

Premier Amendement au Document d'Enregistrement Universel 2024

et Rapport Financier Semestriel 2025



SOMMAIRE

1

Présentation de Natixis

- 1.1 Communiqués de presse 6
- 1.2 Autres informations 7

2

Gouvernement d'entreprise

- 2.1 Gouvernance de Natixis au 4 août 2025 10
- 2.2 Direction et contrôle de la gouvernance d'entreprise 13

3

Facteurs de risques, gestion des risques et Pilier III 21

- 3.1 Facteurs de risque 22
- 3.2 Gestion des risques 32
- 3.3 Informations au titre du Pilier III de Bâle 3 44

4

Commentaires sur l'exercice 97

- 4.1 Faits majeurs du premier semestre 2025 98
- 4.2 Rapport d'activité au 30 juin 2025 102
- 4.3 Principaux investissements et désinvestissements effectués 108
- 4.4 Éléments postérieurs à la clôture 109
- 4.5 Perspectives 109
- 4.6 Définitions et Indicateurs alternatifs de performance 110

5

Comptes consolidés au 30 juin 2025 113

- 5.1 Comptes consolidés et annexes 115
- 5.2 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés sur l'information financière semestrielle 163

8

Informations juridiques et générales 165

- 8.2 Statuts de Natixis 166
- 8.3 Répartition et évolution du capital et des droits de vote 171
- 8.5 Personne responsable du document d'enregistrement universel et de ses amendements 172
- 8.6 Attestation du responsable du document d'enregistrement universel et de ses amendements 172
- 8.7 Documents accessibles au public 172
- 8.8 Tables de concordance du document d'enregistrement universel et incorporation par référence 173



PREMIER AMENDEMENT AU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2024

et rapport financier semestriel 2025

DÉPOSÉ AUPRÈS DE L'AMF LE 7 AOÛT 2025

**Document d'enregistrement universel et rapport financier annuel 2024
déposé auprès de l'AMF le 20 mars 2025, sous le numéro D. 25-0126.**

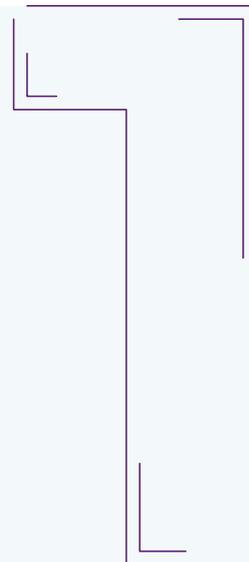


Cet amendement au document d'enregistrement universel a été déposé le 7 août 2025 auprès de l'AMF, en sa qualité d'autorité compétente au titre du règlement (UE) n° 2017/1129, sans approbation préalable conformément à l'article 9 dudit règlement.

Le document d'enregistrement universel de Natixis peut être utilisé aux fins d'une offre au public de valeurs mobilières ou de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé s'il est complété par une note relative aux valeurs mobilières et le cas échéant, un résumé et tous les amendements apportés au document d'enregistrement universel. L'ensemble est approuvé par l'AMF conformément au règlement (UE) n° 2017/1129.

Présentation de Natixis

| | | |
|------------|---|----------|
| 1.1 | Communiqués de presse | 6 |
| 1.1.1 | Communiqués de presse diffusés depuis le 20 mars 2025 | 6 |
| 1.2 | Autres informations | 7 |





1.1 Communiqués de presse

1.1.1 Communiqués de presse diffusés depuis le 20 mars 2025

Paris, le 20 mai 2025 : Anne Sabot nommée directrice financière de Natixis Corporate & Investment Banking

Anne Sabot est nommée directrice financière de Natixis Corporate & Investment Banking (Natixis CIB), la Banque de Grande Clientèle du Groupe BPCE, effectif à compter du 1^{er} juin 2025. Elle rejoindra le comité de direction générale de Natixis et deviendra membre du comité exécutif de BPCE. Anne Sabot sera rattachée à Mohamed Kallala, directeur général de Natixis. Elle succèdera à Stéphane Morin, nommé directeur de l'audit interne de Natixis CIB.

Biographie d'Anne Sabot

Anne Sabot a réalisé l'ensemble de sa carrière dans le Groupe BPCE. Elle commence son parcours en 1995 en Caisse d'Epargne en tant qu'analyste risque ALM puis trader sur dérivés de taux. En 2000, elle rejoint Natixis et occupe différents postes de management en finance et gestion des risques, notamment responsable adjointe du Product Control à partir de 2010. En 2017, elle prend la direction du programme BCBS 239 destiné à améliorer la qualité des données en matière de risques et de reporting. Entre 2019 et 2022, elle occupe le poste de Head of Finance Strategic Initiatives & Valuation Group. Depuis 2022, elle était responsable de l'Audit Interne de Natixis CIB.



1.2 Autres informations

1

Notations

Notations long terme (situation au 7 août 2025)

| | Standard & Poor's | Moody's | Fitch Ratings |
|------------------------------------|-------------------|---------|---------------|
| Notation long terme senior préféré | A+ | A1 | A+ |
| Perspective | Stable | Stable | Stable |



Gouvernement d'entreprise

| | | |
|------------|--|-----------|
| 2.1 | Gouvernance de Natixis au 4 août 2025 | 10 |
| 2.1.2 | Tableau de synthèse du conseil d'administration au 4 août 2025 | 10 |
| 2.1.4 | Mandats et fonctions exercés par les nouveaux mandataires sociaux au cours de l'exercice 2025 | 11 |
| 2.2 | Direction et contrôle de la gouvernance d'entreprise | 13 |
| 2.2.1 | Le conseil d'administration | 13 |
| 2.2.2 | Les comités spécialisés : des émanations du conseil d'administration | 18 |
| 2.2.3 | La direction générale | 20 |





2.1 Gouvernance de Natixis au 4 août 2025

2.1.2 Tableau de synthèse du conseil d'administration au 4 août 2025

| Prénom/Nom | Sexe | Âge (au 31/07/2025) | Nationalité | Nombre d'actions (au 31/07/2025) | Date de première nomination | Date de fin de mandat | Comités | | | | | | | |
|---|------|------------------------|------------------------------|--|---|-----------------------------|-----------------------|--------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|-----------------------|---|
| | | | | | | | Comité des risques | Comité des risques US | Comité d'audit | Comité des rémunérations | Comité des nominations | Comité RSE | Comité stratégique | |
| Administrateurs issus de BPCE | | | | | | | | | | | | | | |
| Nicolas Namias <i>(Président depuis le 03/12/2022)</i> | M | 49 | Française | 0 | 01/12/2022 (avec effet au 03/12/2022) | AG 2027 | | | | | | | | ✓ |
| BPCE Représentée par Hélène Madar | F | 56 | Française | 3 962 029 494 ^(a) | 25/08/2009 | AG 2027 | | | ✓ | | | | | ✓ |
| Administrateurs indépendants | | | | | | | | | | | | | | |
| Anne Lalou | F | 61 | Française | 0 | 18/02/2015 | AG 2026 | | | | ✓ | ✓ | ★ | ★ | |
| Delphine Maisonneuve | F | 56 | Française et Équatorienne | 0 | 13/04/2023 | AG 2025 | ✓ | | | | ★ | | | ✓ |
| Catherine Pariset | F | 71 | Française | 0 | 14/12/2016 | AG 2027 | ✓ | ✓ | ★ | ✓ | | | | ✓ |
| Laurent Seyer | M | 60 | Française | 0 | 13/12/2021 | AG 2026 | ★ | ★ | ✓ | | | | | ✓ |
| Nicolas de Tavernost ^(b) <i>(administrateur jusqu'au 21/05/2025)</i> | M | 75 | Française | 0 | 31/07/2013 | AG 2025 | | | | ★ | ✓ | | | ✓ |
| Edouard-Malo Henry <i>(en remplacement de Nicolas de Tavernost depuis le 21/05/2025)</i> | M | 65 | Française | 0 | 21/05/2025 | AG 2029 | | | | ★ | ✓ | ✓ | | ✓ |
| Administrateurs issus des Banques Populaires | | | | | | | | | | | | | | |
| Sylvie Garcelon | F | 60 | Française | 0 | 10/02/2016 | AG 2028 | | | ✓ | | | | | ✓ |
| Dominique Garnier | M | 64 | Française | 0 | 28/05/2021 | AG 2028 | ✓ | ✓ | | ✓ | | | | ✓ |
| Lionel Baud | M | 57 | Française | 0 | 01/08/2024 | AG 2026 | | | | | ✓ | | | ✓ |
| Catherine Leblanc ^(b) <i>(administrateur jusqu'au 21/05/2025)</i> | F | 69 | Française | 0 | 23/06/2020 | AG 2025 | | | | ✓ | | | | ✓ |
| Karine Puget <i>(administrateur depuis le 21/05/2025)</i> | F | 55 | Française | 0 | 21/05/2025 | AG 2029 | | | | ✓ | | | | ✓ |
| Administrateurs issus des Caisses d'Épargne | | | | | | | | | | | | | | |
| Catherine Amin-Garde ^(c) | F | 70 | Française | 0 | 01/08/2024 | AG 2027 | | | ✓ | | ✓ | | | ✓ |
| Dominique Duband | M | 67 | Française | 0 | 06/02/2020 | AG 2026 | | | | | | ✓ | | ✓ |
| Laurent Roubin | M | 55 | Française | 0 | 22/09/2021 | AG 2028 | ✓ | ✓ | | | ✓ | | | ✓ |
| Christophe Pinault Censeur | M | 63 | Française | 0 | 20/12/2018 | AG 2025 | ✓ | ✓ | | ✓ | | | | ✓ |
| Henri Proglio | M | 76 | Française | 0 | 04/04/2019 | AG 2027 | | | | ✓ | | | | ✓ |



Président(e)



Membre / Participant

(a) Ces actions sont détenues par BPCE.

(b) Administrateur dont le mandat a pris fin au cours de l'exercice 2025.

(c) Il est précisé que Catherine Amin-Garde a démissionné de son mandat d'administrateur prenant effet à l'issue du conseil d'administration du 4 août 2025.



2.1.4 Mandats et fonctions exercés par les nouveaux mandataires sociaux au cours de l'exercice 2025

Karine Puget

Présidente du conseil d'administration de la Banque Populaire du Sud



Docteure en sciences, lauréate du concours national de création d'entreprises innovantes du ministère français de la Recherche, Karine Puget a créé il y a plus de 20 ans une entreprise de biotechnologie dans le domaine de la recherche, de la santé et de l'innovation : GENEPEP, implantée à Saint-Jean-de-Védas près de Montpellier. Cette société est spécialisée dans la production et l'optimisation de molécules appelées peptides, utiles à la conception de nouveaux médicaments, nouvelles solutions diagnostiques ou cosmétiques .

Au sein du Groupe BPCE, Karine Puget est membre du conseil d'administration de la Banque Populaire du Sud depuis 2016 et en a pris la présidence depuis mai 2024.

▶ Conformité aux règles de cumul des mandats

▶ Code AFEP-MEDEF Conforme

▶ Code monétaire et financier Conforme

Autres mandats ou fonctions exercés en 2025 :

Au sein du Groupe BPCE

- ▶ **Présidente** du conseil d'administration de la Banque Populaire Sud (*depuis mai 2024*)
- ▶ **Membre** du conseil d'administration de la Banque populaire du Sud (*depuis mai 2016*)
- ▶ **Administrateur** de la fondation Banque Populaire du sud (*depuis mai 2024*)

Hors Groupe BPCE

- ▶ **Présidente** de la SAS Financière du Petit Prince (*depuis janvier 2015*)
- ▶ **Représentante permanente** de la Financière du Petit Prince, Présidente de la SAS Genepep (*depuis 2015*)
- ▶ **Gérante** de la SCI Barry (*depuis janvier 2002*)
- ▶ **Gérante** de la SCI Kape (*depuis janvier 2012*)
- ▶ **Gérante** de la SCI Lib (*depuis janvier 2022*)
- ▶ **Membre** du comité stratégique de Medvallée (*depuis janvier 2022*)
- ▶ **Membre** du comité consultatif international de l'université de Montpellier (*depuis janvier 2024*)
- ▶ **Membre** du conseil financier et scientifique de Incubateur de sociétés innovantes (centre Européen d'entreprises et d'innovation CAP Omega) (*depuis 2016*)
- ▶ **Membre** du comité d'investissement de la SATT Axlr (*depuis janvier 2016*)
- ▶ **Consultante** de la Banque de France Hérault (*depuis janvier 2023*)

Mandats échus au cours des exercices précédents :

Au sein du Groupe BPCE

- ▶ **Vice-présidente** du conseil d'administration de la Banque Populaire du Sud (*de mai 2020 à mai 2024*)
- ▶ **Membre** du conseil d'administration de BPCE Vie (*d'octobre 2024 à juillet 2025*)

Hors Groupe BPCE

- ▶ **Présidente** de la SAS Genepep (*2003-2015*)
- ▶ **Membre** du conseil d'administration de l'école doctorale Sciences Chimiques Balard (EDSCB) (*de janvier 2019 à juin 2024*)
- ▶ **Membre** du comité scientifique de l'École Nationale Supérieure de Chimie de Montpellier (*2019-2024*)

Date de naissance

18/10/1970

Nationalité

Française

Adresse

38 Boulevard Georges Clemenceau
66966 Perpignan cedex 09

Administrateur

Date de première nomination

nommée par l'AGO
du 21/05/2025

Date d'échéance du mandat

AG 2029 ^(a)

Membre du comité des rémunérations

Date de première nomination

CA du 05/05/2025
(avec effet au 21/05/2025)

Membre du comité stratégique

Date de première nomination

CA du 05/05/2025
(avec effet au 21/05/2025)

(a) AG 2029 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028.



Edouard-Malo Henry

Co-Fondateur de la société S3P – Strategic Personal Planning Process



Diplômé d'un Master en Sciences Politiques de Sciences Po Bordeaux en 1982 et d'un Master en Droit obtenu à l'université Paris II Panthéon-Assas en 1984, Edouard-Malo Henry a ensuite rejoint la Société Générale où il a occupé divers postes de direction tout au long de ses 35 ans de carrière dans le secteur bancaire.

Après avoir débuté à l'Inspection Générale Groupe, Edouard-Malo Henry a été Managing Director de la Société Générale Australia de 1995 à 2000, pour ensuite diriger de 2000 à 2002 l'Audit Interne du Groupe. En 2002, il est nommé Chief Operating Officer du métier Large Cap & Financial Institutions jusqu'en 2004, puis est devenu dirigeant de la Société Générale Canada de 2004 à 2008. Il a ensuite occupé le poste de Head of Large Cap Energy & Environment jusqu'à fin 2009, avant de prendre le rôle de Global Head of Internal Audit & Inspection jusqu'en 2012. Par la suite, il est devenu Global Head of Human Resources de juin 2012 à juin 2017, puis Global Head of Compliance de juin 2017 à décembre 2020.

En avril 2024, il a co-fondé la société S3P - Strategic Personal Planning Process.

Edouard-Malo Henry est membre du conseil d'administration de Natixis depuis le 21 mai 2025.

Date de naissance

19/03/1960

Nationalité

Française

Adresse

7 Promenade Germaine Sablon
75013 Paris

Administrateur

Date de première nomination

nommé par l'AGO
du 21/05/2025

Date d'échéance du mandat

AG 2029 ^(a)

Président du comité des rémunérations

Date de première nomination

CA du 05/05/2025
(avec effet au 21/05/2025)

Membre du comité des nominations :

Date de première nomination

CA du 05/05/2025
(avec effet au 21/05/2025)

Membre du comité RSE

Date de première nomination

CA du 05/05/2025
(avec effet au 21/05/2025)

Membre du comité stratégique

Date de première nomination

CA du 05/05/2025
(avec effet au 21/05/2025)

► Conformité aux règles de cumul des mandats

► Code AFEP-MEDEF Conforme

► Code monétaire et financier Conforme

Autres mandats ou fonctions exercés en 2025 :

Au sein du Groupe BPCE

► Néant

Hors du Groupe BPCE

► Néant

Mandats échus au cours des exercices précédents :

► Néant

(a) AG 2029 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2028.



2.2 Direction et contrôle de la gouvernance d'entreprise

2.2.1 Le conseil d'administration

2.2.1.1 Composition et organisation du conseil d'administration

Au 4 août 2025, le conseil d'administration de Natixis compte quinze administrateurs. Les administrateurs sont répartis comme suit :

- ▶ deux membres issus de BPCE, à savoir Nicolas Namias, et BPCE, représentée par Hélène Madar ;
- ▶ quatre membres issus des Banques Populaires, à savoir, Sylvie Garcelon, Dominique Garnier, Lionel Baud et Karine Puget⁽¹⁾
- ▶ quatre membres issus des Caisses d'Épargne, à savoir Catherine Amin-Garde, Dominique Duband, Christophe Pinault, Laurent Roubin ; et
- ▶ cinq membres indépendants, à savoir Anne Lalou, Delphine Maisonneuve, Catherine Pariset, Laurent Seyer et Edouard-Malo Henry⁽²⁾.

Conformément à l'article L. 225-27-1 du Code de commerce, le conseil d'administration de Natixis ne compte pas d'administrateur représentant les salariés, ni d'administrateur représentant les salariés actionnaires. En revanche, deux représentants du comité social et économique assistent avec voix consultative à chacune des séances du conseil d'administration.

Conformément à l'article L. 225-19 du Code de commerce, le nombre d'administrateurs ayant dépassé l'âge de 70 ans est limité au tiers du nombre d'administrateurs en fonction. Deux administrateurs de Natixis ont dépassé l'âge de 70 ans au 4 août 2025 (voir le tableau de synthèse du conseil d'administration à la section [2.1.2] du présent chapitre).

Par ailleurs, conformément à l'article 15.1 du Code AFEP-MEDEF, la durée du mandat des administrateurs de Natixis est de quatre (4) ans.

A – Principaux changements dans la composition du conseil d'administration

Les principaux changements intervenus dans la composition du conseil d'administration au cours de l'exercice 2025, et qui sont susceptibles d'avoir un impact significatif sur la gouvernance de la société, sont les suivants :

- ▶ Le 21 mai 2025, l'assemblée générale ordinaire des actionnaires a notamment approuvé les résolutions suivantes relatives à la composition du conseil d'administration :
 - La ratification de la cooptation par le conseil d'administration, lors de sa réunion du 1^{er} août 2024, de Catherine Amin-Garde en tant qu'administrateur, remplaçant Valérie Savani, démissionnaire, pour la durée restante du mandat, soit jusqu'à l'assemblée générale devant statuer en 2027 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.
 - La ratification de la cooptation par le conseil d'administration, lors de sa réunion du 1^{er} août 2024, de Lionel Baud en tant qu'administrateur, remplaçant Philippe Hourdain, démissionnaire, pour la durée restante de son mandat, soit jusqu'à l'assemblée générale devant statuer en 2026 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

- Le renouvellement du mandat d'administrateur de Christophe Pinault pour une durée de quatre (4) ans, se terminant à l'issue de l'assemblée générale prévue en 2029, qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.
 - Le renouvellement du mandat d'administrateur de Delphine Maisonneuve pour une durée de quatre (4) ans, se terminant également à l'issue de l'assemblée générale prévue en 2029, qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.
 - La nomination d'Edouard-Malo Henry en tant qu'administrateur, remplaçant Nicolas de Tavernost, dont le mandat est arrivé à échéance à l'issue de l'assemblée générale du 21 mai 2025, et ce, pour une durée de quatre (4) ans, se terminant à l'issue de l'assemblée générale prévue en 2029, qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.
 - La nomination de Karine Puget en tant qu'administrateur, remplaçant Catherine Leblanc, dont le mandat est également arrivé à échéance à l'issue de l'assemblée générale du 21 mai 2025, et ce, pour une durée de quatre (4) ans, se terminant à l'issue de l'assemblée générale prévue en 2029, qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.
- ▶ Le 4 août 2025, le conseil d'administration a pris acte de la démission de Catherine Amin-Garde de son mandat d'administrateur prenant effet à l'issue du conseil de ce jour.

B – Procédure d'échelonnement des mandats

Conformément à la procédure d'échelonnement des mandats initiée lors de l'assemblée générale mixte du 23 mai 2018, les échéances des mandats sont actuellement les suivantes :

| | |
|------------------------|---|
| AG 2026 | 1) Lionel Baud, Dominique Duband, Anne Lalou, Laurent Seyer |
| AG 2027 ^(a) | 2) Catherine Amin-Garde, BPCE (représentée par Hélène Madar), Nicolas Namias, Catherine Pariset (et Henri Proglio – censeur) |
| AG 2028 | 3) Sylvie Garcelon, Dominique Garnier, Laurent Roubin |
| AG 2029 | 4) Delphine Maisonneuve, Christophe Pinault, Karine Puget, Edouard-Malo Henry |

(a) Le mandat de censeur d'Henri Proglio arrivera également à échéance lors de l'AG 2027 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026.

[1] Nommée par l'Assemblée générale Ordinaire du 21 mai 2025, suivant l'expiration du mandat de Catherine Leblanc.

[2] Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 mai 2025, suivant l'expiration du mandat de Nicolas de Tavernost.



C – Politique de diversité du conseil d'administration

Administrateurs indépendants

Il ressort de la composition du conseil d'administration qu'un tiers des membres est indépendant, conformément au Code AFEP-MEDEF. Au 4 août 2025, les cinq administrateurs indépendants de Natixis sont : Anne Lalou (directrice générale déléguée de la Web School Factory et présidente d'Innovation Factory), Delphine Maisonneuve (directrice générale du groupe VYV), Catherine Pariset (administrateur de Stellantis Financial Services, Generali Vie, Generali IARD et Generali Retraite), Laurent Seyer (président d'Ellesse SAS) et Edouard-Malo Henry (Co-Fondateur de la société S3P - Strategic Personal Planning Process).

Comme chaque année, le conseil d'administration de Natixis a, dans ses séances du 4 février 2025 et du 5 mai 2025, au vu de l'analyse du comité des nominations, examiné la situation de chaque administrateur notamment au regard de ses compétences, de ses qualités de jugement et de sa liberté de pensée et d'expression, et plus spécifiquement, au regard des critères d'indépendance préconisés par le Code AFEP-MEDEF et des critères figurant dans le règlement intérieur du conseil d'administration (cf. section [2.2.1.2] du présent chapitre).

Le conseil d'administration a porté une attention particulière à l'appréciation du caractère significatif ou non de la relation d'affaires entretenue entre les sociétés dans lesquelles les administrateurs indépendants exercent des fonctions de mandataire social avec Natixis ou son groupe.

Natixis retient la notion de « banquier de référence », c'est-à-dire de « banquier incontournable sur la globalité des besoins de l'entreprise », pour évaluer l'importance des relations d'affaires, identifier une situation de dépendance vis-à-vis de Natixis, et mesurer en quoi ces relations sont d'une nature telle qu'elles pourraient affecter l'indépendance de jugement de l'administrateur.

Pour effectuer ces travaux, Natixis analyse un faisceau d'indices, de critères et de paramètres dont notamment la durée, l'importance et la nature des relations bancaires, commerciales et de conseil, l'importance des engagements et le poids de Natixis par rapport à l'endettement global, ainsi que les besoins de liquidité de l'entreprise.

Après examen, il ressort que Natixis n'est pas le « banquier de référence » des sociétés dans lesquelles les administrateurs indépendants exercent des fonctions de mandataire social exécutif ou leur activité professionnelle. Pour lesdites sociétés, soit Natixis n'entretient pas de relations d'affaires, soit elle entretient des relations d'affaires non significatives.

En outre, les administrateurs indépendants ne sont, à ce jour, pas en situation de conflit d'intérêts eu égard aux mandats non exécutifs qu'ils détiennent au sein d'autres sociétés, conformément à la charte de déontologie applicable à l'ensemble des membres du conseil d'administration et aux termes de laquelle ces derniers s'engagent à informer la Société de tout conflit d'intérêts dans lequel ils seraient impliqués et à respecter la procédure relative au traitement dudit conflit d'intérêts.

En conséquence, le conseil d'administration de Natixis, après examen des critères d'indépendance, a confirmé le caractère indépendant d'Anne Lalou, Delphine Maisonneuve, Catherine Pariset, Laurent Seyer et Edouard-Malo Henry ainsi que la part représentée par les administrateurs indépendants au sein du conseil de Natixis, soit un tiers de ses membres.

| Critères à apprécier ^(a) | Anne Lalou | Delphine Maisonneuve | Catherine Pariset | Laurent Seyer | Edouard-Malo Henry |
|--|------------|----------------------|-------------------|---------------|--------------------|
| Ne pas être ou avoir été, au cours des 5 dernières années : <ul style="list-style-type: none"> ▶ salarié ou dirigeant mandataire social exécutif de Natixis ; ▶ salarié, dirigeant mandataire social exécutif ou administrateur d'une société consolidée par Natixis ; ▶ salarié, dirigeant mandataire social exécutif ou administrateur de BPCE ou d'une société consolidée par BPCE. | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Ne pas être dirigeant mandataire social exécutif d'une société dans laquelle Natixis détient directement ou indirectement un mandat d'administrateur ou dans laquelle un salarié ou un dirigeant mandataire social exécutif de Natixis (actuel ou l'ayant été depuis moins de 5 ans) détient un mandat d'administrateur. | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Ne pas être client, fournisseur, banquier d'affaires, banquier de financement, conseil (ou être lié directement ou indirectement à ces personnes) significatif de Natixis ou de son Groupe ou pour lequel Natixis ou son Groupe représente une part significative de l'activité. | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Ne pas avoir de lien familial proche avec un mandataire social. | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Ne pas avoir été commissaire aux comptes de Natixis au cours des 5 années précédentes. | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Ne pas être administrateur de Natixis depuis plus de 12 ans (la perte de la qualité d'administrateur intervenant à la date des 12 ans). | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Ne pas être administrateur représentant d'un actionnaire important de Natixis ou de BPCE. | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Ne pas percevoir de rémunération variable en numéraire ou des titres ou toute rémunération liée à la performance de Natixis ou du Groupe. | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

(a) Cf. section [2.2.1.2. B] du présent chapitre.



Équilibre hommes – femmes

Au 4 août 2025, le conseil d'administration compte sept femmes et huit hommes.

Natixis est ainsi passée d'un conseil d'administration composé à 33 % de femmes en mars 2016 (cinq femmes et dix hommes) à un conseil composé à 47 % de femmes.

Quatre des sept comités spécialisés du conseil d'administration sont par ailleurs présidés par une femme.

2.2.1.2 Rôle et pouvoirs du conseil d'administration

A – Dispositions légales, statutaires et du règlement intérieur du conseil d'administration

Les missions du conseil d'administration sont définies par la loi et les statuts de Natixis.

Pour compléter les dispositions légales et statutaires, le règlement intérieur précise dans sa version en vigueur en date du 13 juin 2025, les modalités de son fonctionnement et énonce les droits et devoirs des administrateurs. **Le règlement intérieur du conseil d'administration de Natixis est disponible en intégralité sur le site internet <https://natixis.groupebpce.com>.**

Le conseil d'administration, assisté des comités spécialisés, intervient notamment sur les sujets suivants :

► Orientations stratégiques

Le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre, conformément à son intérêt social, en prenant en considération les enjeux sociaux et environnementaux de son activité. Dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi ou les statuts aux assemblées générales, il se saisit de toutes questions intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent. Le conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

Un certain nombre d'opérations sont soumises à autorisation préalable du conseil d'administration et notamment :

- l'extension des activités de Natixis à des métiers significatifs non exercés par Natixis ;
- toute prise ou augmentation de participation, tous investissements, désinvestissements ou constitution de joint-venture réalisés par Natixis ou l'une de ses filiales significatives, pour un montant total supérieur à 100 millions d'euros, dans la mesure où le périmètre de Natixis s'en trouve modifié ;
- toute opération d'apport, de fusion ou scission à laquelle Natixis serait partie.

► États financiers

- Le conseil d'administration arrête le rapport de gestion.
- Il examine le projet de budget de l'année à venir.
- Il procède à l'examen et à l'arrêté des comptes sociaux et consolidés de la Société et veille à leur exactitude et leur sincérité.
- Le conseil d'administration contrôle le processus de publication, la qualité et la fiabilité des informations destinées à être publiées et communiquées par Natixis.

► Contrôle interne/Gestion des risques/Conformité

- Le conseil d'administration contrôle la mise en œuvre par les dirigeants effectifs des dispositifs de surveillance afin de garantir une gestion efficace et prudente de la Société, notamment la séparation des fonctions et la prévention des conflits d'intérêts.
- Le conseil d'administration procède à l'examen du dispositif de gouvernance prévu à l'article L. 511-55 du Code monétaire et financier, évalue périodiquement son efficacité et s'assure que des mesures correctrices ont été prises pour remédier à d'éventuelles défaillances.

Ouverture à l'international

Huit administrateurs ont une expérience à l'international, soit qu'ils aient exercé une fonction hors de France ou une activité dans un groupe international dans le cadre de leur parcours professionnel, soit qu'ils détiennent ou aient détenu un ou plusieurs mandats dans des sociétés étrangères.

- Le conseil d'administration approuve et revoit régulièrement les politiques et stratégies régissant la prise, la gestion, le suivi et la réduction des risques auxquels Natixis est ou pourrait être exposée, y compris les risques engendrés par l'environnement économique, les risques sociaux et environnementaux.
- Le conseil d'administration est informé de toute démission/nomination du responsable de la fonction de gestion des risques, du responsable de la fonction de vérification de la conformité et des responsables de l'audit interne de la Société.
- Le conseil d'administration peut apporter les modifications nécessaires aux statuts pour les mettre en conformité avec les dispositions législatives et réglementaires, sous réserve de ratification de ces modifications par la prochaine assemblée générale extraordinaire.

► Gouvernance

- Conformément à la loi et aux statuts, le président convoque et préside le conseil d'administration dont il organise et dirige les travaux. Il préside les assemblées générales d'actionnaires. Le président du conseil d'administration ou le directeur général sont tenus de communiquer à chaque administrateur tous les documents et informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission. Il est rappelé que la présidence du conseil d'administration d'un établissement de crédit ne peut pas en principe être exercée par le directeur général.
- Le conseil d'administration peut, dans les conditions définies à l'article 14 des statuts, nommer un directeur général choisi parmi les administrateurs ou en dehors d'eux, qu'il peut révoquer à tout moment. Le directeur général peut déléguer ses pouvoirs à tout mandataire de son choix, avec ou sans faculté de substitution.
- Le conseil d'administration nomme les dirigeants effectifs (au sens de l'article L. 511-13 du Code monétaire et financier).
- Le conseil d'administration convoque l'assemblée générale des actionnaires, fixe l'ordre du jour et décide de l'exécution des résolutions adoptées.
- Il peut décider, sur proposition de son président, de la création en son sein de comités chargés d'étudier les questions que lui-même ou son président soumet, pour avis, à leur examen. Il fixe la composition et les attributions de ces comités qui exercent leurs activités sous sa responsabilité.
- Compte tenu de l'objet social de Natixis et conformément aux dispositions du Code de commerce (article L. 821-67) et du Code monétaire et financier (article L. 511-89), le conseil d'administration est tenu de constituer en son sein un comité d'audit, un comité des risques, un comité des rémunérations et un comité des nominations.
- S'agissant de l'évaluation des travaux du conseil d'administration, le règlement intérieur prévoit qu'au moins une fois par an, un point de l'ordre du jour sera consacré à l'évaluation du fonctionnement du conseil d'administration et de ses comités spécialisés, dont il est rendu compte dans le rapport annuel de Natixis.



- Le conseil d'administration approuve le rapport sur le gouvernement d'entreprise.
- Il est dressé un procès-verbal des réunions du conseil d'administration conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

► **Politique de rémunération**

- Le conseil d'administration adopte et revoit les principes généraux de la politique de rémunération de la Société et en contrôle la mise en œuvre.
- Il détermine le niveau et les modalités de rémunération du président du conseil d'administration, du directeur général et du ou des directeurs généraux délégués après avis du comité des rémunérations.
- Il se prononce sur la conformité de la politique de rémunération de Natixis avec la réglementation en vigueur, notamment en ce qui concerne la population régulée de la Société.
- Il fixe les règles de répartition de l'enveloppe des rémunérations allouée aux administrateurs par l'assemblée générale.

B – Charte de déontologie des membres du conseil d'administration

Dans un souci de bonne gouvernance, le conseil d'administration a adopté une charte de déontologie des membres du conseil d'administration, annexée au règlement intérieur, qui énonce les droits et obligations auxquels tout membre est tenu. Le règlement intérieur a été actualisé par le conseil d'administration dans sa séance du 13 juin 2025.

Cette charte a notamment pour objet de favoriser l'application des principes et bonnes pratiques du gouvernement d'entreprise par les administrateurs de Natixis.

Avant d'accepter ses fonctions, tout membre du conseil d'administration de Natixis doit s'assurer qu'il a pris connaissance des obligations générales ou particulières mises à sa charge, telles que résultant notamment des textes légaux ou réglementaires, des statuts, du règlement intérieur et de la présente charte, ainsi que de tout autre texte à valeur contraignante.

Les membres du conseil d'administration de Natixis s'engagent à respecter les règles directrices contenues dans cette charte et reprises ci-dessous.

Article 1 – Assiduité

Chaque administrateur doit consacrer le temps et l'attention nécessaires à l'exercice de son mandat, et participer avec assiduité aux réunions du conseil et du ou des comités dont il est membre. À ce titre, il s'assure que le nombre et la charge de ses mandats d'administrateur lui laissent une disponibilité suffisante, particulièrement s'il exerce par ailleurs des fonctions exécutives.

Article 2 – Administration et intérêt social

Chaque administrateur représente l'ensemble des actionnaires et veille à agir en toutes circonstances dans l'intérêt social de Natixis. Il s'engage à défendre et à promouvoir les valeurs de Natixis.

Article 3 – Professionnalisme et efficacité

L'administrateur contribue à la collégialité et à l'efficacité des travaux du conseil et des comités spécialisés. Il formule toute recommandation lui paraissant de nature à améliorer les modalités de fonctionnement du conseil, notamment à l'occasion de l'évaluation périodique de celui-ci.

Il s'attache, avec les autres membres du conseil, à ce que les missions d'orientation et de contrôle soient accomplies dans le respect des lois et règlements en vigueur.

Il s'assure que les positions adoptées par le conseil font l'objet de décisions formelles, correctement motivées et transcrites aux procès-verbaux de ses réunions.

Article 4 – Confidentialité

Les membres du conseil d'administration et des comités, ainsi que toute personne assistant aux réunions du conseil et des comités, sont tenus à une obligation générale de confidentialité sur leurs délibérations.

