ✓ Mise en production le 25 octobre 2014 de la plateforme de gestion des crédits à la consommation développée avec BNPP Personal Finance
- ✓ Partecis : renouvellement le 26 janvier 2015 du partenariat avec BNP Paribas dans la monétique pour une durée de 12 ans

## ROE 2014 en progression de 170pb vs. 2013 avec :

- ✓ Une stabilité des charges d'exploitation à 832 M€
- ✓ Une bonne maîtrise du coût du risque en repli de 4% à 76 M€
- ✓ Une gestion des ressources rares optimisée avec des risques pondérés en baisse de 5%



- Moindre utilisation du capital alloué
- En ligne avec l'objectif de rentabilité de 2017

# New Frontier : transformation du modèle économique de la Gestion d'actifs en Europe

Epargne

## ➤ Développement du modèle multi-affiliés en Europe – Encours +7%

- ✓ Montée en puissance de H<sub>2</sub>O, et développement de nouvelles expertises diversifiées, notamment Mirova (ISR)
- ✓ Globalisation des stratégies FI de NAM et diversification sur des expertises à valeur ajoutée (Loan immo et Infra, credit L/S,...)

## ➤ Optimisation et augmentation de la capacité de distribution en Europe

- ✓ Intégration de la plateforme France dans la plateforme internationale NGAM-D (hors US) fin 2013 pour accélérer la croissance des ventes
- ✓ Renforcement significatif des équipes de la plateforme NGAM-D et mise en commun des moyens marketing et de communication
- ✓ Déploiement de la stratégie Retail US en Europe

| Affiliés   | en md€ | AuM au 31/12/2014 |
|--|--------|-------------------|
| Natixis Asset Management                         |        | 305               |
| Mirova (ISR)                                     |        | 5                 |
| H <sub>2</sub> O Asset Management (Global Macro) |        | 6                 |
| AEW Europe (immobilier)                          |        | 16                |
| Autres affiliés                                  |        | 9                 |
| <b>Total</b>                                     |        | <b>341</b>        |

## Chiffres-clés de la plateforme internationale NGAM-D (hors US)

Effectifs 2014/2013 ➤ +13%

Collecte brute LT 2014 ➤ 32 Md\$

Collecte nette LT 2014 ➤ 14 Md\$

➤ Premières étapes de la transformation du modèle européen réalisées avec succès

➤ Renforcement nécessaire pour les expertises actions et les solutions patrimoniales pour la clientèle Retail européenne

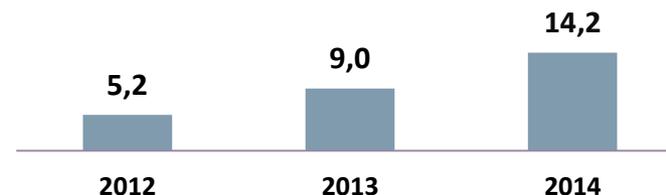
# DNCA : une expertise actions/diversifiés de premier plan

Epargne

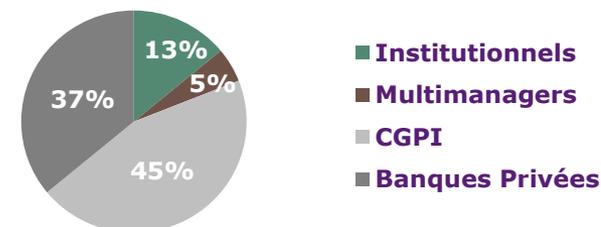
- ✓ **Création en 2000 à Paris, opérant également en Italie, au Luxembourg, en Allemagne et en Suisse**
- ✓ 14,2 Md€ d'AuM à fin décembre 2014, x3 en 5 ans, et 13,3 Md€ d'encours moyen en 2014
- ✓ 76 collaborateurs dont 24 gérants avec une expertise reconnue
- ✓ Une offre diversifiée avec des fonds de grandes tailles :
  - Fonds patrimoniaux (Diversifiés & Flexible)
  - Actions Value France et Europe
  - Actions Growth Europe & Globale
  - Absolute return
- ✓ **Une clientèle très majoritairement Retail / >40% hors de France**
- ✓ **Solides performances des fonds, enregistrées sur le long terme, 73% des AuM classés 5\* Morningstar et 17% classés 4\***

- **Un esprit entrepreneurial compatible avec notre modèle**
- **Un très bon track record sur la durée et une marque forte**
- **Un niveau de rentabilité élevé depuis plusieurs années et une croissance soutenue du RBE**

## Actifs sous gestion (Md€)



## Répartition de la collecte par canal de distribution à décembre 2014



## Résultats financiers

| en M€                               | 2014       |
|-------------------------------------|------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>133</b> |
| Charges                             | 35         |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>97</b>  |
| PNB/AuM moyens                      | >90pb      |

# Un potentiel de synergies et de développement pour NGAM Europe

Epargne

## Contribution très positive de DNCA à nos fondamentaux actuels

- Elargissement de nos expertises pour soutenir notre stratégie de développement sur la clientèle Retail en Europe avec une combinaison unique de fonds
- Nette amélioration du niveau moyen des marges via le renforcement de nos actifs européens à forte valeur ajoutée

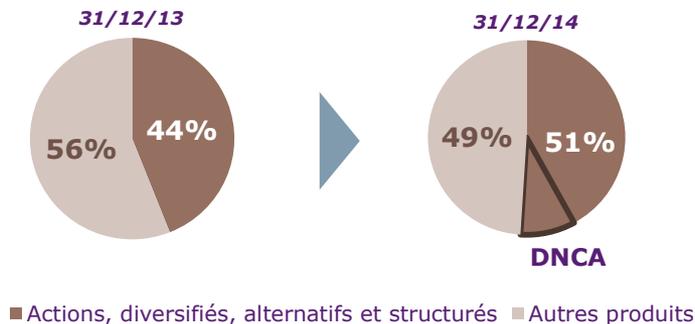


## Une plateforme de distribution efficace qui permettra la poursuite du développement de DNCA

- Accélération de la distribution des produits hors des marchés « core » de DNCA (France et Italie)
- Déploiement de l'offre de DNCA auprès de la clientèle institutionnelle
- Plan d'investissement (IT et ETP) pour renforcer l'ensemble des fonctions de contrôle et accompagner la croissance rapide

## Répartition des AuM par type d'actifs en Europe

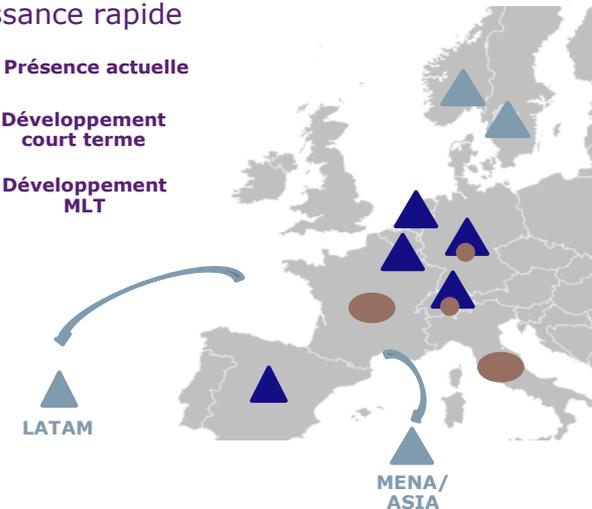
Hors mandat d'assurances



● Présence actuelle

▲ Développement court terme

▲ Développement MLT



- Fort développement attendu sur la clientèle retail notamment portée par l'offre produits de DNCA
- Renforcement de l'exposition aux produits à forte valeur ajoutée et de la gamme d'expertises
- Potentiel de collecte additionnelle qui s'ajoutera à l'objectif de 75 Md€

