

# Résultats annuels 2015 et 4T15

//// 10 février 2016

# Avertissement

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

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

Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que Natixis, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement ne sont donnés à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni Natixis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence. Les procédures d'audit des commissaires aux comptes sur les données présentes dans cette présentation ont été effectuées. Leur rapport de certification sera émis après vérification du rapport de gestion destiné à l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires.

## Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2014 sont présentés pro forma :

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

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

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

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

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

Le ROTE annualisé se calcule ainsi : résultat net (pdg) – coût net des TSS/actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides - immobilisations incorporelles - goodwill moyens. A cela sont ajoutés les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE.

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

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

> Eléments exceptionnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 5. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments exceptionnels (les données publiées) sont dans les annexes de cette présentation.

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

> Le coefficient d'exploitation et le ROE hors impact IFRIC 21 se calculent en prenant en compte par trimestre ¼ du montant des taxes et cotisations annuelles soumises à cette nouvelle norme de comptabilisation.

# Une année 2015 marquée par la part croissante de l'Épargne dans les métiers cœurs

## Activité en 2015

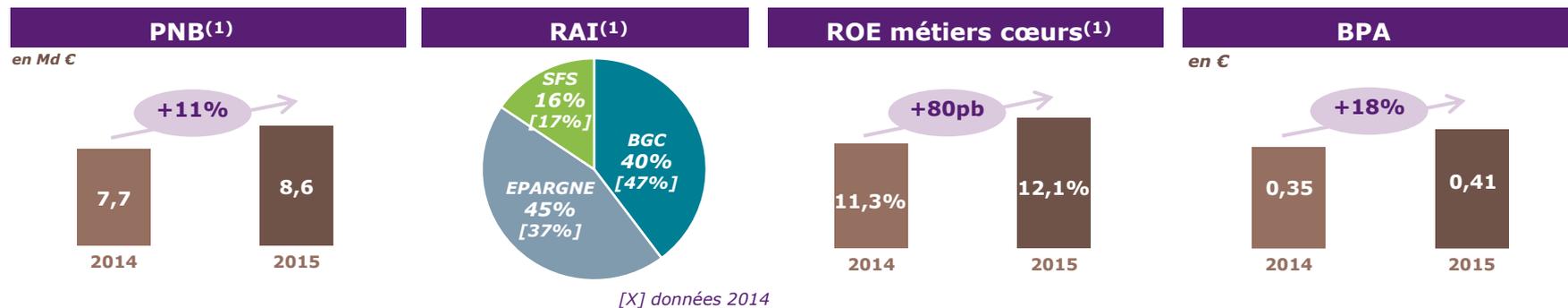
**Année record pour la Gestion d'actifs** : 801 Md€ d'actifs sous gestion, en augmentation de 66 Md€ sur 2015, grâce notamment à une collecte nette de 33 Md€, après 28 Md€ en 2014

**Développement des principales franchises de la BGC porté par l'international et O2D** : renforcement du poids des commissions dans les revenus des Financements structurés à 37% en 2015 (production nouvelle de 30 Md€ en 2015 vs. 28 Md€ en 2014). Dynamique très soutenue dans les Equity. Projet d'acquisition de PJS (M&A US)

**Bonne progression des métiers de l'Assurance** : hausse du chiffre d'affaires de 12% en 2015 en non-vie et augmentation du poids des UC en assurance-vie. Reprise des affaires nouvelles des Caisses d'Épargne à compter de janvier 2016

**Déploiement des offres de SFS** : croissance de 17% de la production nouvelle de prêts personnels, hausse de 72% des montants cautionnés de crédits immobiliers aux particuliers et augmentation de 19% du CA affacturé réalisé avec les clients de Natixis

**204 M€ de synergies de revenus avec les réseaux du Groupe BPCE** à fin 2015, en ligne avec l'objectif linéarisé du plan New Frontier, tirées notamment par l'Assurance



**Retour aux actionnaires au titre de 2015 pour un montant de 1,1 Md€** dont i) 0,25 € de dividende ordinaire<sup>(2)</sup> en numéraire par action et ii) 0,10 € de dividende exceptionnel<sup>(2)</sup> en numéraire par action afin de restituer les excédents au-delà du CET1 cible en l'absence d'opération de croissance externe significative

# Sommaire

---

## 1. Résultats 2015 et du 4T15

## 2. Structure financière

## 3. Résultats des métiers

## 4. Avancées stratégiques New Frontier

## 5. Conclusion

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

<b>Eléments exceptionnels - en M€</b>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Plus-value sur cession de la participation Lazard <i>Hors pôle (PNB)</i>				99
Evolutions méthodologiques liées à l'application IFRS 13 et impact FVA (4T14) <i>FIC-T (PNB)</i>		-82		-119
Dépréciation sur écarts d'acquisition/Gains ou pertes sur autres actifs Corporate Data Solution et divers <i>(Hors pôle)</i>		-8	-30	-62
Plus-value de cession immobilier d'exploitation <i>Hors pôle (Gains ou pertes sur autres actifs)</i>				75
Contribution au Fonds de Résolution Unique <i>Hors pôle (Charges)</i>	4		-43	
Règlement litige (2008) <i>Hors pôle (Coût du risque)</i>			-30	
Impact en résultat avant impôt	4	-90	-103	-7
<b>Impact en résultat net</b>	<b>4</b>	<b>-61</b>	<b>-91</b>	<b>24</b>

<b>Réévaluation de la dette senior propre - en M€</b> <i>Hors pôle (PNB)</i>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Impact en résultat avant impôt	-4	-18	139	-208
<b>Impact en résultat net</b>	<b>-3</b>	<b>-12</b>	<b>91</b>	<b>-135</b>

<b>GAPC - en M€</b>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Impact en résultat net</b>				<b>-28</b>

<b>Total des impacts en RNPG - en M€</b>	<b>1</b>	<b>-73</b>	<b>0</b>	<b>-139</b>

# Renforcement de la rentabilité en 2015 grâce à la pertinence du modèle Asset Light

- **Produit net bancaire en hausse de 11% en 2015 vs. 2014 porté par une croissance des métiers cœurs en ligne ou supérieure aux objectifs du plan New Frontier**
- **Amélioration du coefficient d'exploitation en 2015 à 69,0% (-70pb sur un an) et nette progression du RBE : +13% sur un an à 2,7 Md€**
- **Contraction du coût du risque en 2015 à -261 M€ (-13% vs. 2014) principalement dans les SFS**
- **Résultat avant impôt de 2,4 Md€ (+17% sur un an) avec une part croissante de l'Épargne (45% du RAI des métiers cœurs vs. 37% en 2014)**
- **Charge d'impôt élevée sous l'effet notamment de la non déductibilité de la TSB, de la taxe sur les dividendes et de la croissance des profits provenant des États-Unis**
- **Résultat net pdg publié en progression de 18% en 2015 vs. 2014 à 1,3 Md€**
- **ROTE<sup>(1)</sup> en hausse de 40pb à 9,8% en 2015**
- **BPA 2015 publié à 0,41€ (+18% vs. BPA 2014 publié)**

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> en M€</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	2015 vs. 2014
<b>Produit net bancaire</b>	<b>8 565</b>	<b>7 743</b>	<b>11%</b>
<i>dont métiers cœurs</i>	7 878	7 011	12%
Charges	-5 912	-5 395	10%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 653</b>	<b>2 348</b>	<b>13%</b>
Coût du risque	-261	-300	-13%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 437</b>	<b>2 091</b>	<b>17%</b>
Impôt	-935	-741	26%
Intérêts minoritaires	-158	-76	109%
<b>Résultat net – pdg</b>	<b>1 344</b>	<b>1 275</b>	<b>5%</b>
ROTE	9,8%	9,4%	

<i>en M€</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	2015 vs. 2014
Éléments exceptionnels & GAPC	0	-139	
<b>Résultat net – pdg – publié</b>	<b>1 344</b>	<b>1 136</b>	<b>18%</b>

# Résultat avant impôt en hausse de 22% au 4T15 tiré par l'Épargne

- Augmentation de 15% des revenus des métiers cœurs au 4T15, portés principalement par la Gestion d'actifs (+36%)

- Coût du risque en baisse sur un an à 66 M€ (-16%) validant la pertinence de notre modèle O2D

- Forte croissance des intérêts minoritaires traduisant les très bonnes performances de certains affiliés européens en Gestion d'actifs

- Résultat net pdg en hausse de 5% à 314 M€ et de 39% en publié à 316 M€

- ROTE<sup>(2)</sup> du 4T15 en hausse de 40pb vs. 4T14 à 8,7%

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> en M€</i>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	4T15 vs. 4T14
<b>Produit net bancaire</b>	<b>2 249</b>	<b>1 996</b>	<b>13%</b>
<i>dont métiers cœurs</i>	2 082	1 811	15%
Charges	-1 582	-1 422	11%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>667</b>	<b>574</b>	<b>16%</b>
Coût du risque	-66	-78	-16%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>614</b>	<b>503</b>	<b>22%</b>
Impôt	-232	-175	32%
Intérêts minoritaires	-68	-28	146%
<b>Résultat net – pdg</b>	<b>314</b>	<b>300</b>	<b>5%</b>

<i>en M€</i>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	4T15 vs. 4T14
Retraitement de l'impact IFRIC 21	-14	-12	
<b>Résultat net – pdg – hors impact IFRIC</b>	<b>300</b>	<b>288</b>	<b>4%</b>
ROTE hors impact IFRIC 21	8,7%	8,3%	

<i>en M€</i>	<b>4T15</b>	<b>4T14</b>	4T15 vs. 4T14
Éléments exceptionnels & GAPC	1	-73	
Réintégration de l'impact IFRIC 21	14	12	
<b>Résultat net – pdg – publié</b>	<b>316</b>	<b>228</b>	<b>39%</b>

# Amélioration continue du coût du risque des métiers cœurs depuis le lancement du plan stratégique

- Coût du risque<sup>(1)</sup> des métiers cœurs à 41pb au 4T15 quasi stable sur un an et en contraction sur l'année à 36pb

- Développement du modèle Asset Light se traduisant par un ratio coût du risque sur PNB en forte contraction depuis 3 ans : 5,2% en 2013<sup>(2)</sup> vs. 3,9% en 2014 et 3,0% en 2015

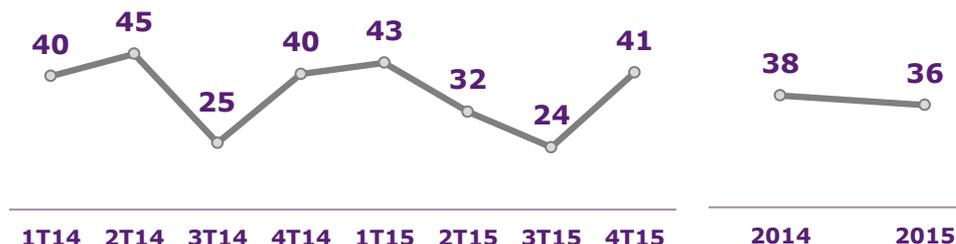
- Expositions aux émergents très limitées :

- ✓ LATAM : 2,8% des EAD au 31/12/2015

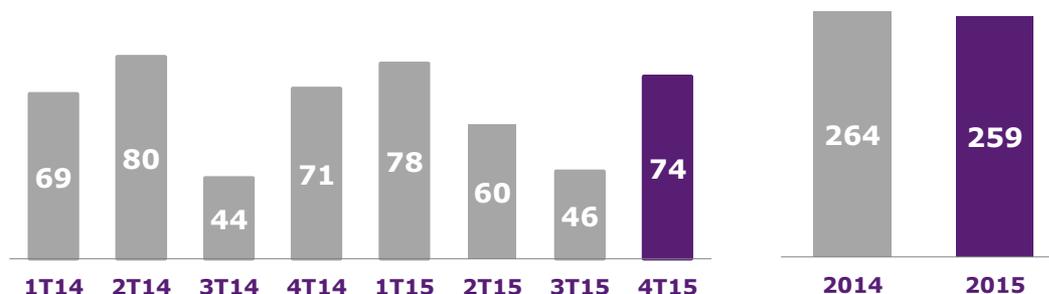
- ✓ Asie hors Japon : 3,5% des EAD au 31/12/2015