Article 5 – Prévention du délit d'initié – Information privilégiée

a) Obligation générale d'abstention en cas de détention d'information privilégiée sur tout émetteur

Aux termes de la réglementation européenne sur les abus de marché, une information privilégiée est « une information à caractère précis qui n'a pas été rendue publique, qui concerne, directement ou indirectement, un ou plusieurs émetteurs, ou un ou plusieurs instruments financiers, et qui, si elle était rendue publique, serait susceptible d'influencer de façon sensible le cours des instruments financiers concernés ou le cours d'instruments financiers dérivés qui leur sont liés. »

Si le conseil d'administration a reçu une information privilégiée, les administrateurs, les censeurs ainsi que toute personne assistant aux séances du conseil d'administration ou des comités doivent s'abstenir :

- d'effectuer ou tenter d'effectuer des opérations d'initiés (les opérations d'initiés recouvrent notamment le fait pour une personne, détenant une information privilégiée, d'en faire usage en acquérant ou en cédant, pour son propre compte ou pour le compte d'un tiers, directement ou indirectement des instruments financiers auxquels cette information se rapporte et le fait d'utiliser les recommandations ou incitations formulées par une personne détenant une information privilégiée si la personne sait, ou devrait savoir, que celle-ci est fondée sur des informations privilégiées) ;
- de recommander à une autre personne d'effectuer des opérations d'initiés ou d'inciter une autre personne à effectuer des opérations d'initiés ; ou
- de divulguer illicitement des informations privilégiées.

Ces prescriptions valent pour toutes les sociétés cotées sur lesquelles l'administrateur viendrait à recevoir une information privilégiée dans le cadre des travaux du conseil, qu'il s'agisse de clients, de contreparties, de tiers. Elles valent également pour les titres de créance cotés émis par Natixis ou ses filiales (obligations, EMTN), par BPCE, ou par toute société dans laquelle Natixis détient ou viendrait à détenir une participation.

D'autres restrictions peuvent être applicables en vertu de réglementations hors Union européenne.

b) Restrictions spécifiques concernant les titres émis par Natixis ou ses filiales

Natixis applique une politique restrictive en matière de transactions personnelles des dirigeants sur les titres de créance cotés émis par Natixis ou par ses filiales, et impose aux administrateurs et au censeur de s'abstenir de réaliser toute transaction sur ces titres durant la durée de leur mandat, sauf accord préalable de la Compliance de Natixis.

Dans ce cadre, Natixis inscrit les administrateurs et le censeur sur une liste d'« initiés permanents » de Natixis. Un initié permanent est une personne physique ou morale qui, compte tenu de la nature de ses fonctions ou de sa position au sein d'un émetteur a en permanence accès à des informations privilégiées détenues par ledit émetteur sur lui-même.



Par ailleurs, l'attention des membres du conseil d'administration est attirée sur le risque que représente la réalisation de transactions sur des titres Natixis par les personnes qui leur sont proches, notamment les « personnes étroitement liées », à savoir :

- ▶ le conjoint ou partenaire considéré comme l'équivalent du conjoint conformément au droit national ;
- ▶ l'enfant à charge conformément au droit national ;
- ▶ un parent qui appartient au même ménage depuis au moins un an à la date de la transaction considérée ;
- ▶ une personne morale, un trust ou une fiducie ou un partenariat :
 - dont les responsabilités dirigeantes sont exercées par un dirigeant ou par une personne étroitement liée,
 - qui est directement ou indirectement contrôlée par cette personne,
 - qui a été constituée au bénéfice de cette personne, ou
 - dont les intérêts économiques sont substantiellement équivalents à ceux de cette personne.

À ce titre, Natixis recommande que ces « personnes étroitement liées » s'interdisent de réaliser de telles transactions.

Les sanctions encourues sont administratives et pénales.

c) Obligations déclaratives

Natixis peut demander à chaque administrateur et chaque censeur de fournir toutes les informations, relatives notamment à des opérations sur des titres de sociétés cotées, qui lui sont nécessaires pour satisfaire à ses obligations de déclaration à toutes autorités, notamment boursières, en France et à l'étranger.

Article 6 – Indépendance et conflits d'intérêts

La détection, la gestion et la prévention des conflits d'intérêts potentiels et/ou avérés participent d'une bonne gouvernance dans un contexte où les attentes en matière d'éthique et de déontologie prennent une place prépondérante. Ainsi, chaque administrateur devra se conformer aux dispositions de la Politique de prévention et de gestion des conflits d'intérêts des membres du conseil d'administration et des dirigeants effectifs de Natixis. Cette politique a pour objet de décrire les rôles et responsabilités, et les moyens mis en place pour identifier, prévenir et gérer les situations de conflits d'intérêts qui pourraient notamment concerner les membres du conseil d'administration de Natixis. Il est rappelé qu'en cas de conflit d'intérêts, l'administrateur ou le censeur s'abstient de participer aux débats au sein du Conseil d'administration, ou du comité spécialisé le cas échéant, traitant du sujet en lien avec le conflit d'intérêts ; il ne participe ni aux délibérations ni au vote du Conseil d'administration, et la partie du procès-verbal de la séance relative au sujet concerné par le conflit d'intérêts ne lui est pas soumise.

Lorsque le président du conseil d'administration a préalablement exercé des fonctions exécutives au sein de Natixis (dirigeant effectif et directeur général), il peut se trouver en situation de conflits d'intérêts lorsqu'il préside le conseil d'administration. Dans le cas où il ne peut éviter de se trouver dans l'une des situations visées ci-dessus, le président du conseil d'administration en informe le secrétaire général. Il ne peut alors présider les débats et est remplacé par un administrateur indépendant du conseil d'administration, et le cas échéant par le président du comité spécialisé ayant examiné le point de l'ordre du jour concerné.

Article 7 – Information/Formation

Chaque administrateur a l'obligation de s'informer et doit réclamer dans les délais appropriés au président du conseil d'administration, et du ou des comités spécialisés dont il est membre, les informations indispensables à une intervention utile sur les sujets à l'ordre du jour du conseil ou des comités spécialisés.

Conformément à la Politique d'évaluation de l'aptitude des dirigeants effectifs, des membres du conseil d'administration et des titulaires de postes clefs de Natixis (paragraphe 6), chaque administrateur doit se former notamment en assistant en tant que de besoin aux modules de formation dispensés par la Société et conformément à son passeport individuel de formations.

Article 8 – Application de la charte

Dans l'hypothèse où un membre du conseil d'administration de Natixis ne serait plus en position d'exercer ses fonctions en conformité avec la charte, soit de son propre fait, soit pour toute autre raison y compris tenant aux règles propres de Natixis, il doit en informer le président du conseil d'administration, rechercher les solutions permettant d'y remédier et, à défaut d'y parvenir, en tirer les conséquences personnelles quant à l'exercice de son mandat.

Le directeur de la Compliance de Natixis se tient à la disposition de chaque membre du conseil pour toute question d'ordre déontologique.

C – Honorabilité des administrateurs et conflits d'intérêts

Conflits d'intérêts

À l'occasion de la nomination de Karine Puget et Edouard-Malo Henry en qualité d'administrateurs, le comité des nominations du 30 avril 2025 a revu les déclarations faites par les candidats s'agissant des situations de conflits d'intérêts potentiels les concernant. L'analyse de chacune des situations déclarées n'a pas révélé, à la date de revue, de situation de conflit d'intérêts qui serait de nature à compromettre la capacité de ces nouveaux administrateurs à exercer leur mandat avec l'objectivité, l'indépendance d'esprit et l'impartialité nécessaires aux intérêts de Natixis.

Contrat de travail et/ou contrat de prestations de services

Il est précisé qu'aucun administrateur n'est lié par un contrat de travail et/ou un contrat de prestations de services avec la Société.



2.2.2 Les comités spécialisés : des émanations du conseil d'administration

Pour l'aider dans ses réflexions et préparer certaines de ses délibérations, et se conformer aux dispositions du Code monétaire et financier, le conseil d'administration de Natixis s'est entouré de sept comités spécialisés : un comité d'audit, un comité des risques, un comité des risques US (« *US Risk Committee* »), un comité des rémunérations, un comité des nominations, un comité stratégique et un comité responsabilité sociale et environnementale (« comité RSE »), chacun présidé par un administrateur indépendant.

► Le 21 mai 2025, l'assemblée générale ordinaire des actionnaires a nommé :

- **Edouard-Malo Henry** en tant qu'administrateur, remplaçant Nicolas de Tavernost, dont le mandat est arrivé à échéance à l'issue de l'assemblée générale du 21 mai 2025, et ce pour une durée de quatre (4) ans, se terminant à l'issue de l'assemblée générale prévue en 2029, qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.
- **Karine Puget** en tant qu'administrateur, remplaçant Catherine Leblanc, dont le mandat est arrivé également à échéance à l'issue de l'assemblée générale du 21 mai 2025, et ce pour une durée de quatre (4) ans, se terminant à l'issue de l'assemblée générale prévue en 2029, qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.

► Le 21 mai 2025, l'assemblée générale a également renouvelé :

- Le mandat d'administrateur de **Christophe Pinault** pour une durée de quatre (4) ans, se terminant à l'issue de l'assemblée générale prévue en 2029, qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.

- Le mandat d'administrateur de **Delphine Maisonneuve** pour une durée de quatre (4) ans, se terminant également à l'issue de l'assemblée générale prévue en 2029, qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2028.

► Le 5 mai 2025, le conseil d'administration, sous réserve de leur nomination par l'assemblée générale, a par anticipation :

- nommé **Edouard-Malo Henry**, Président du comité des rémunérations, membre du comité des nominations, du comité RSE et du comité stratégique.

- nommé **Karine Puget**, membre du comité des rémunérations et du comité stratégique.

► Le 5 mai 2025, le conseil d'administration, sous réserve du renouvellement de leur mandat par l'assemblée générale a également par anticipation :

- nommé **Christophe Pinault**, membre du comité des rémunérations, du comité des risques, du comité des risques US et du comité stratégique.

- nommé **Delphine Maisonneuve**, Présidente du comité des nominations, membre du comité des risques et du comité stratégique.

2.2.2.3 Le comité des risques US (« *US Risk Committee* » ou « *USRC* »)

Le comité des risques US a été créé en 2016 afin de répondre à une exigence réglementaire américaine (« *Dodd Franck Act* ») applicable aux banques étrangères établies sur le sol des États-Unis et répondant à certains critères de seuils d'activité.

A – Organisation

Le comité des risques US est composé de six membres (à savoir les cinq membres du comité des risques et un membre basé aux États-Unis) suite à la démission de Catharine Lemieux en avril 2025*.

Au 4 août 2025, il est composé de la manière suivante :

| | |
|----------------------|------------------|
| Laurent Seyer | Président |
| Ronald Cathcart | Vice-président |
| Dominique Garnier | Membre |
| Catherine Pariset | Membre |
| Christophe Pinault | Membre |
| Laurent Roubin | Membre |

Le comité des risques US est présidé par Laurent Seyer depuis le 13 décembre 2021.

* Remplacement en cours de discussion.

B – Rôle et pouvoirs

Le comité des risques US a pour mission de surveiller la gestion des risques relatifs aux activités américaines combinées de Natixis.

Les attributions et modalités de fonctionnement du comité des risques US sont précisées dans une charte, approuvée dans sa dernière version par le conseil d'administration du 4 août 2025.



2.2.2.4 Le comité des rémunérations

A - Organisation

Le comité des rémunérations est composé de six membres.

Au 4 août 2025, le comité des rémunérations est composé de la manière suivante :

| Edouard-Malo Henry | Président |
|---------------------------|------------------|
| Dominique Garnier | Membre |
| Anne Lalou | Membre |
| Karine Puget | Membre |
| Catherine Pariset | Membre |
| Christophe Pinault | Membre |

Parmi les six membres, trois sont indépendants (Anne Lalou, Catherine Pariset et Edouard-Malo Henry).

Le comité des rémunérations est présidé par Edouard-Malo Henry depuis le 21 mai 2025.

Henri Proglio (censeur) participe également aux réunions du comité des rémunérations.

Le comité des rémunérations ne compte pas dans sa composition un nombre d'administrateurs indépendants strictement supérieur à la moitié du nombre des membres comme le recommande le Code AFEP-MEDEF. Il a une composition égalitaire (50 % d'administrateurs indépendants, 50 % d'administrateurs non indépendants) et il est présidé par un administrateur indépendant.

2.2.2.5 Le comité des nominations

A - Organisation

Le comité des nominations est composé de six membres.

Au 4 août 2025, il est composé de la manière suivante :

| Delphine Maisonneuve | Présidente |
|-----------------------------|-------------------|
| Catherine Amin-Garde | Membre |
| Lionel Baud | Membre |
| Anne Lalou | Membre |
| Laurent Roubin | Membre |
| Edouard-Malo Henry | Membre |

Parmi les six membres, trois sont indépendants (Anne Lalou, Delphine Maisonneuve et Edouard-Malo Henry).

Le comité des nominations n'a pas dans sa composition un nombre d'administrateurs indépendants strictement supérieur à la moitié du nombre des membres comme le recommande le Code AFEP-MEDEF. Il a une composition égalitaire (50 % d'administrateurs indépendants, 50 % d'administrateurs non indépendants) et il est présidé par un administrateur indépendant. Par ailleurs, les avis et propositions du comité des nominations ne sont adoptés que s'ils ont recueilli le vote favorable de la majorité des membres présents, en ce compris celui de la présidente du comité.

Le comité des nominations est présidé par Delphine Maisonneuve depuis le 13 avril 2023.

2.2.2.7 Le comité responsabilité sociale et environnementale (RSE)

A - Organisation

Le comité RSE est composé de quatre membres.

Au 4 août 2025, il est composé de la manière suivante :

| Anne Lalou | Présidente |
|--------------------|-------------------|
| Dominique Duband | Membre |
| Sylvie Garcelon | Membre |
| Edouard-Malo Henry | Membre |

Le comité RSE est présidé par Anne Lalou depuis le 1^{er} janvier 2021.

Parmi les membres, deux sont indépendants (Anne Lalou et Edouard-Malo Henry).

Les compétences en matière RSE des quatre membres ont été reconnues par le conseil d'administration.

B - Rôle et pouvoirs

Le comité RSE de Natixis est doté d'un règlement intérieur précisant ses attributions et ses modalités de fonctionnement, qui a été approuvé par le conseil d'administration du 13 juin 2025.

D'une manière générale, le comité RSE s'assure, conformément à l'article L. 225-35 du Code de commerce, que les enjeux sociaux et environnementaux soient pris en compte par le conseil d'administration dans le cadre de la détermination des orientations de l'activité de la société et de leur mise en œuvre.

Le comité RSE a pour missions principales :

- ▶ d'examiner la stratégie et les engagements du groupe en matière de RSE notamment en lien avec la stratégie des activités de finance verte et durable de tous ses métiers ;
- ▶ d'examiner les résultats des actions menées par Natixis en vue de réduire son empreinte environnementale liée à ses activités de financement et d'investissement et à son empreinte propre (maîtrise de la consommation de ressources, de la gestion des déchets ou des pratiques de mobilité) ;
- ▶ d'examiner, en lien avec le comité des rémunérations, les modalités de prise en compte de critères extra-financiers dans la politique des rémunérations des dirigeants mandataires sociaux ;
- ▶ d'examiner, sous l'égide du comité des risques et lors de sessions conjointes, les risques en matière RSE et l'impact des questions environnementales et sociétales en termes d'investissement, de performances économiques et de réputation ;
- ▶ d'examiner la qualité du reporting « Environnement Social & Gouvernance » et de manière générale, toute information extra-financière requise par la législation en vigueur, sous l'égide du comité d'audit et lors de sessions conjointes s'agissant du rapport de durabilité.

Un compte rendu des réunions du comité RSE est dressé par la secrétaire du conseil d'administration. Ce compte rendu est communiqué aux membres du comité RSE et approuvé lors de la séance suivante. Le comité RSE rend compte de ses travaux au conseil d'administration et présente ses conclusions pour débat et, le cas échéant, pour délibération.



2.2.3 La direction générale

La direction générale est, au 4 août 2025, structurée autour du directeur général, Mohamed Kallala, du directeur général délégué, Philippe Setbon, et du comité de direction générale.

Les membres, aux côtés du directeur général et du directeur général délégué, sont les suivants :

- ▶ Jennifer Baert (secrétaire générale^[1]) ;
- ▶ Nathalie Bricker (directrice générale adjointe de Natixis Investment Managers, en charge des fonctions Finance, Stratégie, Risques, Compliance et Juridique) ;
- ▶ Nicolas Fenaert (directeur Technologies et Opérations) ;
- ▶ Rajâa Meghar (directrice des Risques, dirigeant effectif) ;
- ▶ Anne Sabot (directrice Financière) depuis le 1^{er} juin 2025 ; et
- ▶ Cécile Tricon-Bossard (directrice des Ressources humaines).

2.2.2.3 Les dirigeants effectifs

Conformément aux articles L. 511-13 et L. 532-2 du Code monétaire et financier, au 4 août 2025, Natixis compte trois dirigeants effectifs : Mohamed Kallala, directeur général ; Philippe Setbon, directeur général délégué et Rajâa Meghar, directrice des Risques.

En qualité de dirigeants effectifs, Mohamed Kallala, Philippe Setbon et Rajâa Meghar sont garants et assument pleinement vis-à-vis des autorités de tutelle, et notamment de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et de la Banque centrale européenne (BCE), la pleine et entière responsabilité des activités suivantes :

- ▶ la détermination effective de l'activité de la société ;
- ▶ l'information comptable et financière ;
- ▶ le contrôle interne ;
- ▶ la détermination des fonds propres.

Dans ce cadre, les dirigeants effectifs sont habilités à demander et recevoir toutes informations utiles de toute direction, tout service, toute entité contrôlée ou toute filiale de Natixis.

En cas d'empêchement du dirigeant mandataire social, il est prévu que le ou les autres dirigeants effectifs assurent la continuité de l'activité, le temps pour le conseil d'administration de procéder à la nomination d'un nouveau directeur général, sur proposition du comité des nominations.

[1] Secrétaire générale en charge des fonctions Compliance, Juridique, Sécurité, Affaires réglementaires et Gouvernance.

Facteurs de risques, gestion des risques et Pilier III



| | | |
|------------|--|-----------|
| 3.1 | Facteurs de risque | 22 |
| | Risques de crédit et de contrepartie | 22 |
| | Risques financiers | 24 |
| | Risques non financiers | 26 |
| | Risques stratégiques et d'activité | 27 |
| | Risques liés à la détention des titres émis par Natixis | 31 |
| 3.2 | Gestion des risques | 32 |
| 3.2.4 | Risques de crédit et de contrepartie | 32 |
| 3.2.6 | Risques de marché | 36 |
| 3.2.8 | Gestion actif-passif | 40 |
| 3.2.10 | Risques juridiques | 42 |
| 3.3 | Informations au titre du Pilier III de Bâle 3 | 44 |
| 3.3.1 | Gestion du capital et adéquation des fonds propres | 44 |
| 3.3.2 | Cadre réglementaire | 44 |
| 3.3.3 | Autres ratios réglementaires | 53 |
| 3.3.4 | Composition et évolution des emplois pondérés | 56 |
| 3.3.5 | Ratio de couverture des besoins de liquidité | 87 |
| 3.3.6 | Politique de rémunération | 90 |
| 3.3.7 | Table de concordance | 91 |
| 3.3.8 | Index des tableaux | 93 |
| 3.3.9 | Attestation concernant la publication des informations requises au titre du Pilier III | 95 |



3.1 Facteurs de risque

Les grands types de risque auxquels Natixis est exposée sont présentés ci-après. Ils correspondent aux risques substantiels identifiés à ce jour qui pourraient, selon les estimations de Natixis, avoir une incidence défavorable sur la viabilité des activités de Natixis et peuvent généralement être appréhendés au travers de l'impact que ces risques pourraient avoir sur les ratios prudentiels, la situation nette ou sur le résultat net de Natixis. Les risques auxquels Natixis est exposée, peuvent provenir d'un certain nombre de facteurs de risques liés entre autres à l'évolution de son environnement macroéconomique, réglementaire ou de facteurs liés à la mise en œuvre de sa stratégie et de son activité. Les risques propres à l'activité de Natixis sont ainsi présentés sous cinq principales catégories, conformément aux dispositions de l'article 16 du règlement (UE) 2017/1129 dit « Prospectus 3 » du 14 juin 2017, tel qu'amendé :

- ▶ les risques de crédit et de contrepartie ;
- ▶ les risques financiers ;
- ▶ les risques non financiers ;
- ▶ les risques stratégiques et d'activité ;
- ▶ les risques liés à la détention des titres émis par Natixis.

La présentation des facteurs de risque ci-après est à apprécier dans la configuration de Natixis telle que prévalant à la date de dépôt de l'amendement au document d'enregistrement universel 2024. Les facteurs de risque sont présentés sur la base d'une évaluation de leur importance, en fonction de la probabilité de les voir se matérialiser et de l'ampleur estimée de leur impact négatif. Dans chaque catégorie, les facteurs de risque les plus importants sont énumérés d'une manière cohérente avec l'évaluation susmentionnée.

Risques de crédit et de contrepartie

Natixis est exposée à des risques de crédit et de contrepartie susceptibles d'être accentués en cas de concentration

Natixis est exposée au risque de crédit et de contrepartie dans le cadre de son activité courante de financement, de structuration, de négociation et de règlement-livraison d'instruments financiers principalement réalisée au sein de la Banque de grande clientèle (BGC).

Le risque de crédit et de contrepartie apparaît comme un risque majeur parmi les risques identifiés par Natixis et représente 67 % des RWA totaux au 30 juin 2025.

À titre d'information, au 30 juin 2025, l'exposition de Natixis au risque de crédit et de contrepartie (Exposure at Default hors CVA) est de 379,2 milliards d'euros principalement répartie sur les établissements de crédits et assimilés (41 %), les entreprises (30 %), et les souverains (4 %).

Pour atténuer les risques d'une exposition significative à certains secteurs économiques, la banque met en œuvre des politiques rigoureuses de gestion des risques de ces secteurs, visant à diversifier son portefeuille et à surveiller de près les concentrations sectorielles. Les politiques de risque de crédit de Natixis veillent par ailleurs à la diversification du portefeuille et contribuent à la surveillance de concentration via l'encadrement quantitatif mis en

place, qui comporte une limite globale, déclinée en plusieurs sous-limites. Les politiques de risque sont revues régulièrement et peuvent faire l'objet d'une révision anticipée totale ou partielle en cas de nécessité. Il existe des politiques métiers et/ou produits, et au-dessus une politique « chapeau » encadrant les expositions par grands secteurs économiques. Cette politique vise à monitorer au niveau opérationnel le risque de concentration sectorielle.

Cet encadrement se concentre sur les 9 principaux secteurs en termes d'expositions/RWA et d'activités historiques de Natixis (Oil & Gas, Commodity traders, Real Estate, Electricity, Aviation, Telecom & IT, Utilities, Metals & Mining, Health & Pharmacy), avec la mise en place de neuf limites sectorielles globales spécifiques pour chacune de ces activités.

Du fait de l'incapacité d'une ou de plusieurs de ses contreparties à respecter ses obligations contractuelles, Natixis pourrait subir des pertes financières plus ou moins importantes en fonction de la concentration de son exposition vis-à-vis de ces contreparties défaillantes. En outre, en cas de détérioration significative de la notation ou de défaut de contreparties appartenant à un même groupe ou à un même secteur d'activité ou de dégradation de la situation économique d'un État, le risque de crédit auquel fait face Natixis pourrait être accentué. Le risque de crédit pourrait également être accru dans le contexte d'opérations de financement à effet de levier.

Par ailleurs, la capacité de Natixis à réaliser ses opérations de financement, de structuration, de négociation et de règlement-livraison d'instruments financiers dépend notamment de la stabilité et de la solidité financière des autres institutions financières et acteurs du marché. En effet, les établissements financiers sont étroitement interconnectés, en raison notamment de leurs activités de trading, de compensation et de financement. La défaillance ou l'anticipation, justifiée ou non, de la potentielle défaillance concernant un ou plusieurs acteurs du marché de l'industrie financière pourrait se répercuter sur d'autres établissements financiers, conduire à des défaillances en chaîne d'autres acteurs et impacter négativement la liquidité sur le marché, ce qui pourrait ainsi avoir un effet défavorable significatif sur le coût du risque, les résultats et la situation financière de Natixis.

Une augmentation substantielle des dépréciations ou des provisions pour pertes de crédit attendues de Natixis serait susceptible de peser sur son résultat et sa situation financière

Dans le cadre de ses activités et lorsque ceci est nécessaire, Natixis comptabilise des provisions pour créances douteuses afin de refléter les pertes réelles ou potentielles au titre de son portefeuille de prêts et de créances dans son compte de résultat au poste « Coût du risque ».

Natixis applique la norme IFRS 9 (International Financial Reporting Standard 9/Norme comptable internationale 9) « Instruments financiers » qui exige la constitution de provisions dès la première comptabilisation d'un instrument financier. Ce modèle de provisionnement s'applique aux encours comptabilisés au coût amorti ou en juste valeur par capitaux propres recyclables et aux engagements de financement et de garanties donnés (en dehors de ceux comptabilisés à la juste valeur par résultat), ainsi qu'aux créances résultant des contrats de location.

À la date de rédaction du présent amendement au document d'enregistrement universel 2024, le contexte économique est toujours marqué par une forte incertitude en raison des tensions géopolitiques multidimensionnelles couplées à des tensions commerciales venant principalement des États-Unis. Selon les projections des principales institutions gouvernementales et supranationales, l'économie globale continue de se confronter à deux défis majeurs : une faible croissance attendue dans la zone euro et une guerre commerciale menée par les États-Unis, marquée notamment par l'imposition de tarifs douaniers et des restrictions sur les importations.

C'est dans ce contexte que le scénario IFRS 9, composé de trois bornes : optimiste, centrale et pessimiste, a été mis à jour au deuxième trimestre 2025 (la précédente version étant datée de décembre 2024). Il intègre notamment comme borne pessimiste un scénario adverse de tensions géopolitiques entre les États-Unis et les pays de L'Union-Européenne d'une part et la Chine d'autre part. Les projections des variables macroéconomiques sous-tendant ce scénario sont utilisées pour l'estimation des paramètres de risque projetés. Au 30 juin 2025, les pondérations qui ont été retenues sur les différentes géographies sont les suivantes :

- ▶ France : 30 % pour le scénario pessimiste, 35 % pour le scénario central et 35 % pour le scénario optimiste ;
- ▶ zone Europe hors France : 19 % pour le scénario pessimiste, 35 % pour le scénario central et 46 % pour le scénario optimiste ;
- ▶ zone États-Unis : 14 % pour le scénario pessimiste, 50 % pour le scénario central et 36 % pour le scénario optimiste.

Concernant l'ajustement sectoriel, il a été défini sur les probabilités de défaut (PD) en s'appuyant sur l'appréciation de la notation des secteurs économiques à horizon de 6 à 12 mois. La PD moyenne *forward looking* pondérée du secteur, issue des matrices de transition, est comparée et ajustée pour converger vers la PD équivalente à l'anticipation de la notation du secteur.

Suivant ce dispositif, les encours sains (statut S1) pour lesquels il n'a pas été constaté une augmentation significative du risque de crédit depuis leur comptabilisation initiale sont provisionnés à hauteur des pertes attendues à un an. Les encours dégradés (statut S2), c'est-à-dire pour lesquels il a été constaté une augmentation significative du risque de crédit depuis leur comptabilisation initiale, sans toutefois que celle-ci soit d'un niveau suffisant pour conduire à classer l'encours parmi les créances douteuses, sont provisionnés à hauteur des pertes attendues à maturité. Les encours douteux (statut S3) correspondent aux encours pour lesquels il existe une indication objective de perte. Les provisions pour créances douteuses sont déterminées par Natixis à partir d'une analyse individualisée des prévisions de recouvrement des flux, que ces flux proviennent de l'activité de la contrepartie ou bien de la mise en œuvre éventuelle de certaines garanties. Les encours douteux qui ne sont pas dépréciés à l'issue de l'analyse individualisée sont provisionnés sur une base forfaitaire déterminée à partir de l'historique des pertes non anticipées constatées sur les dossiers non provisionnés.

Au 30 juin 2025, le coût du risque de Natixis s'établit à - 124,5 millions d'euros (dont - 43,0 millions d'euros de dotations nettes de provisions se rapportant aux encours classés en statuts 1 et 2 et - 81,4 millions d'euros au titre des encours douteux).

Au 30 juin 2025, les encours douteux face à la clientèle s'élèvent à 2 267 millions d'euros et sont répartis sur la France à hauteur de 40 %, le reste de l'Europe à hauteur de 10 %, l'Amérique du Nord à hauteur de 25 %, l'Asie à hauteur de 10 %, l'Amérique centrale et latine à hauteur de 10 %, l'Afrique à hauteur de 3 % et le Moyen-Orient pour 2 %.

Le taux de créances douteuses détenues par Natixis rapporté aux encours bruts de prêts à la clientèle (hors opérations de pensions) est de 2,9 % (contre 2,5 % au 31 décembre 2024) et le taux de couverture globale de ces créances douteuses s'établit à 42,0 % (contre 48,6 % au 31 décembre 2024).

L'appréciation de l'évolution du risque de crédit concernant les encours S1 et S2 s'appuie sur les critères suivants : la variation de la note des contreparties (pour les portefeuilles de particuliers, professionnels, petites et moyennes entreprises, grandes entreprises, banques et souverains) depuis la comptabilisation initiale, leur placement sous surveillance « *Watch List* », leur statut « *forborne* » (restructuré), les notes du pays de risque, l'existence d'un ou plusieurs impayés de plus de 30 jours, leur statut « *POCI* » (*Purchased or Originated Credit Impaired*) et leur note à date (si la note est considérée comme très risquée).

Les incertitudes géopolitiques rendent difficiles les prévisions de leur impact sur les contreparties de Natixis. Cela pourrait conduire à une augmentation des pertes et provisions ayant pour conséquence une dégradation du coût du risque de Natixis, de son résultat et de sa situation financière.

Une diminution ou l'absence de liquidité d'actifs comme les prêts pourrait rendre plus difficile leur distribution ou leur structuration par Natixis et avoir un impact négatif sur son résultat et sa situation financière

Conformément au modèle « *originate to distribute* », Natixis octroie des prêts à ses clients ou se porte acquéreur de prêts en vue de leur distribution ultérieure, notamment par le biais de syndications ou de titrisations.

L'activité d'origination de Natixis se concentre essentiellement sur les financements accordés aux grands corporates ainsi que sur les financements spécialisés et les financements d'acquisition. La distribution est quant à elle réalisée auprès des banques et des institutions financières non bancaires.

Natixis consent également différentes formes de financements relais à des véhicules de titrisation (SPV, *Special Purpose Vehicle/Véhicule ad hoc*). Ces financements permettent à chaque SPV de constituer un portefeuille provisoire d'actifs financiers (généralement des prêts), durant la phase de *warehousing*. À la clôture de la transaction, le SPV lève des capitaux en émettant des titres souscrits par des investisseurs et affecte le produit de l'émission au remboursement de la ligne de *warehousing*. L'issue de ces financements est conditionnée à la fois au bon comportement de crédit du portefeuille provisoire et à l'appétit des investisseurs pour ce type de produits (*CLO – Collateralized Loan Obligation, RMBS – Residential Mortgage-Backed Security, en particulier*). À cet égard, une limite dédiée est intégrée dans le cadre d'appétit pour le risque (ou *Risk Appetite Framework – RAF*).

Une diminution de la liquidité notamment sur les marchés de la syndication ou de la titrisation de ces actifs, ou l'incapacité de Natixis à céder ou réduire ses expositions pour toute autre raison, pourrait contraindre Natixis à supporter les risques de crédit et de marché associés aux actifs précités pour une durée plus longue que celle initialement prévue. L'absence de liquidité de ces actifs sur les marchés secondaires pourrait contraindre Natixis à réduire ses activités d'origination, ce qui pourrait affecter ses revenus et ses relations avec ses clients et, en conséquence, avoir un impact négatif sur ses résultats et sa situation financière. En outre, en fonction des conditions de marché, Natixis pourrait avoir à comptabiliser un ajustement de valeur de ces actifs, susceptible d'impacter négativement ses résultats.



Natixis est exposée au risque pays, lié à l'évolution du contexte politique, économique, géopolitique, social et financier des régions et des pays dans lesquels elle opère

Natixis conduit ses activités à l'échelle mondiale et à ce titre, est exposée à l'évolution du contexte politique, économique, géopolitique, social et financier des régions et des pays dans lesquels elle opère. À titre d'information, au 30 juin 2025, les principales expositions aux risques de crédit et de contrepartie sont concentrées à hauteur de 53 % sur la France, 18 % sur le reste de l'Europe (Union et hors Union européenne), 15 % sur l'Amérique du Nord et 10 % sur l'Asie.

Pour atténuer ces risques, la banque met en œuvre des politiques rigoureuses de gestion des risques pays, visant à diversifier son portefeuille et à surveiller de près les concentrations par pays.

Le risque pays fait l'objet d'un suivi spécifique et est notamment pris en compte dans les processus d'octroi et de surveillance du crédit, de valorisation et de provisionnement des actifs. Une politique « chapeau » de suivi des expositions par pays a par ailleurs été établie et déployée. Toutefois, une dégradation significative de l'environnement politique, géopolitique, économique, social et/ou financier dans un pays ou une région où elle opère pourrait contraindre Natixis à enregistrer des charges additionnelles ou à reconnaître des pertes plus importantes que les montants déjà inscrits dans ses états financiers. En particulier, Natixis est exposée à des risques accrus lorsqu'elle opère dans des pays non membres de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), qui sont sujets à des incertitudes liées à l'instabilité politique, à l'imprévisibilité législative et fiscale, ainsi qu'à des problématiques d'expropriation, ainsi qu'à d'autres risques moins significatifs dans des économies plus développées.