# Une acquisition<sup>(1)</sup> créatrice de valeur pour les actionnaires de Natixis

Epargne

## Projet d'acquisition de 71,2% du capital de DNCA au 2T15 pour 549 M€ en numéraire

- Investissement représentant 3,9% des AUM à fin 2014
- Multiple de RBE 2014 de 7,9x (encours moyens de 13,3 Md€) et de 7,3x sur la base du RBE estimé 2015 (encours fin janvier 2015 >14,5Md€)
- ROI instantané de l'opération de 8%
- Alignement des intérêts avec le management via (i) un mécanisme de sortie progressif des actions ordinaires étalé sur 5 ans (2021) et (ii) la mise en place d'un système d'incitation complémentaire

**Investissement total de 713 M€**

**Impact estimé d'environ 70pb au 2T15 sur le ratio CET1**

**Niveau satisfaisant de rentabilité de l'opération dans une industrie très attractive**

**Sortie des actionnaires institutionnels et alignement des intérêts avec le management**

**Confirmation de l'objectif de ROE supérieur à 15% pour le pôle Epargne en 2017**

**Impact relatif de l'opération de ~ 4% sur le BPA 2014**

### Assurance Vie

- Nouveau partenariat avec CNP : production des affaires nouvelles pour les Caisses d'Épargne dès début 2016 et réassurance à 10% du stock existant par Natixis Assurances
- Potentiel total de hausse des encours avec les 2 réseaux d'environ 60 Md€ d'ici à 2022
- Confirmation de Natixis AM comme gestionnaire des encours de CNP apportés par les clients des CEP
- Progression des encours en 2014 de 7% vs. 2013
- Dynamisme des ventes de contrats UC et des ventes réalisées auprès de la gestion privée

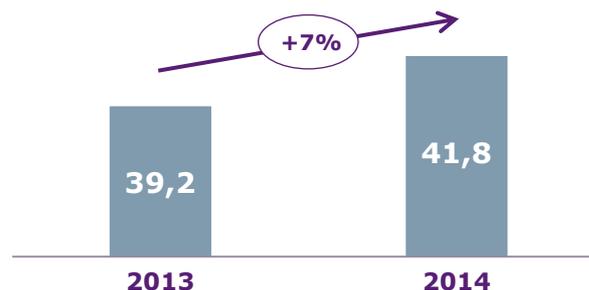
### Assurance Non Vie

- Acquisition de 60% de BPCE Assurances
- Nombre de contrats vendus supérieur à 1 million en 2014, +12% vs. 2013

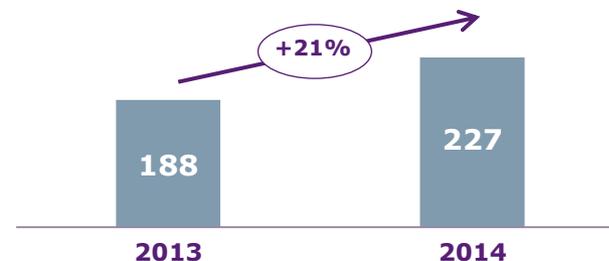
### Assurance des emprunteurs

- Coassurance entre Natixis Assurances (34%) et CNP (66%) à partir de début 2016 sur les réseaux retail du Groupe BPCE

### Assurance-vie : AuM en Md€



### Pôle Assurances : RBE en M€



✓ **Croissance du RBE de l'activité Assurances : +21% vs. 2013**

✓ **Contribution en hausse du pôle Assurances dans les revenus des métiers cœurs : 8% en 2014 vs. 4% en 2013**

# 2014, une année importante dans l'exécution du Plan New Frontier

Epargne

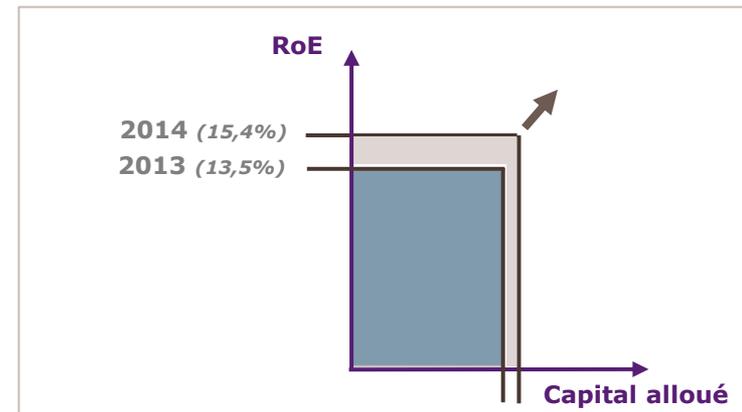
## ➤ DNCA : un projet d'acquisition qui respecte les critères d'investissement de Natixis

- ✓ Bon niveau de retour sur investissement immédiat de l'opération et confirmation de l'objectif fixé pour le ROE du pôle Epargne (> 15% en 2017)
- ✓ Adéquation avec le plan industriel de la Gestion d'actifs
- ✓ Esprit entrepreneurial des équipes, en accord avec notre modèle multi-affiliés

## ➤ NGAM US : une année record grâce aux affiliés et à la plateforme de distribution

## ➤ Assurances : constitution du pôle unique et performances commerciales de premier plan

| 2014                               |        |
|------------------------------------|--------|
| COEX                               | 71,1%  |
| ROE                                | 15,4%  |
| Collecte nette en Gestion d'actifs | 28 Md€ |



Objectif de rentabilité 2017 atteint dès 2014

# Sommaire

---

**1. Résultats 2014 et du 4T14**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Avancées stratégiques New Frontier**

**5. Conclusion**

# New Frontier est bien engagé et sa mise en œuvre va s'accélérer

---

## ✓ **La première marche du plan stratégique a été franchie avec succès**

- Redéploiement du capital en faveur de nos franchises : 94% du capital alloué aux métiers cœurs fin 2014 vs. 87% fin 2013
- Optimisation de l'utilisation des ressources rares des métiers cœurs avec une baisse de 2% des RWA et de 3% des besoins de refinancement sur un an
- Hausse très significative du ROE<sup>(1)</sup> des métiers cœurs à 12,2% sur 2014, soit +200pb vs. 2013
- Croissance de 26% du bénéfice par action<sup>(2)</sup> sur un an à 0,39 €

## ✓ **Le redéploiement stratégique en faveur du pôle Epargne va s'accélérer**

- Le pôle Epargne représente 35% du capital des métiers cœurs (vs. 29% fin 2013), avec BPCE Assurances et le projet d'acquisition de DNCA
- Poursuite du programme « Assurément 2016 »
- Acquisition de DNCA<sup>(3)</sup> : renforcement des expertises Actions en Europe et des solutions patrimoniales pour la clientèle Retail européenne

## ✓ **La politique de dividende est confirmée**

- Progression de 25% du dividende ordinaire<sup>(4)</sup> à 0,20 € par action, en numéraire, confirmant la capacité à délivrer un pay out ratio  $\geq 50\%$
- Dividende exceptionnel<sup>(4)</sup> en numéraire de 0,14 € par action généré grâce à la cession de 59% du capital de Coface

---

# A **Annexe- Résultats détaillés (4T14)**

# Sommaire

---

## Compte de résultat de Natixis

|   |    |
|---|----|
| Rappels méthodologiques   | 31 |
| Comptes de résultat 4T14 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées | 32 |
| Natixis – Consolidé   | 33 |
| Contribution par pôle 4T14  | 34 |
| Contribution par pôle 2014  | 35 |

## Structure financière et bilan

|  |    |
|--|----|
| Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3 | 42 |
| Allocation de capital                                  | 43 |
| Refinancement  | 44 |
| Bilan consolidé  | 45 |

## Compte de résultat par pôle

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| Banque de Grande Clientèle      | 36 |
| Epargne                         | 37 |
| Services Financiers Spécialisés | 38 |
| Participations Financières      | 39 |
| Hors Pôles                      | 40 |
| GAPC                            | 41 |

## Risques

|                 |    |
|-----------------|----|
| EAD             | 46 |
| VaR             | 47 |
| Encours douteux | 48 |

# Rappels méthodologiques

## Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2013 sont présentés pro forma :

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

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

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

L'allocation de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 9% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3.