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

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



Coût du risque des métiers cœurs, en M€

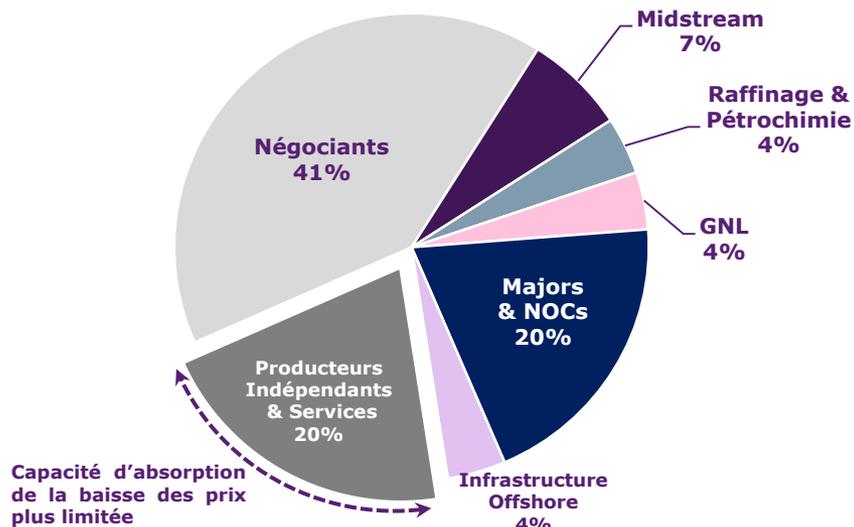


(1) Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle des métiers cœurs (hors établissements de crédit), début de période  
 (2) Données publiées pour 2013

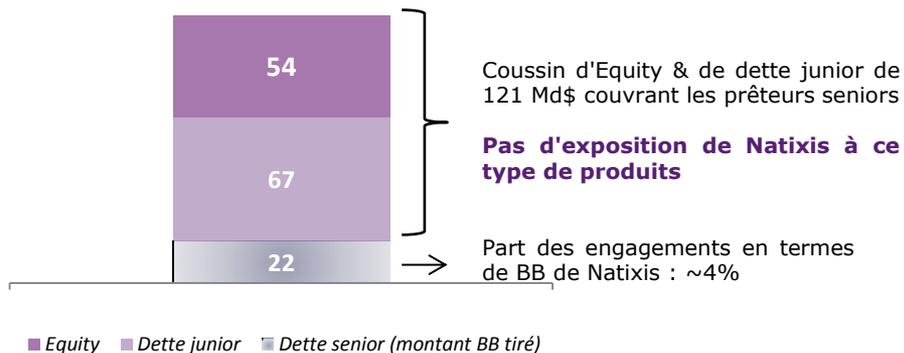
# La chute des prix sur O&G ne remet pas en cause notre guidance de coût du risque

- **Expositions sensibles à la baisse des prix du pétrole et du gaz** (producteurs indépendants et services) **représentant seulement 1% des EAD de Natixis**
- Portefeuille de Natixis composé de **43 producteurs indépendants aux États-Unis de bonne qualité** :
  - ✓ avec un **coût moyen d'exploitation du baril inférieur aux prix actuels**
  - ✓ Au 2S15, **pas de nouvelle situation de stress significative identifiée et nombre très limité de situations de liquidités tendues** contrebalancées par le cash disponible et des lignes non tirées couvertes par les Borrowing Base (BB)
- Natixis est exclusivement exposée à des Reserve Based Lending (RBL). En tant que **prêteur senior secured (réserves prouvées)**, Natixis bénéficie :
  - ✓ d'un environnement réglementaire US favorable aux prêteurs seniors
  - ✓ d'une structure de capital des producteurs indépendants qui lui est également favorable
  - ✓ d'un **taux de recovery élevé, en cas de défaut, pour les prêteurs seniors : 95% sur les 25 dernières années**
- Scénario de stress sévère mené début 2016 sur les producteurs indépendants avec des prix de **20\$ sur 2016, 25\$ sur 2017 et 30\$ sur 2018** :
  - ✓ **Résultats** : env. 250M\$ de montants de prêts non couverts par la valeur des réserves prouvées au cours des 3 prochaines années, pouvant entraîner un certain nombre de restructurations et donc potentiellement des provisions réparties sur 3 ans
  - ✓ **Conclusion** : même dans ce scénario extrême, **ce coût du risque potentiel supplémentaire est compatible avec notre guidance de coût du risque de 30/35pb**

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



Structure financière des producteurs indépendants aux États-Unis



# Sommaire

---

## 1. Résultats 2015 et du 4T15

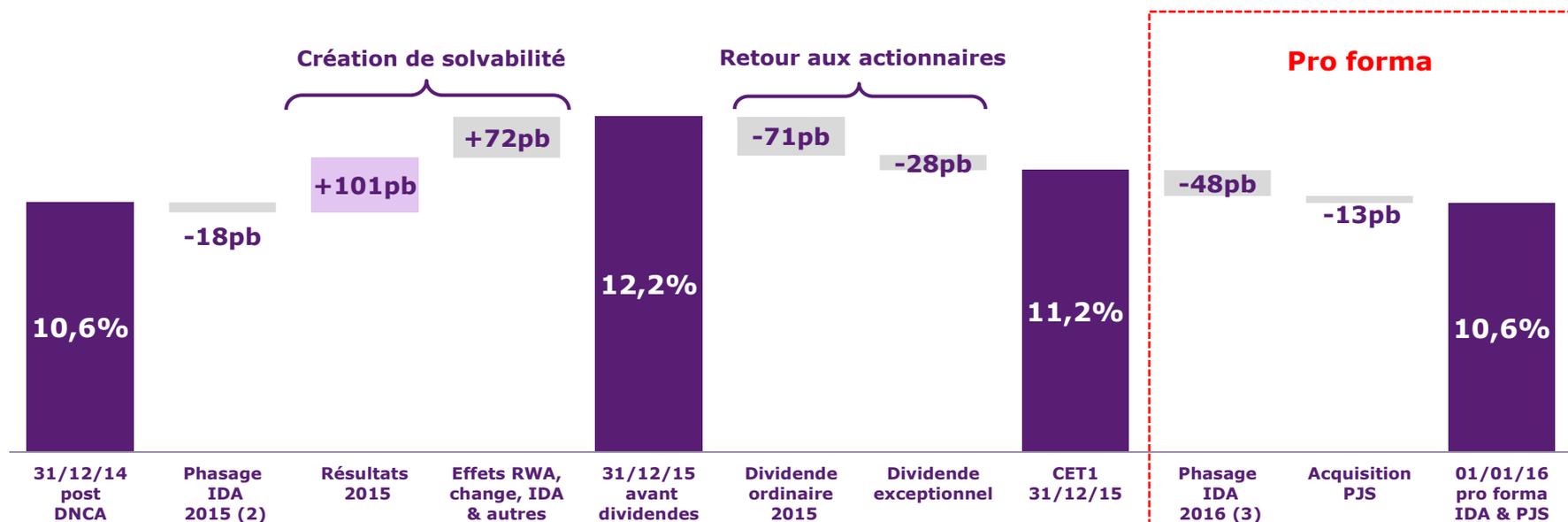
## 2. Structure financière

## 3. Résultats des métiers

## 4. Avancées stratégiques New Frontier

## 5. Conclusion

# Ratio CET1<sup>(1)</sup> de 12,2% au 31 décembre 2015 avant dividendes



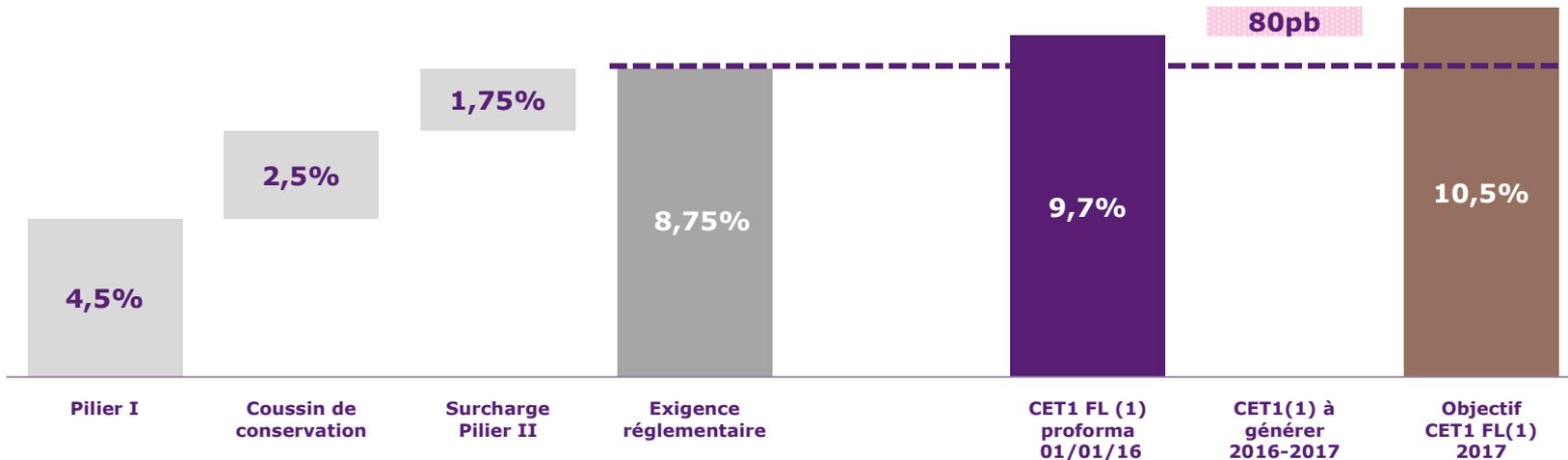
- +173pb de génération organique de ratio CET1<sup>(1)</sup> dont 101pb liés aux résultats 2015 (+28pb au 4T15) et 72pb grâce à la gestion active des RWA (O2D) et à l'utilisation des IDA
- Anticipation de l'accélération du phasage 2016 des IDA dès le 1<sup>er</sup> janvier 2016 sans impact sur la politique de distribution aux actionnaires
- Fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3<sup>(1)</sup> de respectivement 12,7 Md€ et 113,3 Md€ à fin décembre 2015. Poursuite de la maîtrise des actifs pondérés (-2% vs. 2014)
- Très forte réduction du bilan (-15% vs. fin 2014 soit -103 Md€ à change constant) et ratio de levier supérieur à 4% fin décembre 2015

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

(2) Déduction de 10% du stock des IDA sur pertes reportables au 01/01/2015 dans le cadre des mesures transitoires

(3) Suite à la publication BCE du 11/11/15, phasage additionnel du stock d'IDA sur pertes reportables dont 16pb au titre de 2015 et 32pb au titre de 2016

# Niveau de CET1 FL<sup>(1)</sup> nettement supérieur à l'exigence réglementaire



**102pb de création organique de CET1 FL en 2015, après dividende ordinaire, à comparer à un besoin de 80pb à générer en 2 ans afin d'atteindre 10,5% en fully loaded**

# Sommaire

---

**1. Résultats 2015 et du 4T15**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Avancées stratégiques New Frontier**

**5. Conclusion**

# Croissance marquée des revenus de tous les métiers de l'Epargne

Epargne

- Forte progression des revenus : +25% en 2015 (+13% à change constant)
- Nette amélioration du coefficient d'exploitation<sup>(1)</sup> de plus de 3pp vs. 2014 à 67,6%
- 39% de hausse du RBE en 2015 (+26% à change constant)
- Contribution de DNCA : 73 M€ en RBE sur 6 mois dont 43 M€ au 4T15

## Assurances

✓ Chiffre d'affaires global à 6,1 Md€ en hausse de 1% vs. 2014

### ✓ Assurance-vie :

- Encours gérés de 44,1 Md€ fin 2015 (+5% sur un an) dont 19% en UC
- Collecte nette de 1,3 Md€ en 2015 dont 44% en UC
- Gestion prudente des taux de revalorisation « client » (-0,3pp en 2015), qui préserve les marges présentes et futures

### ✓ Dommages et Prévoyance :

- Assurance dommages : hausse de 11% du CA vs. 2014
- Prévoyance et ADE : croissance du CA de 12% vs. 2014
- Augmentation significative du taux d'équipement dans les 2 réseaux en non-vie (+1pp dans les BP à 21,4% et + 1,7pp à 24,7% dans les CEP) en 2015
- Ratio combiné à 92,0% en dommages (-0,7pp vs. 2014)

en M€	4T15	4T14	4T15 vs. 4T14	2015	2015 vs. 2014	2015 vs. 2014 change constant
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 006</b>	<b>773</b>	<b>30%</b>	<b>3 515</b>	<b>25%</b>	<b>13%</b>
<i>dont Gestion d'actifs</i>	817	599	36%	2 755	29%	13%
<i>dont Assurances</i>	146	134	9%	584	10%	
<i>dont Banque Privée</i>	41	33	24%	145	13%	
Charges	-648	-549	18%	-2 376	19%	8%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>357</b>	<b>223</b>	<b>60%</b>	<b>1 139</b>	<b>39%</b>	<b>26%</b>
Coût du risque	1	2		4	-29%	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>362</b>	<b>227</b>	<b>60%</b>	<b>1 157</b>	<b>41%</b>	<b>28%</b>