Le conflit armé entre l'Ukraine et la Fédération de Russie qui a débuté en février 2022, ainsi que le conflit au Proche-Orient sont susceptibles d'affecter les activités de Natixis dans ces pays. Natixis a cessé tout nouveau financement à des entreprises russes et toute activité commerciale dans le pays depuis le début des hostilités. Au 30 juin 2025 comme au 31 décembre 2024, il n'y a plus d'exposition face à des contreparties ukrainiennes et il n'y a plus de contreparties russes classées en encours douteux. Avant prise en compte des assurances crédit, les autres contreparties russes classées en encours sous surveillance (S2) s'élevaient à 402,9 millions d'euros (contre 426,7 millions d'euros au 31 décembre 2024) provisionnées à hauteur de 2,2 millions d'euros (contre 2,6 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Risques financiers

Une dégradation des marchés financiers pourrait affecter négativement les activités de marché et de gestion d'actifs de Natixis

Dans le cadre de ses activités de marché et pour répondre aux besoins de ses clients, Natixis est amenée à intervenir sur les marchés financiers, notamment les marchés de dette, de change, de matières premières et d'actions.

Au cours de ces dernières années, les marchés financiers ont connu des périodes de volatilité significative qui en se répétant pourraient entraîner des pertes pour Natixis sur ses activités de marché.

Toujours dans un contexte géopolitique incertain, le premier semestre de 2025 a été marqué par une volatilité significative sur les marchés reflétant les incertitudes liées aux politiques tarifaires et à la guerre au Moyen-Orient. Néanmoins, en l'absence d'un affaiblissement significatif des données fondamentales, la plupart des principales classes d'actifs ont enregistré des rendements positifs au cours du deuxième trimestre.

L'annonce des tarifs douaniers aux États-Unis pour le « Liberation Day », le 2 avril 2025, a provoqué une forte pression à la vente sur les marchés à travers le monde. Aux États-Unis, le S&P 500 a chuté de 12 % au cours de la semaine suivante, tandis que les rendements des obligations du Trésor américain à 10 ans ont augmenté de 50 points de base entre le 4 et le 11 avril. En réponse à cette instabilité, l'administration américaine a temporairement suspendu pour 90 jours les tarifs douaniers réciproques et engagé des négociations commerciales avec la Chine, l'Union européenne et ses autres partenaires commerciaux, contribuant ainsi à un rétablissement rapide des actifs à risque. Toutefois, malgré le rebond constaté au deuxième trimestre, avec un rendement global des actions des marchés développés atteignant 11,6 %, la persistance de faiblesses structurelles demeure perceptible. En effet, le dollar américain a continué de s'affaiblir sur la même période, comme illustré par le recul de 7,1 % de l'indice DXY sur trois mois.

Un accord en matière douanière a été conclu avec l'Union européenne : à compter du 1^{er} août 2025, un taux unique de 15 % sera appliqué sur la quasi-totalité des exportations européennes à destination des États-Unis. Cet accord prévoit également des exemptions sectorielles réciproques, mais les détails définitifs des listes de produits concernés sont encore en discussion. L'accueil de cet accord en Europe est hétérogène. Certains gouvernements estiment qu'il s'agit d'un compromis pragmatique pour éviter une escalade tarifaire plus sévère, alors que d'autres dénoncent un accord asymétrique qui pèsera sur la croissance. Bien que l'accord stabilise temporairement le climat commercial, ses effets économiques réels – tant aux États-Unis qu'en Europe – dépendront des finalisations des exemptions et des engagements précis qui restent encore à négocier.

Par ailleurs, la guerre entre l'Iran et Israël a provoqué une volatilité géopolitique significative, mais son impact sur les marchés a été modéré. L'annonce d'une augmentation de la production de l'OPEP a pesé sur les prix du pétrole et malgré une certaine volatilité à court terme avant l'intervention américaine du 22 juin, qui a temporairement porté le prix du Brent à 80\$ le baril, les prix du pétrole ont finalement terminé le semestre à 68\$ le baril.

Après s'être écartés à la suite des annonces de tarifs du « Libération Day », les spreads de crédit mondiaux ont retracé leur chemin et ont terminé le semestre 9 bps plus serrés qu'en avril.

Afin de se prémunir d'impacts potentiels, Natixis a adopté une approche prudente dans la gestion de ses positions. Des stratégies de couverture des risques extrêmes dans un scénario de chute des marchés actions sont maintenues par Natixis depuis janvier 2021, et sont toujours en place à la date du présent amendement au document d'enregistrement universel 2024. En ce qui concerne ses activités de marché, les facteurs de risque sur toutes les classes d'actifs sur lesquelles Natixis opère (actions, taux, inflation, obligations, change, matières premières) sont couverts de manière dynamique et continue par les desks de trading et gérés de manière prudente. Dans ce contexte, il est important de noter qu'aucun de ces facteurs de risque ne se distingue particulièrement des autres en termes d'impact. Le dispositif d'appétit au risque permet l'identification et l'encadrement des différents facteurs dans le cadre d'un suivi quotidien et prudent des risques de marché. Le dispositif encadre des sensibilités de premier et second ordre, choisies en adéquation avec chaque activité. Des mesures de risques synthétiques comme la Value at Risk à un jour pour un intervalle de confiance de 99 % et des mesures de Stress tests font également partie intégrante du dispositif (cf. section [3.2.6] *Gestion des Risques – Risques de marchés du document d'enregistrement universel 2024*).

Des fluctuations prolongées des marchés pouvant entraîner, dans un environnement de forte volatilité, une dégradation des actifs, peuvent également peser sur le niveau d'activité ou réduire la liquidité sur les marchés concernés. De telles situations peuvent exposer Natixis à des pertes significatives si elle n'est pas en mesure de solder rapidement, le cas échéant, ses positions perdantes. Cela concerne en



particulier les actifs détenus par Natixis structurellement moins liquides. Les actifs qui ne sont pas négociés en Bourse ou sur d'autres marchés réglementés (certains produits dérivés négociés de gré à gré entre institutions financières par exemple) sont valorisés par Natixis à l'aide de modèles plutôt que sur la base des cours de marché. Compte tenu de la difficulté à suivre l'évolution des prix de ces actifs dans de telles circonstances, Natixis pourrait subir des pertes difficilement anticipables.

Une nouvelle dégradation des marchés financiers actions et obligataires, comme celle observée en 2022 et au premier semestre 2023, pourrait également impacter défavorablement les activités de Gestion d'actifs notamment par un impact négatif sur :

- ▶ la valorisation du portefeuille de seed money de Natixis Investment Managers, dont l'effet serait atténué par la stratégie de couverture du portefeuille ;
- ▶ les valorisations des actifs réels dans les domaines du *Real Estate* ou du *Private Equity* du portefeuille de sponsoring de Natixis Investment Managers en raison des impacts sur l'économie réelle et des paramètres macroéconomiques (inflation, taux d'intérêt, etc.) ;
- ▶ les niveaux d'actifs sous gestion et in fine les revenus de Natixis Investment Managers et de ses affiliés, dont la majorité des stratégies offertes sont sensibles aux fluctuations de marchés.

L'accès de Natixis à certains financements pourrait être affecté négativement en cas de crise financière, de dégradation de sa notation et de celle du Groupe BPCE, et la liquidité et la capacité de Natixis à assurer une gestion actif – passif adéquate de son bilan pourraient être impactées par des conditions de marché défavorables

La structure de refinancement de Natixis repose depuis 2011 sur l'organisation d'une plateforme commune de refinancement entre Natixis et BPCE. Le refinancement de Natixis sur le moyen et long terme pour le compartiment des émissions « vanilles » publiques et privées, de rang senior ou subordonné, est effectué au niveau du Groupe BPCE par l'intermédiaire de BPCE SA. Natixis reste l'émetteur moyen et long terme du Groupe BPCE pour les opérations de refinancement privées structurées.

En cas de fermeture de certaines sources de refinancement corrélative à un événement systémique (comme lors des crises de 2008 et 2011) ou à des perturbations sur le marché, liées à la défaillance ou l'anticipation, justifiée ou non, de la potentielle défaillance concernant un ou plusieurs acteurs du marché de l'industrie financière, la capacité du Groupe BPCE, de Natixis et de l'industrie bancaire à se refinancer ou à refinancer l'économie réelle pourrait être altérée.

Dans ces circonstances, ou si les notations de crédit du Groupe BPCE venaient à être revues à la baisse par les principales agences de notation, la liquidité du Groupe BPCE et par conséquent celle de Natixis ainsi que le coût de financement correspondant pourraient être affectés de manière défavorable ou encore déclencher des obligations supplémentaires au titre de ses contrats financiers de marché.

Natixis est exposée au risque de congruence des maturités de ses entrées et sorties de trésorerie, des indices de taux d'intérêt, ainsi qu'au risque de change structurel. Concernant notamment certains actifs et passifs, les dates d'encaissement et de décaissement sont incertaines et conditionnées à des événements et un contexte de marché. Le cas échéant, des financements et apports en liquidité additionnels provenant du marché peuvent s'avérer nécessaires pour faire face à ses obligations.

Cette exposition multifactorielle pourrait se matérialiser dans un scénario de crise de liquidité, systémique, idiosyncratique ou combiné dont l'intensité pourrait varier. Elle est suivie et quantifiée au sein d'indicateurs de type scénarios de crise et ne peuvent s'interpréter qu'au sein d'un dispositif de Risque Groupe dans lequel serait activée une gouvernance de crise. Pour faire face à ce type de risque, Natixis dispose d'une réserve de liquidité qui est contributive à celle du Groupe BPCE, constituée de liquidité, de titres et d'une capacité d'activation d'un plan de contingence.

Les variations de juste valeur des titres détenus par Natixis liées à l'évolution de la qualité de crédit de leur émetteur sont susceptibles d'avoir une incidence négative sur les capitaux propres de Natixis et sur sa solvabilité

Ce risque concerne les titres détenus par Natixis et comptabilisés dans le portefeuille prudentiel bancaire à la juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global (OCI). Natixis est principalement exposée à ce risque au travers des instruments de dette qu'elle détient dans le cadre de la gestion de son coussin d'actifs liquides. Ce risque se matérialiserait par la baisse de la valeur des actifs financiers liée à l'évolution de la qualité de crédit de l'émetteur pour les titres de dette (CSRBB – *Credit Spread Risk in the Banking Book*).

À titre d'information, au 30 juin 2025, le risque de variation de valeur calculé au titre du CSRBB sur le coussin d'actifs liquides de Natixis s'élevait à 246,6 millions d'euros contre 234,5 millions au 31 décembre 2024. Cette augmentation s'explique principalement par le profil de maturité et d'allocation du portefeuille d'actifs de Natixis, et dans une moindre mesure par la légère croissance des encours (+ 0,11 milliard d'euros à 11,36 milliards d'euros) sur la période.

L'apparition ou la résurgence de crises pourrait conduire à une nouvelle dégradation des spreads de crédit et, en conséquence, avoir une incidence négative sur les capitaux propres de Natixis.

La juste valeur du portefeuille de produits dérivés intègre des ajustements de valorisation additionnels susceptibles d'avoir une incidence sur le résultat net de Natixis et ses capitaux propres

La juste valeur des produits dérivés de Natixis est déterminée en tenant compte d'un certain nombre d'ajustements additionnels dont notamment :

- ▶ la qualité de la contrepartie (CVA) en intégrant dans la valorisation des instruments le risque de crédit correspondant au risque de non-paiement des sommes dues par la contrepartie associée ;
- ▶ le risque de spread de crédit propre de Natixis (« *Debt Value Adjustment* » ou DVA) en intégrant dans la valorisation passive des instruments dérivés non ou imparfaitement collatéralisés, le risque de crédit porté par les contreparties sur Natixis (i.e. pertes potentielles que Natixis fait courir à ses contreparties en cas de dégradation de sa notation ou de défaut) ;
- ▶ le coût de liquidité (« *Funding Value Adjustment* » ou FVA) en intégrant dans la valorisation des instruments dérivés non ou imparfaitement collatéralisés, les coûts liés au financement ou au refinancement des appels de marge et des marges initiales futures associés aux dérivés de couverture qui, eux, sont collatéralisés ;
- ▶ le coût de refinancement du collatéral (« *Collateral Value Adjustment* » ou ColVA) en intégrant dans la valorisation le coût ou bénéfice additionnel provenant d'un collatéral non standard (typiquement posté sous forme d'obligations) qui doit être refinancé.



Ces ajustements additionnels comptabilisés dans le compte de résultat ont un impact direct sur le produit net bancaire et les capitaux propres de Natixis. De plus, ces ajustements additionnels peuvent évoluer fortement et pourraient affecter l'activité, la situation financière et, par conséquent, avoir un impact négatif important sur Natixis ou sur la juste valeur de ses dérivés. À titre d'information, au 30 juin 2025, les variations de CVA, de DVA, de FVA et le P&L de ColVA se sont respectivement établies à + 3 millions d'euros, +0,3 millions d'euros, + 50,2 millions d'euros et + 15,7 millions d'euros.

Risques non financiers

En cas de non-conformité avec les lois et règlements applicables, Natixis pourrait être exposée à des amendes significatives et d'autres sanctions judiciaires, administratives, arbitrales et disciplinaires (y compris pénales) susceptibles d'avoir un impact significatif défavorable sur sa situation financière, ses activités et sa réputation

Le risque de non-conformité est défini comme le risque de sanction – judiciaire, administrative ou disciplinaire – mais aussi de perte financière, ou d'atteinte à la réputation, résultant du non-respect des dispositions législatives et réglementaires, des normes et usages professionnels et déontologiques, propres aux activités de banque, qu'elles soient de nature nationales ou internationales.

Le secteur bancaire fait l'objet d'une réglementation sectorielle, tant en France qu'à l'international ayant pour objet notamment de réguler les marchés financiers et les relations entre prestataires de services d'investissement et clients ou investisseurs. Ces réglementations ont des incidences majeures sur les processus opérationnels de Natixis. Par ailleurs, le secteur bancaire fait également l'objet d'une supervision dédiée de la part d'autorités compétentes locales et supranationales.

La réalisation du risque de non-conformité pourrait se traduire, par exemple, par l'utilisation de moyens inadaptés pour promouvoir et commercialiser les produits et services de la banque, une gestion inadéquate des conflits d'intérêts potentiels, la divulgation d'informations confidentielles ou privilégiées, le non-respect des diligences d'entrée en relation avec les fournisseurs et la clientèle notamment en matière de sécurité financière (lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme, respect des embargos, lutte contre la fraude ou la corruption).

Au sein de Natixis, la filière compliance est chargée de la supervision du dispositif de prévention et de maîtrise des risques de non-conformité (voir section [3.2.9] du document d'enregistrement universel 2024). Malgré ce dispositif, Natixis reste exposée à des risques d'amendes ou autres sanctions significatives de la part des autorités de régulation et de supervision, ainsi qu'à des procédures judiciaires civiles, pénales ou arbitrales qui seraient susceptibles d'avoir un impact significatif défavorable sur sa situation financière, ses activités et sa réputation.

Dans le cadre de ses activités, Natixis est exposée aux agissements ou comportements contraires à l'éthique ou aux lois et règlements de ses collaborateurs, prestataires, fournisseurs ou de tiers qui pourraient porter atteinte à sa réputation et l'exposer à des sanctions et seraient susceptibles d'impacter défavorablement sa situation financière et ses perspectives d'activité

La réputation de Natixis est capitale pour entrer en relation et fidéliser ses clients. L'utilisation de moyens inadaptés pour promouvoir et commercialiser ses produits et services, une gestion inadéquate des conflits d'intérêts potentiels, le non-respect des exigences légales et réglementaires, des règles d'éthique, des lois en matière de corruption et de blanchiment d'argent, des décisions

internationales de sanctions économiques, des politiques en matière de sécurité de l'information et des pratiques liées aux ventes et aux transactions, pourraient entacher la réputation de Natixis et du Groupe BPCE.

Pourraient également nuire à sa réputation tout comportement inapproprié d'un salarié ou prestataire de Natixis, tout acte cybercriminel ou cyberterroriste dont pourraient faire l'objet les systèmes de communication et d'information de Natixis ou toute fraude, détournement de fonds ou autre malversation auquel Natixis pourrait être exposée ou toute décision de justice ou action réglementaire à l'issue potentiellement défavorable.

Le Code de conduite de Natixis, applicable à l'ensemble des collaborateurs de Natixis, formalise les principes généraux de conduite en vigueur chez Natixis et fixe des lignes directrices à tous les collaborateurs concernant les comportements attendus dans l'exercice de leurs fonctions et responsabilités.

Natixis requiert également de ses fournisseurs et sous-traitants qu'ils agissent en conformité avec les principes clés du Code de conduite.

Afin de mettre en pratique le Code de conduite au quotidien, Natixis a établi un dispositif de conduite, comprenant notamment un comité dédié (le *Global Culture and Conduct Committee*) et un programme de formation spécifique.

Toutefois, malgré l'existence d'un dispositif de conduite, Natixis reste exposée à la survenance d'agissements ou de comportements de ses collaborateurs, fournisseurs et sous-traitants, non conformes à l'éthique et au respect de l'intérêt du client, aux lois ou règlements en matière de corruption ou fraude, ou aux exigences en matière de sécurité financière ou d'intégrité des marchés.

De tels agissements ou comportements pourraient avoir des conséquences négatives pour Natixis, porter atteinte à sa réputation et exposer Natixis, ses collaborateurs ou ses parties prenantes à des sanctions pénales, administratives ou civiles susceptibles d'impacter défavorablement sa situation financière et ses perspectives d'activité.

Une défaillance opérationnelle, une interruption ou une défaillance des systèmes d'information de Natixis ou de tiers partenaires ou une violation des systèmes d'information de Natixis pourraient entraîner des pertes ou nuire à la réputation de Natixis

Natixis est exposée à plusieurs types de risques opérationnels, notamment à des faiblesses dans les processus et les procédures, à des activités frauduleuses (internes comme externes), à des événements externes, à des défaillances ou à une indisponibilité des systèmes ainsi qu'à la cybercriminalité.

De par la nature de ses activités, Natixis dépend étroitement de ses systèmes de communication et d'information, ses activités exigeant de traiter un grand nombre d'opérations, pour certaines de plus en plus complexes. Bien que Natixis ait fait de la qualité dans les échanges de données une priorité, toute panne, interruption ou défaillance de ses systèmes de communication et d'information pourrait entraîner des erreurs ou des interruptions au niveau des systèmes de gestion de la clientèle, de la comptabilité générale, des opérations notamment de dépôts ou du traitement des prêts, ou encore de gestion des risques. Dans la mesure où l'interconnectivité s'accroît, Natixis est exposée au risque d'une rupture ou d'une défaillance opérationnelle de ses agents de compensation, marchés des changes, chambres de compensation, dépositaires ou autres intermédiaires financiers ou prestataires extérieurs. La filière risque opérationnel de Natixis contribue comme les autres fonctions de contrôle à l'évaluation des risques portés par les fournisseurs dans le cadre du programme Groupe BPCE de conformité à la réglementation de l'EBA sur l'externalisation.



Natixis est par ailleurs exposée au risque de cybercriminalité. La cybercriminalité désigne un ensemble d'actes malveillants et/ou frauduleux s'appuyant sur des moyens numériques y compris ceux basés sur l'intelligence artificielle pour atteindre des niveaux de persuasion plus élevés, afin d'accéder aux données (personnelles, bancaires, assurantielles, techniques ou stratégiques), les traitements et les utilisateurs pour porter significativement préjudice à une entreprise, ses employés, ses partenaires, ses clients et ses contreparties. Le patrimoine informationnel des entreprises est exposé à des menaces complexes et évolutives susceptibles d'impacter de manière significative, en termes financiers comme en termes de réputation, toutes les entreprises et notamment les établissements du secteur bancaire. La professionnalisation des organisations criminelles à l'origine des cyberattaques a conduit les autorités réglementaires et de supervision à investir le champ de la gestion des risques Technologiques de l'Information et de la Communication (TIC). La prévention du risque de cybercriminalité revêt un caractère prioritaire pour Natixis qui s'emploie à mettre en œuvre les lignes directrices établies par ces autorités au travers d'une coopération entre ses filières Systèmes d'Information (SI) et sécurité/risques technologiques (Technology Risk Management), ce qui a notamment conduit à l'élaboration d'une cartographie des risques liés à la sécurité des systèmes d'information ainsi qu'à un vaste programme de sensibilisation de l'ensemble des collaborateurs en matière de sécurité des SI.

Au cours du premier semestre 2025, aucun incident lié à la cybercriminalité n'a eu d'impact défavorable significatif sur la situation financière ou la réputation de Natixis. Toutefois, compte tenu de l'évolution du contexte géopolitique, de la nature évolutive et de la sophistication des cyberattaques, les mesures décrites ci-dessus pourraient ne pas être suffisantes à l'avenir pour protéger pleinement Natixis, ses employés, ses partenaires ou ses clients. La survenance de telles attaques pourrait perturber les services clients de Natixis, entraîner l'altération ou la divulgation de données confidentielles ou causer des interruptions d'activité et plus largement avoir un impact significatif défavorable sur son activité, sa situation financière et sa réputation.

Des difficultés opérationnelles sont également susceptibles de survenir à la suite d'événements imprévus ou catastrophiques, tels que des attaques terroristes, des catastrophes naturelles ou une crise sanitaire importante. Pour faire face à ce type d'événements, Natixis s'appuie sur la filière sécurité, comprenant un dispositif PCA (Plan de Continuité d'Activité) et un dispositif de maîtrise des risques technologiques visant à garantir la résilience opérationnelle et technologique de son organisation. Ce dispositif a démontré son efficacité dans la gestion de crises récentes.

Natixis s'efforce de prévenir la survenance d'interruptions, de défaillances des systèmes de communication et d'information, ou d'une violation de ses systèmes d'information, et met en place des dispositifs de contrôle, notamment sur les systèmes tiers. La survenance exceptionnelle d'événements décrits ci-dessus pourrait néanmoins engendrer un manque à gagner, entraîner des pertes et des coûts additionnels, et nuire à la réputation de Natixis.

Une détérioration de la réputation de Natixis pourrait affecter sa position concurrentielle et impacter négativement sa situation financière

La réputation de Natixis est l'un des éléments déterminants lui permettant d'exercer son activité. Natixis bénéficie aujourd'hui d'une réputation lui permettant d'entretenir des relations de confiance avec ses clients, ses collaborateurs, ses fournisseurs, ses partenaires et les investisseurs.

La survenance, ponctuelle ou répétée, d'un ou plusieurs des risques mentionnés dans la présente section, un manque de transparence ou des erreurs dans la communication pourraient impacter la réputation de Natixis. Ces risques de réputation sont aujourd'hui accrus du fait de l'utilisation croissante des réseaux sociaux. Outre l'impact négatif propre qu'il induit, tout préjudice porté à la réputation de Natixis pourrait s'accompagner notamment d'une perte d'activité, ou affecter sa position concurrentielle et impacter négativement sa situation financière.

Dans le cas spécifique des activités de Gestion d'actifs, le risque de réputation et les pertes potentielles associées sont étroitement liés aux différents aspects du processus d'investissement que ce soit au niveau de la gestion des différents fonds d'investissement par les affiliés ou via les investissements directs de Natixis Investment Managers et/ou de Natixis (i.e. acquisitions externes, activités de *seed money* et de *sponsoring*). Un choc de confiance impactant la réputation de Natixis, du Groupe BPCE ou de ses autres affiliés pourrait se manifester par une décollecte au niveau des fonds, une diminution des actifs sous gestion et *in fine* une baisse des revenus générés par l'activité.

Risques stratégiques et d'activité

Des conditions de marché ou économiques défavorables pourraient peser sur la rentabilité et la situation financière de Natixis

Les activités de Gestion d'actifs et de fortune et de Banque de grande clientèle sont sensibles à l'évolution des marchés financiers et, de manière générale, à l'environnement économique en France, en Europe et dans le monde.

Dès lors, Natixis fait face aux risques suivants :

- ▶ les marchés principaux sur lesquels Natixis opère pourraient être affectés par des incertitudes comme celles relatives à l'évolution du commerce mondial (notamment l'évolution du prix des matières premières et de l'énergie, les tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales), la guerre commerciale menée par les États-Unis, marquée notamment par l'imposition de tarifs douaniers et des restrictions sur les importations), au contexte géopolitique (notamment en lien avec la poursuite du conflit entre l'Ukraine et la Fédération de Russie, le conflit armé au Proche-Orient et les tensions en mer Rouge), la situation domestique, la notation souveraine de la France ou de toute autre nature ;
- ▶ des conditions économiques défavorables pourraient affecter l'activité et les opérations des clients de Natixis, ce qui pourrait engendrer un taux de défaut plus élevé sur les prêts et créances et augmenter les provisions pour créances douteuses. L'augmentation significative de ces provisions ou la réalisation de pertes supérieures aux provisions enregistrées pourraient avoir un effet défavorable sur les résultats et la situation financière de Natixis ;
- ▶ dans un contexte macroéconomique inflationniste, la sortie des politiques monétaires ultra-accommodantes des banques centrales s'est traduite par une remontée des taux d'intérêt en 2022 et 2023, puis par l'enclenchement d'un déclin progressif depuis 2024. Outre le risque de récession que peut potentiellement produire un resserrement monétaire mal calibré de la part des banques centrales et en particulier de la BCE, il pourrait également exister un risque d'arbitrage entre les obligations souveraines des différents États membres de la zone euro du fait d'un écartement non souhaité des spreads souverains. Bien qu'en 2022, la BCE ait mis en place un instrument anti-fragmentation, l'échec de sa mise en œuvre pourrait conduire à une répétition de la crise des dettes souveraines de 2011 ;



- ▶ un déclin des cours sur le marché des obligations, actions et matières premières pourrait réduire le niveau d'activité sur ces marchés et impacter défavorablement les revenus de Natixis ;
 - ▶ une variation défavorable des prix de marché des différentes classes d'actifs pourrait affecter la performance des sociétés de gestion de Natixis Investment Managers, notamment au travers d'une baisse des encours sur lesquels sont prélevées les commissions de gestion ;
 - ▶ les politiques macroéconomiques adoptées en réponse aux conditions économiques défavorables réelles ou anticipées pourraient avoir des effets inattendus et sont susceptibles d'impacter négativement les paramètres de marché tels que les taux d'intérêt et les taux de change, ce qui pourrait affecter les résultats des activités de Natixis les plus exposées au risque de marché ;
 - ▶ des conditions économiques perçues comme favorables, de manière globale ou dans certains secteurs d'activité, pourraient favoriser la constitution de bulles spéculatives décorrélées de la valeur réelle des actifs sous-jacents ; ceci pourrait, en conséquence, accentuer l'impact négatif des corrections lorsque les conditions deviendraient moins favorables et entraîner des pertes sur les activités de Natixis ;
 - ▶ une perturbation économique significative (telle que la crise financière de 2008, la crise de la dette souveraine en Europe en 2011, la pandémie de Covid-19 en 2020 ou les conflits armés entre l'Ukraine et la Fédération de Russie depuis 2022 ainsi qu'au Proche-Orient, ou encore des déficits excessifs ou dégradation significative de la notation souveraine de la France) pourrait avoir un impact négatif important sur toutes les activités de Natixis, en particulier si la perturbation est caractérisée par une absence de liquidité du marché rendant difficile le financement de Natixis et la cession de certaines catégories d'actifs à leur valeur de marché estimée ou dans un cas extrême, empêchant même toute cession ;
 - ▶ des mouvements de hausse ou de baisse des taux d'intérêt pourraient affecter marginalement les activités de Natixis, celles-ci étant peu sensibles au risque de taux. À titre d'information, au 30 juin 2025, les sensibilités de la valeur économique des principales entités sur le périmètre consolidé de Natixis à un déplacement parallèle (avec le floor réglementaire) selon les six scénarios de stress réglementaires définis par l'EBA dans les dernières guidelines d'octobre 2022 sont inférieurs à - 64 millions d'euros, soit un impact inférieur à 0,5 % des Fonds Propres Tier 1 de Natixis (l'asymétrie entre les résultats aux chocs à la hausse et à la baisse est liée à l'application de la règle d'agrégation interdévises de l'EBA). L'impact des variations de taux d'intérêt sur les autres activités du Groupe BPCE (banque de détail et assurances de personne notamment) pourrait cependant entraîner des conséquences défavorables sur l'allocation de ressources à Natixis et impacter son activité, ses résultats et la gestion de ses ratios.
- ▶ Un développement soutenu des franchises pour s'affirmer comme un des leaders mondiaux dans ses expertises clés, notamment en renforçant les activités de coverage, d'advisory et de M&A pour mieux répondre aux besoins des clients et en accélérant le développement à l'international, en particulier en Amérique du Nord, en APAC et au Moyen-Orient ;
 - ▶ Un positionnement au cœur des transitions en développant le dialogue stratégique et le conseil en ESG ;
 - ▶ Un modèle « Originate to Distribute » augmenté grâce à une distribution démultipliée permettant de renforcer la capacité d'origination, notamment dans les infrastructures.

L'ambition 2030 de Natixis IM est d'être le partenaire privilégié de ses clients grâce à des stratégies et solutions d'investissement actives et de conviction conçues pour répondre à l'ensemble de leurs besoins. Cette ambition s'appuie sur les axes de développement suivants :

- ▶ Un rayonnement étendu grâce à un modèle de distribution adapté en continuant à renforcer les plateformes de distribution ;
- ▶ Une offre de stratégies d'investissement actives et de solutions renforcée et adaptée aux objectifs des clients, avec notamment le développement d'une plateforme d'actifs privés ;
- ▶ Une taille critique pour chaque expertise stratégique via notamment la mise en place de nouveaux partenariats permettant l'ouverture de nos savoir-faire à la gestion d'actifs captifs, comme les actifs assurantiels ;
- ▶ Une amélioration de notre efficacité opérationnelle via la simplification de notre organisation, l'industrialisation de nos infrastructures et des investissements significatifs dans les nouvelles technologies.

La non-réalisation ou une exécution erronée de ces axes de développement pourrait impacter négativement la trajectoire financière de Natixis telle que définie dans le cadre du plan stratégique et/ou entraîner un risque de réputation pour Natixis et ses métiers.

Natixis pourrait être exposée à des risques non identifiés ou non anticipés pouvant impacter négativement ses résultats et sa situation financière en cas de défaillances de son système de mesure des risques, notamment basé sur l'utilisation de modèles

Le système de mesure des risques de Natixis, notamment basé sur l'utilisation de modèles, pourrait connaître des défaillances et exposer Natixis à des risques non identifiés ou non anticipés pouvant entraîner des pertes importantes.

Les techniques de gestion des risques qui reposent souvent sur des modèles pourraient s'avérer inadaptées face à certains risques. À titre d'exemple, certains modèles de notation ou de mesure de VaR (telle que définie à la section [3.2.6.3] du document d'enregistrement universel 2024) que Natixis utilise pour piloter la gestion de ses risques s'appuient sur des observations du comportement passé du marché. Pour quantifier son exposition au risque, Natixis procède ensuite à une analyse, notamment statistique, de ces observations (voir section [3.2.6.4] du document d'enregistrement universel 2024 pour une description détaillée du dispositif de gestion des risques). Les indicateurs et outils de mesure utilisés pourraient livrer des conclusions erronées quant à la future exposition au risque, en raison notamment de facteurs que Natixis n'aurait pas anticipés ou correctement évalués ou pris en compte dans ses modèles statistiques ou encore en raison de mouvements de marché inattendus et sans précédent qui viendraient diminuer sa capacité à anticiper et gérer ses risques.

Par ailleurs, les modèles quantitatifs de Natixis n'intègrent pas l'ensemble des risques. Certains risques font l'objet d'une analyse qualitative qui pourrait s'avérer inadéquate et exposer ainsi Natixis à des pertes imprévues.

Certains objectifs du plan stratégique pourraient ne pas être atteints, ce qui pourrait potentiellement affecter significativement l'activité, la situation financière et les résultats de Natixis

Le Groupe BPCE a présenté en juin 2024 son projet stratégique VISION 2030. Traçant les grandes priorités stratégiques du groupe et de ses métiers d'ici à 2030, ce projet est assorti d'objectifs commerciaux, financiers et extra-financiers à horizon 2026. Natixis Corporate & Investment Banking (Natixis CIB) et Natixis Investment Managers (Natixis IM) contribuent pleinement au plan stratégique du Groupe BPCE, notamment à son objectif de croissance diversifiée.

Portée par ses talents, Natixis CIB vise à être parmi les leaders mondiaux dans ses expertises clés grâce à une croissance diversifiée, un positionnement au cœur des transitions et un modèle transformé. Cette ambition repose sur les axes de développement suivants :



Natixis pourrait rencontrer des difficultés pour mettre en œuvre sa politique de croissance externe dans le cadre d'acquisitions ou de partenariats, y compris de joint-ventures, ce qui pourrait obérer sa rentabilité, entraîner des pertes ou affecter sa réputation

Natixis pourrait réfléchir à des opportunités de croissance externe ou de partenariat. Bien que Natixis prévoie de procéder à une analyse approfondie des sociétés qu'elle acquerrait ou des joint-ventures auxquelles elle participerait, il est impossible de garantir un examen exhaustif. Par conséquent, Natixis pourrait avoir à supporter des engagements ou voir se matérialiser des risques non prévus initialement. De même, les résultats réels d'une société acquise ou d'une joint-venture pourraient s'avérer inférieurs aux résultats attendus et les synergies attendues pourraient ne pas être réalisées en totalité ou en partie, ou encore engendrer des coûts plus élevés que prévu. Natixis pourrait également rencontrer des difficultés lors de l'intégration d'une nouvelle entité, notamment des coûts d'intégration plus élevés que prévu. L'échec d'une opération de croissance externe annoncée ou de l'intégration d'une nouvelle entité ou d'une joint-venture serait susceptible d'obérer significativement la rentabilité de Natixis.

En particulier, la constatation d'écart d'acquisition lors de ces opérations de croissance externe pourrait conduire, en cas de perspectives de rentabilité durablement dégradées, à procéder à leur dépréciation dans les comptes (lors des tests périodiques réalisés) ou à constater une moins-value en cas de cession. À fin juin 2025, le montant des écarts d'acquisition de Natixis représente 3,272 milliards d'euros, dont 141 millions d'euros pour la Banque de grande clientèle et 3,131 milliards d'euros pour la Gestion d'actifs et de fortune. Dans le cas de joint-ventures, Natixis est exposée à des risques supplémentaires et des incertitudes en ce qu'elle pourrait dépendre des systèmes, contrôles et personnes qui ne sont pas sous son contrôle et pourrait, à ce titre, engager sa responsabilité, subir des pertes ou des atteintes à sa réputation. De plus, des conflits ou désaccords entre Natixis et ses associés au sein d'une joint-venture pourraient avoir un impact négatif sur les avantages recherchés dans le cadre de la joint-venture.

Par ailleurs, des litiges pourraient survenir dans le cadre d'opérations de croissance externe et avoir un impact défavorable sur les processus d'intégration, sur les retombées financières ou sur les synergies attendues.