Le ROTE annualisé se calcule ainsi : résultat net (pdg) – coût net des TSS/actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles - goodwill moyens. A cela sont ajoutés, depuis le 3T13, les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE (les données dans la présentation ont été retraitées pro forma).

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

> Réévaluation de la dette senior propre : composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps et spread de réévaluation (basé sur la courbe reoffer BPCE).

> Eléments exceptionnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 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.

## Comptes de résultat 4T14 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées

4T14

| <i>en M€</i>   | 4T14<br>hors<br>exceptionnels | Réévaluation<br>de la dette<br>senior propre | Autres     | Impact<br>FVA | 4T14<br>publié |
|--|-------------------------------|--|------------|---------------|----------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>  | <b>1 994</b>                  | <b>-18</b>                                   | <b>-11</b> | <b>-82</b>    | <b>1 883</b>   |
| Charges  | -1 440                        |  |            |               | -1 440         |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>  | <b>554</b>                    | <b>-18</b>                                   | <b>-11</b> | <b>-82</b>    | <b>443</b>     |
| Coût du risque   | -78                           |  |            |               | -78            |
| Mises en équivalence   | 9                             |  |            |               | 9              |
| Gain ou pertes sur autres actifs/ Variation de valeur écarts d'acquisition | -2                            |  | 3          |               | 1              |
| <b>Résultat avant impôt</b>  | <b>483</b>                    | <b>-18</b>                                   | <b>-8</b>  | <b>-82</b>    | <b>376</b>     |
| Impôt  | -167                          | 6  |            | 29            | -133           |
| Intérêts minoritaires  | -28                           |  |            |               | -28            |
| <b>Résultat net part du groupe</b>   | <b>288</b>                    | <b>-12</b>                                   | <b>-8</b>  | <b>-53</b>    | <b>215</b>     |

# Natixis – Consolidé<sup>(1)</sup>

| en M€  | 1T13         | 2T13         | 3T13         | 4T13         | 1T14         | 2T14         | 3T14         | 4T14         | 4T14 vs.<br>4T13 | 2013         | 2014         | 2014 vs.<br>2013 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                    | <b>1 905</b> | <b>1 772</b> | <b>1 742</b> | <b>1 821</b> | <b>1 881</b> | <b>2 032</b> | <b>1 715</b> | <b>1 883</b> | + 3 %            | <b>7 240</b> | <b>7 512</b> | + 4 %            |
| Charges  | -1 300       | -1 320       | -1 305       | -1 358       | -1 325       | -1 372       | -1 302       | -1 440       | + 6 %            | -5 285       | -5 439       | + 3 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>            | <b>605</b>   | <b>452</b>   | <b>437</b>   | <b>462</b>   | <b>556</b>   | <b>661</b>   | <b>413</b>   | <b>443</b>   | - 4 %            | <b>1 955</b> | <b>2 073</b> | + 6 %            |
| Coût du risque                                 | -96          | -42          | -96          | -87          | -78          | -85          | -61          | -78          | - 11 %           | -321         | -302         | - 6 %            |
| Mises en équivalence                           | 5            | 5            | 3            | 7            | 11           | 9            | 11           | 9            | + 37 %           | 21           | 40           | + 96 %           |
| Gains ou pertes sur autres actifs              | 2            | 0            | 0            | 15           | 0            | -23          | 88           | 13           | - 14 %           | 17           | 78           |                  |
| Variation de valeur écarts d'acquisition       | 0            | 0            | 0            | -14          | 0            | -38          | 0            | -12          | - 14 %           | -14          | -51          |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                    | <b>515</b>   | <b>414</b>   | <b>345</b>   | <b>383</b>   | <b>488</b>   | <b>523</b>   | <b>451</b>   | <b>376</b>   | - 2 %            | <b>1 658</b> | <b>1 838</b> | + 11 %           |
| Impôt  | -183         | -147         | -120         | -167         | -172         | -176         | -144         | -133         | - 20 %           | -617         | -624         | + 1 %            |
| Intérêts minoritaires                          | 4            | -8           | -5           | -5           | -7           | -14          | -27          | -28          |                  | -14          | -76          |                  |
| <b>Résultat net part du groupe - pro forma</b> | <b>336</b>   | <b>259</b>   | <b>221</b>   | <b>211</b>   | <b>309</b>   | <b>333</b>   | <b>281</b>   | <b>215</b>   | + 2 %            | <b>1 027</b> | <b>1 138</b> | + 11 %           |
| Impact P3CI et autres                          | -47          | -47          | 34           | -10          | 0            | 0            | 0            | 0            |                  | -70          | 0            |                  |
| Coûts de restructuration nets                  | 0            | 0            | 0            | -51          | 0            | 0            | 0            | 0            |                  | -51          | 0            |                  |
| <b>Résultat net part du groupe - publié</b>    | <b>290</b>   | <b>212</b>   | <b>255</b>   | <b>150</b>   | <b>309</b>   | <b>333</b>   | <b>281</b>   | <b>215</b>   | + 43 %           | <b>907</b>   | <b>1 138</b> | + 25 %           |

# Natixis – Contribution par pôle

4T14

| <i>en M€</i>                        | BGC        | Épargne    | SFS        | Part.<br>Fi. | Hors<br>Pôles         | Natixis<br>publié |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>624</b> | <b>772</b> | <b>324</b> | <b>195</b>   | <b>-31</b>            | <b>1 883</b>      |
| Charges                             | -444       | -553       | -215       | -181         | -48                   | -1 440            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>180</b> | <b>219</b> | <b>109</b> | <b>14</b>    | <b>-79</b>            | <b>443</b>        |
| Coût du risque                      | -48        | 2          | -22        | -4           | -7                    | -78               |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>132</b> | <b>221</b> | <b>88</b>  | <b>11</b>    | <b>-86</b>            | <b>365</b>        |
| Mises en équivalence                | 5          | 4          | 0          | 0            | 0                     | 9                 |
| Autres                              | 0          | -3         | -2         | -12          | 17                    | 1                 |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>136</b> | <b>223</b> | <b>86</b>  | <b>-1</b>    | <b>-68</b>            | <b>376</b>        |
|                                     |            |            |            |              | Impôt                 | -133              |
|                                     |            |            |            |              | Intérêts minoritaires | -28               |
|                                     |            |            |            | <b>RNPG</b>  |                       | <b>215</b>        |

# Natixis – Contribution par pôle

2014

| <i>en M€</i>                        | BGC          | Épargne      | SFS          | Part. Fi.  | Hors Pôles                    | Natixis hors GAPC | GAPC                      | Natixis publié |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>2 781</b> | <b>2 818</b> | <b>1 262</b> | <b>828</b> | <b>-184</b>                   | <b>7 505</b>      | <b>6</b>                  | <b>7 512</b>   |
| Charges                             | -1 712       | -2 004       | -832         | -692       | -151                          | -5 391            | -48                       | -5 439         |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>1 069</b> | <b>815</b>   | <b>430</b>   | <b>136</b> | <b>-335</b>                   | <b>2 114</b>      | <b>-41</b>                | <b>2 073</b>   |
| Coût du risque                      | -186         | 5            | -76          | -10        | -33                           | -300              | -2                        | -302           |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>883</b>   | <b>820</b>   | <b>354</b>   | <b>125</b> | <b>-368</b>                   | <b>1 814</b>      | <b>-43</b>                | <b>1 771</b>   |
| Mises en équivalence                | 21           | 17           | 0            | 2          | 0                             | 40                | 0                         | 40             |
| Autres                              | 0            | -20          | 15           | -51        | 82                            | 27                | 0                         | 27             |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>904</b>   | <b>817</b>   | <b>370</b>   | <b>76</b>  | <b>-286</b>                   | <b>1 881</b>      | <b>-43</b>                | <b>1 838</b>   |
|                                     |              |              |              |            | Impôt                         | -639              | 15                        | -624           |
|                                     |              |              |              |            | Intérêts minoritaires         | -76               | 0                         | -76            |
|                                     |              |              |              |            | <b>RNPG courant hors GAPC</b> | <b>1 166</b>      | <b>Résultat net (pdg)</b> | <b>1 138</b>   |
|                                     |              |              |              |            | GAPC net d'impôt              | -28               | -28                       |                |
|                                     |              |              |              |            | <b>Résultat net (pdg)</b>     | <b>1 138</b>      |                           |                |