Coefficient d'exploitation <sup>(1)</sup>	64,8%	71,5%	-6,7pp	67,6%	-3,4pp
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	16,4%	15,7%	+0,7pp	15,8%	+0,8pp

✓ Coefficient d'exploitation < 70% en 2015, à l'objectif 2017 du plan New Frontier

✓ ROE 2015 de 15,8% en hausse de 80pb sur un an

# Gestion d'actifs : hausse du RAI de 53% sur un an et collecte nette record de 33 Md€ en 2015

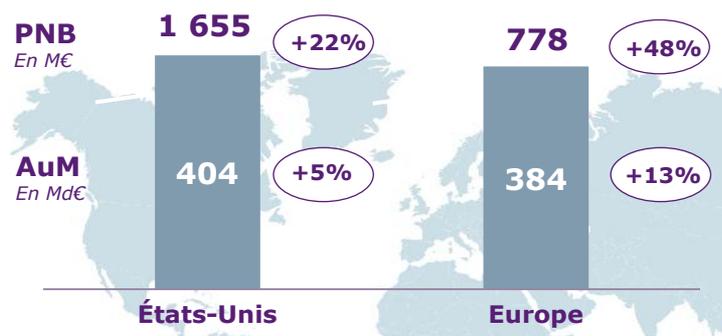
- Collecte nette positive de 3 Md€ au 4T15 dont 6 Md€ en Europe et 3 Md€ de décollecte aux États-Unis (environnement difficile pour l'industrie des Mutual Funds)
- Collecte nette de plus de 20 Md€ en 2015 en Europe et de 12 Md€ aux États-Unis
- Encours totaux en hausse de 9% sur un an avec un mix produit favorable entraînant une hausse des marges
- Amélioration record de plus de 400pb du coefficient d'exploitation qui atteint 69% compte tenu de l'amélioration du mix produit et de la centralisation de la distribution
- Dynamique de développement et effet ciseau positif conduisent à une hausse de 53% du RAI en 2015 avec une contribution de DNCA de seulement 6 mois

## Gestion d'actifs

en M€	4T15	4T14	4T15 vs. 4T14	2015	2015 vs. 2014	2015 vs. 2014 change constant
<b>Produit net bancaire</b>	<b>817</b>	<b>599</b>	<b>36%</b>	<b>2 755</b>	<b>29%</b>	<b>13%</b>
Charges	-520	-433	20%	-1 900	21%	7%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>297</b>	<b>166</b>	<b>79%</b>	<b>855</b>	<b>50%</b>	<b>30%</b>
Coût du risque	1	2	-51%	1	-62%	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>298</b>	<b>167</b>	<b>78%</b>	<b>858</b>	<b>53%</b>	<b>32%</b>

## Evolution par zone géographique

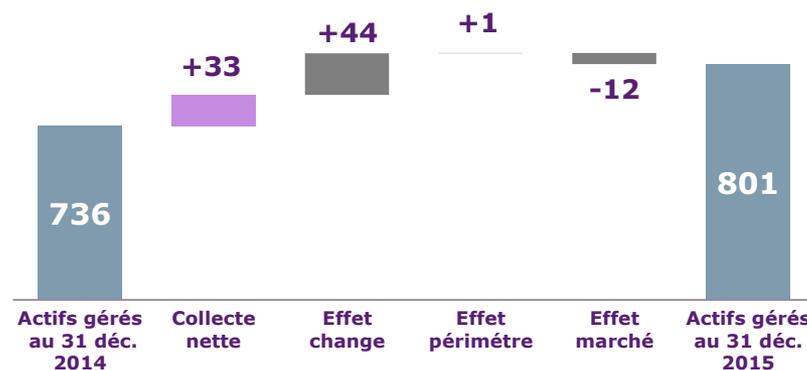
Par société de gestion, hors plateforme de distribution et Holding



PNB en 2015 et AuM à fin déc. 2015

(x%) 2015 vs. 2014

## Actifs sous gestion, en Md€



# Gestion d'actifs : un modèle de croissance diversifié et rentable

Epargne

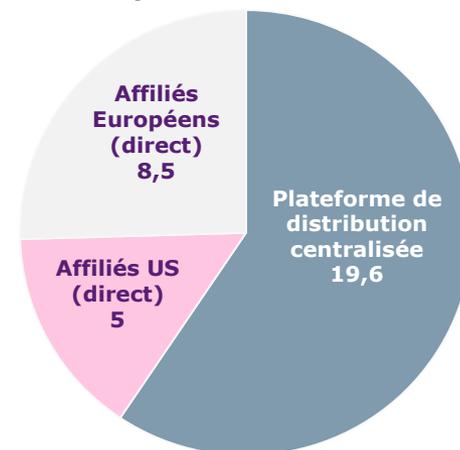
- **Un modèle multi-boutiques permettant d'attirer les meilleurs talents pour construire une offre performante, adaptée à l'environnement et distinctive par rapport à la gestion passive :**

- ✓ Maintien de la dynamique de développement sur les grands affiliés tels que Loomis Sayles et NAM (**12 Md€ de collecte chacun en 2015**)
- ✓ DNCA : collecte de plus de 2,8 Md€ depuis l'acquisition (**AuM fin 2015 > 19 Md€**)
- ✓ **Forte croissance sur les stratégies « Alternatives » à forte marge (10 Md€ de collecte nette en 2015) :** H<sub>2</sub>O (Global Macro, 3,5 Md€), DNCA (L/S Equity, 1 Md€), Alpha Simplex (Managed futures, 2 Md€), AEW (Immobilier, 2 Md€), Mirova (Infrastructure, 1 Md€), NGAM Private Equity (0,5 Md€)

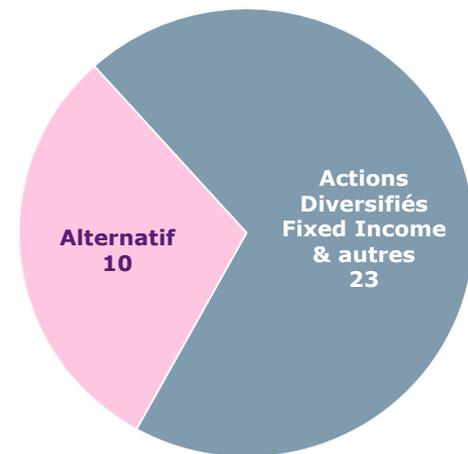
- **Une plateforme de distribution centralisée de plus de 700 personnes avec 292 Md€ d'encours distribués :**

- ✓ 91 Md€ de collecte brute hors monétaires en 2015
- ✓ Une approche « solution » intégrée permettant de construire une relation globale et diversifiée avec le client
- ✓ Potentiel d'extension important :
  - Ouverture en Amérique Latine en 2015
  - Développement du segment Retraite aux États-Unis
  - Lancement de nouvelles initiatives en Australie et au Canada

Collecte nette 2015 par canal de distribution (Md€)



Collecte nette 2015 par type d'actifs (Md€)



# Bonne résistance en 2015 malgré un contexte difficile au second semestre

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

- Croissance de 5% du PNB en 2015, en ligne avec l'objectif du plan stratégique, tirée par les Equity et les Financements structurés
- Revenus des plateformes internationales en progression de 21% en 2015 vs. 2014
- Charges d'exploitation en hausse de 9% vs. 2014, imputable principalement :
  - ✓ aux investissements réalisés à l'international
  - ✓ aux coûts réglementaires
- RBE en hausse de 2% hors opérations non récurrentes dans les Financements structurés enregistrées au 1T14
- Stratégie O2D : poursuite de l'amélioration de la rentabilité des RWA avec un ratio PNB/RWA de 4,4% en 2015 contre 4% en 2014

en M€	4T15	4T14	4T15 vs. 4T14	2015	2015 vs. 2014
<b>Produit net bancaire</b>	<b>742</b>	<b>711</b>	<b>4%</b>	<b>3 056</b>	<b>5%</b>
Charges	-494	-435	14%	-1 861	9%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>248</b>	<b>276</b>	<b>-10%</b>	<b>1 194</b>	<b>-1%</b>
Coût du risque	-57	-48	18%	-198	7%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>205</b>	<b>232</b>	<b>-12%</b>	<b>1 023</b>	<b>-2%</b>

Coefficient d'exploitation <sup>(2)</sup>	68,1%	62,4%	+5,7pp	60,9%	+2,3pp
ROE après impôt <sup>(2)</sup>	7,4%	7,8%	-0,4pp	9,2%	+0,2pp

- ✓ Poursuite de la maîtrise des RWA : -4% sur un an à fin 2015
- ✓ ROE : +20pb en 2015 vs. 2014 à 9,2% avec une allocation de capital à 10% des RWA

# Contribution en forte hausse de l'activité Equity en 2015

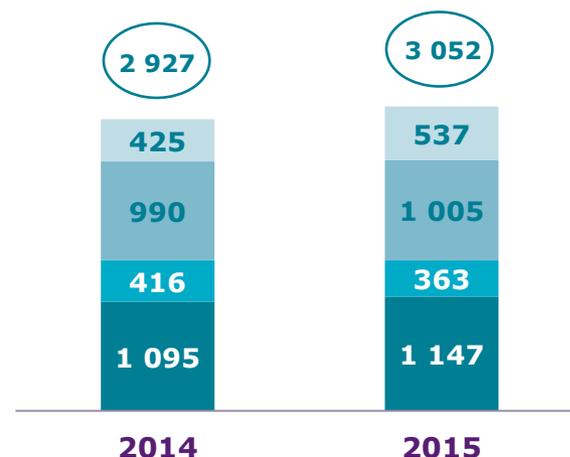
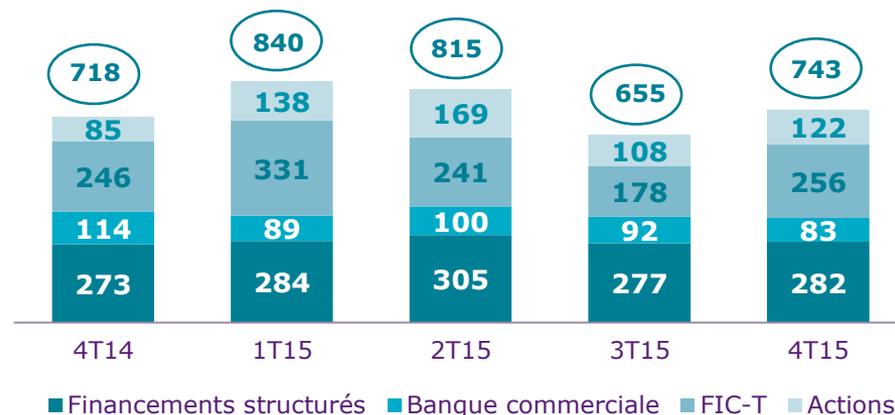
## Activités de Financements

- PNB 2015 des Financements structurés en croissance de 9% hors opérations non récurrentes du 1T14, avec :
  - ✓ Un renforcement du poids des commissions dans les revenus grâce à O2D : 37% en 2015 vs. 33% en 2014
  - ✓ Une production nouvelle de 10 Md€ au 4T15 (+25% YoY) portée par tous les métiers à l'exception de Global Energy & Commodities (-15% YoY), soit 30 Md€ sur 2015 avec une contribution notable d'Aircraft, Export & Infrastructure et de Real Estate Finance
  - ✓ Encours au bilan en hausse de seulement 4% grâce à la syndication (augmentation de la part distribuée)
- Production nouvelle de 4,4 Md€ au 4T15 dans la Banque commerciale (15,5 Md€ en 2015), avec des marges sous pression

## Marchés de capitaux<sup>(1)</sup>

- **Actions** : forte croissance des revenus au 4T15 (+43% YoY) et en 2015 (+26% YoY)
  - ✓ Très bonne performance des Dérivés avec un PNB en hausse de 60% au 4T15 (activité commerciale intense en France et en Asie) et de 44% en 2015, due notamment à une forte demande sur les produits structurés pour la clientèle financière
- **FICT** : PNB en hausse de 4% au 4T15 vs. 4T14 (+7% hors impact XVA<sup>(3)</sup>) porté principalement par l'activité Taux, malgré un contexte de marché difficile
  - ✓ Très bonnes performances de GSCS et du Forex en 2015 (PNB en croissance de respectivement 11% et 14% sur un an)