Les risques climatiques et environnementaux dans leur composante physique et de transition et leurs conséquences sur les acteurs économiques pourraient affecter négativement les activités, les résultats et la situation financière de Natixis

Les risques climatiques et environnementaux désignent les impacts financiers et non financiers relatifs au dérèglement climatique et aux dégradations de l'environnement. Ces risques peuvent être directs (i.e. sur les opérations propres de la banque) autant qu'indirects (i.e. sur ses clients et contreparties). Ils constituent des facteurs aggravant des risques usuellement suivis au titre du pilotage de l'activité (e.g. risque de crédit, risque opérationnel, risque de marché) et peuvent également être porteurs de risque de réputation pour Natixis.

Au sein des risques climatiques et environnementaux, il convient de distinguer les risques physiques des risques de transition :

- ▶ les risques physiques correspondent aux coûts économiques résultant des phénomènes météorologiques extrêmes (comme les canicules, les glissements de terrain, les inondations, les gelées tardives, les incendies et les tempêtes ou encore la pollution des eaux, des sols et de l'air ou les situations de stress hydrique) dont l'intensité et la fréquence augmentent en raison du changement climatique, ainsi que des modifications progressives

à long terme du climat ou de l'environnement (comme le changement des taux de précipitations, la hausse du niveau des mers et des températures moyennes ou encore la perte de biodiversité et l'épuisement des ressources naturelles). Ces risques peuvent affecter l'activité des acteurs économiques de manière directe (dommage et indisponibilité des actifs, perturbation des capacités de distribution et d'approvisionnement, etc.) ou indirecte, au travers de leur environnement macroéconomique (baisse de productivité, moindre attractivité économique des territoires, etc.) et dégrader la situation financière et la valorisation des actifs économiques ;

- ▶ les risques de transition sont liés aux conséquences de la transition vers une économie plus durable et bas-carbone, qui peut notamment se traduire par des évolutions réglementaires, des ruptures technologiques, ou des changements socio-démographiques conduisant à une modification des attentes des parties prenantes (clients, employés, société civile, etc.). Ces évolutions peuvent conduire à remettre en cause tout ou partie du modèle d'affaires et entraîner des besoins d'investissements significatifs pour les acteurs économiques. Ils peuvent également induire une perte de valorisation des actifs économiques non alignés avec les objectifs de transition et avoir des conséquences macroéconomiques à l'échelle des secteurs d'activité.

Les conséquences des risques climatiques et environnementaux (physique ou de transition) sur ses contreparties sont susceptibles d'entraîner des pertes financières pour Natixis par l'augmentation des risques liés à ses activités de financement. Natixis pourrait également être exposée à des pertes financières en raison de l'exposition plus forte aux risques opérationnels, de réputation, de conformité ou juridique, en lien avec les facteurs de risques climatiques et environnementaux.

Les développements législatifs et réglementaires pourraient affecter de manière significative Natixis et l'environnement dans lequel elle opère

Les textes législatifs et réglementaires évoluent de manière rapide et continue. Leurs évolutions pourraient contraindre Natixis à adapter ses activités, ce qui pourrait affecter ses résultats et sa situation financière (renforcement de ses fonds propres ou augmentation des coûts de financements totaux, etc.).

Parmi les mesures adoptées, ou pouvant être adoptées, et sans que cela soit exhaustif, certaines pourraient être de nature à :

- ▶ interdire ou limiter certains types de produits ou activités, et ainsi partiellement impacter la diversité des sources de revenus de Natixis ;
- ▶ renforcer les exigences en matière de contrôle interne, et ainsi induire des investissements humains et matériels importants liés à la supervision des risques et à la conformité ;
- ▶ modifier l'encadrement des exigences en capital, et nécessiter des investissements dans les modèles de calcul internes. Par exemple, les évolutions liées à la réglementation bâloise (Bâle 3 révisé notamment) en Europe pourraient conduire à une revue des modèles de calcul des *Risk-Weighted Assets* ou de ratios de liquidité pour certaines activités. Cette réforme sera implémentée dans le corpus législatif européen révisé CRR (règlement (UE) n° 575/2013) qui, avec quelques exceptions, est applicable à partir du 1^{er} janvier 2025 ;
- ▶ modifier le règlement sur les indices de référence proposé par la Commission (règlement (UE) n° 2016/1011 du 8 juin 2016, modifié par le règlement (UE) 2025/914 du 7 mai 2025), avec des modifications du champ d'application et des charges ;
- ▶ introduire de nouvelles dispositions prescriptives pour l'identification, la mesure et l'encadrement des risques environnementaux, sociétaux et de gouvernance en lien notamment avec le développement durable et la transition vers une économie bas-carbone (par exemple, la modification de la réglementation sur les offres de produits financiers ou le renforcement des exigences de divulgation d'informations) ;



- ▶ renforcer les exigences en matière de protection des données personnelles et les exigences en matière de cyber résilience, notamment avec l'application du paquet DORA (Digital Operational Resilience Act, règlement (EU) 2022/2554), applicable à compter du 17 janvier 2025 dans l'ensemble des États membres de l'UE ;
 - ▶ renforcer les exigences en matière de cyber résilience via le Cyber Resilience Act (règlement (EU) 2024/2847), applicable à partir du 11 décembre 2027, imposant des exigences sécurité sur les produits numériques connectés ;
 - ▶ verdir les industries par la mise en œuvre des exigences issues de la loi relative à l'industrie verte (n° 2023-973 du 23 octobre 2023) ;
 - ▶ améliorer la prise en compte des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance dans le cadre de la gestion des risques et dans le processus de surveillance et d'évaluation prudentielle (Supervisory Review and Evaluation Process – SREP) : dispositifs réglementaires européens visant à simplifier les obligations de reporting et d'information en matière de durabilité pour les entreprises européennes, issus de la proposition de Directive Omnibus modifiant les directives CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), « CSDDD » (Corporate Sustainability Due Diligence) sur le devoir de vigilance, la taxonomie européenne, de la révision du règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) ;
 - ▶ renforcer le cadre de gestion des crises bancaires et la garantie des dépôts (CMDI), notamment à la suite de la proposition de la Commission européenne publiée le 18 avril 2023. Cette proposition, adoptée en avril 2024 par le Parlement européen en session plénière, pourrait aboutir à une utilisation plus large des fonds de garantie et de résolution et augmenter les contributions du groupe aux fonds de garantie et de résolution. Le Conseil et le Parlement de l'Union européenne ont annoncé le 25 juin 2025 qu'ils étaient parvenus à un accord politique sur cette proposition. Celle-ci doit encore être finalisée au niveau technique, puis adoptée officiellement par le Conseil et le Parlement ;
 - ▶ adopter de nouvelles obligations dans le cadre de la revue du règlement EMIR (revue « EMIR 3.0 » dont les textes ont été publiés au JOUE le 4 décembre 2024 : règlement 2024/2987 du Parlement européen et du conseil du 27 novembre 2024 entré en vigueur le 24 décembre 2024 et directive 2024/2994 du 27 novembre 2024 dont la transposition doit intervenir d'ici au 25 juin 2026), en particulier les contraintes informatives des acteurs financiers européens envers leurs clients, le régime des *equity options* et le calibrage de contraintes d'alimentation du compte actif dans une chambre de compensation de l'Union européenne ;
 - ▶ mettre en œuvre les normes techniques (RTS) publiés par l'EBA visant à clarifier les exigences en matière de rétention de risque en contribuant au développement d'un marché de la titrisation sain, sûr et solide dans l'Union européenne (publiées par l'EBA le 12 avril 2022) ;
 - ▶ appliquer les nouvelles dispositions issues de la révision des textes MiFID et MiFIR : directive 2024/790 modifiant MiFID II et qui doit être transposée d'ici au 29 septembre 2025 et du règlement 2024/791 modifiant MiFIR entré en vigueur le 28 mars 2024 ;
 - ▶ renforcer la protection des investisseurs de détail, notamment au travers de la stratégie pour les investisseurs de détail présentée par la Commission européenne le 24 mai 2023 visant à prioriser les intérêts des investisseurs de détail et à renforcer leur confiance dans l'Union des marchés de capitaux ;
 - ▶ modifier, créer ou renforcer la réglementation liée à la digitalisation et aux innovations technologiques en lien avec l'apparition de crypto actifs, les réflexions autour des monnaies digitales de banques centrales, et à la robotisation ou du fait des évolutions technologiques dans les domaines des services de paiement et des « fintechs » ;
 - ▶ encadrer le recours à l'intelligence artificielle (suite notamment à la publication, au JOUE du 12 juillet 2024, du règlement (UE) 2024/1689 du Parlement européen et du Conseil du 13 juin 2024 sur l'intelligence artificielle (AI Act), qui établit des règles sur les systèmes d'intelligence artificielle applicables dans tous les secteurs économiques). Ce règlement sera pleinement applicable 24 mois après son entrée en vigueur, intervenue le 1^{er} août 2024. À titre d'exception, six mois après son entrée en vigueur, la prohibition des systèmes d'intelligence artificielle interdits deviendra applicable, et 12 mois après son entrée en vigueur les obligations pour les intelligences artificielles à usage général entreront en application ;
 - ▶ transformer le modèle bancaire avec les tendances à la désintermédiation dans le cadre en particulier de la retail investment strategy et à l'accroissement de la concurrence liés aux initiatives européennes d'« *open banking* » voire d'« *open finance* » telles que la directive service de paiement 2 « DSP2 » ;
 - ▶ entraîner une contribution financière conséquente de la banque pour garantir la stabilité du système bancaire européen et limiter l'impact d'une défaillance bancaire sur les finances publiques et l'économie réelle ;
 - ▶ introduire une taxe sur les transactions financières au niveau européen ;
 - ▶ imposer de nouvelles obligations à la suite de l'adoption du « paquet AML » européen le 31 mai 2024, se composant d'une Directive, d'un Règlement directement applicable aux institutions financières et de la création d'une nouvelle Autorité européenne de supervision en matière de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme (LCB-FT).
- Natixis est également soumise à des règles fiscales complexes et évolutives dans ses différentes juridictions d'implantation. Des changements dans les règles fiscales applicables, l'incertitude sur l'interprétation de tels changements ou leurs impacts peuvent avoir un effet négatif sur l'activité, la situation financière, les coûts et les résultats de Natixis.
- Dans cet environnement législatif et réglementaire évolutif et incertain, il est difficile de prévoir l'impact de l'ensemble de ces nouvelles mesures sur Natixis. En outre, la mise à jour ou le développement de programmes de mise en conformité avec ces nouvelles mesures législatives et réglementaires et de ses systèmes d'information en réponse ou par anticipation aux nouvelles mesures engendre, et pourrait à l'avenir engendrer, des coûts significatifs pour Natixis. Malgré ses efforts, Natixis pourrait également ne pas être en mesure d'être en conformité totale avec toutes les législations et réglementations applicables et faire l'objet, de ce fait de sanctions civiles, pénales ou administratives.

La capacité de Natixis à attirer et retenir des collaborateurs qualifiés est cruciale pour le succès de son activité et tout échec à ce titre pourrait affecter de façon significative sa performance et affecter ses résultats financiers

Au 30 juin 2025, Natixis emploie 14 986 collaborateurs (en nombre de contrats CDI et CDD) dans le monde (hors participations financières) qui se répartissent de la manière suivante : 49,1 % en France, 22,3 % au sein de la zone EMEA, 20,4 % au sein de la zone Amériques et 8,2 % au sein de la zone Asie-Océanie. Avec alternants et VIE, l'effectif global de Natixis est de 15 724 collaborateurs. La performance des activités de Natixis est étroitement liée au facteur humain. En effet, le modèle d'affaires de Natixis se fonde sur des expertises métiers nécessitant le recrutement de collaborateurs qualifiés. En outre, le durcissement des exigences réglementaires en lien avec la crise financière de 2008 a contraint Natixis à renforcer les métiers en lien avec la réglementation, domaine d'expertise confronté à un marché de l'emploi tendu (profils rares et mobiles). Le succès de Natixis dépend en partie de la rétention de personnes clés, que ce soit au



niveau de l'équipe de direction, des leaders ou des collaborateurs ainsi qu'à sa capacité à continuer à attirer des professionnels hautement qualifiés. Une forte rotation ou le départ de talents pourrait impacter la compétence et le savoir-faire de Natixis dans des domaines clés, réduire ainsi ses perspectives commerciales et donc affecter ses résultats financiers.

Par ailleurs, le secteur financier est soumis à un cadre réglementaire spécifique en ce qui concerne les politiques de rémunération des collaborateurs, notamment sur les modalités de détermination et de paiement des rémunérations variables. Ces réglementations, qui sont d'application mondiale, sont susceptibles de contraindre Natixis dans sa faculté à attirer et fidéliser les talents. La directive 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et la surveillance prudentielle des établissements de crédit et des entreprises d'investissement (« **CRD IV** »), qui s'applique depuis 2014 aux établissements de l'Espace économique européen (« **EEE** »), et la directive (UE) 2019/878 du Parlement européen et du Conseil du 20 mai 2019 modifiant CRD IV (« **CRD V** »), en vigueur depuis janvier 2021, prévoient notamment un plafonnement de la partie variable de la rémunération par rapport à sa partie fixe et le versement différé, conditionnel et indexé d'une portion de cette rémunération variable. Ces contraintes peuvent être de nature à réduire les capacités de Natixis à proposer des niveaux et structures de rémunération attractifs, et ainsi à attirer et conserver des collaborateurs, notamment hors de l'EEE face aux compétiteurs locaux qui ne sont pas soumis à ces exigences réglementaires.

Depuis 2021, Natixis a mis en place une politique favorisant le travail sur un mode de fonctionnement hybride avec par exemple, en France, un dispositif de télétravail jusqu'à 10 jours par mois qui se matérialise par une moyenne de 8 jours télétravaillés par mois. Ce mode de travail hybride permet de favoriser à la fois la performance collective et l'attractivité permettant de recruter et retenir les talents aspirant à des méthodes de travail flexibles favorisant l'autonomie. Si Natixis ne parvenait pas à adapter son organisation aux attentes des collaborateurs, cela pourrait affecter sa capacité à retenir ses collaborateurs ou en attirer de nouveaux, en particulier hautement qualifiés, ainsi que réduire leur satisfaction et par conséquent peser sur la qualité de ses services et sur ses performances.

Risques liés à la détention des titres émis par Natixis

Les porteurs des titres émis par Natixis et certains autres créanciers de Natixis pourraient subir des pertes si le Groupe BPCE devait faire l'objet d'une procédure de résolution

La directive (UE) 2014/59 établissant un cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit et des entreprises d'investissement (« **BRRD 1** »), transposée en droit français par l'ordonnance 2015-1024 du 20 août 2015, qui a également adapté le droit français aux dispositions du règlement européen 806/2014 du 15 juillet 2014 ayant établi les règles et une procédure uniforme pour la résolution des établissements de crédit dans le cadre d'un mécanisme de résolution unique et d'un Fonds de résolution bancaire unique, visent notamment la mise en place d'un mécanisme de résolution unique conférant aux autorités de résolution un pouvoir de « renflouement interne » ou *bail-in* visant à lutter contre les risques systémiques attachés au système financier et notamment à éviter l'intervention financière des États en cas de crise. La directive (UE) 2019/879 du 20 mai 2019 (« **BRRD 2** », et ensemble avec BRRD 1, la réglementation « **BRRD** ») est venue modifier BRRD 1 et a été transposée en droit français par l'ordonnance 2020-1636 du 21 décembre 2020. Les pouvoirs prévus par la réglementation BRRD permettent notamment aux autorités de résolution de déprécier,

annuler ou convertir en actions, les titres et les engagements éligibles de cette institution financière, dans l'hypothèse où une institution financière ou le groupe auquel elle appartient soumise à BRRD devient défaillante ou est proche de l'être. Outre la possibilité d'utilisation de ce mécanisme de « renflouement interne », la BRRD accorde aux autorités de résolution des pouvoirs plus étendus, leur permettant notamment de (1) contraindre l'entité à se recapitaliser afin de respecter les conditions de son agrément et à poursuivre les activités pour lesquelles elle est agréée avec un niveau de confiance suffisant de la part des marchés ; le cas échéant en modifiant la structure juridique de l'entité et (2) réduire la valeur des créances ou des instruments de dette, ou les convertir en titres de capital pour un transfert vers un établissement relais à capitaliser, ou dans le cadre d'une cession d'activité ou du recours à une structure de gestion des actifs.

Au 30 juin 2025, les fonds propres CET1 (Common Equity Tier 1 / Fonds propres de catégorie 1) de Natixis s'élèvent à 12,2 milliards d'euros net de la distribution projetée, le total des fonds propres de catégorie 1 à 14,3 milliards d'euros et les fonds propres prudentiels de catégorie 2 à 3,1 milliards d'euros.

En tant qu'établissement affilié à BPCE, organe central du Groupe BPCE au sens de l'article L. 511-31 du Code monétaire et financier et en raison de la solidarité légale pleine et entière qui lie l'ensemble des affiliés du Groupe BPCE et l'organe central, Natixis SA ne pourrait être sujette à des mesures de résolution qu'en cas de défaillance de BPCE et de l'ensemble des affiliés du Groupe BPCE, y compris Natixis SA. Si la situation financière de l'ensemble du Groupe BPCE, y compris Natixis, se détériorait ou semblait se détériorer, la mise en œuvre des mesures de résolution prévues par BRRD pourrait entraîner une baisse plus rapide de la valeur de marché des titres financiers émis par Natixis SA.

Si BPCE et l'ensemble de ses affiliés, y compris Natixis SA, devaient faire l'objet de mesures de résolution, les détenteurs de titres de Natixis SA pourraient subir des pertes du fait de l'exercice des pouvoirs conférés par BRRD aux autorités de résolution qui peuvent alors procéder à :

- ▶ une dépréciation partielle ou totale des instruments de fonds propres de Natixis SA et des instruments financiers éligibles ayant pour impact une perte partielle ou totale de la valeur de ces instruments ;
- ▶ une conversion partielle ou intégrale des instruments financiers éligibles en actions de Natixis SA ayant pour conséquence une détention non souhaitée d'actions Natixis SA et une possible perte financière lors de la revente de ces actions ;
- ▶ une modification des modalités contractuelles des instruments financiers éligibles pouvant modifier notamment les éléments financiers et temporels de ces instruments susceptibles de se traduire notamment par des réductions de coupon ou un prolongement de la maturité de ces instruments et impactant négativement la valeur desdits instruments financiers.

Par ailleurs, la mise en œuvre de mesures de résolution au niveau du Groupe BPCE affecterait significativement la capacité de Natixis SA à effectuer le paiement prévu par de tels instruments ou plus généralement d'assurer ses obligations de paiements vis-à-vis des tiers. En effet, les titres de créance émis par Natixis SA dans le cadre de ses programmes d'émission constituent des engagements contractuels généraux et non assortis de sûretés et senior préférés (au sens de l'article L. 613-30-3-I 3° du Code monétaire et financier) de Natixis SA. Ces titres pourraient être impactés en dernier ressort une fois que les créances et instruments de dette de rang inférieurs (notamment les instruments de fonds propres de base de catégorie 1, les instruments de fonds propres additionnels de catégorie 1 et les instruments de fonds propres de catégorie 2) auraient été touchés par des mesures de « renflouement interne ». En tout état de cause, les détenteurs de titres de capital seraient les premiers affectés par la perte de valeur de Natixis SA.



3.2 Gestion des risques

3.2.4 Risques de crédit et de contrepartie

3.2.4.11 Informations quantitatives

► EAD, RWA et EFP par approche et catégorie d'exposition bâloise (NX01)

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 31/12/2024 | | |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| | EAD | RWA | EFP | EAD | RWA | EFP |
| Risque de crédit | | | | | | |
| Approche interne | 103 110 | 41 472 | 3 318 | 127 985 | 52 828 | 4 226 |
| Actions | 833 | 1 739 | 139 | 3 145 | 8 475 | 678 |
| Administrations et banques centrales | - | - | - | 2 523 | - | - |
| Autres actifs | 246 | - | - | - | - | - |
| Clientèle de détail | - | - | - | 0 | - | - |
| Entreprises | 93 955 | 37 459 | 2 997 | 111 722 | 41 470 | 3 318 |
| Établissements | 7 184 | 1 675 | 134 | 8 354 | 1 930 | 154 |
| Organismes de placement collectif (OPC) | 202 | 152 | 12 | - | - | - |
| Titrisation | 691 | 447 | 36 | 2 241 | 953 | 76 |
| Approche standard | 211 212 | 20 272 | 1 622 | 202 782 | 13 554 | 1 084 |
| Actions | 1 262 | 3 156 | 252 | - | - | - |
| Administrations et banques centrales | 68 866 | 2 550 | 204 | 65 811 | 2 701 | 216 |
| Autres actifs | 5 664 | 4 933 | 395 | 5 088 | 4 401 | 352 |
| Clientèle de détail | 284 | 215 | 17 | 325 | 231 | 19 |
| Entreprises | 4 679 | 3 661 | 293 | 4 079 | 3 232 | 259 |
| Établissements | 113 042 | 419 | 34 | 112 232 | 428 | 34 |
| Expositions en défaut | 126 | 157 | 13 | 66 | 88 | 7 |
| Expositions garanties par une hypothèque sur un bien immobilier et expositions ADC | 357 | 179 | 14 | 239 | 99 | 8 |
| Créances sur des établissements et des entreprises faisant l'objet d'une évaluation du crédit à court terme | 96 | 49 | 4 | 65 | 51 | 4 |
| Obligations garanties | 691 | 69 | 6 | - | - | - |
| Organismes de placement collectif (OPC) | 1 293 | 2 456 | 196 | - | - | - |
| Titrisation | 14 851 | 2 428 | 194 | 14 876 | 2 323 | 186 |
| Sous total risque de crédit | 314 322 | 61 743 | 4 939 | 330 767 | 66 382 | 5 311 |
| Risque de contrepartie | | | | | | |
| Approche interne | 26 516 | 6 471 | 518 | 36 523 | 7 242 | 579 |
| Administrations et banques centrales | - | - | - | 3 969 | - | - |
| Entreprises | 16 212 | 4 633 | 371 | 19 595 | 4 398 | 352 |
| Établissements | 10 265 | 1 798 | 144 | 12 848 | 2 731 | 219 |
| Titrisation | 38 | 40 | 3 | 111 | 112 | 9 |
| Approche standard | 37 366 | 692 | 55 | 34 973 | 719 | 58 |
| Administrations et banques centrales | 12 885 | 334 | 27 | 9 263 | 333 | 27 |
| Clientèle de détail | 12 | 12 | 1 | 18 | 13 | 1 |
| Entreprises | 157 | 74 | 6 | 372 | 72 | 6 |
| Établissements | 24 057 | 236 | 19 | 24 960 | 227 | 18 |
| Expositions en défaut | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créances sur des établissements et des entreprises faisant l'objet d'une évaluation du crédit à court terme | 30 | 18 | 1 | 212 | 56 | 5 |
| Titrisation | 224 | 17 | 1 | 148 | 17 | 1 |
| Contribution au fonds de défaillance d'une CCP | 1 014 | 361 | 29 | 852 | 326 | 26 |
| Sous total risque de contrepartie | 64 897 | 7 524 | 602 | 72 349 | 8 288 | 663 |
| Risque de marché | | | | | | |
| Approche interne | | 5 807 | 465 | | 6 351 | 508 |
| Approche standard | | 7 284 | 583 | | 6 959 | 557 |
| Risque action | | 670 | 54 | | 949 | 76 |
| Risque de change | | 3 458 | 277 | | 3 518 | 281 |
| Risque sur matières premières | | 880 | 70 | | 680 | 54 |
| Risque de taux | | 2 276 | 182 | | 1 812 | 145 |
| Sous total risque de marché | | 13 091 | 1 047 | | 13 310 | 1 065 |
| CVA | 11 772 | 3 479 | 278 | 12 231 | 1 178 | 94 |
| Risque de règlement livraison | | 11 | 1 | | 0 | 0 |
| Risque opérationnel (approche standard) | | 17 344 | 1 388 | | 14 415 | 1 153 |
| Montant d'exposition au risque supplémentaire lié à l'article 3 du CRR | | 287 | 23 | | 179 | 14 |
| TOTAL | | 103 479 | 8 278 | | 103 753 | 8 300 |



► Expositions et EAD par catégorie d'exposition bâloise (NX03)

(Données communiquées au titre d'IFRS 7)

(en millions d'euros)

| Catégorie d'exposition | Exposition | | EAD | | Moyenne 2025 |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 30/06/2025 | dont hors bilan | 30/06/2025 | dont hors bilan | |
| Administrations et banques centrales | 83 585 | 15 983 | 81 752 | 14 154 | 79 399 |
| Banques centrales | 55 920 | 1 234 | 55 910 | 1 225 | 65 675 |
| Administrations centrales | 18 920 | 9 859 | 17 247 | 8 189 | 8 349 |
| Administrations régionales ou locales | 419 | 226 | 419 | 226 | 389 |
| Entités du secteur public | 2 248 | 1 161 | 2 113 | 1 027 | 1 739 |
| Banques multilatérales de développement | 5 213 | 2 637 | 5 198 | 2 622 | 2 830 |
| Organisations internationales | 865 | 865 | 865 | 865 | 417 |
| Établissements | 166 890 | 50 925 | 155 559 | 39 594 | 157 872 |
| Entreprises | 164 452 | 99 428 | 115 007 | 50 732 | 122 280 |
| PME | 4 194 | 1 597 | 2 806 | 724 | 2 405 |
| Financements spécialisés | 34 525 | 16 776 | 27 465 | 9 684 | 25 049 |
| Créances achetées | 0 | - | 0 | - | 52 382 |
| Grandes entreprises | 113 496 | 74 738 | 75 272 | 36 524 | 37 842 |
| Autres | 12 236 | 6 317 | 9 464 | 3 801 | 4 601 |
| Clientèle de détail | 552 | 90 | 296 | 29 | 308 |
| Autres PME | 108 | 23 | 78 | 7 | 97 |
| Expositions renouvelables éligibles | - | - | - | - | - |
| Autres non-PME | 443 | 67 | 218 | 22 | 211 |
| Créances achetées | - | - | - | - | - |
| Expositions garanties par une hypothèque sur un bien immobilier et expositions ADC | 358 | 2 | 357 | 1 | 318 |
| Expositions garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers résidentiels - non IPRE (garanties) | 135 | 0 | 134 | 0 | 140 |
| Expositions garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers résidentiels - non IPRE (non garanties) | 36 | 0 | 36 | - | 16 |
| Expositions garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers commerciaux - non IPRE (garanties) | 150 | 2 | 149 | 1 | 143 |
| Expositions garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers commerciaux - non IPRE (non garanties) | 38 | 0 | 38 | - | 20 |
| Titrisation | 16 048 | 12 001 | 15 804 | 12 001 | 16 665 |
| Autres actifs | 5 909 | - | 5 909 | - | 5 343 |
| Actions | 2 095 | 173 | 2 095 | 173 | 2 621 |
| Organismes de placement collectif (OPC) | 1 495 | 58 | 1 495 | 58 | 722 |
| Obligations garanties | 691 | - | 691 | - | 348 |
| Créances sur des établissements et des entreprises faisant l'objet d'une évaluation du crédit à court terme | 167 | 111 | 126 | 70 | 269 |
| Expositions en défaut | 337 | 9 | 126 | 4 | 107 |
| TOTAL AU 30/06/2025 | 442 581 | 178 778 | 379 218 | 116 816 | 386 253 |
| TOTAL AU 31/12/2024 | 453 896 | 187 995 | 403 116 | 138 823 | 386 262 |



► EAD par zone géographique et par catégorie d'exposition bâloise (NX05)

(Données communiquées au titre d'IFRS 7)

(en millions d'euros)

| Catégorie d'exposition | France | Europe* | Amérique du Nord | Autres | Total |
|--|----------------|---------------|------------------|---------------|----------------|
| Administrations et banques centrales | 35 808 | 11 327 | 10 651 | 23 965 | 81 752 |
| Banques centrales | 30 285 | 639 | 6 881 | 18 105 | 55 910 |
| Administrations centrales | 4 056 | 6 648 | 999 | 5 544 | 17 247 |
| Administrations régionales ou locales | 365 | 54 | - | - | 419 |
| Entités du secteur public | 435 | 1 536 | 93 | 49 | 2 113 |
| Banques multilatérales de développement | 668 | 1 585 | 2 678 | 267 | 5 198 |
| Organisations internationales | - | 865 | - | - | 865 |
| Établissements | 122 950 | 13 209 | 9 814 | 9 586 | 155 559 |
| Entreprises | 31 257 | 36 610 | 26 714 | 20 426 | 115 007 |
| PME | 1 296 | 1 005 | 127 | 377 | 2 806 |
| Financements spécialisés | 3 566 | 9 618 | 8 965 | 5 316 | 27 465 |
| Créances achetées | - | 0 | - | - | 0 |
| Grandes entreprises | 23 614 | 22 068 | 16 264 | 13 326 | 75 272 |
| Autres | 2 782 | 3 918 | 1 358 | 1 407 | 9 464 |
| Clientèle de détail | 205 | 38 | 0 | 54 | 296 |
| Autres PME | 34 | 0 | - | 44 | 78 |
| Expositions renouvelables éligibles | - | - | - | - | - |
| Autres non-PME | 170 | 38 | 0 | 10 | 218 |
| Créances achetées | - | - | - | - | - |
| Titrisation | 4 225 | 1 294 | 8 806 | 1 479 | 15 804 |
| Autres actifs | 4 687 | 472 | 525 | 226 | 5 909 |
| Actions | 1 273 | 193 | 591 | 38 | 2 095 |
| Organismes de placement collectif (OPC) | 537 | 519 | 422 | 17 | 1 495 |
| Obligations garanties | 238 | 305 | 104 | 44 | 691 |
| Expositions garanties par une hypothèque sur un bien immobilier et expositions ADC | 347 | 8 | - | 2 | 357 |
| Créances sur des établissements et des entreprises faisant l'objet d'une évaluation du crédit à court terme | 42 | 35 | 0 | 49 | 126 |
| Expositions en défaut | 59 | 24 | - | 43 | 126 |
| TOTAL 30/06/2025 | 201 628 | 64 035 | 57 627 | 55 928 | 379 218 |
| TOTAL 31/12/2024 | 215 437 | 71 437 | 66 602 | 49 640 | 403 116 |

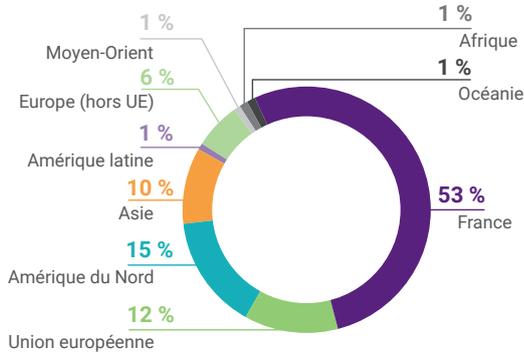
* Europe et hors UE.



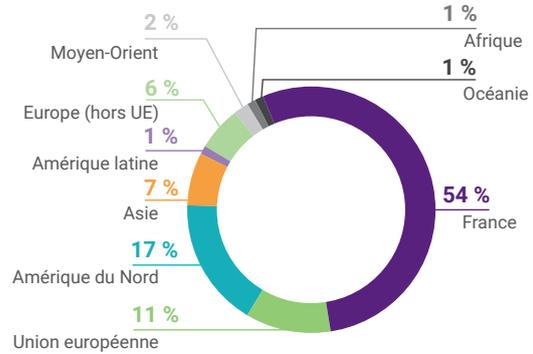
► **EAD par zone géographique (NX06)**

(Données communiquées au titre d'IFRS 7)

Au 30/06/2025



Au 31/12/2024



► **EAD par note interne (équivalent S&P) (NX12)**

(Données communiquées au titre d'IFRS 7)

Répartition des expositions en risque par note interne (équivalent S&P) pour les classes d'actifs traitées en méthode IRB après exclusion :

- des expositions sur actions (traitées en approche pondération simple) ;
- des encours traités en pools (créances achetées) et des tiers regroupés en classes homogènes de risque ;
- des positions de titrisation.

(Répartition en %)

| Grade | Note interne | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|----------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Investment-grade | AAA | 0,2 % | 0,1 % |
| | AA+ | 0,5 % | 0,5 % |
| | AA | 0,8 % | 0,8 % |
| | AA- | 8,2 % | 13,8 % |
| | A+ | 9,9 % | 11,6 % |
| | A | 9,2 % | 9,5 % |
| | A- | 12,2 % | 12,8 % |
| | BBB+ | 10,5 % | 9,2 % |
| | BBB | 9,2 % | 8,7 % |
| | BBB- | 14,9 % | 12,4 % |
| | Sous-total | | 75,5 % |
| Non investment-grade | BB+ | 8,6 % | 7,0 % |
| | BB | 5,5 % | 5,1 % |
| | BB- | 3,9 % | 3,5 % |
| | B+ | 1,9 % | 1,8 % |
| | B | 1,1 % | 0,8 % |
| | B- | 0,6 % | 0,5 % |
| | CCC+ | 0,0 % | 0,1 % |
| | CCC | 0,0 % | 0,0 % |
| | CCC- | - | - |
| | CC | 0,0 % | 0,0 % |
| | C | 0,0 % | 0,0 % |
| Sous-total | | 21,6 % | 18,7 % |
| Non noté | Non noté | 0,9 % | 0,4 % |
| Défaut | D | 1,9 % | 1,4 % |
| TOTAL | | 100,0 % | 100,0 % |



3.2.6 Risques de marché

3.2.6.4 Données quantitatives de mesure des risques de marché

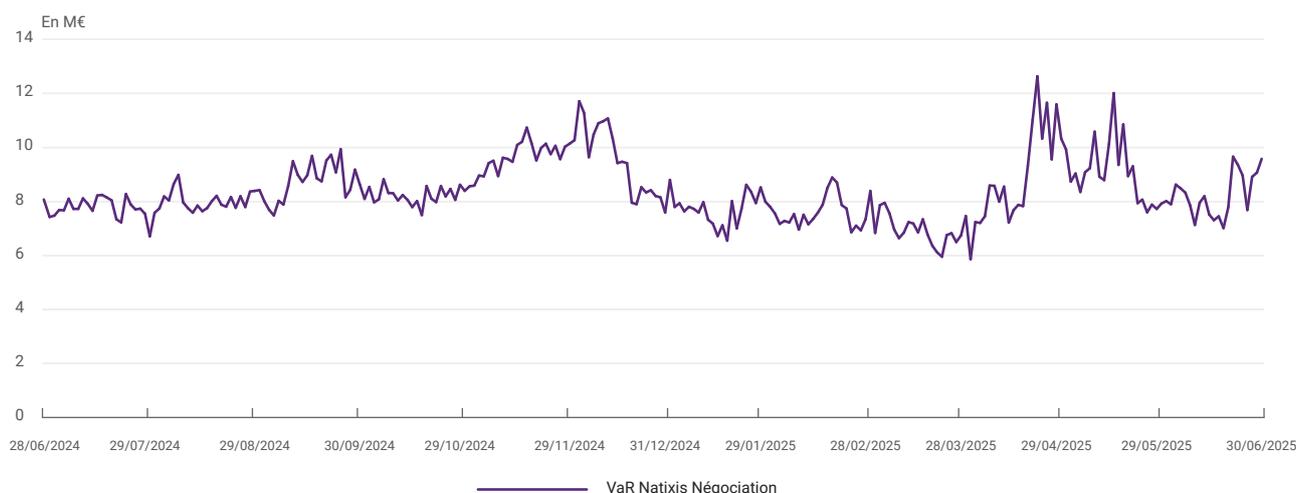
(Données communiquées au titre d'IFRS 7)

Évolution de la VaR sur le périmètre de Natixis

Le niveau de VaR des portefeuilles de négociation de Natixis s'est établi en moyenne à 8,4 millions d'euros, avec un minimum constaté de 5,9 millions d'euros le 1^{er} avril 2025, un maximum de 12,6 millions d'euros le 23 avril 2025 et une valeur de 9,6 millions d'euros au 30 juin 2025.