# Banque de Grande Clientèle

| en M€                                      | 1T13       | 2T13       | 3T13       | 4T13       | 1T14       | 2T14       | 3T14       | 4T14       | 4T14 vs.<br>4T13 | 2013         | 2014         | 2014 vs.<br>2013 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                | <b>798</b> | <b>678</b> | <b>739</b> | <b>652</b> | <b>727</b> | <b>757</b> | <b>674</b> | <b>624</b> | <b>- 4 %</b>     | <b>2 867</b> | <b>2 781</b> | <b>- 3 %</b>     |
| <i>Banque commerciale</i>                  | 96         | 96         | 94         | 102        | 101        | 99         | 99         | 113        | + 11 %           | 388          | 412          | + 6 %            |
| <i>Financements structurés</i>             | 246        | 263        | 280        | 259        | 290        | 267        | 273        | 273        | + 6 %            | 1 047        | 1 104        | + 5 %            |
| <i>Marchés de capitaux</i>                 | 475        | 332        | 384        | 304        | 351        | 373        | 322        | 249        | - 18 %           | 1 495        | 1 295        | - 13 %           |
| Fixed income & Trésorerie                  | 371        | 219        | 273        | 214        | 231        | 247        | 222        | 162        | - 24 %           | 1 077        | 863          | - 20 %           |
| Actions                                    | 103        | 113        | 111        | 90         | 120        | 126        | 100        | 86         | - 4 %            | 418          | 432          | + 3 %            |
| <i>Divers</i>                              | -18        | -12        | -18        | -13        | -16        | 17         | -21        | -11        | - 15 %           | -61          | -30          | - 51 %           |
| Charges                                    | -432       | -414       | -415       | -396       | -420       | -433       | -414       | -444       | + 12 %           | -1 657       | -1 712       | + 3 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>        | <b>367</b> | <b>265</b> | <b>324</b> | <b>256</b> | <b>306</b> | <b>323</b> | <b>260</b> | <b>180</b> | <b>- 30 %</b>    | <b>1 210</b> | <b>1 069</b> | <b>- 12 %</b>    |
| Coût du risque                             | -82        | -72        | -71        | -88        | -52        | -61        | -24        | -48        | - 45 %           | -312         | -186         | - 40 %           |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>         | <b>284</b> | <b>193</b> | <b>253</b> | <b>168</b> | <b>254</b> | <b>262</b> | <b>236</b> | <b>132</b> | <b>- 22 %</b>    | <b>898</b>   | <b>883</b>   | <b>- 2 %</b>     |
| Mises en équivalence                       | 0          | 0          | 0          | 0          | 6          | 4          | 6          | 5          |                  | 0            | 21           |                  |
| Autres                                     | 0          | 0          | 1          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |                  | 1            | 0            |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                | <b>284</b> | <b>193</b> | <b>254</b> | <b>168</b> | <b>260</b> | <b>266</b> | <b>242</b> | <b>136</b> | <b>- 19 %</b>    | <b>899</b>   | <b>904</b>   | <b>+ 1 %</b>     |
| Coefficient d'exploitation                 | 54,1 %     | 61,0 %     | 56,2 %     | 60,8 %     | 57,9 %     | 57,3 %     | 61,5 %     | 71,1 %     |                  | 57,8 %       | 61,6 %       |                  |
| RWA (Bâle 3 - en Md€)                      | 77,8       | 76,5       | 74,3       | 74,5       | 76,0       | 77,8       | 74,7       | 72,2       | - 3 %            | 74,5         | 72,2         | - 3 %            |
| Fonds propres normatifs (en Bâle 3)        | 6 950      | 7 146      | 7 028      | 6 830      | 6 804      | 6 944      | 7 102      | 6 821      | stable           | 6 989        | 6 918        | - 1 %            |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3) | 10,5 %     | 6,9 %      | 9,3 %      | 6,3 %      | 10,1 %     | 10,0 %     | 9,0 %      | 5,3 %      |                  | 8,2 %        | 8,6 %        |                  |

# Epargne

| en M€                                       | 1T13       | 2T13       | 3T13       | 4T13       | 1T14       | 2T14       | 3T14       | 4T14       | 4T14 vs.<br>4T13 | 2013         | 2014         | 2014 vs.<br>2013 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                 | <b>547</b> | <b>624</b> | <b>594</b> | <b>682</b> | <b>647</b> | <b>710</b> | <b>689</b> | <b>772</b> | <b>+ 13 %</b>    | <b>2 447</b> | <b>2 818</b> | <b>+ 15 %</b>    |
| <i>Gestion d'actifs</i>                     | 415        | 458        | 448        | 511        | 488        | 527        | 522        | 599        | + 17 %           | 1 832        | 2 136        | + 17 %           |
| <i>Banque Privée</i>                        | 28         | 29         | 30         | 37         | 31         | 32         | 31         | 33         | - 10 %           | 124          | 128          | + 3 %            |
| <i>Assurances</i>                           | 93         | 126        | 117        | 120        | 126        | 139        | 129        | 134        | + 11 %           | 456          | 528          | + 16 %           |
| Charges                                     | -415       | -451       | -445       | -482       | -475       | -493       | -483       | -553       | + 15 %           | -1 793       | -2 004       | + 12 %           |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>         | <b>132</b> | <b>173</b> | <b>149</b> | <b>200</b> | <b>172</b> | <b>217</b> | <b>206</b> | <b>219</b> | <b>+ 10 %</b>    | <b>654</b>   | <b>815</b>   | <b>+ 25 %</b>    |
| Coût du risque                              | 1          | -2         | 2          | 18         | 2          | 0          | 0          | 2          | - 88 %           | 19           | 5            | - 74 %           |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>          | <b>133</b> | <b>172</b> | <b>151</b> | <b>218</b> | <b>174</b> | <b>218</b> | <b>206</b> | <b>221</b> | <b>+ 2 %</b>     | <b>673</b>   | <b>820</b>   | <b>+ 22 %</b>    |
| Mises en équivalence                        | 4          | 3          | 3          | 7          | 4          | 5          | 4          | 4          | - 37 %           | 17           | 17           | + 2 %            |
| Autres                                      | -2         | -6         | -2         | -1         | -2         | -10        | -6         | -3         |                  | -12          | -20          | + 67 %           |
| <b>Résultat avant impôt</b>                 | <b>135</b> | <b>169</b> | <b>151</b> | <b>223</b> | <b>177</b> | <b>213</b> | <b>204</b> | <b>223</b> | <b>stable</b>    | <b>678</b>   | <b>817</b>   | <b>+ 20 %</b>    |
|   |            |            |            |            |            |            |            |            |                  |              |              |                  |
| Coefficient d'exploitation                  | 75,9 %     | 72,2 %     | 74,9 %     | 70,7 %     | 73,4 %     | 69,4 %     | 70,1 %     | 71,6 %     |                  | 73,3 %       | 71,1 %       |                  |
| RWA (Bâle 3 - en Md€)                       | 12,6       | 12,8       | 12,9       | 12,7       | 12,8       | 13,0       | 13,0       | 13,8       | + 8 %            | 12,7         | 13,8         | + 8 %            |
| Fonds propres normatifs (en Bâle 3)         | 3 428      | 3 521      | 3 516      | 3 473      | 3 450      | 3 488      | 3 517      | 3 632      | + 5 %            | 3 485        | 3 522        | + 1 %            |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3 ) | 11,7 %     | 12,4 %     | 11,9 %     | 17,9 %     | 13,9 %     | 15,8 %     | 15,9 %     | 16,1 %     |                  | 13,5 %       | 15,4 %       |                  |