## PNB <sup>(2)</sup>, en M€



(1) Données présentées hors éléments exceptionnels, voir note méthodologique

(2) Hors revenus non alloués (Autre), disponibles en annexe page 36

(3) Impact XVA de -54 M€ en 2015 vs. -29 M€ en 2014

# Très bonnes performances des Financements spécialisés en 2015



- Progression des revenus de 2% au 4T15 et de 3% en 2015, soutenue par les Financements spécialisés (+6% et +7% sur les mêmes périodes)
- RBE en hausse de 6% en 2015 grâce au maintien d'un bon contrôle des charges d'exploitation
- Très bonne maîtrise du coût du risque, en baisse de 54% sur le 4T15 vs. 4T14 et de 23% sur l'année

## Financements spécialisés

- ✓ *Cautions et garanties* : revenus en croissance de 9% au 4T15 vs. 4T14 et de 20% en 2015 vs. 2014. Primes émises quasi doublées au 4T15 vs. 4T14 et en hausse de 57% en 2015 vs. 2014
- ✓ *Affacturation* : progression des revenus de 4% au 4T15 vs. 4T14 et de 8% sur l'année. Hausse du CA affacturé de 19% en 2015 auprès des clients de Natixis
- ✓ *Crédit-bail* : production nouvelle très dynamique sur le trimestre (+41% vs. 4T14) et sur l'année (+16%). Revenus en augmentation de 12% au 4T15 vs. 4T14

## Services financiers

- ✓ *Ingénierie sociale* : revenus en croissance de 4% en 2015 vs. 2014. Progression de 10% sur un an des encours moyens gérés à 25 Md€
- ✓ *Paiements* : hausse du nombre de transactions monétiques de 5% et du parc de cartes de 3% en 2015

en M€	4T15	4T14	4T15 vs. 4T14	2015	2015 vs. 2014
<b>Produit net bancaire</b>	<b>334</b>	<b>327</b>	<b>2%</b>	<b>1 308</b>	<b>3%</b>
<i>Financements spécialisés</i>	206	195	6%	792	7%
<i>Services financiers</i>	128	132	-3%	516	-1%
Charges	-216	-212	2%	-848	2%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>118</b>	<b>115</b>	<b>2%</b>	<b>460</b>	<b>6%</b>
Coût du risque	-10	-22	-54%	-58	-23%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>107</b>	<b>92</b>	<b>17%</b>	<b>401</b>	<b>7%</b>

Coefficient d'exploitation <sup>(1)</sup>	65,7%	66,1%	-0,4pp	64,8%	-0,9pp
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	17,1%	13,8%	+3,3pp	15,5%	+1,0pp

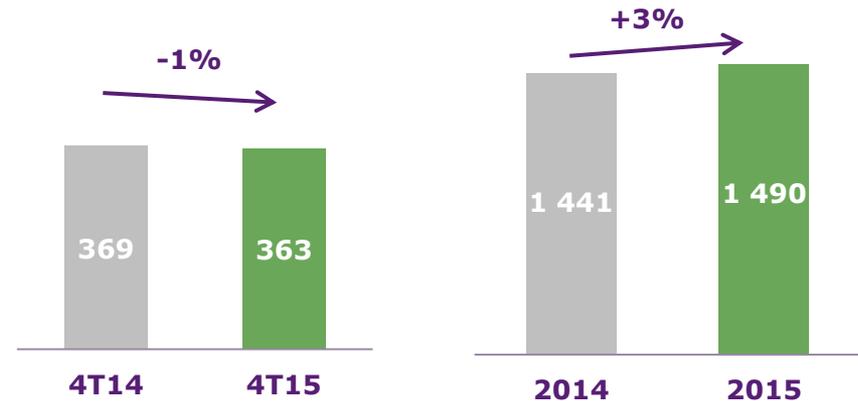
- ✓ **Croissance des revenus conforme au plan New Frontier**
- ✓ **ROE 2015 de 15,5%, en amélioration de 100pb sur un an**

(1) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21

## Amélioration graduelle du loss ratio depuis le 2T15

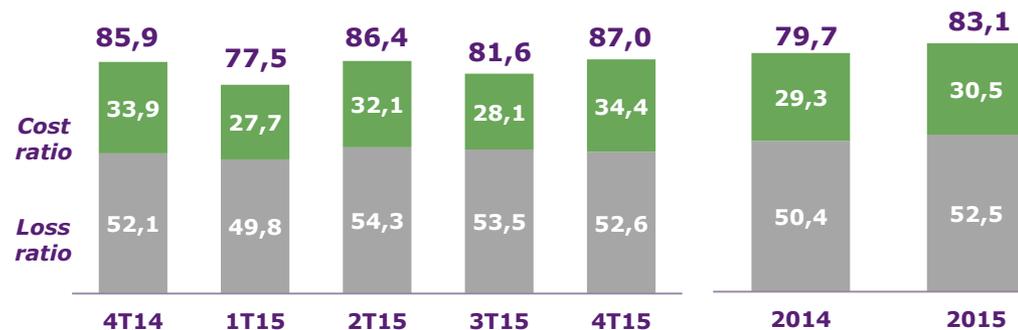
- Nomination de Xavier Durand comme directeur général de Coface, avec pour principales missions : le renforcement de la dynamique commerciale et la mise en œuvre des adaptations structurelles nécessaires pour continuer d'améliorer l'efficacité opérationnelle de la société
- Progression de 3% du chiffre d'affaires en 2015 vs. 2014 grâce à la dynamique commerciale
- Charges d'exploitation en contraction de 1% sur l'année 2015 et de 7% YoY au 4T15
- RBE quasi stable en 2015 à 130 M€ et en hausse de 4% YoY au 4T15

### Chiffre d'affaires, en M€



- Amélioration de près de 1pp du loss ratio au 4T15 vs. 3T15 à 52,6% malgré un contexte toujours difficile pour certains pays émergents
- Dégradation du ratio combiné sur l'année à 83,1% vs. 79,7% en 2014

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



# Sommaire

---

**1. Résultats 2015 et du 4T15**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Avancées stratégiques New Frontier**

**5. Conclusion**

# Une année 2015 à forte croissance et à rentabilité élevée

## Gestion d'actifs

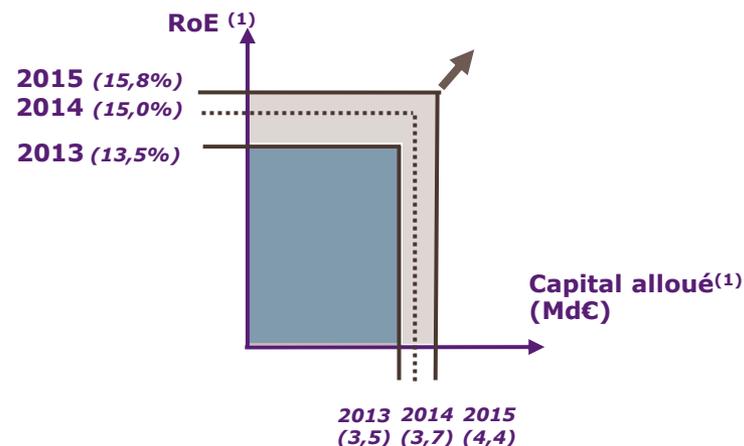
- 61 Md€ de collecte nette en 2 ans pour un objectif 2014-2017 de 75 Md€
- Hausse des marges grâce notamment aux stratégies « Alternatives » en Europe
- Croissance de l'activité portée par la diversification clientèle/produits, le modèle multi-boutiques et la plateforme de distribution

## Assurances

- Progression du PNB de 10% vs. 2014, grâce à des marges techniques et financières préservées dans un contexte de croissance organique
- Potentiel total de hausse des encours en assurance-vie avec les 2 réseaux de plus de 50 Md€ entre 2016 et 2022
- Synergies de revenus avec le Groupe BPCE très en avance sur l'objectif du plan New Frontier

Déploiement du capital vers les métiers Asset Light et à ROE élevé conformément au plan New Frontier

	2014	2015
Actifs sous gestion	736 Md€	801 Md€
Collecte Nette	28 Md€	33 Md€
Coex	71,0%	67,6%
ROE	15,0%	15,8%



# Développement de nos franchises avec un strict contrôle du capital et de la liquidité

Banque de Grande Clientèle

## Expansion des plateformes internationales :

- **Poursuite des investissements** : déploiement des franchises-clés et extension des implantations sur les zones Amériques et APAC
- **Accélération de la croissance des revenus** : +35% en APAC (10% des revenus) et +28% sur la zone Amériques (25% des revenus)

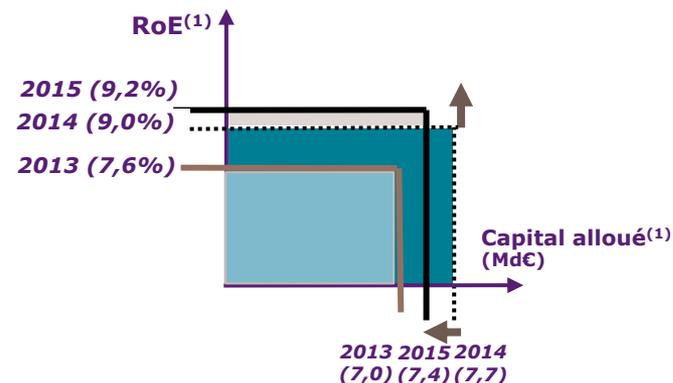
## Croissance des métiers à forte valeur ajoutée :

- **Forte croissance des Dérivés actions en 2015** (+44%) pour la 2<sup>e</sup> année consécutive grâce à un élargissement de la gamme des produits de solutions. 5<sup>e</sup> de la relation client sur le prêt d'actions au niveau mondial en 2015 (*Equity Lending Survey-GI/ISF-groupe 2*)
- **Poursuite du développement des opérations à forte valeur ajoutée** en matière de Financements structurés, particulièrement dans les financements d'acquisitions et d'infrastructures
  - ✓ 5<sup>e</sup> MLA/Bookrunner de financements LBO en EMEA en 2015 (*Dealogic*)
  - ✓ 1<sup>er</sup> Bookrunner de financements de projets en EMEA en 2015 (*Thomson Reuters*)

## Succès du modèle O2D :

- **Déploiement du modèle Asset Light** :
  - ✓ Progression des volumes originés (+56% vs. 2013) à RWA constants
  - ✓ Niveau d'activité très élevé pour la Syndication avec la nette progression des volumes distribués à des investisseurs, notamment auprès des investisseurs non bancaires (montant ayant plus que doublé depuis 2013 à 5,5 Md€) et via le développement d'accords de coopération (Swiss Life, CNP, Ageas et MACIF)
- **Lancement d'actions visant à renforcer l'intégration de la chaîne O2D** et à accentuer la diversification de la distribution

	2014	2015
<b>COEX</b>	58,6%	60,9%
<b>ROE</b>	9,0%	9,2%
<b>RWA</b>	-3% vs. 2013	-4% vs. 2014



Optimisation continue depuis 2013 de l'utilisation du capital

## Renforcement de nos activités en M&amp;A aux États-Unis

Fév. 2015 Création de Natixis Partners avec l'acquisition de **Leonardo & Co France**



Nov. 2015 Création de Natixis Partners España avec l'acquisition de **360 Corporate**



Fév. 2016 **Projet d'acquisition d'une participation dans la société Peter J. Solomon (PJS) à hauteur de 51%**  
**Objectif : détenir 100% sur le long terme**



4 groupes d'expertise sectorielle

Distribution

Media, Tech,  
Communication

Produits de  
consommation

Santé

**Chiffres clés** <sup>(1)</sup>

**PNB moyen**  
12-15<sup>e</sup> : 61,1 M\$

**EBITDA moyen**  
12-15<sup>e</sup> : 15,0 M\$ <sup>(2)</sup>

**13 associés**

**35 deals en 2015**

*"Peter J. Solomon et ses associés poursuivront leur activité dans un esprit entrepreneurial et conserveront une position significative dans la société"*

### Conforme aux objectifs du plan New Frontier

- Développement d'activités Asset Light
- Croissance sélective des plateformes internationales
- Renforcement du dialogue stratégique avec les clients
- Opportunités de cross-selling