Le graphique ci-dessous présente l'historique de VaR sur les portefeuilles de négociation entre le 28 juin 2024 et le 30 juin 2025, pour le périmètre global.

► VaR globale Natixis – Portefeuille de négociation (VaR 99 % 1 jour)



La VaR a affiché une volatilité accrue en avril, en raison des annonces tarifaires de Donald Trump, avant de revenir à des niveaux normaux par la suite. De plus, l'activité commerciale a été plus soutenue durant cette période.

► Ventilation de la VaR globale négociation par périmètre

(Données communiquées au titre d'IFRS 7)

Le tableau suivant présente les principaux chiffres de VaR – (VaR 99 %, 1 jour) :

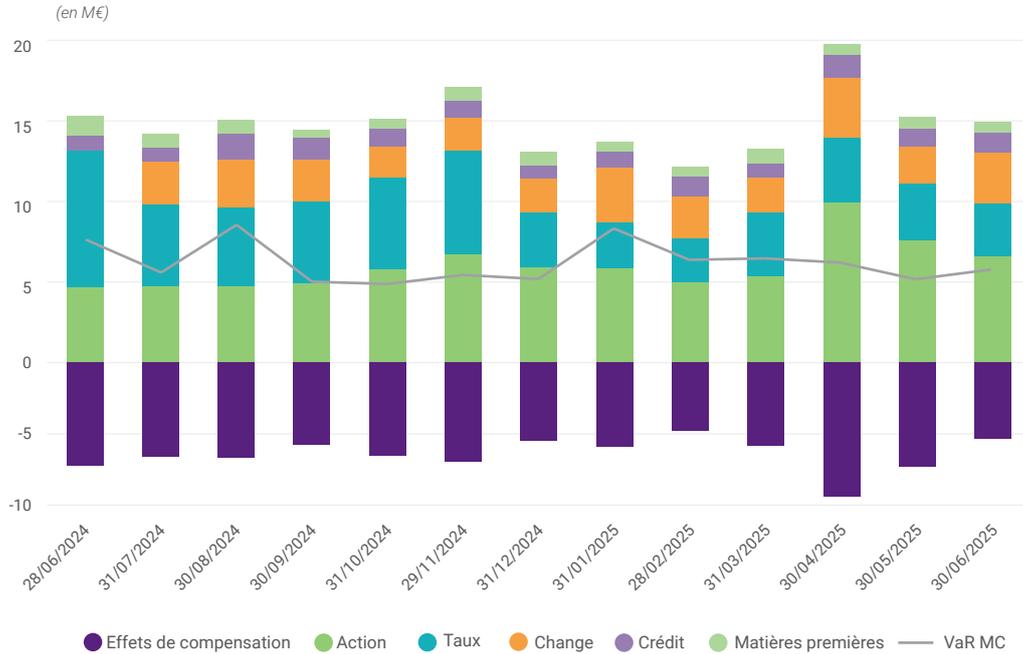
(en millions d'euros)

| Périmètre Natixis négociation | VaR au 30/06/2025 |
|---------------------------------------|-------------------|
| Natixis | 9,6 |
| dont : | |
| ► Global Markets | 9,6 |
| ► Equity Markets | 6,6 |
| ► Commodities | 0,7 |
| ► FI – Credit Platform | 1,2 |
| ► FI – Rates & Currencies Markets | 4,5 |
| ► Global Securities Financing | 5,9 |
| Autres activités gérées en extinction | 0,6 |

Au 30 juin 2025, la VaR par activité est à un niveau stable en comparaison avec l'année précédente (9,6 millions d'euros contre 8,1 millions au 28 juin 2024). Cette légère hausse s'explique essentiellement par une gestion prudente des positions dans le prolongement de l'année précédente dans un cadre géopolitique instable et une activité commerciale plus soutenue.

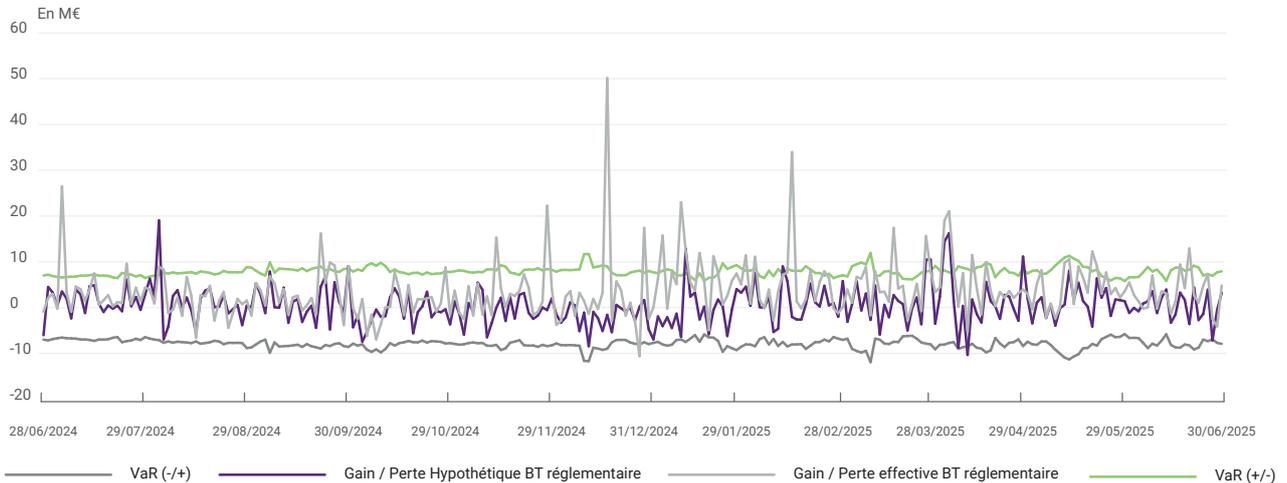
► **Ventilation par lignes métier et effet des compensations**

La ventilation de la VaR par ligne métier permet de rendre compte de la contribution mensuelle des principaux risques ainsi que des effets de compensation en VaR.



► **« Backtesting » de Natixis sur le périmètre réglementaire**

Le graphique présenté ci-dessous rend compte du « backtesting » (comparaison a posteriori du potentiel de perte, tel que calculé ex-ante par la VaR (99 %, 1 jour), avec les réalisations hypothétiques et les réalisations effectivement constatées en résultat) sur le périmètre réglementaire et permet de vérifier la robustesse de l'indicateur de VaR :



En 2024, une exception de backtesting a été constatée sur le P&L effectif en date du 30 décembre 2024 à la suite des ajustements de fin de mois regroupant ceux de juste valeur et de revue indépendante des prix sur les desks de Taux, de Global Securities Financing et d'Actions.

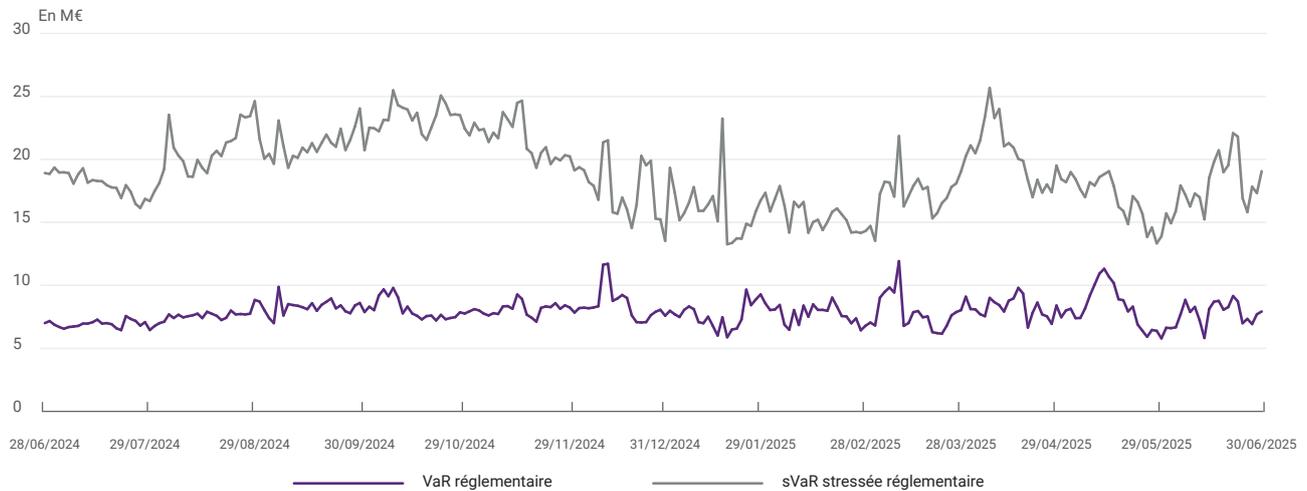
En 2025, un dépassement a été observé sur le P&L hypothétique, en date de valorisation des actions le 9 mars 2025 en raison des mouvements des spreads de crédit. Les pertes proviennent principalement de la ligne de métier XVA. Puis un autre dépassement de VaR sur le P&L hypothétique a également constaté le 26 juin 2025. Les pertes proviennent principalement des desks de taux et de devises, des desks de Financement des Titres Mondiaux et des desks XVA.



► VaR stressée réglementaire de Natixis

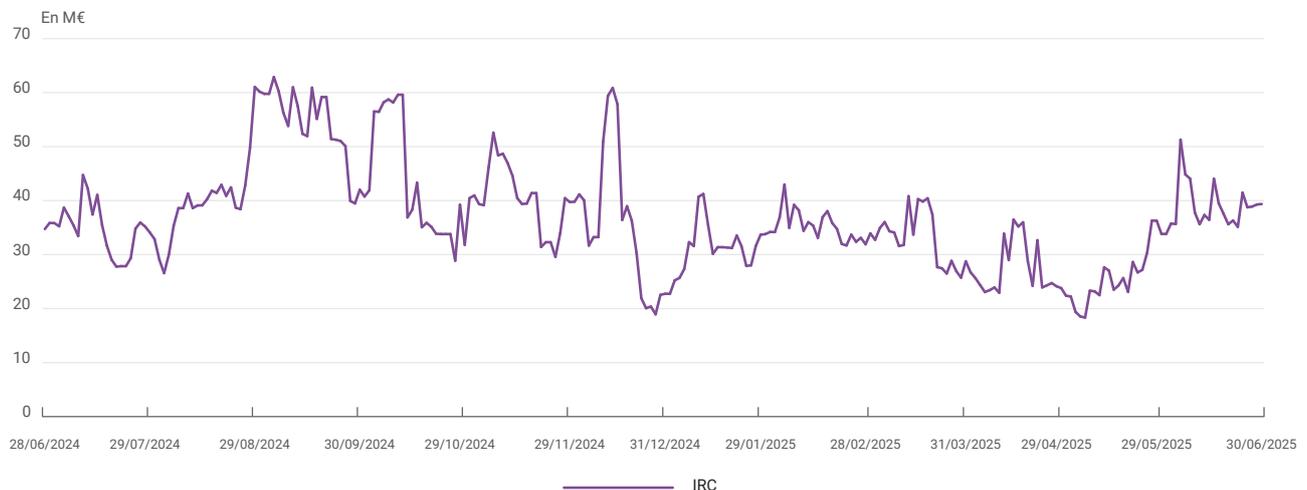
Le niveau de la VaR réglementaire stressée s'est établi en moyenne à 18,9 millions d'euros, avec un minimum constaté de 13,3 millions d'euros le 20 janvier 2025, un maximum de 25,7 millions d'euros le 7 avril 2025 et un niveau de 19,1 millions d'euros au 30 juin 2025.

Évolution de la VaR réglementaire (99 %, 1 jour) et stressée (SVaR 99 %, 1 jour) :



► Indicateur IRC

Cet indicateur porte sur le périmètre réglementaire. Le niveau d'IRC de Natixis s'est établi en moyenne à 36,6 millions d'euros, avec un minimum constaté de 18,1 millions d'euros le 8 mai 2025, un maximum de 62,7 millions d'euros le 4 septembre 2024, et une valeur de 39,2 millions d'euros le 30 juin 2025. L'IRC connaît de plus grandes variations suite à une évolution méthodologique du modèle passée le 5 avril 2024 sur la composante base cash CDS directement incorporée dans le montant d'IRC.



L'augmentation de l'IRC est liée à la mise en production de 4 changements de modèles (*model changes*) au cours du mois de mars.



► **Résultats des stress tests sur le périmètre de Natixis**

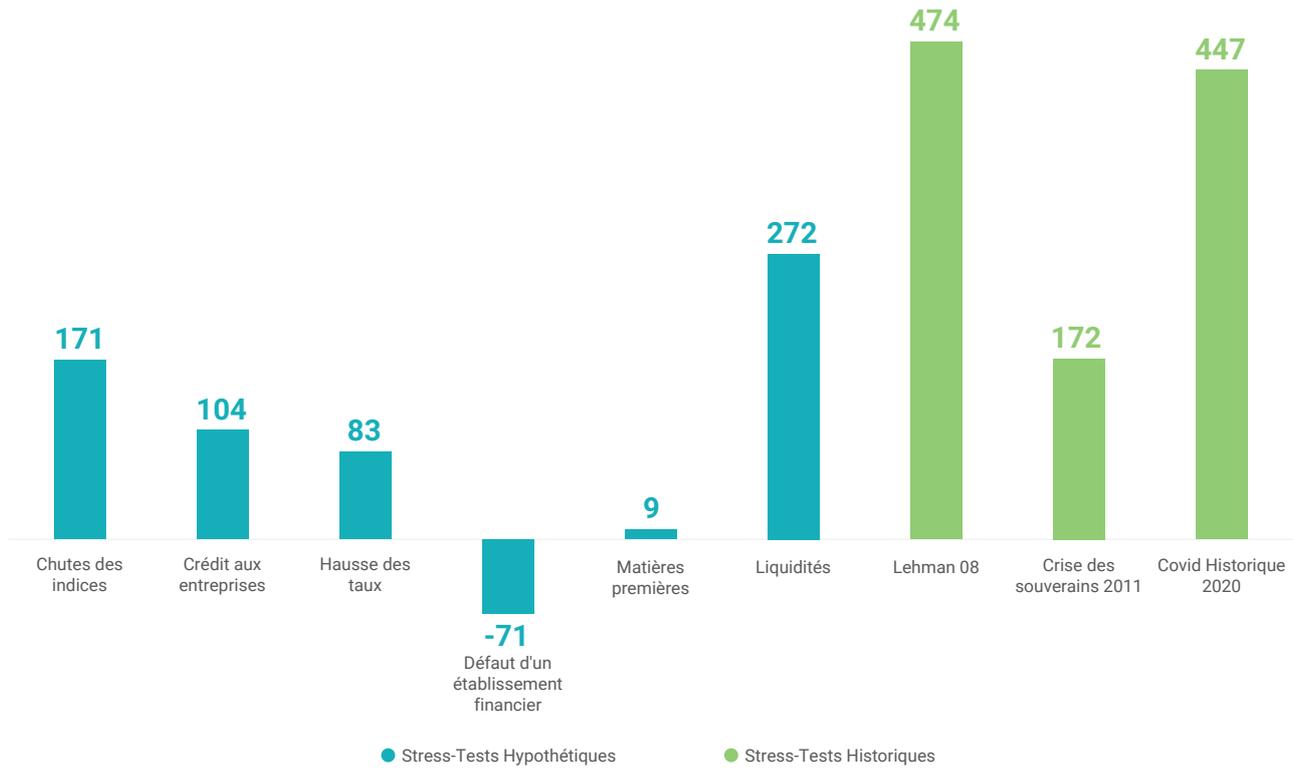
(Données communiquées au titre d'IFRS 7)

Les niveaux de « stress tests » globaux ont atteint au 30 juin 2025, en moyenne, un niveau de + 185 millions d'euros contre + 265 millions d'euros au 28 juin 2024.

Le stress test hypothétique reproduisant le défaut des établissements de crédit est le plus bas (- 71 millions d'euros au 30 juin 2025).

► **Stress tests globaux au 30 juin 2025 (en M€)**

3





3.2.8 Gestion actif-passif

3.2.8.2 Gestion du risque de liquidité et de refinancement

Refinancement

(Données communiquées au titre d'IFRS 7)

Contexte économique et financier

Les incertitudes politiques et géopolitiques du premier semestre ont alimenté la volatilité des marchés sans pour autant marquer sensiblement les principaux indicateurs économiques. Le jour de son investiture, le 20 janvier, le Président américain Donald Trump avait proclamé « les 100 premiers jours de mandat les plus extraordinaires de l'histoire américaine », déclaration qui a été suivie d'un nombre considérable de décrets présidentiels promulgués qui vont refaçonner, sans aucun doute, le commerce mondial, les relations internationales, la politique migratoire américaine ainsi que le système politique et éducatif du pays. Les décisions les plus impactantes de la nouvelle administration concernent les hausses des droits de douane qu'elle a mises en place sur les produits de ses principaux partenaires commerciaux. Ces mesures, d'abord sectorielles avec la mise en place le 10 février de droits de douane sur les importations d'aluminium et le 26 mars d'une taxe sur les importations automobiles, ont été complétées le 1^{er} avril par des tarifs douaniers dits réciproques s'appliquant à tous les produits provenant d'un même pays. L'amplitude totale de ces taxes s'est révélée plus importante que ne le prévoyaient les économistes et a profondément modifié la dynamique des échanges mondiaux depuis le début de l'année en favorisant dans un premier temps les commandes opportunistes des grossistes et des industries américaines désireuses de reconstituer leur stock avant l'entrée en vigueur de ces mesures. Le Président Trump a cependant demandé à son Département du Commerce de mener des négociations avec les principaux partenaires du pays et a suspendu la mise en place des augmentations de tarifs jusqu'au 9 juillet. Les tensions avec la Chine se sont multipliées au gré des annonces de mesures punitives mises en place par les deux protagonistes avec des droits de douane américains sur les produits chinois qui ont culminé le 9 avril au taux de 145 % ; en rétorsion, les autorités chinoises ont elles-mêmes fortement augmenté leurs barrières douanières et interrompu les livraisons de matières stratégiques comme les terres rares à destination des États-Unis. Un certain calme est revenu sur ce front après des négociations entre la Chine et les États-Unis et les premiers accords commerciaux signés avec le Royaume-Uni notamment.

Les tensions géopolitiques ont aussi animé le marché durant le premier semestre avec un nouveau conflit israélo-iranien auquel ont participé directement les États-Unis. Cet épisode court a entraîné une hausse des cours du brut, mais son influence sur les autres paramètres financiers a été plutôt limitée.

Les banques centrales ont dû tenir compte de ces événements. La Fed, notamment, n'a pas touché aux paramètres de sa politique monétaire

durant toute la première partie de l'année. Les banquiers centraux américains jugent le niveau de leurs taux d'intérêt approprié compte tenu des incertitudes, mais reconnaissent que si l'environnement commercial avait été plus stable, il aurait été judicieux d'apporter un peu de stimuli monétaires supplémentaires et de prolonger le mouvement de baisse des taux directeurs amorcé en 2024. La Fed s'attend à ce que la hausse des droits de douane ait un effet inflationniste mesuré et limité dans le temps, mais elle veut observer la fin des négociations commerciales pour pouvoir juger de l'ampleur réelle de ces pressions sur les prix. La BCE a une autre lecture de cet événement et s'attend à ce que l'effet récessionniste de la guerre commerciale l'emporte sur son aspect inflationniste. L'activité étant déjà difficile en zone euro, elle a préféré continuer à baisser ses taux directeurs tout au long du trimestre en procédant à quatre réductions de 25 points de base du taux de la facilité de dépôt qui est porté à 2,00 % après la réunion de politique monétaire du 11 juin.

Dans ce contexte, le marché obligataire a été très volatile au premier semestre. Aux États-Unis, bien que le recul de l'inflation ait soutenu une baisse progressive des rendements, des inquiétudes croissantes quant à la soutenabilité à long terme de la dette américaine ont commencé à se manifester. Les adjudications de mai et juin ont enregistré une pression haussière sur les primes de terme lors d'adjudications du Trésor. Sur le semestre, le taux du Treasury Note à 10 ans est en baisse de 34 bps et traitait sur un niveau de 4,23 % à fin juin.

En Europe, l'Allemagne a annoncé, début mars, un plan de relance visant à renforcer ses infrastructures et ses capacités de défense. Le taux de l'emprunt allemand à 10 ans a bondi de +40 bps à la suite de l'annonce avant de connaître une correction. Au cours du semestre, le rendement des obligations d'État allemandes à 10 ans est ainsi passé de 2,36 % à 2,60 %, impactant dans une moindre mesure le rendement de l'OAT 10 ans. Le spread OAT-BUND s'est resserré de 15 bps sur la période.

Refinancement court terme

Malgré la réduction des taux directeurs engagée mi-2024, les actifs des fonds monétaires n'ont pas diminué depuis le début de l'année 2025. L'encours des Prime Funds américains susceptibles d'investir dans de la dette bancaire augmente ainsi de plus de 7,7 %, témoignant que face à la hausse des incertitudes politiques et géopolitiques, les actifs monétaires, jugés peu risqués, conservent la faveur des investisseurs.

L'encours de nos programmes à la fin du mois de juin 2025 représente une contre-valeur de 32,35 milliards d'euros, en baisse de 6,04 milliards d'euros sur l'année. Les émissions libellées en dollar enregistrent une diminution d'encours, passant d'un montant de 25,12 milliards d'euros à 19,83 milliards en contre-valeur. Le stock des opérations émises en euro est quasi stable, passant de 10,70 milliards à 10,62 milliards. L'évolution de nos programmes de dette court terme reflète des besoins modérés de liquidité au niveau du groupe.

► Encours des différents programmes d'émissions de dette court terme unsecured de Natixis

(montant en millions d'euros ou contre-valeur euros)

| | Certificats de dépôt | Commercial Papers |
|-------------------------|----------------------|-------------------|
| Plafond des programmes* | 45 000 | 24 778 |
| Encours au 30/06/2025 | 22 468 | 9 885 |

* Pour les certificats de dépôt, plafond du programme de NEU CP (Negotiable European Commercial Paper) uniquement.



Refinancement long terme

Sur le marché du crédit, l'activité primaire a été soutenue au premier semestre malgré des turbulences causées par les tensions géopolitiques et l'annonce des droits de douanes par l'administration Trump. Les institutions financières ont émis au premier semestre 2025 environ 213 milliards d'euros d'obligations libellées en euro, un montant supérieur à celui de 2024 (181 milliards d'euros). L'intérêt des investisseurs pour les nouvelles souches (euro et dollar) s'est traduit par de faibles primes d'émissions (+2/+4 bps, contre +6/+8 bps au premier semestre 2024).

Sur le marché secondaire, l'abondance de liquidité a permis aux spreads de crédit des institutions financières de se resserrer, et ce, malgré un volume d'émissions en hausse au premier semestre 2025. Sur le segment de la dette senior préférée en euro des banques françaises, les spreads de crédit se sont resserrés en moyenne de -15/-17 bps.

Dans ce contexte de marché, Natixis a levé au premier semestre 2025 13,9 milliards d'euros de ressource *unsecured* (dont 2,8 milliards d'euros transférés aux réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne) dans le cadre des programmes d'émission moyen et long terme.

► Émission et encours des différents programmes d'émissions de dette moyen long terme unsecured de Natixis

| (montants en millions d'euros ou contre-valeur euros) | EMTN | NEU MTN | USMTN | Émissions obligataires |
|---|--------|---------|-------|------------------------|
| Émissions au 30/06/2025 > 1 an | 2 266 | 0 | 0 | 11 674 |
| Encours au 30/06/2025 | 22 972 | 2 | 84 | 27 296 |

3.2.8.4 Risque de taux d'intérêt global

Informations quantitatives

(Données communiquées au titre d'IFRS 7)

La contribution de Natixis à l'impasse de taux fixé du Groupe BPCE présentée ci-après consolide l'ensemble des transactions enregistrées dans le portefeuille bancaire prudentiel.

► Gap de taux par maturité au 30 juin 2025

| Maturité (en millions d'euros) | 1 an | 3 ans | 5 ans | 7 ans |
|--------------------------------|------|-------|-------|-------|
| Montant du gap de taux fixé | 324 | (79) | (333) | (314) |

Le tableau ci-dessous présente les sensibilités de la valeur économique (Δ VE) et de la marge nette d'intérêt (Δ MNI) du portefeuille bancaire de Natixis consolidé dans le cadre des scénarios réglementaires de variation des taux d'intérêt :

► Sensibilité de la valeur économique et de la marge nette d'intérêt (IRRBB – Tableau B)

| Période (en millions d'euros) | Δ VE | | Δ MNI | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|------------|
| | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
| Choc parallèle vers le haut | 31 | (28) | (136) | (151) |
| Choc parallèle vers le bas | (64) | 10 | 36 | 50 |
| Pentification de la courbe | (32) | (39) | | |
| Aplatissement de la courbe | 15 | 4 | | |
| Hausse des taux courts | 25 | (4) | | |
| Baisse des taux courts | (55) | (27) | | |
| Période | 30/06/2025 | 31/12/2024 | | |
| Fonds propres Tier 1 | 14 317 | 13 538 | | |

Les calculs de stress tests sont réalisés en intégrant le *floor* réglementaire progressif et selon la méthode d'agrégation inter-devises, tel que défini dans les Guidelines de l'EBA d'octobre 2022. Pour la marge nette d'intérêt, la sensibilité affichée correspond au *Standard Outlier Test* (SOT) mesurant la sensibilité de la MNI sur la première année aux scénarios de chocs réglementaires de taux d'intérêt.

Le portefeuille bancaire de Natixis présente une exposition limitée au risque de taux, avec une concentration des expositions à taux fixe sur des maturités très courtes.

Les scénarios de chocs réglementaires définis par l'Autorité Bancaire Européenne (choc parallèle vers le haut, choc parallèle vers le bas, pentification, aplatissement, hausse et baisse des taux courts avec le *floor* progressif) indiquent dans le cas le plus défavorable une variation de la valeur économique du portefeuille bancaire de - 64 millions d'euros (en tenant compte de la règle de compensation inter-devises de l'EBA) pour le scénario de choc parallèle vers le bas de la courbe des taux au 30 juin 2025, équivalente à 0,45 % du capital Tier 1.

La sensibilité de la marge nette d'intérêt de Natixis aux variations des taux d'intérêt dans divers scénarios de stress au 30 juin 2025, reste faible et représente moins de 1 % du capital Tier 1 dans le cadre du scénario de choc parallèle vers le haut défini par l'EBA. Ces résultats soulignent la faible exposition du portefeuille bancaire de Natixis au risque de taux d'intérêt.



3.2.10 Risques juridiques

Actualisation des sections 3.2.10.1 et 3.2.10.2 du chapitre [3] du Document d'enregistrement universel 2024 pages 146 à 148. Seules les nouvelles procédures faisant l'objet d'une mise à jour sont présentées ici.

3.2.10.1 Procédures judiciaires et d'arbitrage

Affaire Madoff

L'encours Madoff est estimé à 306,2 millions d'euros de contre-valeur au 30 juin 2025 intégralement provisionné à cette date, contre 337,7 millions d'euros au 30 juin 2024. L'impact effectif de cette exposition dépendra à la fois du degré de recouvrement dont bénéficiera Natixis et de l'issue des voies de recours notamment judiciaires dont dispose la banque. Par ailleurs, une divergence a émergé en 2011 sur l'application de la convention d'assurance responsabilité civile professionnelle sur ce dossier, conclue avec des lignes successives d'assureurs pour un montant total de 123 millions d'euros. Alors que la Cour d'appel de Paris avait confirmé en novembre 2016, comme le Tribunal de commerce avant elle, la prise en charge par les assureurs de la première ligne, à hauteur des polices souscrites, des pertes subies par Natixis du fait de la fraude Madoff, la Cour de cassation a prononcé le 19 septembre 2018 l'annulation de l'arrêt attaqué et renvoyé l'affaire devant la Cour d'appel de Paris autrement composée. La Cour a rendu le 24 septembre 2019 une décision défavorable à Natixis qui infirme le jugement du Tribunal de commerce de Paris. Natixis a formé un pourvoi en cassation en décembre 2019. La Cour de cassation a rejeté le pourvoi le 4 novembre 2021, de sorte que l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 24 septembre 2019 défavorable à Natixis devient définitif et irrévocable.

Irving H. Picard, le liquidateur de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (« BMIS ») a déposé une demande de restitution à la liquidation de sommes perçues avant la découverte de la fraude, par un acte auprès du tribunal des faillites (United States Bankruptcy Court) du Southern District de New York à l'encontre de plusieurs institutions bancaires, incluant une demande de 400 millions de dollars contre Natixis. Natixis conteste les griefs invoqués à son encontre et a pris les mesures nécessaires pour se défendre et assurer la sauvegarde de ses droits. Natixis a déposé des recours dont une « Motion to Dismiss » demandant le rejet de l'action à titre préliminaire et avant toute décision au fond et une « Motion to Withdraw the Reference » pour transférer certaines questions à la compétence de la District Court fédérale. Ces actions ont fait l'objet de nombreuses décisions et recours et sont toujours en cours. Une décision de novembre 2016 du tribunal des faillites a rejeté un certain nombre des demandes de restitution initiées par le liquidateur sur le fondement de l'extraterritorialité. En septembre 2017, la cour du Second Circuit a octroyé au liquidateur de BMIS et aux défendeurs le droit de faire appel de la décision du tribunal des faillites sur l'extraterritorialité directement auprès du Second Circuit, évitant ainsi l'appel intermédiaire auprès de la District Court. En février 2019, la cour du Second Circuit a cassé la décision du tribunal des faillites sur l'extraterritorialité. En août 2019, Natixis s'est joint au groupe des défendeurs ayant déposé une demande de permission pour faire appel de la décision de la cour du Second Circuit auprès de la Cour Suprême. La Cour Suprême a refusé en juin 2020 d'entendre l'affaire. La cour du Second Circuit a le 30 août 2021 précisé le concept de « good faith » en décidant (i) qu'il est déterminé en fonction du standard de « inquiry notice » qui est moins favorable aux défendeurs et (ii) que la charge de la preuve incombe non au liquidateur de BMIS mais aux défendeurs. Ces points préliminaires ayant désormais été tranchés, la procédure se poursuit au fond. Le liquidateur de BMIS a entamé des démarches pour scinder en deux actions distinctes la demande de restitution intentée initialement contre Natixis, l'une contre Natixis S.A. (action initiale modifiée pour n'inclure plus que les rachats de parts Fairfield Sentry) et l'autre contre Natixis Financial Products LLC (nouvelle action à intenter et relative aux rachats de parts Groupement Financier). Des procédures distinctes ont été engagées et sont en cours. Le tribunal de faillites a rendu ses décisions en novembre 2023, rejetant les demandes de rejet déposées par Natixis S.A. et Natixis Financial Products LLC (« Motion to

Dismiss »). En décembre 2023, Natixis S.A. a déposé un recours pour demander l'autorisation de faire appel de la décision qui a rejeté sa demande de rejet. L'autorisation de faire appel a été rejetée le 2 février 2024. L'affaire est en cours.

En outre, les liquidateurs de Fairfield Sentry Limited et Fairfield Sigma Limited ont intenté un grand nombre d'actions à l'encontre d'investisseurs ayant dans le passé obtenu des paiements de ces fonds au titre de rachats de parts (plus de 200 actions ont été intentées à New York). Certaines entités de Natixis sont concernées en tant que défenderesses dans quelques-unes de ces actions. Natixis considère ces actions comme étant dénuées de tout fondement et se défend vigoureusement. Ces actions ont été suspendues pendant quelques années et le tribunal des faillites a en octobre 2016 autorisé les liquidateurs à modifier leur demande initiale. Les défenderesses ont répondu de manière consolidée en mai et juin 2017. En août 2018, le tribunal des faillites a rendu une décision sur la « Motion to Dismiss » (demandant le rejet de l'action à titre préliminaire et avant toute décision au fond) déposée par les défenderesses. Le juge ne s'est prononcé que sur un des fondements, celui de la compétence personnelle (« personal jurisdiction ») pour juger que cette dernière manquait dans l'action à l'encontre des défenderesses. En décembre 2018, le juge a rendu une décision sur la « Motion to Dismiss » rejetant les actions des liquidateurs fondées sur des « common law claims » (unjust enrichment, money had and received, mistaken payment and constructive trust) et les actions contractuelles mais rejetant la « Motion to Dismiss » portant sur les actions fondées sur le droit des Îles Vierges Britanniques tout en réservant la possibilité de plaider l'application du Section 546(e) safe harbor. En mai 2019, les liquidateurs ont fait appel de la décision du tribunal des faillites auprès de la District Court. Les défenderesses, dont Natixis, ont déposé le 9 mars 2020 une motion s'opposant à cet appel et ont renouvelé le 16 mars 2020 leur motion to dismiss initiale. Le tribunal des faillites a demandé aux défenderesses de limiter la motion to dismiss aux arguments pouvant conduire au rejet de l'intégralité des actions des liquidateurs (au titre du Section 546(e) safe harbor ou de l'irrégularité de l'assignation initiale). Le tribunal des faillites a rejeté en décembre 2020 les actions fondées sur le droit des Îles Vierges Britanniques considérant que les défenderesses, dont Natixis, bénéficient du Section 546(e) safe harbor. En août 2022, la District Court a confirmé la décision du tribunal des faillites rejetant les actions des liquidateurs à l'encontre de toutes les défenderesses, dont Natixis. Les liquidateurs ont fait appel de cette décision auprès du Second Circuit. La procédure suit son cours.