# Services Financiers Spécialisés

| en M€                                      | 1T13       | 2T13       | 3T13       | 4T13       | 1T14       | 2T14       | 3T14       | 4T14       | 4T14 vs.<br>4T13 | 2013         | 2014         | 2014 vs.<br>2013 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                | <b>309</b> | <b>313</b> | <b>308</b> | <b>323</b> | <b>314</b> | <b>318</b> | <b>306</b> | <b>324</b> | <b>stable</b>    | <b>1 253</b> | <b>1 262</b> | <b>+ 1 %</b>     |
| <b>Financements spécialisés</b>            | <b>177</b> | <b>178</b> | <b>181</b> | <b>194</b> | <b>180</b> | <b>185</b> | <b>182</b> | <b>192</b> | <b>- 1 %</b>     | <b>731</b>   | <b>739</b>   | <b>+ 1 %</b>     |
| Affacturage                                | 34         | 37         | 36         | 37         | 37         | 36         | 23         | 37         | - 2 %            | 145          | 132          | - 9 %            |
| Cautions et garanties financières          | 29         | 30         | 30         | 30         | 32         | 36         | 31         | 34         | + 13 %           | 120          | 133          | + 11 %           |
| Crédit-bail                                | 49         | 44         | 45         | 59         | 44         | 43         | 59         | 51         | - 14 %           | 199          | 198          | stable           |
| Crédit consommation                        | 61         | 61         | 65         | 63         | 63         | 65         | 65         | 66         | + 4 %            | 249          | 258          | + 4 %            |
| Financement du cinéma                      | 4          | 6          | 4          | 4          | 4          | 5          | 4          | 4          | stable           | 18           | 17           | - 5 %            |
| <b>Services financiers</b>                 | <b>131</b> | <b>135</b> | <b>128</b> | <b>129</b> | <b>133</b> | <b>133</b> | <b>124</b> | <b>132</b> | <b>+ 2 %</b>     | <b>523</b>   | <b>523</b>   | <b>stable</b>    |
| Ingénierie sociale                         | 29         | 33         | 27         | 33         | 30         | 34         | 27         | 33         | - 1 %            | 122          | 123          | + 1 %            |
| Paiements                                  | 76         | 75         | 75         | 71         | 77         | 74         | 74         | 73         | + 3 %            | 297          | 297          | stable           |
| Titres                                     | 27         | 26         | 25         | 25         | 27         | 26         | 24         | 26         | + 4 %            | 104          | 103          | - 1 %            |
| Charges                                    | -205       | -206       | -203       | -219       | -207       | -208       | -202       | -215       | - 2 %            | -833         | -832         | stable           |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>        | <b>104</b> | <b>107</b> | <b>105</b> | <b>104</b> | <b>107</b> | <b>110</b> | <b>104</b> | <b>109</b> | <b>+ 5 %</b>     | <b>420</b>   | <b>430</b>   | <b>+ 2 %</b>     |
| Coût du risque                             | -18        | -19        | -22        | -20        | -19        | -16        | -20        | -22        | + 10 %           | -79          | -76          | - 4 %            |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>         | <b>86</b>  | <b>87</b>  | <b>83</b>  | <b>85</b>  | <b>88</b>  | <b>94</b>  | <b>84</b>  | <b>88</b>  | <b>+ 4 %</b>     | <b>341</b>   | <b>354</b>   | <b>+ 4 %</b>     |
| Mises en équivalence                       | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |                  | 0            | 0            |                  |
| Autres                                     | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 17         | -2         |                  | 0            | 15           |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                | <b>86</b>  | <b>87</b>  | <b>83</b>  | <b>85</b>  | <b>88</b>  | <b>94</b>  | <b>101</b> | <b>86</b>  | <b>+ 1 %</b>     | <b>341</b>   | <b>370</b>   | <b>+ 8 %</b>     |
| Coefficient d'exploitation                 | 66,3 %     | 65,9 %     | 65,9 %     | 67,7 %     | 65,8 %     | 65,5 %     | 66,1 %     | 66,3 %     |                  | 66,5 %       | 65,9 %       |                  |
| RWA (Bâle 3 - en Md€)                      | 15,4       | 14,9       | 14,3       | 15,1       | 13,9       | 14,1       | 13,5       | 14,4       | - 5 %            | 15,1         | 14,4         | - 5 %            |
| Fonds propres normatifs (en Bâle 3)        | 1 571      | 1 618      | 1 569      | 1 512      | 1 554      | 1 500      | 1 520      | 1 465      | - 3 %            | 1 568        | 1 510        | - 4 %            |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3) | 14,0 %     | 13,8 %     | 13,6 %     | 14,4 %     | 14,5 %     | 16,1 %     | 17,0 %     | 14,9 %     |                  | 13,9 %       | 15,6 %       |                  |

# Participations Financières

| en M€                               | 1T13       | 2T13       | 3T13       | 4T13       | 1T14       | 2T14       | 3T14       | 4T14       | 4T14 vs.<br>4T13 | 2013       | 2014       | 2014 vs.<br>2013 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>215</b> | <b>225</b> | <b>197</b> | <b>218</b> | <b>213</b> | <b>211</b> | <b>209</b> | <b>195</b> | <b>- 10 %</b>    | <b>855</b> | <b>828</b> | <b>- 3 %</b>     |
| <i>Coface</i>                       | 173        | 189        | 168        | 177        | 178        | 170        | 171        | 168        | - 5 %            | 706        | 687        | - 3 %            |
| <i>Corporate Data Solutions</i>     | 29         | 21         | 23         | 28         | 21         | 21         | 20         | 21         | - 24 %           | 101        | 83         | - 17 %           |
| <i>Autres</i>                       | 14         | 16         | 6          | 13         | 14         | 20         | 18         | 6          | - 54 %           | 48         | 58         | + 20 %           |
| Charges                             | -184       | -188       | -179       | -199       | -173       | -171       | -168       | -181       | - 9 %            | -749       | -692       | - 8 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>31</b>  | <b>38</b>  | <b>18</b>  | <b>19</b>  | <b>40</b>  | <b>40</b>  | <b>41</b>  | <b>14</b>  | <b>- 24 %</b>    | <b>105</b> | <b>136</b> | <b>+ 29 %</b>    |
| Coût du risque                      | 0          | -1         | -9         | 3          | -2         | -3         | -2         | -4         |                  | -7         | -10        | + 45 %           |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>31</b>  | <b>37</b>  | <b>9</b>   | <b>22</b>  | <b>38</b>  | <b>37</b>  | <b>39</b>  | <b>11</b>  | <b>- 50 %</b>    | <b>98</b>  | <b>125</b> | <b>+ 28 %</b>    |
| Mises en équivalence                | 1          | 2          | 1          | 0          | 0          | 1          | 1          | 0          |                  | 4          | 2          | - 50 %           |
| Autres                              | 2          | 0          | 0          | -8         | 0          | -38        | 0          | -12        | + 54 %           | -6         | -51        |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>34</b>  | <b>38</b>  | <b>10</b>  | <b>14</b>  | <b>38</b>  | <b>-1</b>  | <b>40</b>  | <b>-1</b>  |                  | <b>95</b>  | <b>76</b>  | <b>- 20 %</b>    |