### Conforme aux objectifs du métier M&A de Natixis

- Poursuite de la stratégie de renforcement de l'activité
- Développement d'implantations internationales sur le M&A, visant à accompagner les grands comptes de Natixis
- Développement de nouvelles expertises M&A

### Synergies identifiées

- Services complémentaires fournis par Natixis sur les opérations d'envergure
- Origination d'opérations de M&A avec les clients grands comptes de Natixis
- Solutions supplémentaires fournies par la BGC aux clients de PJS

(1) Management data pour le PNB et l'EBITDA

(2) EBITDA pro forma calculé selon une méthodologie convenue entre Natixis et PJS

## Constante amélioration de la rentabilité depuis 2013

### Poursuite de l'intensification des relations avec les réseaux du Groupe BPCE :

- ✓ Progression de 72% des montants cautionnés de crédits immobiliers aux particuliers en 2015 vs. 2014
- ✓ Hausse de 17% de la production nouvelle de prêts personnels (17 Md€ d'encours fin 2015)
- ✓ Augmentation de 13% du chiffre d'affaires affacturé en 2015 sur les clients du réseau Caisses d'Épargne

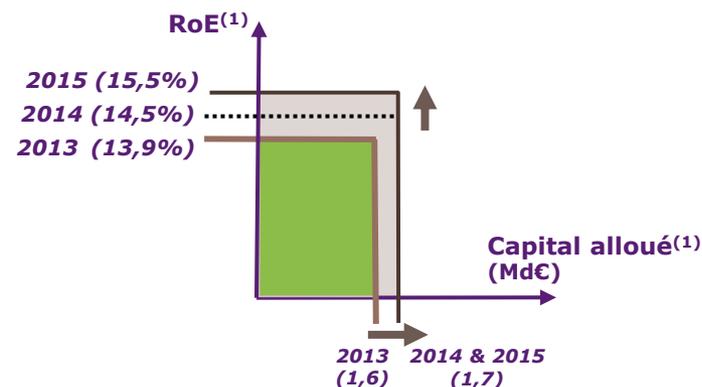
### Lancement de nouvelles initiatives digitales :

- ✓ Carte à cryptogramme dynamique (carte « motion code ») élaborée avec Natixis Payment Solutions en septembre 2015
- ✓ Mise en service en octobre 2015 de l'offre de crédit renouvelable « Alerte dépassement » dans le réseau Caisses d'Épargne

### ROE 2015 en hausse de 100pb sur un an :

- ✓ Bonne maîtrise des charges d'exploitation (+2%)
- ✓ Repli du coût du risque (-23% en 2015)
- ✓ Baisse des RWA de 5% sur un an notamment avec l'homologation IRBA sur le Crédit-bail immobilier
- ✓ Optimisation de la liquidité : succès de l'opération de titrisation de crédit renouvelable (Purple Master Credit Cards 2015-1 : 550 M€ sur la classe A, notée AAA)

	2014	2015
COEX	65,7%	64,8%
ROE	14,5%	15,5%
RWA	-5% vs. 2013	-5% vs. 2014



- ✓ Progression significative de la rentabilité malgré la stabilité du capital alloué entre 2014 et 2015
- ✓ ROE en ligne avec l'objectif 2017

# Sommaire

---

**1. Résultats 2015 et du 4T15**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Avancées stratégiques New Frontier**

**5. Conclusion**

# Conclusion

## Après 2 ans, le plan New Frontier est bien engagé

- ✓ PNB des métiers cœurs proche de 8 Md€ (+12% sur un an), en avance par rapport à l'objectif 2017
- ✓ Confirmation du modèle Asset Light avec des RWA en baisse de 4% dans la BGC sur un an et de 2% pour Natixis, après des contractions de respectivement 3% et 4% en 2014
- ✓ Limitation du recours au bilan (-15% vs. fin 2014 soit -90 Md€ à change courant) entraînant une forte amélioration du ratio de levier<sup>(1)</sup> à 4,3% (+100pb vs. fin 2014) et une moindre sensibilité au coût du risque
- ✓ Rentabilité des RWA de la BGC en progression constante avec un ratio PNB/RWA de 4,4% en 2015 contre 4% en 2014 et 3,8% en 2013<sup>(2)</sup>
- ✓ Hausse significative du ROE des métiers cœurs à 12,1% en 2015, soit +80pb vs. 2014
- ✓ Croissance de 18% du bénéfice par action publié sur un an à 0,41 €

## Le redéploiement stratégique en faveur du pôle Epargne se poursuit

- ✓ 45% du RAI des métiers cœurs en 2015 vs. 37% en 2014 alors que le poids de la BGC passe à 40% (vs. 47% en 2014)
- ✓ Assurément#2016 et reprise des affaires nouvelles des Caisses d'Epargne : déploiement de l'offre depuis janvier 2016 dans 2 Caisses pilotes. Potentiel total de hausse des encours en assurance-vie avec les 2 réseaux de plus de 50 Md€ entre 2016 et 2022
- ✓ Intégration réussie de DNCA : collecte nette de près de 3 Md€ depuis l'acquisition, AuM en hausse de 37% sur 2015 et contribution en RBE de 73M€ pour un semestre d'intégration, nettement au-dessus des attentes initiales

## La politique de versement de dividende est confirmée

- ✓ Maintien de la progressivité du dividende ordinaire<sup>(3)</sup> : croissance de 25% à 0,25 € par action, en numéraire, confirmant également la capacité à délivrer un pay out ratio récurrent  $\geq 50\%$
- ✓ Redistribution des excédents au-delà du CET1 cible, sous forme de dividende exceptionnel<sup>(3)</sup> en numéraire de 0,10 € par action

(1) Voir note méthodologique

(2) Données publiées pour 2013

(3) Proposition soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 24 mai 2016

---

# A **Annexe- Résultats détaillés (4T15)**

# Sommaire

---

<b>Focus expositions Pétrole &amp; Gaz</b>	<b>30</b>	<b>Structure financière et bilan</b>	
		Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3	41
		Ratio de levier	42
		Allocation de capital	43
		Refinancement	44-45
		Bilan consolidé	46
<b>Compte de résultat de Natixis</b>			
Rappels méthodologiques	31		
Comptes de résultat 4T15 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées	32		
Natixis – Consolidé	33		
Contribution par pôle 4T15	34		
<b>Compte de résultat par pôle</b>		<b>Risques</b>	
Épargne	35	EAD	47
Banque de Grande Clientèle	36	VaR	48
Services Financiers Spécialisés	37	Encours douteux	49
Participations Financières	38		
Hors Pôles	39		
GAPC	40		

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

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

<b>Négociants</b>	Le financement des négociants est par nature à très court terme (< 90 jours). Les opérations actuellement en portefeuille ont donc été originées au 4T15 avec des prix du pétrole qui avaient déjà lourdement chuté. Les lignes de crédit sont non confirmées et donnent à Natixis la possibilité de refuser certaines opérations. Les négociants se couvrent <u> systématiquement </u> contre les variations de prix. La banque n'est pas exposée à l'évolution des prix	<b>41%</b>	<b>48% des financements non exposés au prix du pétrole</b>
<b>Midstream</b>	Transport (oléoduc, gazoduc), stockage et distribution de pétrole brut, de produits pétroliers et de gaz. Un des segments les plus solides, les revenus des clients étant essentiellement liés aux volumes transportés sans indexation sur les prix du pétrole	<b>7%</b>	
<b>Raffinage /Pétrochimie</b>	Opérations largement sécurisées (Asset Back Facilities) avec des raffineurs aux US, bénéficiant d'un contexte favorable sur leurs marges de raffinage	<b>4%</b>	<b>28% des financements non exposés directement au prix du pétrole ou ayant une faible sensibilité aux variations de prix</b>
<b>GNL</b>	Principalement des contrats LT avec des Majors sur une base "Take or Pay" ou de "Tolling"	<b>4%</b>	
<b>Majors &amp; NOCs</b>	Sociétés pétrolières nationales et internationales intégrées disposant d'une structure bilancielle solide et/ou acteurs stratégiques pour les pays producteurs	<b>20%</b>	
<b>Infrastructure offshore</b>	Principalement des plateformes offshore en production avec des contreparties de type Majors, sociétés pétrolières nationales et sociétés Investment Grade dans le cadre <u>d'opérations sécurisées</u>	<b>4%</b>	<b>Capacité d'absorption de la baisse des prix</b>
<b>Indépendants et sociétés de services</b>	<i>Mitigants</i> forts sur les producteurs indépendants US avec : i) un collatéral basé sur réserves prouvées, ii) des opérations de couverture significatives, iii) des revues semi-annuelles des borrowing base. <u>Financements sécurisés senior (RBL)</u> avec coussin de dette junior et d'Equity très significatif  Sociétés de services actives dans le forage, l'assistance à la production, pose de pipelines, etc. Forte réduction de l'activité de Natixis aux US depuis 2011 (37 contreparties vs. 3 actuellement)	<b>20%</b>	<b>Capacité d'absorption de la baisse des prix plus limitée</b>

# Rappels méthodologiques

## Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2014 sont présentés pro forma :

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

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

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

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

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

Le ROTE annualisé se calcule ainsi : résultat net (pdg) – coût net des TSS/actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides - immobilisations incorporelles - goodwill moyens. A cela sont ajoutés les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE.

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

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

> Eléments exceptionnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 5. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments exceptionnels (les données publiées) sont dans les annexes de cette présentation.

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

> Le coefficient d'exploitation et le ROE hors impact IFRIC 21 se calculent en prenant en compte par trimestre ¼ du montant des taxes et cotisations annuelles soumises à cette nouvelle norme de comptabilisation.

# Comptes de résultat 4T15 : passage des données hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> aux données publiées

<i>en M€</i>	4T15 hors exceptionnels	Réévaluation de la dette senior propre	FRU	4T15 publié
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>2 249</b>	<b>-4</b>		<b>2 244</b>
Charges	-1 582		4	-1 578
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>667</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>	<b>666</b>
Coût du risque	-66			-66
Mises en équivalence	16			16
Gain ou pertes sur autres actifs / Variation de valeur écarts d'acquisition	-2			-2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>614</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>	<b>614</b>
Impôt	-232	2		-230
Intérêts minoritaires	-68			-68
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>314</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>316</b>

# Natixis – Consolidé<sup>(1)</sup>

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	4T15 vs. 4T14	2014	2015	2015 vs. 2014
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1 879</b>	<b>2 032</b>	<b>1 715</b>	<b>1 886</b>	<b>2 190</b>	<b>2 301</b>	<b>1 969</b>	<b>2 244</b>	<b>+ 19 %</b>	<b>7 512</b>	<b>8 704</b>	<b>+ 16 %</b>
Charges	-1 386	-1 352	-1 283	-1 422	-1 553	-1 431	-1 393	-1 578	+ 11 %	-5 442	-5 955	+ 9 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>492</b>	<b>681</b>	<b>433</b>	<b>464</b>	<b>637</b>	<b>870</b>	<b>576</b>	<b>666</b>	<b>+ 44 %</b>	<b>2 069</b>	<b>2 749</b>	<b>+ 33 %</b>
Coût du risque	-78	-85	-61	-78	-78	-64	-83	-66	- 16 %	-302	-291	- 4 %
Mises en équivalence	11	9	11	9	9	13	8	16	+ 72 %	40	46	+ 13 %
Gains ou pertes sur autres actifs	0	-23	88	13	0	-30	2	-3		78	-31	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	-38	0	-12	0	0	0	0		-51	0	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>425</b>	<b>543</b>	<b>471</b>	<b>396</b>	<b>568</b>	<b>789</b>	<b>502</b>	<b>614</b>	<b>+ 55 %</b>	<b>1 834</b>	<b>2 473</b>	<b>+ 35 %</b>
Impôt	-148	-183	-151	-140	-239	-312	-190	-230	+ 64 %	-623	-971	+ 56 %
Intérêts minoritaires	-7	-14	-27	-28	-42	-27	-20	-68		-76	-158	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>270</b>	<b>345</b>	<b>293</b>	<b>228</b>	<b>287</b>	<b>450</b>	<b>291</b>	<b>316</b>	<b>+ 39 %</b>	<b>1 136</b>	<b>1 344</b>	<b>+ 18 %</b>