Fonds à formule

Suite à un contrôle de l'AMF intervenu en février 2015 sur le respect par Natixis Asset Management (ayant pour nouvelle dénomination Natixis IM International) de ses obligations professionnelles et plus particulièrement sur la gestion de ses fonds à formule, la commission des sanctions a rendu sa décision le 25 juillet 2017 prononçant à son encontre un avertissement et une sanction de 35 millions d'euros. La commission des sanctions a retenu plusieurs manquements concernant les commissions de rachat acquises aux fonds et les marges de structuration.

Natixis IM International a formé un recours contre cette décision devant le Conseil d'État. Dans son arrêt du 6 novembre 2019, le Conseil d'État a réformé la décision de la commission des sanctions en ramenant la sanction à 20 millions d'euros. L'avertissement a été maintenu.



Par ailleurs, UFC-QUE CHOISIR, en sa qualité d'association de défense des consommateurs, a assigné, le 5 mars 2018, la société de gestion devant le Tribunal judiciaire de Paris pour obtenir réparation des préjudices patrimoniaux qu'auraient subi les porteurs desdits fonds à formule.

Par jugement du 3 avril 2024, le Tribunal judiciaire de Paris a déclaré l'action de l'UFC-QUE CHOISIR irrecevable et l'a intégralement déboutée de ses demandes. L'UFC-QUE CHOISIR a interjeté appel de ce jugement.

Le 18 juin 2025, la Cour d'appel de Paris a intégralement rejeté les demandes au fond, en concluant à l'absence de préjudice indemnifiable subi par les porteurs de parts des fonds à formule gérés par Natixis IM International.

Autorité de la Concurrence/Natixis

Le 9 octobre 2015, un acteur dans le domaine des titres-restaurant a saisi l'Autorité de la Concurrence de pratiques mises en œuvre dans le secteur de l'émission et l'acceptation des titres-restaurant. Cette saisine visait plusieurs sociétés françaises du secteur des titres-restaurant, dont Natixis Intertitres, alors rattachée à Natixis.

Dans sa décision du 17 décembre 2019, l'Autorité de la Concurrence a considéré que Natixis Intertitres avait participé à une pratique d'échanges d'informations et à une pratique visant à verrouiller le marché des titres-restaurant.

Natixis Intertitres a été condamnée, en propre, à une amende ainsi qu'à deux autres amendes d'un montant total de 78 962 000 euros, solidairement avec Natixis qui était alors sa maison mère.

La Cour d'appel de Paris a confirmé la décision de l'Autorité de la Concurrence par un arrêt rendu le 16 novembre 2023.

Natixis a formé un pourvoi en cassation à l'encontre de cette décision, aux côtés d'autres sociétés françaises du secteur des titres-restaurant.

Entre novembre 2024 et juillet 2025, Natixis a été assignée – aux côtés d'autres acteurs du marché des titres-restaurant – devant le tribunal des activités économiques de Paris, par plusieurs demandeurs pour obtenir réparation des prétendus dommages qui auraient été causés par les pratiques sanctionnées par l'Autorité de la concurrence, dont celles de Natixis Intertitres.

À ce stade, et sous réserve des expertises judiciaires sollicitées par les demandeurs, le montant total des sommes demandées solidairement s'élève à 830 457 122 euros, outre 2 475 000 euros au titre des frais d'expertise et 4 160 000 euros au titre de l'article 700 du Code de procédure civile.

Toutes ces procédures sont actuellement pendantes devant le tribunal des activités économiques de Paris.

European Government Bonds – Cartel Décision

Le 20 mai 2021, la Commission européenne a rendu une décision d'infraction à l'encontre de Natixis et a constaté qu'elle avait enfreint les règles de concurrence de l'UE en participant à une entente sur le marché primaire et secondaire des obligations d'État européennes en 2008-2009.

Natixis ayant quitté l'entente plus de cinq ans avant que la Commission n'entame son enquête, elle a bénéficié du délai de prescription. Aucune amende n'a ainsi été imposée à Natixis.

Le 30 juillet 2021, Natixis a introduit auprès du Tribunal de l'Union européenne une requête en annulation de la décision de la Commission. L'appel est fondé, en particulier, sur l'argument selon lequel la Commission n'a le droit de prononcer une décision d'infraction que si elle peut démontrer un « intérêt légitime » à le faire et sur l'argument de la violation des droits de la défense de Natixis.

L'audience d'appel s'est tenue le 6 juin 2023.

Le Tribunal a rejeté le 26 mars 2025 l'appel de Natixis et a confirmé que la décision d'infraction de la Commission européenne à l'encontre de Natixis devait être maintenue.

Natixis a déposé un pourvoi auprès de la Cour de justice de l'Union européenne le 10 juin 2025.

Collectif Porteurs H₂O

Fin décembre 2023, 6 077 personnes physiques et morales, membres d'une association dénommée « Collectif porteurs H₂O », ont assigné la société de droit français Natixis Investment Managers devant le Tribunal des activités économiques, de Paris, au côté de cinq autres défenderesses, pour obtenir réparation de dommages qu'ils subiraient, en qualité d'investisseurs dans sept fonds communs de placement (OPCVM) gérés par les entités anglaises H2O AM LLP, puis française H2O AM Europe, entre 2015 et 2021.

En mars 2025, les sociétés Natixis SA et BPCE ont été assignées en intervention forcée par les demandeurs.

Ensemble, les demandeurs sollicitent, à titre principal, qu'il soit ordonné une conciliation ou une médiation et à titre subsidiaire, la condamnation solidaire de Natixis S.A., Natixis Investment Managers, BPCE et des autres co-défenderesses, en ce compris les gestionnaires, dépositaire et commissaire aux comptes des sept fonds, pour un montant total de l'ordre de 760 millions d'euros à date et à parfaire.

En juillet 2025, les sociétés Natixis SA, Natixis Investment Managers et BPCE ont également été assignées en intervention forcée à l'instance initiée début juillet 2023 par 26 porteurs des fonds H2O devant le Tribunal des affaires économiques de Paris. Les demandeurs sollicitent la condamnation solidaire des défendeurs pour un montant de l'ordre de 13,8 millions d'euros, à date et à parfaire.

BPCE, Natixis S.A. et Natixis Investment Managers considèrent que les demandes formulées à leur encontre sont sans fondement et les contesteront vigoureusement.

3.2.10.3 Situation de dépendance

Natixis n'est dépendante à l'égard d'aucun brevet ou licence, ni aucun contrat d'approvisionnement industriel, commercial ou financier.



3.3 Informations au titre du Pilier III de Bâle 3

Cadre réglementaire du rapport du Pilier III

Le rapport sur le Pilier III est préparé conformément au règlement européen 2024/1623, dit « CRR III », en particulier selon les articles 431 à 455 du règlement, qui détaillent les informations à publier par les établissements au titre du Pilier III. Le paquet législatif CRR III-CRD VI a été adopté le 24 avril 2024 par le Parlement européen et est entré en vigueur le 09 juillet 2024. Les informations à fournir au titre du Pilier III ont également été préparées conformément au règlement d'exécution (UE) 2024/3172 de la Commission européenne du 29 novembre 2024.

3.3.1 Gestion du capital et adéquation des fonds propres

Le règlement (UE) n° 2024/1623 du Parlement européen et du conseil (Capital Requirements Regulation II dit « CRR III ») impose aux établissements assujettis de publier des informations quantitatives et qualitatives relatives à leurs activités.

Le dispositif de gestion des risques et le niveau d'exposition aux risques de Natixis sont décrits dans le chapitre, dans la partie « 3.2 – Gestion des risques » du document d'enregistrement universel 2024.

3.3.2 Cadre réglementaire

Depuis le 1^{er} janvier 2014, la directive CRD IV et le règlement CRR déclinent en Europe la mise en œuvre de la réglementation Bâle 3.

Comme dans le cadre Bâle 2, les dispositions réglementaires Bâle 3 reposent sur trois piliers :

- ▶ pilier I : ensemble de règles définissant la mesure des risques et des fonds propres selon les différentes méthodologies réglementaires possibles ainsi que les exigences minimales à respecter ;
- ▶ pilier II : dispositif encadrant le rôle des autorités de supervision. Pour chaque établissement supervisé, les autorités compétentes peuvent définir des exigences de fonds propres complémentaires en fonction de l'exposition aux risques, et des dispositifs internes de gouvernance et de pilotage ;
- ▶ pilier III : obligation pour les établissements de publier des informations prudentielles mettant en évidence les niveaux de risques et de solvabilité et leur bonne maîtrise

Le paquet CRR/CRD IV a visé à renforcer la solidité financière des établissements bancaires, en proposant notamment :

- ▶ une définition plus stricte des éléments de fonds propres éligibles à la couverture des exigences de solvabilité ;
- ▶ des exigences de fonds propres renforcées, en particulier sur le risque de contrepartie sur instruments dérivés ;
- ▶ des niveaux de ratios à respecter plus élevés, spécifiquement en matière de fonds propres durs, et une mécanique de coussins de fonds propres :
 - coussin de conservation : il représente 2,5 % du total des expositions pondérées,
 - coussin contra cyclique : il est établi à partir de la moyenne des taux de coussin contra cyclique de chaque pays dans lequel Natixis porte des expositions en risque, pondérée par le montant de ces expositions. Le taux appliqué en France était nul depuis le 2^e trimestre 2020. Depuis le second semestre 2022 et surtout à compter de 2023, dans de nombreux pays les autorités macroprudentielles nationales ont revu à la hausse leur taux de coussin contracyclique. En France le HCSF a décidé de relever le taux à 0,5 % à compter du 7 avril 2023 puis à 1 % à partir du 2 janvier 2024.

Politique, validation et approbation

Tout au long du 1^{er} semestre 2025 et à ce jour, Natixis a mis en œuvre un cadre de contrôles et de procédures de publication afin de garantir l'exhaustivité et l'exactitude des informations fournies dans le Pilier III de Natixis.

- coussin pour les établissements d'importance systémique : exigence supplémentaire pour les grands établissements (G-SIB/O-SIB), il vise à réduire leur risque de faillite. Natixis n'y est pas assujettie,
- coussin pour le risque systémique : son objectif est de limiter les risques systémiques ou macroprudentiels non cycliques à long terme. Il peut s'appliquer sur toutes les expositions de l'établissement ou sur des expositions sectorielles. Il est actuellement à 0 % ;

- ▶ en complément, des mécanismes de limitation des distributions de dividendes, d'intérêts sur titres de dettes subordonnées Additional Tier 1 (AT1) et de rémunérations variables ont été introduits (concept de MDA Maximum Distributable Amount)

Le paquet CRR III/CRD VI introduit de nouvelles dispositions qui ont principalement pour objectif de :

- ▶ renforcer la robustesse et la sensibilité aux risques des approches standards du risque de crédit, du risque opérationnel et du risque pour ajustement de l'évaluation de crédit (CVA) ;
- ▶ restreindre l'utilisation des approches fondées sur les modèles internes ;
- ▶ introduire un plancher en capital (« output floor ») pour limiter le gain en fonds propres associé à l'utilisation des modèles internes. La France a opté pour l'application de ce plancher au plus haut niveau de consolidation domestique.

Depuis novembre 2014, la supervision des grandes banques européennes est exercée directement par la BCE. S'appuyant sur le processus SREP (ou Supervisory Review and Évaluation Process) du Pilier II, la BCE fixe pour chaque établissement le niveau de ratio à respecter en plus des exigences minimales de la réglementation prudentielle (applicables à tous les établissements supervisés de manière uniforme) : chaque établissement assujetti se voit ainsi attribuer une exigence supplémentaire de solvabilité à respecter (appelée « P2R » ou Pillar 2 Requirement) ainsi qu'une exigence complémentaire recommandée (« P2G » ou Pillar 2 Guidance).

À compter de 2025, aux termes du processus SREP, Natixis doit respecter un ratio CET1 de 8,90 %, dont 2,5 % au titre du coussin de conservation de fonds propres, 1,27 % au titre du Pilier II (hors P2G) et 0,64 % au titre du coussin contracyclique ; ce dernier, recalculé trimestriellement est de 0,63 % au 30 juin 2025 ce qui maintient les exigences réglementaires à respecter par Natixis à 8,90 %.

3.3.2.1 Composition des fonds propres

► Composition des fonds propres réglementaires (EU CCI)

| (a) | (b) |
|---|--|
| (en millions d'euros) | Source sur la base des chiffres/ lettres de référence du bilan dans le périmètre réglementaire de consolidation |
| Montants | |
| Fonds propres de base de catégorie 1 : instruments et réserves | |
| 1 Instruments de fonds propres et comptes des primes d'émission y afférents | 10 078 |
| dont : actions ordinaires | 10 078 |
| dont : instruments de type 2 | |
| dont : instruments de type 3 | |
| 2 Bénéfices non distribués | 5 214 |
| 3 Autres éléments du résultat global accumulés (et autres réserves) | 2 074 |
| EU-3a Fonds pour risques bancaires généraux | |
| 4 Montant des éléments éligibles visés à l'article 484, paragraphe 3, du CRR et comptes des primes d'émission y afférents soumis à exclusion progressive des CET1 | |
| 5 Intérêts minoritaires (montant autorisé en CET1 consolidés) | |
| EU-5a Bénéfices intermédiaires, nets de toute charge et de tout dividende prévisible, ayant fait l'objet d'un contrôle indépendant | 274 |
| 6 Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) avant ajustements réglementaires | 17 639 |
| Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) : ajustements réglementaires | |
| 7 Correction de valeur supplémentaires (montant négatif) | -786 |
| 8 Immobilisations incorporelles (nets des passifs d'impôt associés) (montant négatif) | -3 302 |
| 9 Sans objet | |
| 10 Actifs d'impôt différé dépendant de bénéfices futurs à l'exclusion de ceux résultant de différences temporelles (nets des passifs d'impôt associés lorsque les conditions prévues à l'article 38, paragraphe 3, du CRR sont réunies) (montant négatif) | -557 |
| 11 Réserves en juste valeur relatives aux pertes et aux gains générés par la couverture des flux de trésorerie des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur | -48 |
| 12 Montants négatifs résultant du calcul des montants des pertes anticipées | -135 |
| 13 Toute augmentation de valeur des capitaux propres résultant d'actifs titrisés (montant négatif) | |
| 14 Pertes ou gains sur passifs évalués à la juste valeur et qui sont liés à l'évolution de la qualité de crédit de l'établissement | -58 |
| 15 Actifs de fonds de pension à prestations définies (montant négatif) | -36 |
| 16 Détentions directes, indirectes et synthétiques, par un établissement, de ses propres instruments CET1 (montant négatif) | |
| 17 Détentions directes, indirectes et synthétiques d'instruments CET1 d'entités du secteur financier lorsqu'il existe une détention croisée avec l'établissement visant à accroître artificiellement les fonds propres de l'établissement (montant négatif) | |
| 18 Détentions directes, indirectes et synthétiques d'instruments CET1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement ne détient pas d'investissement important (montant au-dessus du seuil de 10 %, net des positions courtes éligibles) (montant négatif) | |
| 19 Détentions directes, indirectes et synthétiques d'instruments CET1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement détient un investissement important (montant au-dessus du seuil de 10 %, net des positions courtes éligibles) (montant négatif) | |
| 20 Sans objet | |
| EU-20a Montant des expositions aux éléments suivants qui reçoivent une pondération de 1 250 %, lorsque l'établissement a opté pour la déduction | |
| EU-20b dont : participations qualifiées hors du secteur financier (montant négatif) | |
| EU-20c dont : positions de titrisation (montant négatif) | |
| EU-20d dont : positions de négociation non dénouées (montant négatif) | |
| 21 Actifs d'impôt différé résultant de différences temporelles (montant au-dessus du seuil de 10 %, net des passifs d'impôt associés lorsque les conditions prévues à l'article 38, paragraphe 3, du CRR sont réunies) (montant négatif) | |
| 22 Montant au-dessus du seuil de 17,65 % (montant négatif) | |
| 23 dont : détentions directes, indirectes et synthétiques, par l'établissement, d'instruments CET1 d'entités du secteur financier dans lesquelles il détient un investissement important | |
| 24 Sans objet | |
| 25 dont : actifs d'impôt différé résultant de différences temporelles | |
| EU-25a Pertes de l'exercice en cours (montant négatif) | |
| EU-25b Charges d'impôt prévisibles relatives à des éléments CET1, sauf si l'établissement ajuste dûment le montant des éléments CET1 dans la mesure où ces impôts réduisent le montant à concurrence duquel ces éléments peuvent servir à couvrir les risques ou pertes (montant négatif) | |
| 26 Sans objet | |
| 27 Déductions AT1 admissibles dépassant les éléments AT1 de l'établissement (montant négatif) | |
| 27a Autres ajustements réglementaires | -560 |
| 28 TOTAL DES AJUSTEMENTS RÉGLEMENTAIRES DES FONDS PROPRES DE BASE DE CATÉGORIE 1 (CET1) | -5 481 |



| | | (a) | (b) |
|---|---|--|-----|
| | | Source sur la base des chiffres/ lettres de référence du bilan dans le périmètre réglementaire de consolidation | |
| (en millions d'euros) | | Montants | |
| 29 | Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) | 12 158 | |
| Fonds propres additionnels de catégorie 1 (AT1) : instruments | | | |
| 30 | Instruments de fonds propres et comptes des primes d'émission y afférents | 2 159 | |
| 31 | dont : classés en tant que capitaux propres selon le référentiel comptable applicable | 2 159 | |
| 32 | dont : classés en tant que passifs selon le référentiel comptable applicable | | |
| 33 | Montant des éléments éligibles visés à l'article 484, paragraphe 4, du CRR et comptes des primes d'émission y afférents soumis à exclusion progressive des AT1 | | |
| EU-33a | Montant des éléments éligibles visés à l'article 494 bis, paragraphe 1, du CRR soumis à exclusion progressive des AT1 | | |
| EU-33b | Montant des éléments éligibles visés à l'article 494 ter, paragraphe 1, du CRR soumis à exclusion progressive des AT1 | | |
| 34 | Fonds propres de catégorie 1 éligibles inclus dans les fonds propres consolidés AT1 (y compris intérêts minoritaires non inclus dans la ligne 5) émis par des filiales et détenus par des tiers | | |
| 35 | dont : instruments émis par des filiales soumis à exclusion progressive | | |
| 36 | Fonds propres additionnels de catégorie 1 (AT1) avant ajustements réglementaires | 2 159 | |
| Fonds propres additionnels de catégorie 1 (AT1) : ajustements réglementaires | | | |
| 37 | Détentions directes, indirectes et synthétiques, par un établissement, de ses propres instruments AT1 (montant négatif) | | |
| 38 | Détentions directes, indirectes et synthétiques d'instruments AT1 d'entités du secteur financier lorsqu'il existe une détention croisée avec l'établissement visant à accroître artificiellement les fonds propres de l'établissement (montant négatif) | | |
| 39 | Détentions directes, indirectes et synthétiques d'instruments AT1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement ne détient pas d'investissement important (montant au-dessus du seuil de 10 %, net des positions courtes éligibles) (montant négatif) | | |
| 40 | Détentions directes, indirectes et synthétiques d'instruments AT1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement détient un investissement important (net des positions courtes éligibles) (montant négatif) | | |
| 41 | Sans objet | | |
| 42 | Déductions T2 admissibles dépassant les éléments T2 de l'établissement (montant négatif) | | |
| 42a | Autres ajustements réglementaires des fonds propres AT1 | | |
| 43 | TOTAL DES AJUSTEMENTS RÉGLEMENTAIRES DES FONDS PROPRES ADDITIONNELS DE CATÉGORIE 1 (AT1) | | |
| 44 | Fonds propres additionnels de catégorie 1 (AT1) | 2 159 | |
| 45 | Fonds propres de catégorie 1 (T1 = CET1 + AT1) | 14 317 | |
| Fonds propres de catégorie 2 : instruments | | | |
| 46 | Instruments de fonds propres et comptes des primes d'émission y afférents | 2 850 | 3 |
| 47 | Montant des éléments éligibles visés à l'article 484, paragraphe 5, du CRR et des comptes des primes d'émission y afférents soumis à exclusion progressive des T2 conformément à l'article 486, paragraphe 4, du CRR | | |
| EU-47a | Montant des éléments éligibles visés à l'article 494 bis, paragraphe 2, du CRR soumis à exclusion progressive des T2 | | |
| EU-47b | Montant des éléments éligibles visés à l'article 494 ter, paragraphe 2, du CRR soumis à exclusion progressive des T2 | | |
| 48 | Instruments de fonds propres éligibles inclus dans les fonds propres consolidés T2 (y compris intérêts minoritaires et instruments AT1 non inclus dans les lignes 5 ou 34) émis par des filiales et détenus par des tiers | | |
| 49 | dont : instruments émis par des filiales soumis à exclusion progressive | | |
| 50 | Ajustements pour risque de crédit | 222 | |
| 51 | Fonds propres de catégorie 2 (T2) avant ajustements réglementaires | 3 072 | |
| Fonds propres de catégorie 2 (T2) : ajustements réglementaires | | | |
| 52 | Détentions directes, indirectes et synthétiques, par un établissement, de ses propres instruments et emprunts subordonnés T2 (montant négatif) | | |
| 53 | Détentions directes, indirectes et synthétiques d'instruments et emprunts subordonnés T2 d'entités du secteur financier lorsqu'il existe une détention croisée avec l'établissement visant à accroître artificiellement les fonds propres de l'établissement (montant négatif) | | |
| 54 | Détentions directes, indirectes et synthétiques d'instruments et d'emprunts subordonnés T2 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement ne détient pas d'investissement important (montant au-dessus du seuil de 10 %, net des positions courtes éligibles) (montant négatif) | | |
| 54a | Sans objet | | |
| 55 | Détentions directes, indirectes et synthétiques, par l'établissement, d'instruments et d'emprunts subordonnés T2 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement détient un investissement important (net des positions courtes éligibles) (montant négatif) | | |
| 56 | Sans objet | | |
| EU-56a | Déductions admissibles d'engagements éligibles dépassant les éléments d'engagements éligibles de l'établissement (montant négatif) | | |
| EU-56b | Autres ajustements réglementaires des fonds propres T2 | | |
| 57 | TOTAL DES AJUSTEMENTS RÉGLEMENTAIRES DES FONDS PROPRES DE CATÉGORIE 2 (T2) | | |



| | | (a) | (b) |
|---|---|--|-----|
| | | Source sur la base des chiffres/ lettres de référence du bilan dans le périmètre réglementaire de consolidation | |
| (en millions d'euros) | | Montants | |
| 58 | Fonds propres de catégorie 2 (T2) | 3 072 | |
| 59 | TOTAL DES FONDS PROPRES (TC = T1 + T2) | 17 389 | |
| 60 | MONTANT TOTAL D'EXPOSITION AU RISQUE | 103 479 | |
| Ratios de fonds propres et coussins | | | |
| 61 | Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) | 11,75 % | |
| 62 | Fonds propres de catégorie 1 | 13,84 % | |
| 63 | Total des fonds propres | 16,80 % | |
| 64 | Exigences globales de fonds propres CET1 de l'établissement | 8,90 % | |
| 65 | dont : exigence de coussin de conservation de fonds propres | 2,50 % | |
| 66 | dont : exigence de coussin de fonds propres contracyclique | 0,63 % | |
| 67 | dont : exigence de coussin pour le risque systémique | 0,00 % | |
| | dont : exigence de coussin pour établissement d'importance systémique mondiale (EISm) ou pour autre établissement d'importance systémique (autre EIS) | 0,00 % | |
| EU-67a | | | |
| EU-67b | dont : exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face aux risques autres que le risque de levier excessif | 1,27 % | |
| 68 | Fonds propres de base de catégorie 1 (en pourcentage du montant d'exposition au risque) disponibles après le respect des exigences minimales de fonds propres | 5,98 % | |
| Minima nationaux (s'ils sont différents de Bâle III) | | | |
| 69 | Sans objet | | |
| 70 | Sans objet | | |
| 71 | Sans objet | | |
| Montants inférieurs aux seuils de déduction (avant pondération des risques) | | | |
| 72 | Détentions directes et indirectes de fonds propres et d'engagements éligibles d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement ne détient pas d'investissement important (montant en dessous du seuil de 10 %, net des positions courtes éligibles) | 133 | 4 |
| 73 | Détentions directes et indirectes, par l'établissement, d'instruments CET1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement détient un investissement important (montant en dessous du seuil de 17,65 %, net des positions courtes éligibles) | 703 | 5 |
| 74 | Sans objet | | |
| 75 | Actifs d'impôt différé résultant de différences temporelles (montant en dessous du seuil de 17,65 %, net des passifs d'impôt associés lorsque les conditions prévues à l'article 38, paragraphe 3, du CRR sont réunies) | 546 | |
| Plafonds applicables lors de l'inclusion de provisions dans les fonds propres de catégorie 2 | | | |
| 76 | Ajustements pour risque de crédit inclus dans les T2 eu égard aux expositions qui relèvent de l'approche standard (avant application du plafond) | | |
| 77 | Plafond pour l'inclusion des ajustements pour risque de crédit dans les T2 selon l'approche standard | 263 | |
| 78 | Ajustements pour risque de crédit inclus dans les T2 eu égard aux expositions qui relèvent de l'approche fondée sur les notations internes (avant application du plafond) | 222 | |
| 79 | Plafond pour l'inclusion des ajustements pour risque de crédit dans les T2 selon l'approche fondée sur les notations internes | 274 | |
| Instruments de fonds propres soumis à exclusion progressive | | | |
| 80 | Plafond actuel applicable aux instruments CET1 soumis à exclusion progressive | | |
| 81 | Montant exclu des CET1 en raison du plafond (dépassement du plafond après remboursements et échéances) | | |
| 82 | Plafond actuel applicable aux instruments AT1 soumis à exclusion progressive | | |
| 83 | Montant exclu des AT1 en raison du plafond (dépassement du plafond après remboursements et échéances) | | |
| 84 | Plafond actuel applicable aux instruments T2 soumis à exclusion progressive | | |
| 85 | Montant exclu des T2 en raison du plafond (dépassement du plafond après remboursements et échéances) | | |



► **Passage du bilan comptable consolidé au bilan prudentiel (EU CC2)**

| | a | | b | c |
|---|--|----------------------|---|-----------|
| | Bilan dans les états financiers publiés au 30 juin 2025 | Autres retraitements | Bilan selon le périmètre de consolidation réglementaire au 30 juin 2025 | Référence |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | |
| Actifs - Ventilation par actifs selon le bilan dans les états financiers publiés | | | | |
| 1 | Caisse, Banques Centrales | | 53 887 | |
| 2 | Actifs financiers à la juste valeur par résultat | | 244 708 | |
| | <i>dont Détenions d'instruments CET1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement ne détient pas d'investissement important</i> | -195 | 244 512 | |
| | <i>dont Détenions d'instruments CET1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement détient un investissement important</i> | | 106 | 4 |
| 3 | Instruments dérivés de couverture | | 327 | 5 |
| 4 | Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 11 546 | |
| | <i>dont Détenions d'instruments CET1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement ne détient pas d'investissement important</i> | 0 | 10 | 4 |
| | <i>dont Détenions d'instruments CET1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement détient un investissement important</i> | | 672 | 5 |
| 5 | Instruments de dettes au coût amorti | 23 | 2 274 | |
| 6 | Prêts et créances aux établissements de crédit et assimilés au coût amorti | -62 | 112 762 | |
| 7 | Prêts et créances à la clientèle au coût amorti | -3 688 | 76 693 | |
| | <i>dont Prêts subordonnés à la clientèle - lorsque l'établissement ne détient pas un investissement important</i> | | 17 | 4 |
| 8 | Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | 0 | 0 | |
| 9 | Placements des activités d'assurance | 0 | 0 | |
| 10 | Contrats d'assurance émis – Actif | | | |
| 11 | Contrats de réassurance cédée – Actif | | | |
| 12 | Actifs d'impôts courants | 231 | 231 | |
| 13 | Actifs d'impôts différés | 1 148 | 1 148 | |
| | <i>Report déficitaire</i> | | 560 | 1 |
| | <i>Autres différences temporelles</i> | | 531 | |
| 14 | Comptes de régularisation et actifs divers | 6 627 | 6 665 | |
| 15 | Actifs non courants destinés à être cédés | 0 | 0 | |
| 16 | Participations dans les Mises en équivalence | 1 044 | 1 044 | |
| | <i>dont Détenions d'instruments CET1 d'entités du secteur financier dans lesquelles l'établissement détient un investissement important</i> | | 15 | 5 |
| 17 | Immeubles de placement | 0 | 0 | |
| 18 | Immobilisations corporelles | 749 | 749 | |
| 19 | Immobilisations incorporelles | 578 | 578 | |
| 20 | Écarts d'acquisition | 3 272 | 3 272 | |
| | TOTAL ACTIF | 519 573 | 515 689 | |
| Passif - Ventilation par passif selon le bilan dans les états financiers publiés | | | | |
| 1 | Banques centrales | | | |
| 2 | Passifs financiers à la juste valeur par résultat | | 252 900 | |
| 3 | Instruments dérivés de couverture | | 301 | |
| 4 | Dépôts et emprunts envers les établissements de crédit et assimilés | | 141 430 | |
| 5 | Dépôts et emprunts envers la clientèle | | 50 502 | |
| 6 | Dettes représentées par un titre | | 34 195 | |
| 7 | Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | | 14 | |
| 8 | Contrats d'assurance émis – Passif | | | |
| 9 | Contrats de réassurance détenus – Passif | | | |
| 10 | Passifs d'impôts courants | 1 362 | 1 362 | |
| 11 | Passifs d'impôts différés | 435 | 435 | |
| | <i>dont Passifs d'impôts différés associés aux actifs d'impôts différés dépendant de bénéfices futurs et ne résultant pas de différences temporelles</i> | | 3 | 1 |
| 12 | Comptes de régularisation et passifs divers | 9 784 | 9 782 | |
| 13 | Dettes sur actifs destinés à être cédés | 0 | 0 | |
| 14 | Passifs relatifs aux contrats d'assurance | 0 | 0 | |
| 15 | Provisions | 1 456 | 1 456 | |
| 16 | Dettes subordonnées | 3 027 | 3 027 | |
| | <i>dont Emprunts subordonnés au titre de la catégorie réglementaire Tier 2 net de décote</i> | | 2 850 | 3 |
| | TOTAL PASSIF | 499 287 | 495 404 | |



| | a | | b | c |
|------------------------------|---|----------------------|---|-----------|
| | Bilan dans les états financiers publiés au 30 juin 2025 | Autres retraitements | Bilan selon le périmètre de consolidation réglementaire au 30 juin 2025 | Référence |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | |
| Capitaux propres | | | | |
| 1 | Capitaux propres part du groupe | 20 228 | 20 228 | |
| | dont Réserve de couverture de flux de trésorerie | | 48 | 2 |
| 2 | Capital et réserves liées | 11 805 | 11 805 | |
| 3 | Réserves consolidées | 7 283 | 7 283 | |
| 4 | Gains et pertes recyclables comptabilisés directement en autres éléments du résultat global | 234 | 234 | |
| 5 | Gains et pertes non recyclables comptabilisés directement en autres éléments du résultat global | 202 | 202 | |
| 6 | Résultat de la période | 704 | 704 | |
| 7 | Participations ne donnant pas le contrôle | 58 | 56 | |
| | TOTAL CAPITAUX PROPRES | 20 286 | 20 285 | |

3.3.2.2 Évolution des fonds propres, exigences en fonds propres et ratios au 30 juin 2025

Fonds propres et ratio de solvabilité

Les ratios CET1, Tier 1 et global à fin 2025, sont présentés ci-dessous, par grandes composantes. À titre de comparaison, ces mêmes ratios sont rappelés à fin 2024.

En application du cadre réglementaire Bâle 3/CRR, au titre du Pilier I, ces ratios doivent être supérieurs aux minima de respectivement 4,5 %, 6 % et 8 % ainsi que des niveaux de coussins cumulés, soit des niveaux de 7,64 %, 9,14 % et 11,14 % en 2024, des niveaux de 7,63 %, 9,13 % et 11,13 % en 2025.