# Hors Pôles<sup>(1)</sup>

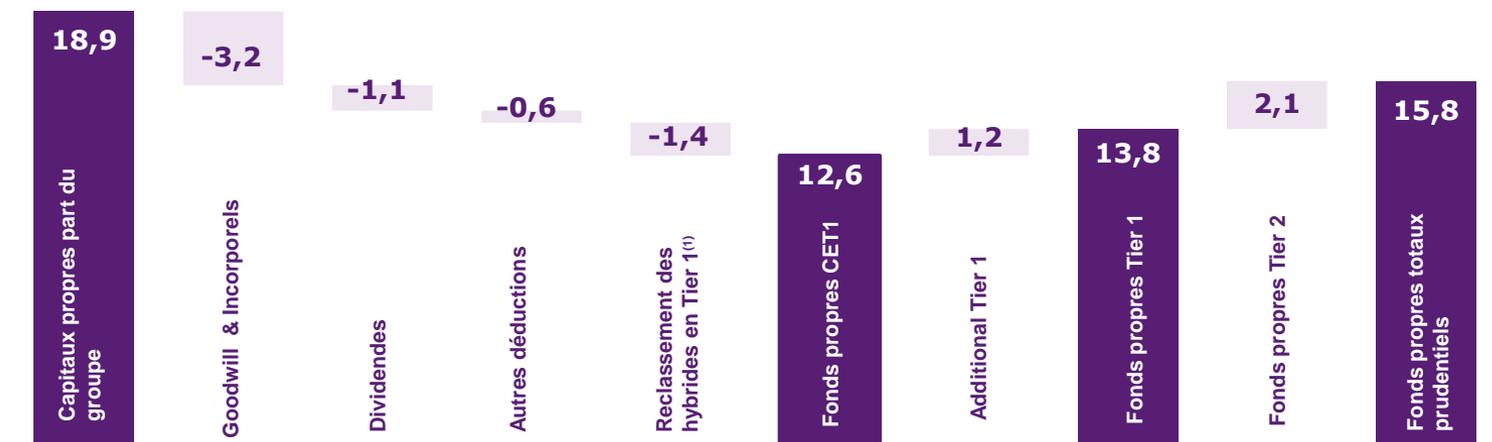
| en M€                               | 1T13       | 2T13       | 3T13        | 4T13        | 1T14       | 2T14      | 3T14        | 4T14       | 4T14 vs.<br>4T13 | 2013        | 2014        | 2014 vs.<br>2013 |
|-------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-----------|-------------|------------|------------------|-------------|-------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>-6</b>  | <b>-19</b> | <b>-89</b>  | <b>-89</b>  | <b>-33</b> | <b>43</b> | <b>-163</b> | <b>-31</b> | <b>- 65 %</b>    | <b>-202</b> | <b>-184</b> | <b>- 9 %</b>     |
| Charges                             | -42        | -38        | -41         | -43         | -34        | -34       | -35         | -48        | + 12 %           | -163        | -151        | - 8 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>-48</b> | <b>-56</b> | <b>-130</b> | <b>-132</b> | <b>-67</b> | <b>9</b>  | <b>-198</b> | <b>-79</b> | <b>- 40 %</b>    | <b>-366</b> | <b>-335</b> | <b>- 8 %</b>     |
| Coût du risque                      | 3          | -2         | 3           | -9          | -8         | -3        | -16         | -7         | - 26 %           | -5          | -33         |                  |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>-45</b> | <b>-59</b> | <b>-127</b> | <b>-141</b> | <b>-76</b> | <b>7</b>  | <b>-213</b> | <b>-86</b> | <b>- 39 %</b>    | <b>-371</b> | <b>-368</b> | <b>- 1 %</b>     |
| Mises en équivalence                | 0          | 0          | 0           | 0           | 0          | 0         | 0           | 0          | + 39 %           | 0           | 0           | + 31 %           |
| Autres                              | 2          | 6          | 2           | 10          | 1          | -14       | 77          | 17         | + 68 %           | 21          | 82          |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>-43</b> | <b>-53</b> | <b>-125</b> | <b>-130</b> | <b>-74</b> | <b>-7</b> | <b>-136</b> | <b>-68</b> | <b>- 47 %</b>    | <b>-350</b> | <b>-286</b> | <b>- 18 %</b>    |

# GAPC

| <i>en M€</i>                        | 1T13      | 2T13       | 3T13       | 4T13      | 1T14      | 2T14       | 3T14     | 4T14     | 2013       | 2014       | 2014 vs.<br>2013 |
|-------------------------------------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|------------|----------|----------|------------|------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>42</b> | <b>-50</b> | <b>-7</b>  | <b>35</b> | <b>14</b> | <b>-7</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>20</b>  | <b>6</b>   | <b>- 67 %</b>    |
| Charges                             | -23       | -24        | -22        | -20       | -16       | -32        | 0        | 0        | -89        | -48        | - 46 %           |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>20</b> | <b>-74</b> | <b>-30</b> | <b>15</b> | <b>-2</b> | <b>-39</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-69</b> | <b>-41</b> | <b>- 40 %</b>    |
| Coût du risque                      | 0         | 54         | 1          | 8         | 1         | -3         | 0        | 0        | 64         | -2         |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>20</b> | <b>-20</b> | <b>-28</b> | <b>23</b> | <b>-1</b> | <b>-42</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-5</b>  | <b>-43</b> |                  |
| Résultat net                        | 13        | -13        | -18        | 15        | -1        | -27        | 0        | 0        | -3         | -28        |                  |

# Capital réglementaire au 4T14 et structure financière – Bâle 3

Reporting réglementaire, en Md€



## Bâle 2.5

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

## Bâle 3

| en Md€               | 1T14<br>CRD4<br>phasé | 2T14<br>CRD4<br>phasé | 3T14<br>CRD4<br>phasé | 4T14<br>CRD4<br>phasé |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ratio CET1           | 10,4%                 | 10,9%                 | 11,2%                 | 10,9%                 |
| Ratio Tier 1         | 11,3%                 | 11,8%                 | 12,2%                 | 12,0%                 |
| Ratio de solvabilité | 12,8%                 | 13,7%                 | 14,1%                 | 13,8%                 |
| Fonds propres Tier 1 | 13,6                  | 13,9                  | 14,1                  | 13,8                  |
| Risques pondérés     | 120,3                 | 118,0                 | 115,3                 | 115,2                 |

| en Md€                 | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Capitaux propres (pdg) | 17,7 | 17,9 | 18,2 | 17,8 | 18,5 | 18,9 |
| Total actif            | 524  | 510  | 540  | 547  | 563  | 590  |

# Allocation des fonds propres normatifs

## Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 4T14 - en Bâle 3 – (yc. goodwill et incorporels)

| <i>en Md€</i>                     | <b>RWA<br/>(fin de période)</b> | <b>En %<br/>du total</b> | <b>Goodwill et<br/>immobilisations<br/>incorporelles</b> | <b>Fonds propres<br/>alloués moyens<br/>début de période</b> | <b>ROE<br/>après impôt</b> |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|--|----------------------------|
| <b>BGC</b>                        | <b>72,2</b>                     | <b>68%</b>               | <b>0,1</b>   | <b>6,8</b>   | <b>5,3%</b>                |
| <b>Epargne</b>                    | <b>13,8</b>                     | <b>13%</b>               | <b>2,5</b>   | <b>3,6</b>   | <b>16,1%</b>               |
| <b>SFS</b>                        | <b>14,4</b>                     | <b>13%</b>               | <b>0,3</b>   | <b>1,5</b>   | <b>14,9%</b>               |
| <b>Participations Financières</b> | <b>6,0</b>                      | <b>6%</b>                | <b>0,2</b>   | <b>0,8</b>   |                            |
| <b>TOTAL (excl. Hors Pôle)</b>    | <b>106,4</b>                    | <b>100%</b>              | <b>3,0</b>   | <b>12,7</b>  |                            |

*Au 31 décembre 2014, en Md€*

**Publié**

|   |             |
|---|-------------|
| <b>Actif net comptable<sup>(2)</sup></b>            | <b>16,4</b> |
| <b>Actif net comptable tangible<sup>(2,3)</sup></b> | <b>13,1</b> |
| <b>Fonds propres CET1 en Bâle 3 – phased-in</b>     | <b>12,6</b> |

*Au 31 décembre 2014, en €*

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

|   |             |
|---|-------------|
| <b>Comptable<sup>(2)</sup></b>            | <b>5,27</b> |
| <b>Comptable tangible<sup>(2,3)</sup></b> | <b>4,20</b> |

### Intérêts sur TSS après impôts

| <i>en M€</i>   | <b>2014</b> |
|----------------|-------------|
| <b>Natixis</b> | <b>53</b>   |

### Bénéfice par action<sup>(3)</sup>

| <i>en €</i>                                 | <b>2014</b> |
|---|-------------|
| <b>Publié</b>                               | <b>0,35</b> |
| <b>Hors réévaluation de la dette senior</b> | <b>0,39</b> |