## Natixis – Contribution par pôle

4T15

<i>en M€</i>	Épargne	BGC	SFS	Participations Financières	Hors Pôles	Natixis publié
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1 006</b>	<b>742</b>	<b>334</b>	<b>190</b>	<b>-27</b>	<b>2 244</b>
Charges	-648	-494	-216	-165	-54	-1 578
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>357</b>	<b>248</b>	<b>118</b>	<b>24</b>	<b>-81</b>	<b>666</b>
Coût du risque	1	-57	-10	-5	5	-66
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>358</b>	<b>191</b>	<b>108</b>	<b>19</b>	<b>-76</b>	<b>601</b>
Mises en équivalence	6	14	0	-4	0	16
Autres	-2	0	0	-1	1	-2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>362</b>	<b>205</b>	<b>107</b>	<b>15</b>	<b>-75</b>	<b>614</b>
					Impôt	-230
					Intérêts minoritaires	-68
				<b>RNPG</b>		<b>316</b>

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

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	4T15 vs. 4T14	2014	2015	2015 vs. 2014
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>648</b>	<b>711</b>	<b>690</b>	<b>773</b>	<b>823</b>	<b>846</b>	<b>840</b>	<b>1 006</b>	<b>+ 30 %</b>	<b>2 822</b>	<b>3 515</b>	<b>+ 25 %</b>
<i>Gestion d'actifs</i>	489	527	523	599	639	633	666	817	+ 36 %	2 137	2 755	+ 29 %
<i>Banque Privée</i>	31	33	31	33	34	36	34	41	+ 24 %	128	145	+ 13 %
<i>Assurances</i>	126	139	130	134	140	156	141	146	+ 9 %	529	584	+ 10 %
Charges	-486	-489	-480	-549	-583	-576	-569	-648	+ 18 %	-2 004	-2 376	+ 19 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>163</b>	<b>222</b>	<b>210</b>	<b>223</b>	<b>240</b>	<b>270</b>	<b>271</b>	<b>357</b>	<b>+ 60 %</b>	<b>818</b>	<b>1 139</b>	<b>+ 39 %</b>
Coût du risque	2	0	0	2	-1	0	3	1	- 47 %	5	4	- 29 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>165</b>	<b>222</b>	<b>211</b>	<b>225</b>	<b>239</b>	<b>270</b>	<b>274</b>	<b>358</b>	<b>+ 59 %</b>	<b>823</b>	<b>1 142</b>	<b>+ 39 %</b>
Mises en équivalence	4	5	4	4	5	7	4	6	+ 47 %	17	22	+ 28 %
Autres	-2	-10	-6	-3	-2	-2	-2	-2		-20	-8	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>167</b>	<b>217</b>	<b>209</b>	<b>227</b>	<b>242</b>	<b>275</b>	<b>276</b>	<b>362</b>	<b>+ 60 %</b>	<b>820</b>	<b>1 157</b>	<b>+ 41 %</b>
Coefficient d'exploitation	74,9 %	68,8 %	69,5 %	71,1 %	70,8 %	68,1 %	67,7 %	64,5 %		71,0 %	67,6 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	73,3 %	69,3 %	70,0 %	71,5 %	69,6 %	68,5 %	68,1 %	64,8 %		71,0 %	67,6 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	12,8	13,0	13,0	13,8	14,7	14,3	14,4	15,3	+ 11 %	13,8	15,3	+ 11 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	3 578	3 616	3 647	3 762	3 899	4 170	4 666	4 672	+ 24 %	3 650	4 352	+ 19 %
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3)	12,7 %	15,6 %	15,7 %	15,9 %	15,1 %	17,2 %	14,4 %	16,6 %		15,0 %	15,8 %	
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	13,5 %	15,3 %	15,4 %	15,7 %	15,8 %	17,0 %	14,2 %	16,4 %		15,0 %	15,8 %	

(1) Voir note méthodologique

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

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

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	4T15 vs. 4T14	2014	2015	2015 vs. 2014
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>732</b>	<b>763</b>	<b>680</b>	<b>629</b>	<b>806</b>	<b>842</b>	<b>665</b>	<b>742</b>	<b>+ 18 %</b>	<b>2 804</b>	<b>3 056</b>	<b>+ 9 %</b>
Banque commerciale	102	100	101	114	89	100	92	83	- 27 %	416	363	- 13 %
Financements structurés	290	262	271	273	284	305	277	282	+ 3 %	1 095	1 147	+ 5 %
Marchés de capitaux	349	384	314	249	468	410	286	378	+ 52 %	1 296	1 542	+ 19 %
FICT	233	249	224	164	331	241	178	256	+ 56 %	871	1 005	+ 15 %
Actions	116	135	89	85	138	169	108	122	+ 43 %	425	537	+ 26 %
Divers	-8	16	-6	-7	-35	27	11	-1	- 92 %	-4	3	
Charges	-455	-422	-403	-435	-492	-459	-416	-494	+ 14 %	-1 715	-1 861	+ 9 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>277</b>	<b>340</b>	<b>277</b>	<b>194</b>	<b>314</b>	<b>383</b>	<b>250</b>	<b>248</b>	<b>+ 28 %</b>	<b>1 089</b>	<b>1 194</b>	<b>+ 10 %</b>
Coût du risque	-52	-61	-24	-48	-65	-40	-36	-57	+ 18 %	-186	-198	+ 7 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>225</b>	<b>279</b>	<b>253</b>	<b>146</b>	<b>249</b>	<b>343</b>	<b>214</b>	<b>191</b>	<b>+ 31 %</b>	<b>903</b>	<b>996</b>	<b>+ 10 %</b>
Mises en équivalence	6	4	6	5	4	5	3	14		21	27	+ 25 %
Autres	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>231</b>	<b>283</b>	<b>260</b>	<b>151</b>	<b>253</b>	<b>348</b>	<b>217</b>	<b>205</b>	<b>+ 36 %</b>	<b>924</b>	<b>1 023</b>	<b>+ 11 %</b>
Coefficient d'exploitation	62,1 %	55,4 %	59,2 %	69,1 %	61,0 %	54,6 %	62,5 %	66,6 %		61,2 %	60,9 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	57,4 %	56,8 %	61,0 %	70,5 %	57,0 %	55,8 %	64,1 %	68,1 %		61,1 %	60,9 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	76,0	77,8	74,7	72,2	76,1	73,2	70,9	69,4	- 4 %	72,2	69,4	- 4 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	7 549	7 704	7 879	7 568	7 318	7 712	7 426	7 195	- 5 %	7 675	7 413	- 3 %
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3)	8,1 %	9,6 %	8,7 %	5,3 %	9,2 %	12,0 %	7,8 %	7,8 %		7,9 %	9,2 %	
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	9,3 %	9,2 %	8,3 %	5,0 %	10,4 %	11,6 %	7,4 %	7,4 %		7,9 %	9,2 %	

(1) Voir note méthodologique

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

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

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	4T15 vs. 4T14	2014	2015	2015 vs. 2014
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>313</b>	<b>320</b>	<b>307</b>	<b>327</b>	<b>324</b>	<b>335</b>	<b>315</b>	<b>334</b>	<b>+ 2 %</b>	<b>1 266</b>	<b>1 308</b>	<b>+ 3 %</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>179</b>	<b>186</b>	<b>183</b>	<b>195</b>	<b>193</b>	<b>203</b>	<b>191</b>	<b>206</b>	<b>+ 6 %</b>	<b>743</b>	<b>792</b>	<b>+ 7 %</b>
<i>Affacturage</i>	37	36	23	37	35	35	35	38	+ 4 %	133	144	+ 8 %
<i>Cautions et garanties financières</i>	32	37	31	34	40	47	35	37	+ 9 %	133	159	+ 20 %
<i>Crédit-bail</i>	43	44	60	54	48	49	51	60	+ 12 %	200	208	+ 4 %
<i>Crédit consommation</i>	63	65	65	66	65	66	65	65	- 1 %	259	262	+ 1 %
<i>Financement du cinéma</i>	4	5	4	4	4	5	5	5	+ 19 %	18	20	+ 11 %
<b>Services financiers</b>	<b>133</b>	<b>133</b>	<b>124</b>	<b>132</b>	<b>131</b>	<b>133</b>	<b>124</b>	<b>128</b>	<b>- 3 %</b>	<b>524</b>	<b>516</b>	<b>- 1 %</b>
<i>Ingénierie sociale</i>	30	34	27	33	32	35	28	33	stable	123	128	+ 4 %
<i>Paielements</i>	77	74	74	73	72	72	72	71	- 4 %	298	287	- 4 %
<i>Titres</i>	27	26	24	26	27	25	24	25	- 6 %	103	101	- 2 %
Charges	-214	-206	-200	-212	-217	-209	-206	-216	+ 2 %	-832	-848	+ 2 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>99</b>	<b>113</b>	<b>107</b>	<b>115</b>	<b>107</b>	<b>126</b>	<b>109</b>	<b>118</b>	<b>+ 2 %</b>	<b>434</b>	<b>460</b>	<b>+ 6 %</b>
Coût du risque	-19	-16	-20	-22	-14	-20	-15	-10	- 54 %	-76	-58	- 23 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>80</b>	<b>98</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>93</b>	<b>107</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>+ 15 %</b>	<b>359</b>	<b>402</b>	<b>+ 12 %</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	17	-2	0	0	0	0		15	0	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>80</b>	<b>98</b>	<b>105</b>	<b>92</b>	<b>93</b>	<b>107</b>	<b>94</b>	<b>107</b>	<b>+ 17 %</b>	<b>374</b>	<b>401</b>	<b>+ 7 %</b>
Coefficient d'exploitation	68,4 %	64,5 %	65,1 %	64,8 %	67,0 %	62,3 %	65,3 %	64,8 %		65,7 %	64,8 %	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	65,6 %	65,2 %	65,9 %	66,1 %	64,2 %	63,2 %	66,3 %	65,7 %		65,7 %	64,8 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	13,9	14,1	13,5	14,4	14,4	14,3	13,0	13,6	- 5 %	14,4	13,6	- 5 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	1 698	1 639	1 661	1 600	1 692	1 689	1 680	1 551	- 3 %	1 650	1 653	stable
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3)	12,0 %	15,3 %	16,2 %	14,5 %	14,0 %	16,2 %	14,4 %	17,6 %		14,5 %	15,5 %	
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	13,4 %	14,9 %	15,8 %	13,8 %	15,5 %	15,7 %	13,9 %	17,1 %		14,5 %	15,5 %	

(1) Voir note méthodologique

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

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

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	4T15 vs. 4T14	2014	2015	2015 vs. 2014
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>213</b>	<b>212</b>	<b>209</b>	<b>196</b>	<b>227</b>	<b>197</b>	<b>215</b>	<b>190</b>	<b>- 3 %</b>	<b>830</b>	<b>828</b>	<b>stable</b>
<i>Coface</i>	178	171	171	168	187	161	173	160	- 5 %	689	680	- 1 %
<i>Corporate Data Solutions</i>	21	21	20	21	20	20	23	19	- 8 %	83	82	- 1 %
<i>Autres</i>	14	20	18	6	20	16	19	10	+ 61 %	58	66	+ 13 %
Charges	-176	-170	-167	-180	-178	-167	-171	-165	- 8 %	-693	-681	- 2 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>16</b>	<b>48</b>	<b>30</b>	<b>44</b>	<b>24</b>	<b>+ 53 %</b>	<b>138</b>	<b>147</b>	<b>+ 7 %</b>
Coût du risque	-2	-3	-2	-4	-3	-4	-6	-5	+ 43 %	-10	-18	+ 76 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>12</b>	<b>46</b>	<b>26</b>	<b>38</b>	<b>19</b>	<b>+ 55 %</b>	<b>127</b>	<b>129</b>	<b>+ 1 %</b>
Mises en équivalence	0	1	1	0	0	1	0	-4		2	-3	
Autres	0	-38	0	-12	0	-30	2	-1		-51	-28	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>36</b>	<b>1</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>-3</b>	<b>40</b>	<b>15</b>		<b>78</b>	<b>97</b>	<b>+ 24 %</b>