► Ratio global

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|----------------|----------------|
| <i>(en millions d'euros)</i> | | |
| Capitaux propres part du groupe | 20 228 | 20 294 |
| Titres super subordonnés (TSS) | 2 233 | 2 233 |
| Titres subordonnés à durée indéterminée (TSDI) | 0 | 0 |
| Capitaux propres consolidés, part du Groupe, net des TSS et TSDI | 17 995 | 18 062 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 56 | 79 |
| Immobilisations incorporelles | -351 | -472 |
| Écarts d'acquisitions | -2 950 | -3 179 |
| Dividendes proposés à l'Assemblée Générale | -430 | -737 |
| Déductions, retraitements prudentiels et dispositions transitoires | -2 163 | -2 531 |
| TOTAL DES FONDS PROPRES COMMON EQUITY TIER 1 | 12 158 | 11 221 |
| Titres super subordonnés (TSS) | 2 159 | 2 317 |
| Autres fonds propres additionnels de catégorie 1 | 0 | 0 |
| Déductions Tier 1 et dispositions transitoires | 0 | 0 |
| TOTAL DES FONDS PROPRES TIER 1 | 14 317 | 13 538 |
| Instruments Tier 2 | 2 850 | 2 937 |
| Autres fonds propres de catégorie 2 | 222 | 0 |
| Déductions Tier 2 et dispositions transitoires | 0 | 0 |
| Fonds propres globaux | 17 389 | 16 475 |
| TOTAL DES ENCOURS PONDÉRÉS | 103 479 | 103 753 |
| Encours pondérés au titre du risque de crédit | 69 356 | 74 783 |
| Encours pondérés au titre du risque de marché | 16 583 | 14 489 |
| Encours pondérés au titre du risque opérationnel | 17 344 | 14 415 |
| Encours pondérés au titre des risques autres | 197 | 66 |
| Ratios de solvabilité | | |
| Ratio Common Equity Tier 1 | 11,7 % | 10,8 % |
| Ratio Tier 1 | 13,8 % | 13,0 % |
| Ratio global | 16,8 % | 15,9 % |



► Répartition géographique des expositions de crédit pertinentes pour le calcul du coussin contracyclique (EU CCyB1)

| | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l | m |
|-----------------------------------|--|--|--|-------------------------|--|--|--|--|--|--------------------------------|---|----------------------|------------------------------------|
| | Expositions générales de crédit | | Expositions de crédit pertinentes - risque de marché | | | Exigences de fonds propres | | | | | | | |
| | | | Somme des positions longues et courtes des expositions relevant du portefeuille de négociation | | Expositions de titrisation de Valeur exposée au risque pour le portefeuille hors négociation | | Expositions de crédit pertinentes - risque de marché | | Expositions de crédit pertinentes - positions de titrisation dans le portefeuille hors négociation | | Pondérations des exigences de fonds propres (%) | | Taux de coussin contracyclique (%) |
| (en millions d'euros) | Valeur exposée au risque selon l'approche standard | Valeur exposée au risque selon l'approche NI | Valeur des négociations pour les modèles internes | Valeur des négociations | Valeur d'exposition totale | Expositions au risque de crédit pertinentes - risque de crédit | Expositions de crédit pertinentes - risque de marché | titrisation de portefeuille hors négociation | Titrisation | Montants d'exposition pondérés | Total | de fonds propres (%) | |
| 010 Ventilation par pays : | | | | | | | | | | | | | |
| Allemagne | 117 | 1 709 | 276 | 2 793 | 684 | 5 578 | 81 | 19 | 10 | 110 | 1 371 | 2,13 % | 0,75 % |
| Australie | 72 | 2 339 | 48 | 8 | 1 132 | 3 599 | 72 | 1 | 16 | 89 | 1 114 | 1,73 % | 1,00 % |
| Belgique | 144 | 1 173 | 82 | 2 325 | - | 3 723 | 40 | 6 | - | 46 | 573 | 0,89 % | 1,00 % |
| Bulgarie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,00 % |
| Chypre | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,00 % |
| Corée du Sud | 0 | 209 | 357 | 128 | - | 694 | 9 | 0 | - | 10 | 122 | 0,19 % | 1,00 % |
| Croatie | - | 0 | - | - | - | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | 0,00 % | 1,50 % |
| Danemark | - | 110 | 25 | 29 | - | 164 | 4 | 2 | - | 6 | 76 | 0,12 % | 2,50 % |
| Estonie | - | 20 | - | 1 | - | 21 | 1 | 0 | - | 1 | 8 | 0,01 % | 1,50 % |
| France | 8 341 | 29 674 | 12 072 | 9 328 | 2 748 | 62 162 | 1 732 | 51 | 54 | 1 837 | 22 961 | 35,60 % | 1,00 % |
| Hong Kong | 1 | 3 016 | 24 | - | 188 | 3 230 | 73 | 1 | 2 | 76 | 951 | 1,48 % | 0,50 % |
| Hongrie | 0 | 84 | 0 | 0 | - | 84 | 2 | 0 | - | 2 | 22 | 0,03 % | 0,50 % |
| Irlande | 867 | 2 269 | 178 | 0 | 277 | 3 591 | 117 | 11 | 4 | 132 | 1 645 | 2,55 % | 1,50 % |
| Islande | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,50 % |
| Lettonie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,00 % |
| Lituanie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,00 % |
| Luxembourg | 486 | 7 670 | 115 380 | 946 | 270 | 124 752 | 317 | 8 | 3 | 329 | 4 112 | 6,38 % | 0,50 % |
| Norvège | 57 | 227 | 5 | 4 | - | 293 | 11 | 0 | - | 11 | 140 | 0,22 % | 2,50 % |
| Pays-Bas | 17 | 3 097 | 208 | 860 | 304 | 4 487 | 95 | 12 | 4 | 110 | 1 380 | 2,14 % | 2,00 % |
| Roumanie | 0 | - | - | - | - | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | 0,00 % | 1,00 % |
| Royaume-Uni | 589 | 6 873 | 149 | 124 | 833 | 8 567 | 236 | 8 | 12 | 256 | 3 195 | 4,95 % | 2,00 % |
| Slovaquie | 0 | - | 0 | 0 | - | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | 0,00 % | 1,50 % |
| Slovénie | 0 | 0 | - | - | - | 0 | 0 | - | - | 0 | 0 | 0,00 % | 1,00 % |
| Suède | 15 | 284 | 20 | 10 | - | 329 | 11 | 1 | - | 13 | 161 | 0,25 % | 2,00 % |
| Tchéquie | - | 15 | 5 | 5 | - | 25 | 0 | 0 | - | 1 | 7 | 0,01 % | 1,25 % |
| Sous-total | 10 707 | 58 769 | 128 829 | 16 560 | 6 435 | 221 300 | 2 802 | 121 | 104 | 3 027 | 37 841 | 58,68 % | |
| Autres pays pondérés à 0 % | 3 823 | 52 678 | 6 422 | 6 300 | 9 369 | 78 593 | 1 909 | 86 | 137 | 2 132 | 26 650 | 41,32 % | - |
| 020 TOTAL | 14 530 | 111 447 | 135 252 | 22 861 | 15 804 | 299 893 | 4 711 | 207 | 242 | 5 159 | 64 491 | 100,00 % | |



► **Montant du coussin de fonds propres contracyclique spécifique à l'établissement (EU CCYB2)**

(en millions d'euros)

| | a |
|--|---------|
| 1 MONTANT TOTAL D'EXPOSITION AU RISQUE | 103 479 |
| 2 TAUX DE COUSSIN DE FONDS PROPRES CONTRACYCLIQUE SPÉCIFIQUE À L'ÉTABLISSEMENT | 0,63 % |
| 3 EXIGENCE DE COUSSIN DE FONDS PROPRES CONTRACYCLIQUE SPÉCIFIQUE À L'ÉTABLISSEMENT | 655 |

L'évolution des fonds propres prudentiels, en référentiel Bâle 3/CRR sur le 1^{er} semestre 2025 est présentée ci-après :

► **Tableau d'évolution du capital prudentiel après application des dispositions transitoires sur la période**

(en millions d'euros)

| | 1 ^{er} semestre 2025 |
|---|-------------------------------|
| Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) | |
| Montant au début de la période | 11 221 |
| Instruments nouveaux émis (y compris les primes d'émission) | 851 |
| Instruments remboursés | 0 |
| Résultats non distribués sur exercices antérieurs | -19 |
| Résultat de la période | 704 |
| Distribution brute prévue | -430 |
| Distribution faite sous forme d'actions nouvelles | 0 |
| Mouvements sur Autre résultat accumulé | |
| Écart de conversion | -576 |
| Couverture de CFH | -9 |
| Autres | -122 |
| Autres | 2 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 0 |
| Filtres et déductions non soumises aux dispositions transitoires | |
| Écarts d'acquisition et Immobilisations incorporelles | 350 |
| Risque de crédit propre | 177 |
| Autre résultat accumulé CFH | 9 |
| Ajustement pour évaluation prudente | -64 |
| Autre | -2 |
| Autres, incluant ajustements prudentiels et dispositions transitoires | |
| Impôts différés d'actifs reposant sur des résultats futurs (hors différences temporelles) | 67 |
| Déductions au titre des dépassements des seuils de fonds propres | 0 |
| Autres | 0 |
| Effets des dispositions transitoires | 0 |
| dont effet de la variation du taux de phasing | 0 |
| dont effet de la variation de l'assiette soumise aux dispositions transitoires | 0 |
| Montant des fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) fin de période | 12 158 |
| Fonds propres additionnels de catégorie 1 (AT1) | |
| Montant au début de la période | 2 317 |
| Instruments éligibles nouveaux émis | 0 |
| Rachat de la période | 0 |
| Autres, incluant les ajustements prudentiels et les dispositions transitoires | -158 |
| dont effet de la variation du taux de phasing | 0 |
| dont autre effet des variations d'assiette | -158 |
| Montant des fonds propres additionnels de catégorie 1 (AT1) fin de période | 2 159 |
| Fonds propres de catégorie 1 (Tier1) | 14 317 |
| Fonds propres de catégorie 2 (Tier2) | |
| Montant au début de la période | 2 937 |
| Instruments éligibles nouveaux émis | 0 |
| Rachat de la période | 0 |
| Autres, incluant les ajustements prudentiels et les dispositions transitoires | 135 |
| dont effet de la variation du taux de phasing | -85 |
| dont autre effet des variations d'assiette | 220 |
| Montant des fonds propres de catégorie 2 (Tier2) fin de période | 3 072 |
| TOTAL DES FONDS PROPRES PRUDENTIELS | 17 389 |



Les fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) s'établissent à 12,2 milliards d'euros au 30 juin 2025, en hausse de + 0,9 milliard d'euros sur le premier semestre 2025. Cette variation provient des évolutions suivantes :

- ▶ Augmentation de capital du 5 mars 2025 de + 0,9 milliard d'euros ;
- ▶ Complément de dividende au titre de 2024, correspondant aux 20 centimes payés aux nouvelles actions créées par l'Assemblée générale extraordinaire du 5 mars 2025 pour - 0,1 milliard d'euros ;
- ▶ Bénéfice de la période pour + 0,7 milliard d'euros ;
- ▶ Variation des autres éléments du résultat global, gains et pertes recyclables et non recyclables directement comptabilisés en capitaux propres, dont un effet défavorable des écarts de conversion pour - 0,6 milliard d'euros ;
- ▶ Déductions prudentielles en hausse notamment relatives à l'ajustement pour évaluation prudente pour - 0,1 milliard d'euros ;
- ▶ Titres supersubordonnés à durée indéterminée (rémunération et annulation de l'écart de conversion défavorable) pour + 0,1 milliard d'euros ;

▶ Filtrage des immobilisations incorporelles (+ 0,3 milliard d'euros - dont effect change de + 0,1 milliard d'euros et cession de MV Crédit pour + 0,1 milliard d'euros) et des impôts différés actifs sur déficits reportables (+ 0,1 milliard d'euros) ;

▶ Définition d'une politique de distribution fixant un taux de pay out de 70 % appliqué au résultat net diminué de la rémunération des TSSDI soit - 0,4 milliard d'euros ;

Les fonds propres additionnels de catégorie 1 diminuent de - 0,1 milliard d'euros à 2,2 milliards d'euros dû au change.

Les fonds propres Tier 2 s'élèvent à + 3,1 milliards d'euros. Depuis le 29 juin 2025, les instruments bénéficiant d'une clause d'antériorité sont exclus de la catégorie (- 0,1 milliard d'euros). L'homologation par l'autorité compétente des nouveaux modèles internes pour la détermination des RWA des encours en défaut a conduit au calcul de nouvelles pertes attendues (EL) en forte diminution par rapport aux dépréciations comptables (IFRS 9) dont la différence est incluse dans ce compartiment (+0,2 milliard d'euros).

▶ Risques pondérés (NX07)

| (en millions d'euros) | RWA | | | | | | |
|--|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|--------------------------------------|----------------|
| | Total | Crédit & Contrepartie | Règlement / Livraison | Marché | Opérationnel | Ajustement de l'évaluation de crédit | Autres risques |
| 31/12/2024 | 103 753 | 74 670 | 0 | 13 310 | 14 415 | 1 178 | 179 |
| Méthodologie et politiques* | (705) | (4 923) | - | - | 2 929 | 1 289 | - |
| Évolution des taux de change | (2 133) | (2 133) | - | - | - | - | - |
| Évolution de l'activité | 5 156 | 4 121 | - | - | - | 1 012 | 23 |
| Évolution des paramètres de risque | (2 062) | (1 938) | 10 | (219) | - | - | 85 |
| Acquisitions et cessions de participations | - | - | - | - | - | - | - |
| Effet des garanties | (530) | (530) | - | - | - | - | - |
| 30/06/2025 | 103 479 | 69 268 | 11 | 13 091 | 17 344 | 3 479 | 287 |

* Entrée en vigueur de CRR3.

▶ RWA en Bâle 3 par principaux métiers Natixis (NX02)

| Pôle (en millions d'euros) | RWA | | | | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|--------------|-----------------------|---------------|---------------|--------------------------------------|----------------|
| | Total | Crédit | Contrepartie | Règlement / Livraison | Marché | Opérationnel | Ajustement de l'évaluation de crédit | Autres risques |
| Banque de Grande Clientèle* | 77 997 | 46 703 | 7 454 | 11 | 10 383 | 9 699 | 3 461 | 287 |
| Gestion d'actifs et de fortune | 15 316 | 9 359 | 69 | - | 252 | 5 635 | 1 | - |
| Hors pôles métiers | 10 166 | 5 681 | 2 | - | 2 456 | 2 009 | 17 | - |
| TOTAL 30/06/2025 | 103 479 | 61 743 | 7 524 | 11 | 13 091 | 17 344 | 3 479 | 287 |
| TOTAL 31/12/2024 | 103 753 | 66 382 | 8 288 | 0 | 13 310 | 14 415 | 1 178 | 179 |

* Y compris Trésorerie et Gestion de garanties.

Les actifs pondérés sont en baisse de - 0,3 milliard d'euros au 1^{er} semestre 2025.

La mise en œuvre de la nouvelle réglementation CRR3 représente un impact sur les actifs pondérés chiffré à - 4,9 milliards d'euros sur le risque de crédit et de contrepartie, + 2,9 milliards d'euros sur le risque opérationnel et + 1,3 milliard d'euros sur la CVA.

Par métier la baisse est principalement portée par la Banque de Grande Clientèle (- 0,9 milliard d'euros) compensée en partie par le Hors Pôle (+ 0,6 milliard d'euros).

La baisse des actifs pondérés de la Banque de Grande Clientèle (- 0,9 milliard d'euros) provient essentiellement de l'évolution du risque de crédit et de contrepartie (- 5,1 milliards d'euros) atténuée par une hausse sur la CVA (+ 2,3 milliards d'euros) et du risque opérationnel (+ 1,9 milliard d'euros).

Les actifs pondérés de la Gestion d'actifs et de fortune restent stables équilibrés entre une baisse du risque de crédit (- 1,3 milliard d'euros) et une hausse du risque opérationnel (+ 1,1 milliard d'euros) et du risque de marché (+ 0,1 milliard d'euros).

La hausse des actifs pondérés du Hors Pôle Métiers (+ 0,6 milliard d'euros) est lié à une hausse du risque de crédit (+ 0,8 milliard d'euros) compensée partiellement par une baisse du risque de marché (- 0,1 milliard d'euros) et du risque opérationnel (- 0,1 milliard d'euros).

3.3.2.3 Pilotage du capital

Le pilotage du capital consiste à déterminer le niveau cible de solvabilité de Natixis, à s'assurer en permanence du respect des exigences réglementaires en matière de niveaux de fonds propres sur tous les compartiments et de l'adéquation avec l'appétit au risque défini par l'établissement et à décliner en conséquence l'allocation de fonds propres et la mesure de rentabilité des métiers.

La cible de ratio CET1 est fixée dans une fourchette comprise entre 10,5 % et 11,0 % depuis le transfert en 2022 des activités d'Assurances et de Paiements à BPCE. En 2024 et au premier semestre 2025, le ratio CET1 de Natixis a été maintenu au-dessus de 10,5 %.

Le dispositif de pilotage décline l'ensemble des processus permettant in fine de satisfaire aux exigences des superviseurs et de BPCE ou des investisseurs :

- ▶ le maintien en permanence d'une trajectoire de solvabilité ;
- ▶ le développement du processus d'évaluation de l'adéquation du capital interne (ICAAP) de Natixis, réalisé suivant deux approches :
 - une approche dite « normative » visant à mesurer l'impact sur Natixis des tests de résistance internes (stress tests) à horizon trois ans à partir de la situation de départ réglementaire Pilier I,
 - une approche dite « économique » qui consiste à identifier, quantifier et couvrir les risques par du capital interne sur un horizon court terme (1 an) et en utilisant des méthodologies internes. Au niveau de Natixis, les méthodologies développées permettent ainsi une meilleure évaluation des risques déjà couverts au titre du Pilier I et également une évaluation complémentaire des risques non couverts par le Pilier I ;
- ▶ la projection/prévisions des besoins de fonds propres liés aux besoins des métiers, dans le cadre de la trajectoire globale de solvabilité de Natixis ;
- ▶ l'anticipation des évolutions réglementaires et leurs impacts sur les lignes d'activités de Natixis ;
- ▶ un dispositif d'analyse de la consommation de fonds propres des métiers et de leur rentabilité s'appuyant sur les actifs pondérés en Bâle 3 /CRR ;
- ▶ une allocation de fonds propres aux métiers, dans le cadre du plan stratégique et de sa déclinaison budgétaire annuelle, en tenant compte des besoins de l'activité, des objectifs de rentabilité et de l'équilibre des métiers.

Perspectives

Le pilotage du capital a élaboré, en collaboration avec les deux métiers de Natixis, AWM et BGC, une trajectoire de solvabilité dans le cadre du nouveau Plan stratégique, conformément aux orientations de BPCE, aux ambitions de développement des deux métiers à l'horizon du plan stratégique et aux nouvelles exigences réglementaires ; notamment l'entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2025 de la CRR3.

3.3.3 Autres ratios réglementaires

3.3.3.1 Ratio de levier

Depuis le 1^{er} janvier 2014, le ratio de levier doit être calculé et communiqué au superviseur européen par les établissements de crédit. Le dispositif d'encadrement du risque de levier, instauré par le comité de Bâle, a été repris dans le règlement CRR : le ratio de levier y est défini comme le rapport entre les Fonds propres Tier 1 de l'établissement, et les expositions de bilan comptable (après prise en compte de certains retraitements, notamment sur les dérivés et les pensions) et de hors-bilan (après application de coefficients de conversion en équivalent bilan). Sa publication dans le cadre de la Communication financière est obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2015.

À partir de juin 2021, avec le règlement CRR2, le ratio de levier est devenu une exigence à respecter à tout moment par les établissements. Cette exigence, qui s'élève à 3 % des Fonds propres Tier 1, peut mener à l'activation du Maximum Distributable Amount (MDA). Pour faire face à un risque de levier excessif, le superviseur peut imposer des exigences de fonds propres supplémentaires.

Le règlement CRR2 modifie les règles de calcul du ratio de levier en excluant certaines expositions (notamment les prêts dits « incitatifs » et les actifs liés aux Banques centrales, sous condition). De nouvelles règles de compensation et de calcul de l'exposition aux dérivés sont également mises en place.

Natixis calcule et publie son ratio de levier selon les règles de CRR3, et met en œuvre les actions lui permettant de respecter le niveau de ratio cible envisagé.

▶ Résumé du rapprochement entre actifs comptables et expositions aux fins du ratio de levier (EU LRI – LRSum)

| (en millions d'euros) | | a |
|-----------------------|--|--------------------|
| | | Montant applicable |
| 1 | Total de l'actif selon les états financiers publiés | 519 573 |
| 2 | Ajustement pour les entités consolidées d'un point de vue comptable mais qui n'entrent pas dans le périmètre de la consolidation prudentielle | (3 884) |
| 3 | (Ajustement pour les expositions titrisées qui satisfont aux exigences opérationnelles pour la prise en compte d'un transfert de risque) | - |
| 4 | (Ajustement pour l'exemption temporaire des expositions sur les banques centrales (le cas échéant)) | - |
| 5 | (Ajustement pour actifs fiduciaires comptabilisés au bilan conformément au référentiel comptable applicable mais exclus de la mesure totale de l'exposition au titre de l'article 429 bis, paragraphe 1, point i), du CRR) | - |
| 6 | Ajustement pour achats et ventes normalisés d'actifs financiers faisant l'objet d'une comptabilisation à la date de transaction | - |
| 7 | Ajustement pour les transactions éligibles des systèmes de gestion centralisée de la trésorerie | - |
| 8 | Ajustement pour instruments financiers dérivés | (18 226) |
| 9 | Ajustement pour les opérations de financement sur titres (OFT) | 8 521 |
| 10 | Ajustement pour les éléments de hors bilan (résultant de la conversion des expositions de hors bilan en montants de crédit équivalents) | 51 608 |
| 11 | (Ajustement pour les corrections de valeur à des fins d'évaluation prudente et les provisions spécifiques et générales qui ont réduit les fonds propres de catégorie 1) | - |
| EU-11a | (Ajustement pour expositions exclues de la mesure de l'exposition totale en vertu de l'article 429 bis, paragraphe 1, point c), du CRR) | (129 105) |
| EU-11b | (Ajustement pour expositions exclues de la mesure de l'exposition totale en vertu de l'article 429 bis, paragraphe 1, point j), du CRR) | - |
| | Autres ajustements | (15 513) |
| 13 | MESURE DE L'EXPOSITION TOTALE | 412 974 |



3.3.3.2 Pilotage du ratio de levier

L'arrêté du 3 novembre 2014, relatif au contrôle interne des entreprises du secteur de la banque, des services de paiement et des services d'investissement soumis au contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, impose notamment que les entreprises assujetties fixent des limites globales et disposent des politiques et des processus pour détecter, gérer et suivre le risque de levier excessif.

La direction générale de Natixis a défini un seuil de pilotage du ratio de levier au-dessus du minimum réglementaire de 3 % des fonds propres Tier 1. Le pilotage de ce ratio est placé sous l'autorité du comité GAP de Natixis. Le département BOAT assure la coordination du respect de cette contrainte en lien avec les métiers, la direction de la Gestion Financière de BPCE et sous le contrôle du département « Structural Balance Sheet Risks »(SBSR) de la direction des Risques.

► Ratio de levier – déclaration commune (EU LR2 – LRCom)

| | | Expositions aux fins du ratio de levier en vertu du CRR | |
|---|---|---|------------------|
| | | a | b |
| | | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | |
| Expositions au bilan (excepté dérivés et OFT) | | | |
| 1 | Éléments inscrits au bilan (dérivés et OFT exclus, mais sûretés incluses) | 352 105 | 344 218 |
| 2 | Rajout du montant des sûretés fournies pour des dérivés, lorsqu'elles sont déduites des actifs du bilan selon le référentiel comptable applicable | | |
| 3 | (Déduction des créances comptabilisées en tant qu'actifs pour la marge de variation en espèces fournie dans le cadre de transactions sur dérivés) | (10 032) | (7 584) |
| 4 | (Ajustement pour les titres reçus dans le cadre d'opérations de financement sur titres qui sont comptabilisés en tant qu'actifs) | | |
| 5 | (Ajustements pour risque de crédit général des éléments inscrits au bilan) | - | - |
| 6 | (Montants d'actifs déduits lors de la détermination des fonds propres de catégorie 1) | (5 481) | (6 019) |
| 7 | TOTAL DES EXPOSITIONS AU BILAN (EXCEPTÉ DÉRIVÉS ET OFT) | 336 591 | 330 614 |
| Expositions sur dérivés | | | |
| 8 | Coût de remplacement de toutes les transactions dérivées SA-CCR (c'est-à-dire net des marges de variation en espèces éligibles) | 15 884 | 17 025 |
| EU-8a | Dérogation pour dérivés : contribution des coûts de remplacement selon l'approche standard simplifiée | - | - |
| 9 | Montants de majoration pour l'exposition future potentielle associée à des opérations sur dérivés SA-CCR | 31 066 | 31 081 |
| EU-9a | Dérogation pour dérivés : Contribution de l'exposition potentielle future selon l'approche standard simplifiée | - | - |
| EU-9b | Exposition déterminée par application de la méthode de l'exposition initiale | | |
| 10 | (Jambe CCP exemptée des expositions sur transactions compensées pour des clients) (SA-CCR) | - | - |
| EU-10a | (jambe CCP exemptée des expositions sur transactions compensées pour des clients) (approche standard simplifiée) | - | - |
| EU-10b | (Jambe CCP exemptée des expositions sur transactions compensées pour des clients) (méthode de l'exposition initiale) | | |
| 11 | Valeur notionnelle effective ajustée des dérivés de crédit vendus | 34 958 | 31 115 |
| 12 | (Différences notionnelles effectives ajustées et déductions des majorations pour les dérivés de crédit vendus) | (31 447) | (27 473) |
| 13 | EXPOSITIONS TOTALES SUR DÉRIVÉS | 50 461 | 51 748 |
| Expositions sur opérations de financement sur titres (OFT) | | | |
| 14 | Actifs OFT bruts (sans prise en compte de la compensation) après ajustement pour les transactions comptabilisées en tant que ventes | 124 508 | 123 705 |
| 15 | (Valeur nette des montants en espèces à payer et à recevoir des actifs OFT bruts) | (28 600) | (31 310) |
| 16 | Exposition au risque de crédit de la contrepartie pour les actifs OFT | 8 521 | 7 535 |
| EU-16a | Dérogation pour OFT : Exposition au risque de crédit de contrepartie conformément à l'article 429 sexies, paragraphe 5, et à l'article 222 du CRR | | |
| 17 | Expositions lorsque l'établissement agit en qualité d'agent | | |
| EU-17a | (Jambe CCP exemptée des expositions sur OFT compensées pour des clients) | | |
| 18 | EXPOSITIONS TOTALES SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES | 104 430 | 99 931 |
| Autres expositions de hors bilan | | | |
| 19 | Expositions de hors bilan en valeur notionnelle brute | 114 066 | 116 955 |
| 20 | (Ajustements pour conversion en montants de crédit équivalents) | (63 470) | (63 209) |
| 21 | (Provisions générales déduites lors de la détermination des fonds propres de catégorie 1 et provisions spécifiques associées aux expositions de hors bilan) | | |
| 22 | EXPOSITIONS DE HORS BILAN | 50 597 | 53 746 |
| Expositions exclues | | | |
| EU-22a | (Expositions exclues de la mesure de l'exposition totale en vertu de l'article 429 bis, paragraphe 1, points c) et c bis), du CRR) | (129 105) | (132 981) |
| EU-22b | (Expositions exemptées en vertu de l'article 429 bis, paragraphe 1, point j), du CRR (au bilan et hors bilan)) | | |
| EU-22c | (Exclusions d'expositions de banques (ou unités de banques) publiques de développement – Investissements publics) | - | - |
| EU-22d | (Exclusions d'expositions de banques (ou unités de banques) publiques de développement – Prêts incitatifs) | - | - |
| EU-22e | (Exclusions d'expositions découlant du transfert de prêts incitatifs par des banques (ou unités de banques) qui ne sont pas des banques publiques de développement) | - | - |
| EU-22f | (Exclusions de parties garanties d'expositions résultant de crédits à l'exportation) | - | - |
| EU-22g | (Exclusions de sûretés excédentaires déposées auprès d'agents tripartites) | - | - |
| EU-22h | (Exclusions de services liés aux DCT fournis par les établissements/DCT, en vertu de l'article 429 bis, paragraphe 1, point o), du CRR) | - | - |
| EU-22i | (Exclusions de services liés aux DCT fournis par des établissements désignés, en vertu de l'article 429 bis, paragraphe 1, point p), du CRR) | - | - |
| EU-22j | (Réduction de la valeur d'exposition des crédits de préfinancement ou intermédiaires) | - | - |
| EU-22k | (Expositions sur les actionnaires exclues en vertu de l'article 429 bis, paragraphe 1, point d bis), du CRR) | - | - |
| EU-22l | Expositions déduites en vertu de l'article 429 bis, paragraphe 1, point q), du CRR | - | - |
| EU-22M | (TOTAL DES EXPOSITIONS EXEMPTÉES) | (129 105) | (132 981) |

Expositions aux fins du ratio de levier en vertu du CRR

(en millions d'euros)

| | | a | b |
|---|--|----------------|----------------|
| | | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
| Fonds propres et mesure de l'exposition totale | | | |
| 23 | FONDS PROPRES DE CATÉGORIE 1 | 14 317 | 13 538 |
| 24 | MESURE DE L'EXPOSITION TOTALE | 412 974 | 403 058 |
| Ratio de levier | | | |
| 25 | Ratio de levier (%) | 3,5 % | 3,4 % |
| EU-25 | Ratio de levier (hors incidence de l'exemption des investissements publics et des prêts incitatifs) (%) | 3,5 % | 3,4 % |
| 25a | Ratio de levier (hors incidence de toute exemption temporaire de réserves de banque centrale applicable) (%) | 3,5 % | 3,4 % |
| 26 | Exigence réglementaire de ratio de levier minimal (%) | 3,0 % | 3,0 % |
| EU-26a | Exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face au risque de levier excessif (%) | - | - |
| EU-26b | dont : à constituer avec des fonds propres CET1 | - | - |
| 27 | Exigence de coussin lié au ratio de levier (%) | - | - |
| EU-27a | Exigence de ratio de levier global (%) | 3,0 % | 3,0 % |
| Choix des dispositions transitoires et expositions pertinentes | | | |
| EU-27b | Choix en matière de dispositions transitoires pour la définition de la mesure des fonds propres | - | - |
| Publication des valeurs moyennes | | | |
| 28 | Moyenne des valeurs quotidiennes des actifs OFT bruts, après ajustement pour les transactions comptabilisées en tant que ventes et net des montants en espèces à payer et à recevoir correspondants | 139 660 | 125 312 |
| 29 | Valeur de fin de trimestre des actifs OFT bruts, après ajustement pour les transactions comptabilisées en tant que ventes et net des montants en espèces à payer et à recevoir correspondants | 95 908 | 92 395 |
| 30 | Mesure de l'exposition totale (en incluant l'incidence de toute exemption temporaire de réserves de banque centrale applicable) intégrant les valeurs moyennes des actifs OFT bruts de la ligne 28 (après ajustement pour transactions comptabilisées en tant que vente et net des montants en espèces à payer et à recevoir correspondants) | 456 726 | 435 975 |
| 30a | Mesure de l'exposition totale (hors incidence de toute exemption temporaire de réserves de banque centrale applicable) intégrant les valeurs moyennes des actifs OFT bruts de la ligne 28 (après ajustement pour transactions comptabilisées en tant que vente et net des montants en espèces à payer et à recevoir correspondants) | 456 726 | 435 975 |
| 31 | Ratio de levier (en incluant l'incidence de toute exemption temporaire de réserves de banque centrale applicable) intégrant les valeurs moyennes des actifs OFT bruts de la ligne 28 (après ajustement pour transactions comptabilisées en tant que vente et net des montants en espèces à payer et à recevoir correspondants) | 3,1 % | 3,1 % |
| 31a | Ratio de levier (hors incidence de toute exemption temporaire de réserves de banque centrale applicable) intégrant les valeurs moyennes des actifs OFT bruts de la ligne 28 (après ajustement pour transactions comptabilisées en tant que vente et net des montants en espèces à payer et à recevoir correspondants) | 3,1 % | 3,1 % |

Au 30 juin 2025 le ratio de levier est de 3,47 %, la hausse du ratio s'explique par une hausse de 779 millions d'euros sur les fonds propres de catégorie 1 (+ 5,8 %) davantage marquée que celle de l'exposition totale (+ 2,5 %).

► **Ventilation des expositions au bilan (excepté dérivés, OFT et expositions exemptées) (EU LR3)**

(en millions d'euros)

Expositions aux fins du ratio de levier en vertu du CRR

| | | a |
|-------------|--|----------------|
| | | 30/06/2025 |
| EU-1 | TOTAL DES EXPOSITIONS AU BILAN (EXCEPTÉ DÉRIVÉS, OFT ET EXPOSITIONS EXEMPTÉES), DONT : | 235 357 |
| EU-2 | Expositions du portefeuille de négociation | 77 169 |
| EU-3 | Expositions du portefeuille bancaire, dont : | 158 188 |
| EU-4 | Obligations garanties | 691 |
| EU-5 | Expositions considérées comme souveraines | 66 814 |
| EU-6 | Expositions aux gouvernements régionaux, banques multilatérales de développement, organisations internationales et entités du secteur public non considérés comme des emprunteurs souverains | 242 |
| EU-7 | Établissements | 11 324 |
| EU-8 | Expositions garanties par une hypothèque sur un bien immobilier | 607 |
| EU-9 | Expositions sur la clientèle de détail | 462 |
| EU-10 | Entreprises | 62 614 |
| EU-11 | Expositions en défaut | 2 304 |
| EU-12 | Autres expositions (notamment actions, titrisations et autres actifs ne correspondant pas à des obligations de crédit) | 13 129 |

3.3.3.3 Ratio de contrôle des grands risques

Ratio de contrôle des grands risques

La réglementation relative au contrôle des Grands Risques a été revue en 2014 lors de son intégration au CRR. L'objectif de cette réglementation est de limiter l'exposition d'un établissement de crédit aux risques liés à un ensemble de contreparties, regroupées sous une « Tête de groupe ». La mesure du respect de cette réglementation est effectuée quotidiennement, en s'assurant que les risques pondérés (RWA-LE) relatifs à chaque « Tête de groupe » restent systématiquement inférieurs à la Limite Grands Risques (Large Exposure Limit), fixée réglementairement à 25 % des Fonds propres Tier 1 de Natixis.

Au cours du 1^{er} semestre 2025, Natixis se situe en deçà de la limite Grands Risques fixée par la réglementation, les risques pondérés sur un client ou un groupe de clients n'ayant pas excédé 10 % de ses fonds propres.