### ROE Natixis

|   | <b>2014</b> |
|---|-------------|
| <b>Publié</b>                                       | <b>6,7%</b> |
| <b>Hors réévaluation de la dette senior et GAPC</b> | <b>7,7%</b> |

(1) Calculé sur la base de 3 114 018 033 actions

(2) Après distribution prévue au titre de l'année 2014

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

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

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

## 41,4 Md€ levés à MLT en 2014 (138% du programme 2014)

- ✓ 35,2 Md€ sur le pool de refinancement MLT de BPCE
- ✓ 6,1 Md€ sur le pool de refinancement MLT du CFF
- ✓ Durée moyenne à l'émission de 6,6 ans
- ✓ Taux moyen : mid-swap + 45 pb

## Diversification accrue de la base d'investisseurs en 2014<sup>(2)</sup>

- ✓ 48 % d'émissions non sécurisées sur le marché des institutionnels en devises autres que l'euro vs. 30 % en 2013 : notamment USD (33 %), GBP (6 %) et JPY (4 %)
- ✓ Volume de ces émissions en devises autres que l'euro multiplié par 2 en 2014 (13,5 Md€ vs. 6,2 Md€)

## Programme MLT 2015 de 25 Md€

- ✓ 20 Md€ sur le pool de refinancement MLT de BPCE
- ✓ 5 Md€ sur le pool de refinancement MLT du CFF

## 7,0 Md€<sup>(3)</sup> levés par le Groupe BPCE au 10/02/2015, soit 28 % du programme de l'année 2015

- ✓ Durée moyenne à l'émission de 5,8 ans
- ✓ Taux moyen : mid-swap + 27 pb

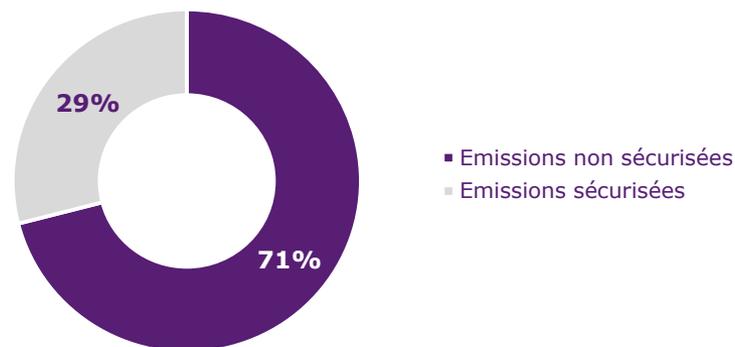
## Première émission de Tier 2 en Yen au format Samourai d'une banque française

- ✓ 23 janvier 2015 : émission de 48,3 Md¥ (≈ 360 M€) à 10 ans
- ✓ Opération traduisant la détermination du groupe à poursuivre la diversification de sa base d'investisseurs, y compris pour ses Tier 2

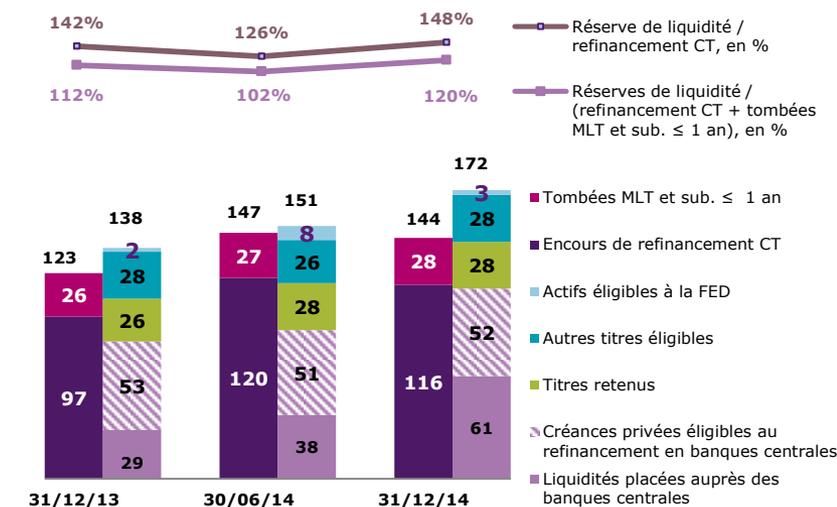
## Réserves de liquidité : 172 Md€ au 31/12/2014

- ✓ 61 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales
- ✓ 111 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales
- ✓ Réserves équivalentes à 120 % du total refinancement CT et tombées MLT et subordonnées ≤ 1 an