## Hors Pôles<sup>(1)</sup>

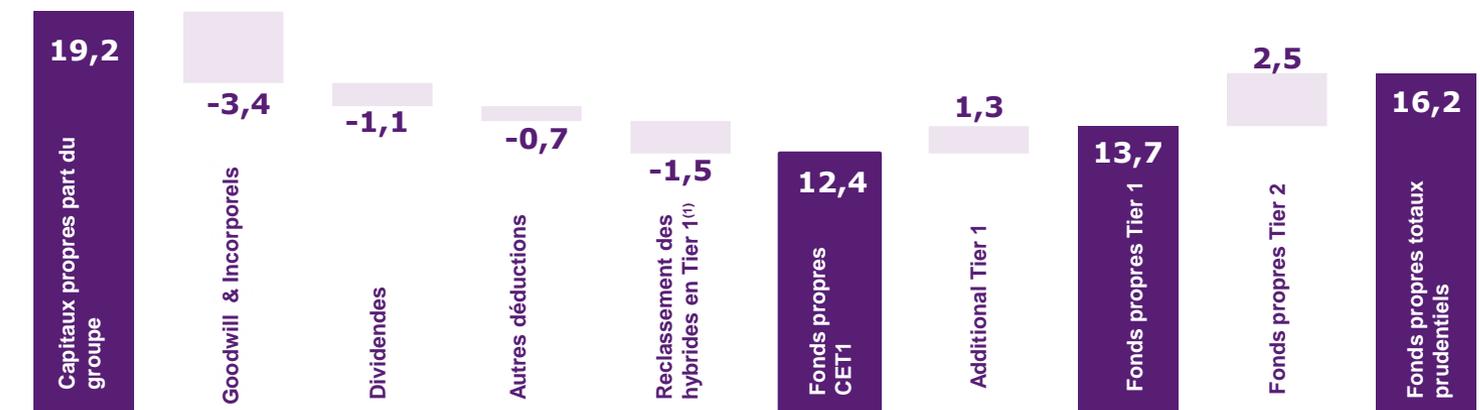
en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	4T15 vs. 4T14	2014	2015	2015 vs. 2014
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>-42</b>	<b>35</b>	<b>-171</b>	<b>-39</b>	<b>10</b>	<b>82</b>	<b>-67</b>	<b>-27</b>	<b>- 31 %</b>	<b>-217</b>	<b>-3</b>	
Charges	-40	-32	-33	-46	-83	-20	-32	-54	+ 17 %	-151	-188	+ 25 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-82</b>	<b>3</b>	<b>-204</b>	<b>-85</b>	<b>-73</b>	<b>61</b>	<b>-99</b>	<b>-81</b>	<b>- 5 %</b>	<b>-368</b>	<b>-191</b>	<b>- 48 %</b>
Coût du risque	-8	-3	-16	-7	5	0	-30	5		-33	-20	- 41 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>-90</b>	<b>0</b>	<b>-220</b>	<b>-92</b>	<b>-68</b>	<b>61</b>	<b>-128</b>	<b>-76</b>	<b>- 18 %</b>	<b>-402</b>	<b>-211</b>	<b>- 48 %</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	1	-14	77	17	2	2	2	1		82	6	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-89</b>	<b>-13</b>	<b>-143</b>	<b>-74</b>	<b>-66</b>	<b>63</b>	<b>-126</b>	<b>-75</b>	<b>+ 1 %</b>	<b>-319</b>	<b>-205</b>	<b>- 36 %</b>

# GAPC

en M€	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	2014	2015
<b>Produit Net Bancaire</b>	14	-7	0	0	0	0	0	0	7	0
Charges	-16	-32	0	0	0	0	0	0	-48	0
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	-2	-39	0	0	0	0	0	0	-41	0
Coût du risque	1	-3	0	0	0	0	0	0	-2	0
<b>Résultat avant impôt</b>	-1	-42	0	0	0	0	0	0	-43	0
Résultat net	0	-27	0	0	0	0	0	0	-28	0

# Capital réglementaire au 4T15 et structure financière – Bâle 3

Reporting réglementaire, en Md€



en Md€	4T14 CRD4 phasé	1T15 CRD4 phasé	2T15 CRD4 phasé	3T15 CRD4 phasé	4T15 CRD4 phasé
Ratio CET1	10,9%	11,1%	10,8%	11,0%	11,0%
Ratio Tier 1	12,0%	11,9%	11,5%	12,1%	12,1%
Ratio de solvabilité	13,8%	13,6%	12,9%	14,4%	14,3%
Fonds propres Tier 1	13,8	14,1	13,2	13,9	13,7
Risques pondérés	115,2	118,8	115,1	114,4	113,3

en Md€	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Capitaux propres (pdg)	18,9	19,6	18,3	18,6	19,2
Total actif <sup>(2)</sup>	590	574	512	513	500

## Composition des risques pondérés (RWA) 31/12/2015 en Md€

<b>Risque de crédit</b>	<b>75,9</b>
Approche interne	60,9
Approche standard	15,0
<b>Risque de contrepartie</b>	<b>7,8</b>
Approche interne	7,0
Approche standard	0,8
<b>Risque de marché</b>	<b>12,2</b>
Approche interne	6,8
Approche standard	5,4
<b>CVA</b>	<b>4,7</b>
<b>Risque opérationnel (Approche standard)</b>	<b>12,7</b>
<b>Risques pondérés totaux</b>	<b>113,3</b>

# Ratio de levier

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

Md€	31/12/2015
<b>Fonds propres Tier 1<sup>(1)</sup></b>	<b>14,2</b>
Total bilan prudentiel	433,8
Ajustements au titre des expositions sur dérivés <sup>(2)</sup>	-50,4
Ajustements au titre des opérations de financement sur titres <sup>(2)(3)</sup>	-21,3
Autres opérations avec les affiliés	-59,7
Engagements donnés <sup>(2)</sup>	36,1
Ajustements réglementaires	-3,8
<b>Total exposition levier</b>	<b>334,7</b>
<b>Ratio de levier</b>	<b>4,3%</b>

# Allocation des fonds propres normatifs

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

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période)	En % du total	Goodwill et immobilisations incorporelles	Fonds propres alloués moyens début de période	ROE après impôt en 2015
<b>BGC</b>	<b>69,4</b>	<b>67%</b>	<b>0,1</b>	<b>7,4</b>	<b>9,2%</b>
<b>Epargne</b>	<b>15,3</b>	<b>15%</b>	<b>2,9</b>	<b>4,4</b>	<b>15,8%</b>
<b>SFS</b>	<b>13,6</b>	<b>13%</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>15,5%</b>
<b>Participations Financières</b>	<b>5,6</b>	<b>5%</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	
<b>TOTAL (excl. Hors Pôle)</b>	<b>103,9</b>	<b>100%</b>	<b>3,5</b>	<b>14,2</b>	

*Au 31 décembre 2015, en Md€*

**Publié**

<b>Actif net comptable<sup>(2)</sup></b>	<b>16,6</b>
<b>Actif net comptable tangible<sup>(2,3)</sup></b>	<b>13,0</b>
<b>Fonds propres CET1 en Bâle 3 – phase-in</b>	<b>12,4</b>

*Au 31 décembre 2015, en €*

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

<b>Comptable<sup>(2)</sup></b>	<b>5,31</b>
<b>Comptable tangible<sup>(2,3)</sup></b>	<b>4,15</b>

### Intérêts sur TSS après impôts

<i>en M€</i>	<b>4T15</b>
<b>Natixis</b>	<b>15</b>

### Bénéfice par action<sup>(4)</sup>

<i>en €</i>	<b>2015</b>
<b>Publié</b>	<b>0,41</b>

### ROE Natixis

	<b>4T15</b>	<b>2015</b>
<b>Publié</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,8%</b>

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

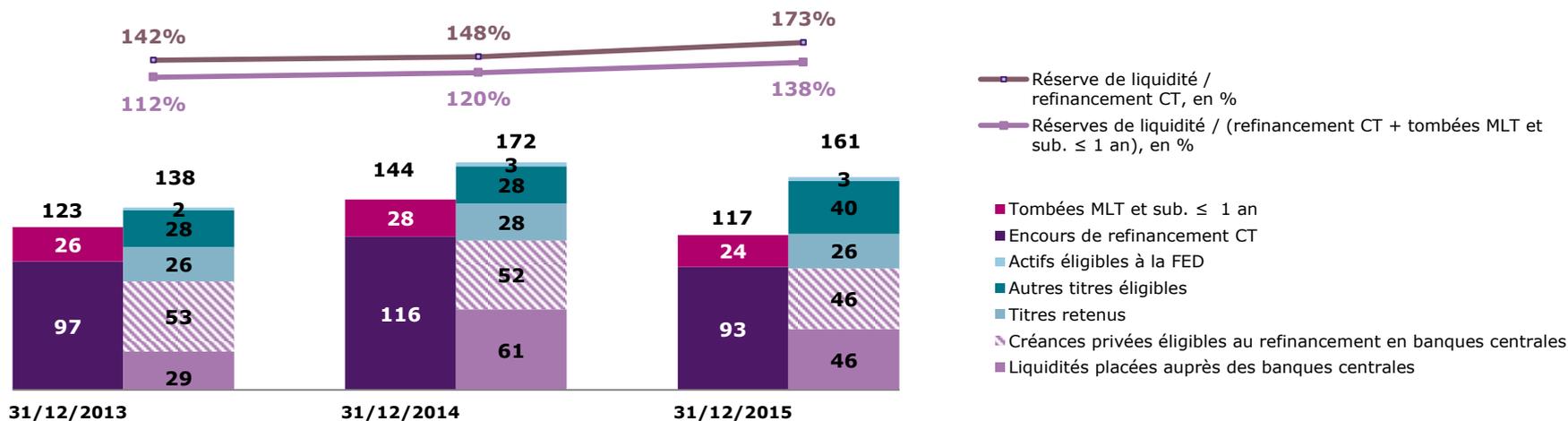
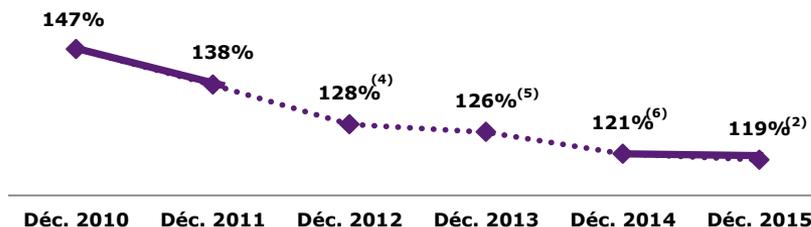
Réserves de liquidité représentant 138% du refinancement CT majoré des tombées ≤ 1 an de MLT et subordonnées

## Réserves de liquidité<sup>(2)</sup> (en Md€) et refinancement CT

### Réserves de liquidité : 161 Md€ au 31/12/2015

- **46 Md€** de liquidités placées auprès des banques centrales
- **115 Md€** d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales
- Réserves équivalentes à **138 %** du total refinancement CT et tombées MLT et subordonnées ≤ 1 an

## Coefficient emplois/ressources clientèle<sup>(3)</sup>



1) Le refinancement MLT de Natixis est géré au niveau du Groupe BPCE (2) Les chiffres au 31/12/2015 tiennent compte d'une sur-centralisation volontaire des ressources réglementées engagée fin 2015, mais réalisée tout début 2016 (3) Hors SCF (Compagnie de Financement Foncier, société de crédit foncier du groupe) (4) Changement de méthode au 31/12/2012 lié à la modification des définitions de la classification clientèle ; périodes antérieures non retraitées (5) Changement de méthode au 31/12/2013 suite à la mise en place de nouvelles conventions sur les compensations entre emplois et ressources financières ; périodes antérieures non retraitées (6) Changement de méthode au 31/12/2014 suite au transfert des émissions subordonnées vers la clientèle des réseaux du poste Fonds propres vers le poste Dépôts clientèle du bilan cash

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

Programme 2015 de refinancement moyen-long terme marché réalisé à 108% au 31/12/2015

## 108 % du programme MLT 2015 marché réalisé au 31/12/2015

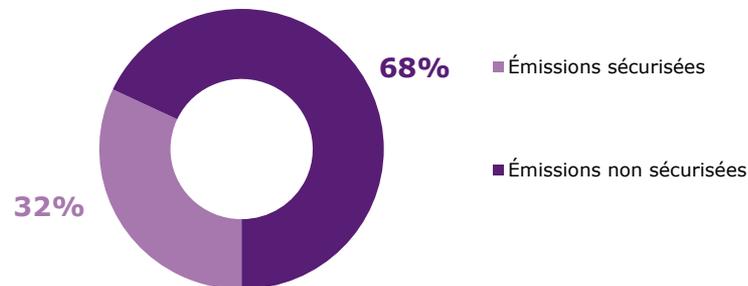
- 27,1 Md€ levés sur un programme de 25 Md€
- Durée moyenne à l'émission : 5,2 ans
- Taux moyen : mid-swap + 18 pb
- 55 % d'émissions publiques et 45 % de placements privés

## Compartiment non sécurisé : 18,4 Md€ levés

- Senior : 15,8 Md€
- Tier 2 : 2,6 Md€ (en tenant compte de l'émission Tier 2 réseaux réalisée en 2015, Tier 2 total émis en 2015 : 3,2 Md€)

## Compartiment sécurisé : 8,7 Md€ levés

## Structure du refinancement MLT 2015 conforme aux objectifs



## Programme prévisionnel 2016 de refinancement MLT marché de 24 Md€

### Compartiment non sécurisé : 16 à 18 Md€ (67 à 75 %)

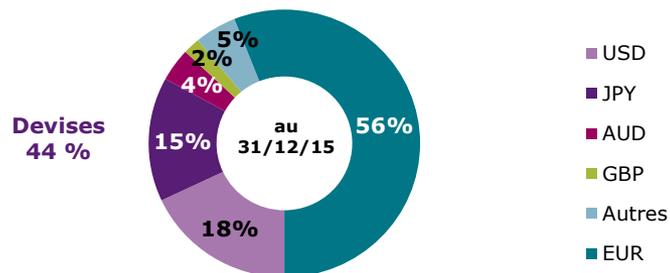
- Senior : 13-17 Md€
- Tier 2 : 1-3 Md€ (hors émission de Tier 2 réseaux)

### Compartiment sécurisé : 6 à 8 Md€ (25 à 33%)

### 6,8 Md€ levés au 02/02/2016, soit 28 % du programme

70 % en non sécurisé et 30 % en sécurisé

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

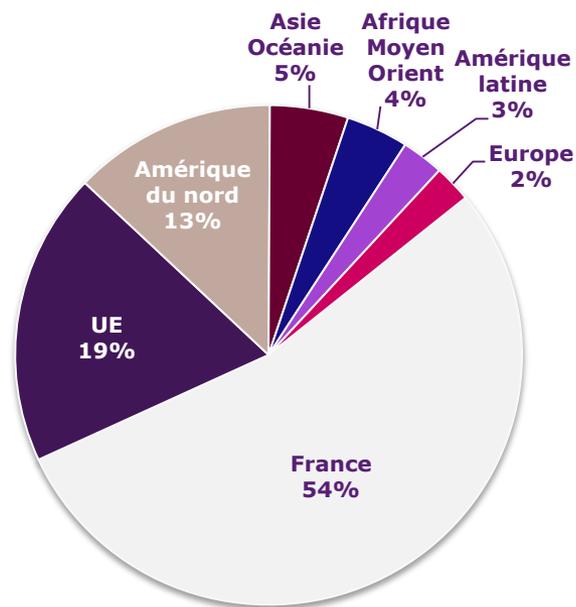


## Bilan comptable

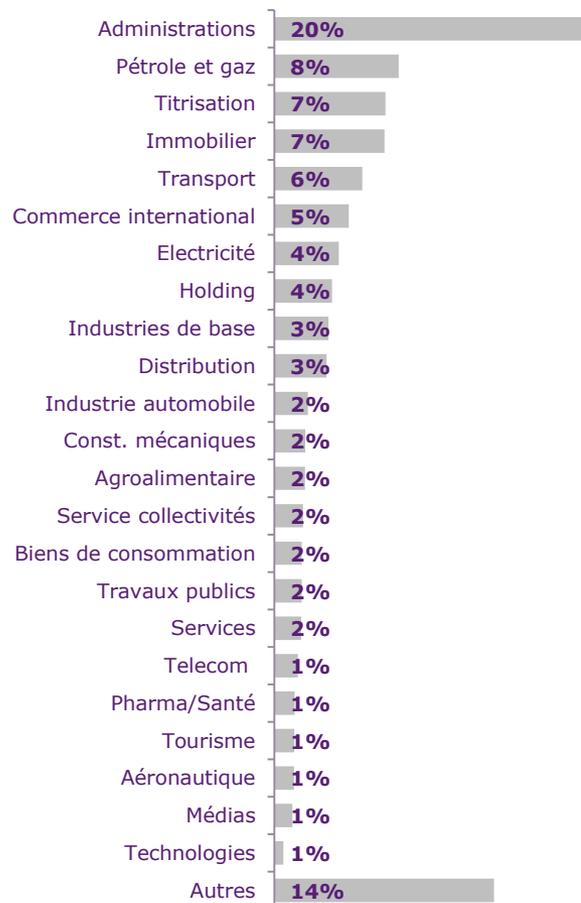
<b>Actif (Md€)</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Passif (Md€)</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Caisse, banques centrales, CCP	21,2	56,6	Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	191,6	254,6	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	159,0	220,6
Actifs financiers disponibles à la vente	52,7	44,8	Dettes envers les EC et la clientèle	177,8	195,9
Prêts et créances	178,7	178,9	Dettes représentées par un titre	40,4	56,6
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	2,3	2,8	Comptes de régularisation et passifs divers	43,1	40,8
Comptes de régularisation et actifs divers	46,7	46,5	Provisions techniques des contrats d'assurance	52,9	50,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	0,7	0,7	Provisions pour risques et charges	1,7	1,6
Valeurs immobilisées	2,8	2,7	Dettes subordonnées	4,9	4,0
Ecart d'acquisition	3,6	2,8	Capitaux propres	19,2	18,9
			Intérêts minoritaires	1,3	1,3
<b>Total</b>	<b>500,3</b>	<b>590,4</b>	<b>Total</b>	<b>500,3</b>	<b>590,4</b>

# EAD (Exposure at Default) au 31 décembre 2015

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



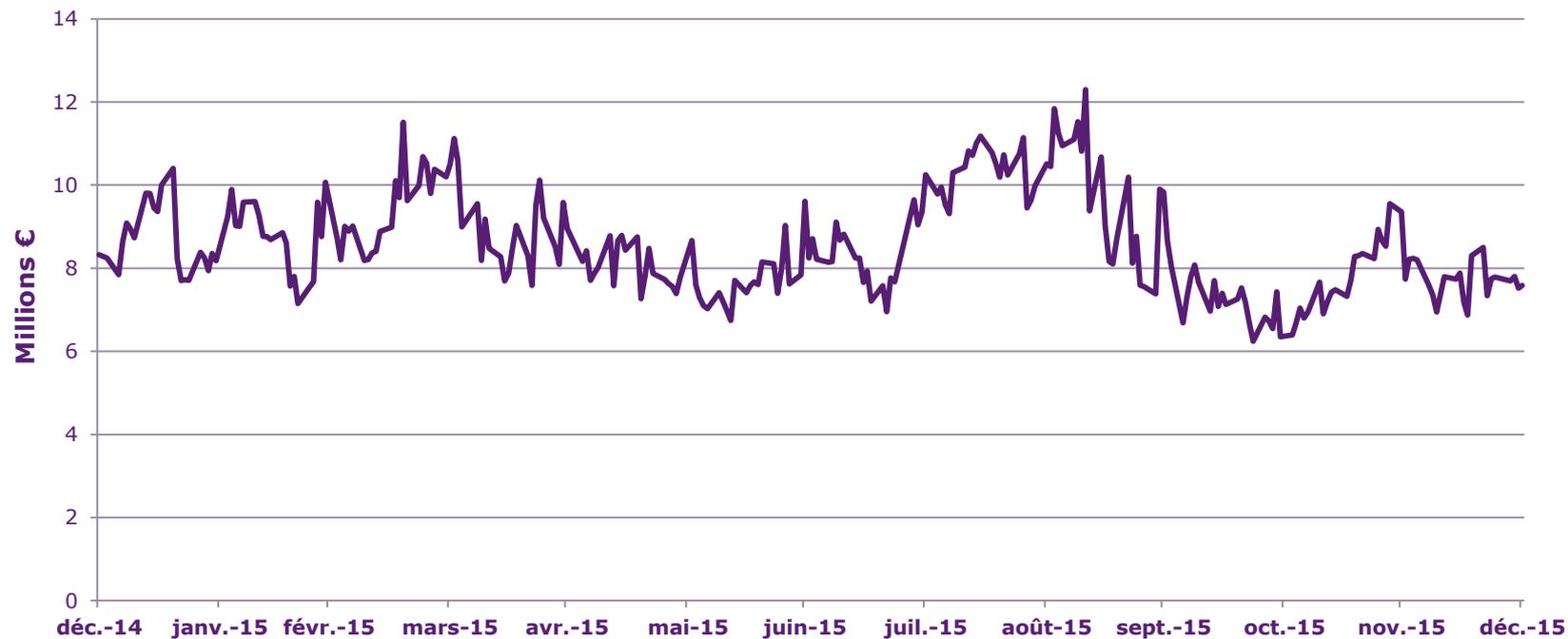
## Répartition sectorielle<sup>(2)</sup>



(1) Encours : 293 Md€

(2) Encours hors Finance : 163 Md€

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



- **VaR moyenne au 4T15 de 7,6 M€ en baisse de 20% vs. 3T15**

## Encours douteux (yc établissements de crédit)

<i>en Md€</i>	<b>3T14</b>	<b>4T14</b>	<b>1T15</b>	<b>2T15</b>	<b>3T15</b>	<b>4T15</b>
Encours douteux <sup>(1)</sup>	4,5	4,4	4,4	4,2	4,1	4,0
Sûretés relatives aux encours dépréciés <sup>(1)</sup>	-1,8	-1,8	-1,7	-1,5	-1,5	-1,3
Engagements provisionnables <sup>(1)</sup>	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7
Provisions individuelles <sup>(1)</sup>	-1,9	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
Provisions collectives <sup>(1)</sup>	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
<i>Engagements provisionnables<sup>(1)</sup>/Créances brutes</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,9%</i>
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></i>	<i>69%</i>	<i>68%</i>	<i>67%</i>	<i>67%</i>	<i>67%</i>	<i>65%</i>
<b>Provisions totales/Engagements provisionnables<sup>(1)</sup></b>	<b>84%</b>	<b>82%</b>	<b>82%</b>	<b>81%</b>	<b>82%</b>	<b>79%</b>

(1) Hors titres et repos

---

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

# Protections

## Protections auprès de monoline

<i>en Md€</i>	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 31/12/2015	Exposition avant ajustement 30/06/2015
Protections sur CLO	0,1	0,0	0,0
Protections sur RMBS	0,0	0,0	0,0
Autres risques	2,4	0,4	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>2,5</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 31/12/2015



## Protections acquises auprès de CDPC

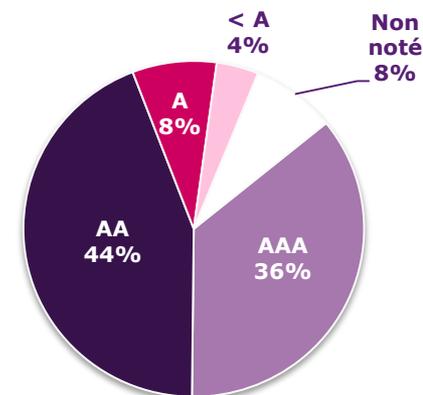
- Exposition brute : non significative au 31/12/2015  
Exposition nette nulle au 31/12/2015  
Montant notionnel brut : 3,5 Md€

## Autres CDO et Mortgage Back Securities non couverts

### CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 2015 : ns
- Exposition résiduelle : 1,2 Md€

### Exposition résiduelle



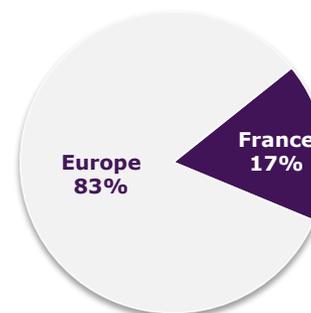
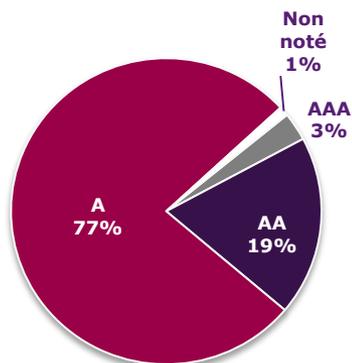
### Mortgage Backed Securities non couverts

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

(1) Dont 25% de RMBS UK et 75% de RMBS Espagne

## Conduit sponsorisé

MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en MdC			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	4%
Montant des actifs financés	1,2	Créances commerciales	84%
Lignes de liquidité accordées	1,6	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédits à la consommation	9%
0 – 6 mois	3%	RMBS non US	
6 – 12 mois	36%	CDO	
> à 12 mois	62%	Autres	3%



# Monoline

## Hypothèses de valorisation

---

### Monoline

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

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

#### Ajustements de valeur

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