## Refinancement MLT réalisé au 31/12/2014



## Réserves de liquidité (en Md€) et refinancement CT<sup>(4)</sup>

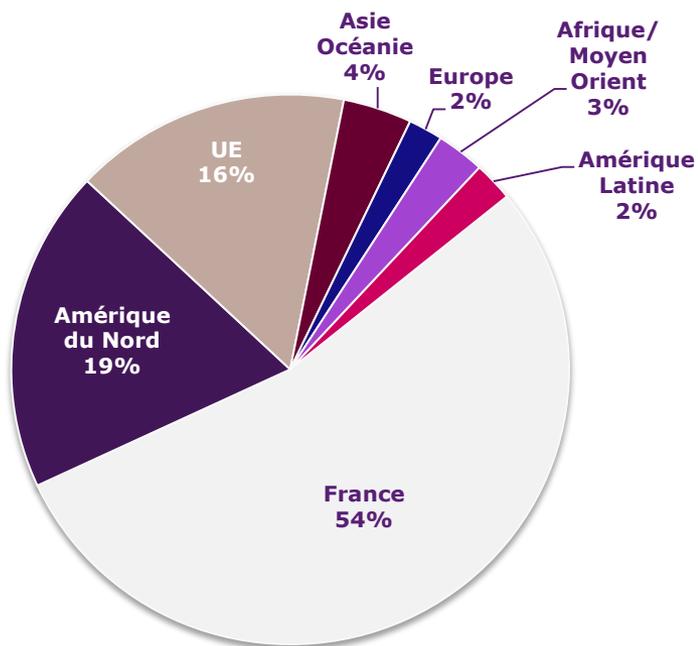


# Bilan consolidé

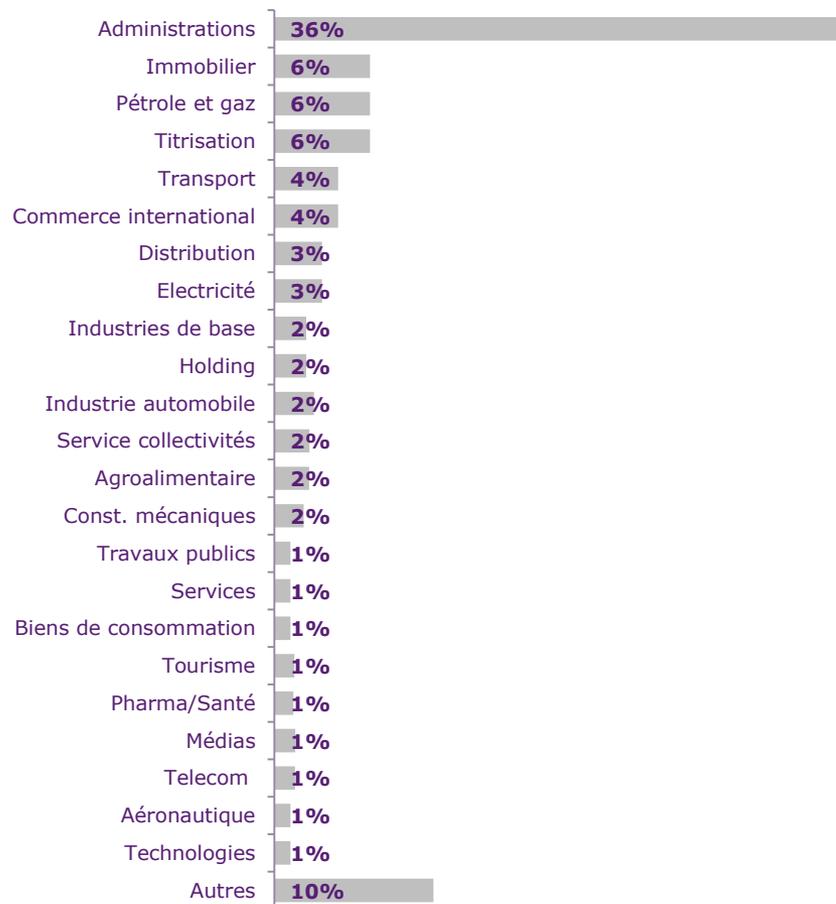
| Actif (Md€)  | 31/12/2014   | 31/12/2013 <sup>(1)</sup> | Passif (Md€)                                      | 31/12/2014   | 31/12/2013 <sup>(1)</sup> |
|--|--------------|---------------------------|---|--------------|---------------------------|
| Caisse, banques centrales, CCP                           | 56,6         | 40,9                      | Banques centrales, CCP                            | 0,0          | 0,0                       |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat         | 254,6        | 218,7                     | Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 220,6        | 186,3                     |
| Actifs financiers disponibles à la vente                 | 44,8         | 40,6                      | Dettes envers les EC et la clientèle              | 195,9        | 188,3                     |
| Prêts et créances  | 178,9        | 167,4                     | Dettes représentées par un titre                  | 56,6         | 40,7                      |
| Actifs financiers détenus jusqu'à échéance               | 2,8          | 3,0                       | Comptes de régularisation et passifs divers       | 40,8         | 30,3                      |
| Comptes de régularisation et actifs divers               | 46,5         | 36,2                      | Provisions techniques des contrats d'assurance    | 50,7         | 44,7                      |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 0,7          | 0,6                       | Provisions pour risques et charges                | 1,6          | 1,4                       |
| Valeurs immobilisées                                     | 2,7          | 2,6                       | Dettes subordonnées                               | 4            | 3,1                       |
| Ecart d'acquisition                                      | 2,8          | 2,7                       | Capitaux propres                                  | 18,9         | 17,9                      |
|  |              |                           | Intérêts minoritaires                             | 1,3          | 0,0                       |
| <b>Total</b>   | <b>590,4</b> | <b>512,7</b>              | <b>Total</b>                                      | <b>590,4</b> | <b>512,7</b>              |

# EAD (Exposure at Default) au 31 Décembre 2014

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



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



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



- VaR moyenne au 4T14 de 7,1 M€ en hausse de 14% vs. 3T14

<sup>(1)</sup> Après prise en compte de la garantie BPCE

# Encours douteux (yc établissements de crédit)

| <i>en Md€</i>   | <b>1T13</b> | <b>2T13</b> | <b>3T13</b> | <b>4T13</b> | <b>1T14</b> | <b>2T14</b> | <b>3T14</b> | <b>4T14</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Encours douteux <sup>(1)</sup>  | 4,2         | 4,5         | 5,2         | 5,3         | 5,1         | 4,9         | 4,5         | 4,4         |
| Sûretés relatives aux encours dépréciés <sup>(1)</sup>                    | -1,2        | -1,5        | -2,0        | -2,1        | -2,0        | -1,9        | -1,8        | -1,8        |
| Engagements provisionnables <sup>(1)</sup>                                | 3,0         | 3,0         | 3,2         | 3,2         | 3,1         | 2,9         | 2,7         | 2,7         |
| Provisions individuelles <sup>(1)</sup>                                   | -2,0        | -2,0        | -2,1        | -2,2        | -2,1        | -2,0        | -1,9        | -1,8        |
| Provisions collectives <sup>(1)</sup>                                     | -0,5        | -0,5        | -0,4        | -0,4        | -0,4        | -0,4        | -0,4        | -0,4        |
| <i>Engagements provisionnables<sup>(1)</sup> / Créances brutes</i>        | 2,1%        | 2,3%        | 2,2%        | 2,2%        | 2,0%        | 1,8%        | 1,7%        | 1,9%        |
| <i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></i> | 68%         | 68%         | 67%         | 67%         | 68%         | 69%         | 69%         | 68%         |
| <b>Provisions totales/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></b>       | <b>85%</b>  | <b>83%</b>  | <b>81%</b>  | <b>80%</b>  | <b>82%</b>  | <b>83%</b>  | <b>84%</b>  | <b>82%</b>  |

(1) Hors actifs GAPC jusqu'au 2T14

---

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

# Protections

## Protections auprès de monoline

| <i>en Md€</i>        | Notionnel couvert                                      | Exposition avant ajustement 4T14 | Exposition avant ajustement 3T14 |
|----------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Protections sur CLO  | 0,2  | 0,0                              | 0,0                              |
| Protections sur RMBS | 0,1  | 0,0                              | 0,0                              |
| Autres risques       | 2,3  | 0,4                              | 0,4                              |
| <b>TOTAL</b>         | <b>2,6</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   | 24%                              | 25%                              |

## Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline au 4T14



## Protections acquises auprès de CDPC

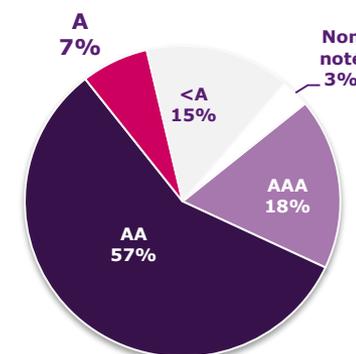
- Exposition brute : non significative au 31/12/2014  
Exposition nette nulle au 31/12/2014  
(Montant notionnel brut : 3,1 Md€)

# Autres CDO et Mortgage Back Securities non couverts

## CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 4T14 : ns
- Exposition résiduelle : 1,1 Md€

## Exposition résiduelle



## Mortgage Backed Securities non couverts

| en Md€                                       | Exposition nette<br>31/12/2014 | Exposition brute<br>31/12/2014 | Exposition nette<br>30/09/2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| CMBS   | 0,0                            | 0,0                            | 0,1                            |
| RMBS US <sup>(1)</sup>                       | 0,0                            | 0,1                            | 0,0                            |
| RMBS Européens (UK & Espagne) <sup>(2)</sup> | 0,1                            | 0,1                            | 0,2                            |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>0,1</b>                     | <b>0,2</b>                     | <b>0,2</b>                     |

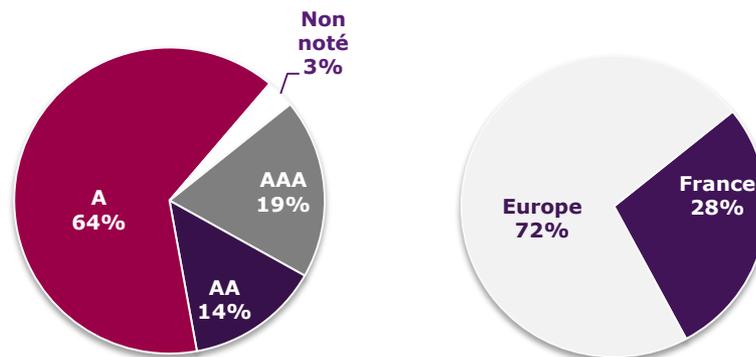
(1) Dont 100% de subprime non noté

(2) Dont 92% de RMBS UK et 8% de RMBS Espagne

# Conduits sponsorisés

## MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en Md€

|                               |        |                           |     |
|-------------------------------|--------|---------------------------|-----|
| Pays d'émission               | France | Prêts automobiles         |     |
| Montant des actifs financés   | 1,4    | Créances commerciales     | 90% |
| Lignes de liquidité accordées | 1,8    | Prêts équipement          |     |
| Maturité des actifs :         |        | Crédits à la consommation | 7%  |
| 0 - 6 mois                    | 4%     | RMBS non US               |     |
| 6 - 12 mois                   | 35%    | CDO                       |     |
| > à 12 mois                   | 61%    | Autres                    | 2%  |



# Monoline

## Hypothèses de valorisation

### Monoline

#### Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

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

#### Ajustements de valeur

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

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

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