3.3.4 Composition et évolution des emplois pondérés

3.3.4.1 Expositions aux risques de crédit et aux risques de contrepartie

► Vue d'ensemble des montants totaux d'exposition au risque (EU OVI)

| | Montant total d'exposition au risque (TREA) | | Exigences totales de fonds propres | |
|------------------------------|---|----------------|------------------------------------|--------------|
| | a | b | c | |
| | 30/06/2025 | 31/12/2024 | 30/06/2025 | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | |
| 1 | Risque de crédit (hors CCR)* | 59 155 | 63 285 | 4 732 |
| 2 | Dont approche standard | 17 844 | 11 231 | 1 427 |
| 3 | Dont approche NI simple (F-IRB) | 25 742 | 1 | 2 059 |
| 4 | Dont approche par référencement | - | - | - |
| EU 4a | Dont actions selon la méthode de pondération simple | 1 450 | 6 672 | 116 |
| 5 | Dont approche NI avancée (A-IRB) | 13 392 | 43 398 | 1 071 |
| 6 | Risque de crédit de contrepartie - CCR | 7 467 | 9 336 | 597 |
| 7 | Dont approche standard | 1 164 | 1 330 | 93 |
| 8 | Dont méthode du modèle interne (IMM) | 4 887 | 5 180 | 391 |
| EU 8a | Dont expositions sur une CCP | 592 | 554 | 47 |
| | Dont ajustement de l'évaluation de crédit – CVA | - | 1 178 | - |
| 9 | Dont autres CCR | 825 | 1 094 | 66 |
| 10 | Risque d'ajustement de l'évaluation de crédit – risque de CVA | 3 479 | | 278 |
| EU 10a | Dont approche standard (SA) | - | - | - |
| EU 10b | Dont approche de base (F-BA et R-BA) | 3 479 | - | 278 |
| EU 10c | Dont approche simplifiée | - | - | - |
| 15 | Risque de règlement | 11 | 0 | 1 |
| 16 | Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation (après le plafond) | 2 933 | 3 406 | 235 |
| 17 | Dont approche SEC-IRBA | 83 | 321 | 7 |
| 18 | Dont SEC-ERBA (y compris IAA) | 198 | 297 | 16 |
| 19 | Dont approche SEC-SA | 2 410 | 2 300 | 193 |
| EU 19a | Dont 1 250 % / déduction | 242 | 488 | 19 |
| 20 | Risques de position, de change et de matières premières (Risque de marché) | 13 091 | 13 310 | 1 047 |
| 21 | Dont approche standard alternative (ASA) | - | - | - |
| EU 21a | Dont approche standard simplifiée (S-SA) | - | - | - |
| | Dont approche standard | 7 284 | 6 959 | 583 |
| 22 | Dont approche alternative fondée sur les modèles internes (A-IMA) | - | - | - |
| | Dont approche fondée sur les modèles internes | 5 807 | 6 351 | 465 |
| EU 22a | Grands risques | - | - | - |
| 23 | Reclassements entre le portefeuille de négociation et le portefeuille hors négociation | - | - | - |
| 24 | Risque opérationnel | 17 344 | 14 415 | 1 388 |
| | Dont approche élémentaire | - | - | - |
| | Dont approche standard | - | 14 415 | - |
| | Dont approche par mesure avancée | - | - | - |
| EU 24a | Expositions sur crypto-actifs | - | - | - |
| 25 | Montants inférieurs aux seuils de déduction (soumis à pondération de 250 %) | 3 121 | 3 175 | 250 |
| 26 | Plancher de fonds propres appliqué (%) | - | - | - |
| 27 | Ajustement pour le plancher (avant application du plafond transitoire) | - | - | - |
| 28 | Ajustement pour le plancher (après application du plafond transitoire) | - | - | - |
| 29 | TOTAL | 103 479 | 103 753 | 8 278 |

* Dont 289 millions d'euros d'actions en approche NI hors méthode de pondération simple, 152 millions d'euros pour les organismes de placement collectif et 287 millions d'euros de montants d'exposition aux autres risques au 30/06/2025.

► **Modèle pour les indicateurs clés (EU KM1)**

| | | a | b | c | d | e |
|--|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 30/06/2025 | 31/03/2025 | 31/12/2024 | 30/09/2024 | 30/06/2024 |
| <i>(en million d'euros)</i> | | | | | | |
| Fonds propres disponibles (montants) | | | | | | |
| 1 | Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) | 12 158 | 12 198 | 11 221 | 10 685 | 10 744 |
| 2 | Fonds propres de catégorie 1 | 14 317 | 14 459 | 13 538 | 12 906 | 13 016 |
| 3 | Total des fonds propres | 17 389 | 17 663 | 16 475 | 15 845 | 15 957 |
| Montants d'exposition pondérés | | | | | | |
| 4 | Montant total d'exposition au risque | 103 479 | 102 152 | 103 753 | 97 903 | 98 735 |
| 4a | Montant total d'exposition au risque pré-plancher | 103 479 | 102 152 | | | |
| Ratios de fonds propres (en pourcentage du montant d'exposition pondéré) | | | | | | |
| 5 | Ratio de fonds propres de base de catégorie 1 (%) | 11,8 % | 11,9 % | 10,8 % | 10,9 % | 10,9 % |
| 5b | Ratio de fonds propres de base de catégorie 1 par rapport au TREA sans application du plancher (%) | | | | | |
| 6 | Ratio de fonds propres de catégorie 1 (%) | 13,8 % | 14,2 % | 13,1 % | 13,2 % | 13,2 % |
| 6b | Ratio de fonds propres de catégorie 1 par rapport au TREA sans application du plancher (%) | | | | | |
| 7 | Ratio de fonds propres total (%) | 16,8 % | 17,3 % | 15,9 % | 16,2 % | 16,2 % |
| 7b | Ratio de fonds propres total par rapport au TREA sans application du plancher (%) | | | | | |
| Exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face aux risques autres que le risque de levier excessif (en pourcentage du montant d'exposition pondéré) | | | | | | |
| EU 7d | Exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face aux risques autres que le risque de levier excessif (%) | 2,3 % | 2,3 % | 2,3 % | 2,3 % | 2,3 % |
| EU 7e | dont : à satisfaire avec des fonds propres CET1 (points de pourcentage) | 1,3 % | 1,3 % | 1,3 % | 1,3 % | 1,3 % |
| EU 7f | dont : à satisfaire avec des fonds propres de catégorie 1 (points de pourcentage) | 1,7 % | 1,7 % | 1,7 % | 1,7 % | 1,7 % |
| EU 7g | Exigences totales de fonds propres SREP (%) | 10,3 % | 10,3 % | 10,3 % | 10,3 % | 10,3 % |
| Exigence globale de coussin et exigence globale de fonds propres (en pourcentage du montant d'exposition pondéré) | | | | | | |
| 8 | Coussin de conservation des fonds propres (%) | 2,5 % | 2,5 % | 2,5 % | 2,5 % | 2,5 % |
| EU 8a | Coussin de conservation découlant du risque macroprudentiel ou systémique constaté au niveau d'un État membre (%) | | | | | |
| 9 | Coussin de fonds propres contracyclique spécifique à l'établissement (%) | 0,6 % | 0,6 % | 0,6 % | 0,6 % | 0,6 % |
| EU 9a | Coussin pour le risque systémique (%) | | | | | |
| 10 | Coussin pour les établissements d'importance systémique mondiale (%) | | | | | |
| EU 10a | Coussin pour les autres établissements d'importance systémique (%) | | | | | |
| 11 | Exigence globale de coussin (%) | 3,1 % | 3,1 % | 3,1 % | 3,1 % | 3,1 % |
| EU 11a | Exigences globales de fonds propres (%) | 13,4 % | 13,4 % | 13,4 % | 13,4 % | 13,4 % |
| 12 | Fonds propres CET1 disponibles après le respect des exigences totales de fonds propres SREP (%) | 6,0 % | 6,2 % | 5,0 % | 5,1 % | 5,1 % |
| Ratio de levier | | | | | | |
| 13 | Mesure de l'exposition totale | 413 496 | 400 295 | 403 058 | 394 460 | 390 134 |
| 14 | Ratio de levier (%) | 3,5 % | 3,6 % | 3,4 % | 3,3 % | 3,3 % |
| Exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face au risque de levier excessif (en pourcentage de la mesure de l'exposition totale) | | | | | | |
| EU 14a | Exigences de fonds propres supplémentaires pour faire face au risque de levier excessif (%) | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| EU 14b | dont : à satisfaire avec des fonds propres CET1 (points de pourcentage) | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % | 0 % |
| EU 14c | Exigences de ratio de levier SREP totales (%) | 3,0 % | 3,0 % | 3,0 % | 3,0 % | 3,0 % |
| Exigence de coussin lié au ratio de levier et exigence de ratio de levier globale (en pourcentage de la mesure de l'exposition totale) | | | | | | |
| EU 14d | Exigence de coussin lié au ratio de levier (%) | Not applicable |
| EU 14e | Exigence de ratio de levier globale (%) | 3,0 % | 3,0 % | 3,0 % | 3,0 % | 3,0 % |
| Ratio de couverture des besoins de liquidité | | | | | | |
| 15 | Actifs liquides de qualité élevée (HQLA) totaux (valeur pondérée - moyenne) | 83 037 | 81 761 | 80 895 | 86 770 | 86 380 |
| EU 16a | Sorties de trésorerie - Valeur pondérée totale | 146 924 | 155 486 | 133 477 | 148 763 | 151 423 |
| EU 16b | Entrées de trésorerie - Valeur pondérée totale | 72 890 | 81 532 | 60 297 | 69 182 | 69 804 |
| 16 | Sorties de trésorerie nettes totales (valeur ajustée) | 74 034 | 73 953 | 73 180 | 79 581 | 81 619 |
| 17 | Ratio de couverture des besoins de liquidité (%) | 112,2 % | 110,6 % | 110,2 % | 109,0 % | 105,8 % |
| Ratio de financement stable net | | | | | | |
| 18 | Financement stable disponible total | 187 760 | 188 876 | 185 254 | 175 236 | 174 595 |
| 19 | Financement stable requis total | 177 914 | 178 549 | 174 304 | 171 446 | 166 234 |
| 20 | Ratio NSFR (%) | 105,5 % | 105,8 % | 106,3 % | 102,2 % | 105,0 % |

Les méthodologies de gestion des risques de crédit sont décrites en section [3.2.4] « Gestion des risques de crédit et de contrepartie » du document d'enregistrement universel 2024.



3.3.4.2 Risques de crédit

Les méthodologies de gestion des risques de crédit sont décrites en section [3.2.4] « Gestion des risques de crédit et de contrepartie » du document d'enregistrement universel 2024.

Les principes retenus concernant les encours en défaut et les crédits restructurés sont présentés en notes [5.1] et [5.3] du chapitre [5] « Comptes consolidés et annexe » du document d'enregistrement universel 2024.

A – Techniques de réduction des risques de crédit

► Aperçu des techniques d'atténuation du risque de crédit (CR3)

| (en millions d'euros) | | Valeur comptable garantie | | | | |
|-----------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---|---|----------|
| | | Valeur comptable non garantie | Dont garantis par des sûretés | Dont garantis par des garanties financières | | |
| | | | | Dont garantis par des sûretés | Dont garantis par des dérivés de crédit | |
| | a | b | c | d | e | |
| 1 | Prêts et avances | 208 884 | 36 521 | 15 128 | 21 393 | 0 |
| 2 | Titres de créances | 14 622 | 0 | 0 | 0 | |
| 3 | TOTAL | 223 506 | 36 521 | 15 128 | 21 393 | 0 |
| 4 | Dont expositions non performantes | 588 | 750 | 481 | 269 | 0 |
| EU-5 | Dont : en défaut | 588 | 750 | | | |

► Approche NI – Effet sur les RWEA des dérivés de crédit utilisés comme techniques d'ARC (EU CR7)

| (en millions d'euros) | | Montant d'exposition pondéré avant dérivés de crédit | Montant d'exposition pondéré effectif |
|-----------------------|--|--|---------------------------------------|
| | | a | b |
| 1 | Administrations centrales et banques centrales – approche NI simple | - | - |
| EU 1a | Administrations régionales et locales – approche NI simple | - | - |
| EU 1b | Entités du secteur public – approche NI simple | - | - |
| 2 | Administrations centrales et banques centrales – approche NI avancée | - | - |
| EU 2a | Administrations régionales et locales – approche NI avancée | - | - |
| EU 2b | Entités du secteur public – approche NI avancée | - | - |
| 3 | Établissements – approche NI simple | 1 192 | 1 675 |
| 5 | Entreprises – approche NI simple | 23 910 | 24 066 |
| EU 5a | Entreprises – Générales | 23 910 | 24 066 |
| EU 5b | Entreprises – Financement spécialisé | - | - |
| EU 5c | Entreprises – Créances achetées | - | - |
| 6 | Entreprises – approche NI avancée | 13 860 | 13 392 |
| EU 6a | Entreprises – Générales | 4 401 | 4 619 |
| EU 6b | Entreprises – Financement spécialisé | 9 459 | 8 773 |
| EU 6c | Entreprises – Créances achetées | - | - |
| EU 8a | Clientèle de détail – approche NI avancée | - | - |
| 9 | Clientèle de détail – Expositions renouvelables éligibles (QRRE) | - | - |
| 10 | Clientèle de détail – Garanties par des biens immobiliers résidentiels | - | - |
| EU10a | Clientèle de détail – Créances achetées | - | - |
| EU10b | Clientèle de détail – Autres expositions sur la clientèle de détail | - | - |
| 17 | Expositions faisant l'objet de l'approche NI simple | 25 103 | 25 742 |
| 18 | Expositions faisant l'objet de l'approche NI avancée* | 14 011 | 13 544 |
| 19 | TOTAL DES EXPOSITIONS | 39 114 | 39 286 |

* Dont 152 millions d'euros d'exposition pondérée pour les organismes de placement collectif au 30/06/2025.



► Approche NI – Informations à publier sur le degré d'utilisation de techniques d'ARC (EU CR7-A)

| A-IRB (en millions d'euros) | Techniques d'atténuation du risque de crédit | | | | | | | | | | | | | | Techniques d'atténuation du risque de crédit dans le calcul des RWEA | | |
|--|--|--|----------------|---|----------------|---|---------------|---|----------|---|----------|--|----------|--|--|---|---------------|
| | Protection de crédit financée | | | | | | | | | | | Protection de crédit non financée | | | RWEA sans effets de substitution (effets de réduction unique) | RWEA avec effets de substitution (effets de réduction et de substitution) | |
| | Total des expositions | Partie des expositions couvertes par des sûretés financières (%) | | Partie des expositions couvertes par des sûretés immobilières (%) | | Partie des expositions couvertes par des créances à recouvrer (%) | | Partie des expositions couvertes par d'autres sûretés réelles (%) | | Partie des expositions couvertes par d'autres formes de protection de crédit financée (%) | | Partie des expositions couvertes par des dépôts en espèces (%) | | Partie des expositions couvertes par des polices d'assurance vie (%) | | | |
| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l | m | | | n |
| 1 Administrations centrales et banques centrales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 Administrations régionales et locales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3 Entités du secteur public | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 50 Entreprises | 32 775 | 0,16 % | 73,29 % | 15,39 % | 44,87 % | 13,03 % | 1,34 % | 1,34 % | - | - | - | - | - | - | - | - | 13 392 |
| 5.1 Entreprises – Générales | 6 419 | 0,53 % | 2,05 % | 1,16 % | 0,30 % | 0,59 % | 0,38 % | 0,38 % | - | - | - | - | - | - | - | - | 4 619 |
| 5.2 Entreprises – Financement spécialisé | 26 356 | 0,07 % | 90,64 % | 18,85 % | 55,72 % | 16,07 % | 1,58 % | 1,58 % | - | - | - | - | - | - | - | - | 8 773 |
| 5.3 Entreprises – Créances achetées | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6,0 Clientèle de détail | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6.1 Clientèle de détail – Expositions renouvelables éligibles | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6.2 Clientèle de détail – Garanties par des biens immobiliers résidentiels | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6.3 Clientèle de détail – Créances achetées | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6.4 Clientèle de détail – Autres expositions sur la clientèle de détail | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 TOTAL* | 32 977 | 0,16 % | 72,84 % | 15,29 % | 44,59 % | 12,95 % | 1,34 % | 1,34 % | - | - | - | - | - | - | - | - | 13 544 |

* Dont 202 M€ d'expositions et 152 M€ de RWEA pour les organismes de placement collectif au 30/06/2025.



| F-IRB (en millions d'euros) | Techniques d'atténuation du risque de crédit | | | | | | | | | | | | | Techniques d'atténuation du risque de crédit dans le calcul des RWEA | | | |
|--|--|---|---|--|---|---|---|--|--|---|--|--|----------------------------------|---|---|---|---------------|
| | Protection de crédit financée | | | | | | | | | | | Protection de crédit non financée | | RWEA avec effets de substitution (effets de réduction et de substitution) | RWEA sans effets de substitution (effets de réduction et de substitution) | | |
| | Total des expositions | Partie des expositions couvertes par des sûretés financiers (%) | Partie des expositions couvertes par d'autres sûretés éligibles (%) | Partie des expositions couvertes par des sûretés immobiliers (%) | Partie des expositions couvertes par des créances à recouvrer (%) | Partie des expositions couvertes par d'autres sûretés réelles (%) | Partie des expositions couvertes par d'autres formes de protection de crédit financée (%) | Partie des expositions couvertes par des dépôts en espèces (%) | Partie des expositions couvertes par des polices d'assurance vie (%) | Partie des expositions couvertes par des instruments détenus par un tiers (%) | Partie des expositions couvertes par des garanties (%) | Partie des expositions couvertes par des dérivés de crédit (%) | RWEA sans effets de substitution | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | a | b |
| 1 Administrations centrales et banques centrales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 Administrations régionales et locales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3 Entités du secteur public | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4 Établissements | 7 184 | 3,37 % | 0,93 % | - | 0,28 % | 0,66 % | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 675 |
| 5 Entreprises | 61 179 | 4,29 % | 3,07 % | 0,38 % | 1,19 % | 1,49 % | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 24 066 |
| 5.1 Entreprises – Générales | 61 179 | 4,29 % | 3,07 % | 0,38 % | 1,19 % | 1,49 % | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 24 066 |
| 5.2 Entreprises – Financement spécialisé | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5.3 Entreprises – Créances achetées | 0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6 TOTAL | 68 364 | 4,20 % | 2,84 % | 0,34 % | 1,10 % | 1,41 % | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 25 742 |

B – Expositions aux risques de crédit

► Échéance des expositions (CRI-A)

| (en millions d'euros) | | a | b | c | d | e | f |
|-----------------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|---------------|--------------------------|----------------|
| | | À vue | ≤ 1 an | > 1 an ≤ 5 ans | > 5 ans | Aucune échéance déclarée | Total |
| 1 | Prêts et avances | 1 350 | 116 779 | 35 581 | 30 979 | 108 497 | 293 185 |
| 2 | Titres de créances | 15 | 3 608 | 5 140 | 4 518 | 29 415 | 42 695 |
| 3 | TOTAL | 1 365 | 120 386 | 40 721 | 35 497 | 137 912 | 335 881 |

► Qualité de crédit des expositions renégociées (CQ1)

| (en millions d'euros) | | a | b | c | d | e | f | g | h |
|-----------------------|--|--|------------------------------|----------------|-----------------|---|--|--|------------|
| | | Valeur comptable brute/montant nominal des expositions faisant l'objet de mesures de renégociation | | | | Dépréciations cumulées, variations négatives cumulées de la juste valeur dues au risque de crédit et provisions | | Sûretés et garanties financières reçues sur les expositions renégociées | |
| | | Performantes renégociées | Non Performantes renégociées | Dont en défaut | Dont dépréciées | Sur les expositions performantes renégociées | Sur les expositions non performantes renégociées | Dont sûretés et garanties financières reçues sur les expositions non performantes faisant l'objet de renégociation | |
| | | | | | | | | | |
| 005 | Comptes à vue auprès de banques centrales et autres dépôts à vue | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 010 | Prêts et avances | 304 | 1 484 | 1 484 | 1 484 | (13) | (618) | 654 | 495 |
| 020 | Banques centrales | - | 4 | 4 | 4 | - | (4) | - | - |
| 030 | Administrations publiques | - | 2 | 2 | 2 | - | (2) | - | - |
| 040 | Établissements de crédit | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 050 | Autres entreprises financières | - | 28 | 28 | 28 | - | (23) | - | - |
| 060 | Entreprises non financières | 304 | 1 444 | 1 444 | 1 444 | (13) | (588) | 650 | 491 |
| 070 | Ménages | - | 5 | 5 | 5 | - | (0) | 5 | 5 |
| 080 | Titres de créances | - | 4 | 4 | 4 | - | (4) | - | - |
| 090 | Engagements de prêt donnés | 14 | 76 | 76 | 76 | 0 | 4 | 18 | 13 |
| 100 | TOTAL | 318 | 1 564 | 1 564 | 1 564 | (13) | (626) | 672 | 508 |

Les principes et la méthodologie de calcul des dépréciations sont décrits en note [5.3] du chapitre [5] « Comptes consolidés et annexes » du document d'enregistrement universel 2024.

► Expositions performantes et non performantes et provisions correspondantes (EU CR1)

| | a | | b | | c | | d | | e | | f | | g | | h | | i | | j | | k | | l | | m | | n | | o | |
|---|--|-----------------|--------------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--|-----------------|--------------------------------|---|---|--------------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|---------------|------------|---|---|---|-----------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valeur comptable brute / montant nominal | | | | | | | | | | Dépréciations cumulées, variations négatives cumulées de la juste valeur dues au risque de crédit et provisions | | | | | | | | | | Sortie partielle du bilan cumulée | | Sûretés et garanties financières reçues | | | | | | | |
| | Exposit ions perfor mantes | dont étape 1 | dont étape 2 ^(a) | Exposit ions non perfor mantes | dont étape 2 ^(a) | dont étape 3 ^(a) | Exposit ions perfor mantes - dépréciati ons et provisions | dont étape 1 | dont étape 2 ^(a) | Exposit ions non perfor mantes - dépréciations cumulées de la juste valeur dues au risque de crédit et provisions | dont étape 2 ^(a) | dont étape 3 ^(a) | Exposit ions perfor mantes - dépréciations cumulées de la juste valeur dues au risque de crédit et provisions | dont étape 2 ^(a) | dont étape 3 ^(a) | | | | | | | | | | | | | | | |
| (en millions d'euros) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 005 Comptes à vue auprès de banques centrales et autres dépôts à vue | 59 390 | 59 373 | 17 | - | - | - | (0) | (0) | (0) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 010 Prêts et avances | 184 849 | 177 558 | 5 080 | 2 295 | - | 1 826 | (151) | (60) | (89) | - | - | (978) | - | (749) | (174) | 35 771 | 750 | | | | | | | | | | | | | |
| 020 Banques centrales | 7 | 0 | 7 | 19 | - | 15 | (1) | - | (1) | - | - | (19) | - | (15) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 030 Administrations publiques | 1 480 | 1 134 | 330 | 36 | - | 35 | (3) | (0) | (3) | - | - | (36) | - | (35) | - | 829 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 040 Établissements de crédit | 107 265 | 107 166 | 100 | 5 | - | 1 | (1) | (1) | (0) | - | - | (5) | - | (1) | - | 475 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 050 Autres entreprises financières | 17 564 | 17 046 | 518 | 47 | - | 29 | (6) | (3) | (2) | - | - | (41) | - | (23) | - | 3 110 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 060 Entreprises non financières | 57 878 | 51 580 | 4 102 | 2 141 | - | 1 700 | (139) | (56) | (82) | - | - | (867) | - | (666) | (174) | 30 742 | 714 | | | | | | | | | | | | | |
| 070 Dont PME | 4 859 | 4 360 | 495 | 199 | - | 161 | (8) | (5) | (4) | - | - | (59) | - | (54) | - | 3 040 | 97 | | | | | | | | | | | | | |
| 080 Ménages | 655 | 632 | 23 | 46 | - | 46 | (1) | (0) | (0) | - | - | (9) | - | (9) | - | 614 | 36 | | | | | | | | | | | | | |
| 090 Titres de créances | 14 601 | 12 638 | 288 | 235 | - | 231 | (2) | (1) | (1) | - | - | (213) | - | (209) | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| 100 Banques centrales | 1 309 | 1 309 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| 110 Administrations publiques | 5 377 | 5 123 | 19 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| 120 Établissements de crédit | 4 178 | 4 160 | 11 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| 130 Autres entreprises financières | 2 772 | 1 100 | 258 | 228 | - | 228 | (1) | (0) | (1) | - | - | (206) | - | (206) | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| 140 Entreprises non financières | 965 | 946 | - | 8 | - | 4 | (0) | (0) | - | - | - | (8) | - | (4) | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| 150 Expositions hors-bilan | 133 458 | 130 423 | 3 027 | 255 | - | 207 | 271 | 52 | 219 | - | - | 40 | - | 28 | - | 28 372 | 38 | | | | | | | | | | | | | |
| 160 Banques centrales | 14 | 14 | - | 0 | - | - | - | - | - | - | - | 0 | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| 170 Administrations publiques | 9 855 | 9 642 | 213 | - | - | - | 1 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | - | 639 | - | | | | | | | | | | | | | |
| 180 Établissements de crédit | 13 120 | 12 972 | 148 | - | - | - | 1 | 1 | 0 | - | - | - | - | - | - | 399 | - | | | | | | | | | | | | | |
| 190 Autres entreprises financières | 29 451 | 28 843 | 608 | - | - | - | 2 | 2 | 0 | - | - | - | - | - | - | 2 477 | - | | | | | | | | | | | | | |
| 200 Entreprises non financières | 80 918 | 78 852 | 2 058 | 254 | - | 206 | 267 | 49 | 218 | - | - | 39 | - | 28 | - | 24 796 | 38 | | | | | | | | | | | | | |
| 210 Ménages | 100 | 100 | 0 | 1 | - | 1 | - | - | - | - | - | 0 | - | 0 | - | 62 | 0 | | | | | | | | | | | | | |
| 220 TOTAL | 392 298 | 379 991 | 8 412 | 2 785 | - | 2 264 | (423) | (114) | (309) | - | - | (1 231) | - | (986) | (174) | 64 143 | 788 | | | | | | | | | | | | | |

(a) Hors actifs dépréciés dès leur origination ou leur acquisition.

► Évolution du stock de prêts et avances non performants (EU CR2)

| | a |
|--|------------------------|
| (en millions d'euros) | Valeur comptable brute |
| 010 Stock initial de prêts et avances non performants | 2 033 |
| 020 Entrées de prêts et avances non performants | 519 |
| 030 Sorties de prêts et avances non performants | (175) |
| 040 Sorties dues aux passages en perte | 56 |
| 050 Sorties dues à d'autres situations | (231) |
| 060 STOCK FINAL DE PRÊTS ET AVANCES NON PERFORMANTS | 2 295 |



► **Qualité des expositions non performantes par zone géographique (EU CQ4)**

| | | a | c | e | f | g |
|------------------------------|----------------------------------|---|--------------|---------------------------|---|--|
| | | Valeur comptable brute / montant nominal | | | Provisions sur engagements hors bilan et garanties financières données | Variations négatives cumulées de la juste valeur dues au risque de crédit sur les expositions non performantes |
| | | | dont défaut | Dépréciations cumulées | | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | |
| 010 | Expositions au bilan | 261 370 | 2 530 | (1 344) | | - |
| 020 | France | 158 311 | 852 | (462) | | - |
| 030 | États-Unis | 28 361 | 581 | (160) | | - |
| 040 | Japon | 18 084 | 0 | (1) | | - |
| 070 | Autres pays | 56 614 | 1 098 | (721) | | - |
| 080 | Expositions au hors-bilan | 133 713 | 255 | | 310 | |
| 090 | France | 53 156 | 74 | | 239 | |
| 100 | États-Unis | 30 925 | 148 | | 30 | |
| 140 | Autres pays | 49 631 | 33 | | 42 | |
| 150 | TOTAL | 395 083 | 2 785 | (1 344) | 310 | - |

► **Qualité de crédit des prêts et avances accordés à des entreprises non financières par branche d'activité (EU CQ5)**

| | | a | c | e | f |
|------------------------------|--|------------------------|---------------------------|-------------------------|--|
| | | Valeur comptable brute | | | Variations négatives cumulées de la juste valeur dues au risque de crédit sur expositions non performantes |
| | | | Dont : non performants | Dépréciation cumulée | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | |
| 010 | A Agriculture, sylviculture et pêche | 97 | - | - | - |
| 020 | B Industries extractives | 2 013 | 85 | (60) | - |
| 030 | C Industrie manufacturière | 5 400 | 246 | (178) | - |
| 040 | D Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné | 6 142 | 304 | (57) | - |
| 050 | E Alimentation en eau | 498 | - | (2) | - |
| 060 | F Services de bâtiments et travaux publics | 836 | 31 | (17) | - |
| 070 | G Commerce | 9 837 | 137 | (126) | - |
| 080 | H Transport et stockage | 1 777 | 37 | (23) | - |
| 090 | I Hébergement et restauration | 575 | 3 | (4) | - |
| 100 | J Information et communication | 4 906 | 194 | (74) | - |
| 110 | K Activités financières et d'assurance | 13 152 | 187 | (158) | - |
| 120 | L Activités immobilières | 7 111 | 570 | (140) | - |
| 130 | M Activités spécialisées, scientifiques et techniques | 3 733 | 152 | (100) | - |
| 140 | N Activités de services administratifs et de soutien | 2 353 | 99 | (34) | - |
| 150 | O Administration publique et défense, sécurité sociale obligatoire | 15 | - | - | - |
| 160 | P Enseignement | 42 | 1 | (1) | - |
| 170 | Q Santé humaine et action sociale | 454 | 52 | (25) | - |
| 180 | R Arts, spectacles et activités récréatives | 69 | 2 | (1) | - |
| 190 | S Autres services | 1 009 | 40 | (5) | - |
| 200 | PRÊTS ET AVANCES | 60 019 | 2 141 | (1 006) | - |

► **Sûretés obtenues par prise de possession et exécution (EU CQ7)**

| | | a | b |
|------------------------------|---------------------------------------|--|----------------------------------|
| | | Sûretés obtenues par prise de possession | |
| | | Valeur à la comptabilisation initiale | Variations négatives cumulées |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | |
| 010 | Immobilisations corporelles | - | - |
| 020 | Autre qu'immobilisations corporelles | 139 | (55) |
| 030 | Biens immobiliers résidentiels | - | - |
| 040 | Biens immobiliers commerciaux | - | - |
| 050 | Biens meubles | - | - |
| 060 | Capitaux propres et titres de créance | 139 | (55) |
| 070 | Autres | - | - |
| 080 | TOTAL | 139 | (55) |

Au 30 juin 2025, Natixis a dans son bilan des actifs obtenus par prise de possession de garanties. Il s'agit de titres à revenus variables classés en actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres pour un montant de 84,3 millions d'euros au 30 juin 2025 (139,5 millions d'euros de valeur initiale) et correspondant aux titres reçus dans le cadre de l'exercice d'une garantie (109,5 millions d'euros de juste valeur et 158,1 millions d'euros de valeur initiale au 31 décembre 2024).

C – Risque de crédit : approche standard

Exposition au risque de crédit selon l'approche standard

► Approche standard – Exposition au risque de crédit et effets de l'ARC (EU CR4)

| Catégories d'expositions (en millions d'euros) | Expositions avant CCF et avant ARC | | Expositions après CCF et après ARC | | RWA et densité des RWA | |
|--|------------------------------------|------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|
| | Expositions au bilan | Expositions hors bilan | Expositions au bilan | Expositions hors bilan | RWA | Densité des RWA (%) |
| | a | b | c | d | e | f |
| 1 Administrations centrales ou banques centrales | 60 917 | 1 879 | 62 856 | 1 139 | 2 498 | 4 % |
| 2 Entités du secteur public ne relevant pas de l'administration centrale | 1 269 | 217 | 1 278 | 93 | 52 | 4 % |
| EU 2a Administrations régionales ou locales | 190 | | 192 | - | 2 | 1 % |
| EU 2b Entités du secteur public | 1 080 | 217 | 1 086 | 93 | 50 | 4 % |
| 3 Banques multilatérales de développement | 2 429 | | 2 511 | 37 | - | - |
| EU 3a Organisations internationales | 953 | | 953 | - | - | - |
| 4 Établissements* | 106 272 | 2 419 | 109 491 | 3 551 | 419 | 0 % |
| 5 Obligations garanties | 691 | - | 691 | - | 69 | 10 % |
| 6 Entreprises | 4 704 | 1 329 | 4 174 | 505 | 3 661 | 78 % |
| 6.1 Dont : Financement spécialisé | | | - | - | - | - |
| 7 Expositions sur créances subordonnées et sur actions | 1 262 | - | 1 262 | - | 3 156 | 250 % |
| EU 7a Expositions sur créances subordonnées | | | - | - | - | - |
| EU 7b Actions | 1 262 | | 1 262 | - | 3 156 | 250 % |
| 8 Clientèle de détail | 673 | 206 | 267 | 17 | 215 | 76 % |
| 9 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers et expositions ADC | 357 | 2 | 357 | 1 | 179 | 50 % |
| 9.1 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers résidentiels – non IPRE | 170 | 0 | 170 | 0 | 58 | 34 % |
| 9.2 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers résidentiels – IPRE | - | - | - | - | - | - |
| 9.3 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers commerciaux – non IPRE | 186 | 2 | 186 | 1 | 121 | 65 % |
| 9.4 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers commerciaux – IPRE | - | - | - | - | - | - |
| EU 9.4a Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers – autres – non IPRE | - | - | - | - | - | - |
| EU 9.4b Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers – autres – IPRE | - | - | - | - | - | - |
| 9.5 Acquisition de terrains, promotion immobilière et construction (ADC) | | | - | - | - | - |
| 10 Expositions en défaut | 173 | 8 | 122 | 3 | 157 | 125 % |
| EU 10a Créances sur des établissements et des entreprises faisant l'objet d'une évaluation du crédit à court terme | 41 | 81 | 56 | 40 | 49 | 51 % |
| EU 10b Organismes de placement collectif (OPC) | 1 235 | 58 | 1 235 | 58 | 2 456 | 190 % |
| EU 10c Autres éléments | 5 621 | | 5 664 | - | 4 933 | 87 % |
| 12 TOTAL | 186 597 | 6 198 | 190 917 | 5 444 | 17 844 | 9 % |

* Il s'agit principalement d'expositions avec des établissements du Groupe BPCE



► **Approche standard – Expositions par classe d'actifs et par coefficient de pondération des risques (EU CR5)**

| Catégories d'expositions | Pondération de risque | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Autre | Total | Dont non notées | | | | |
|--|-----------------------|------------|----------|------------|------------|------------|------------|-----------|----------|------------|------------|-----------|------------|----------|--------------|----------|----------|----------|------------|--------------|----------|----------|-----------------|--------------|----------------|----------------|---------|
| | 0 % | 2 % | 4 % | 10 % | 20 % | 30 % | 35 % | 40 % | 45 % | 50 % | 60 % | 70 % | 75 % | 80 % | 90 % | 100 % | 105 % | 110 % | 130 % | 150 % | | | | 250 % | 370 % | 400 % | 1250 % |
| | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l | m | n | o | p | q | r | s | t | | | | u | v | w | x |
| 1 Administrations centrales ou banques centrales | 61 853 | - | - | - | 405 | - | - | - | - | 269 | - | - | - | - | 920 | - | - | - | - | 2 | 546 | - | - | - | - | 63 994 | 63 388 |
| 2 Entités du secteur public ne relevant pas de l'administration centrale | 1 120 | - | - | - | 246 | - | - | - | - | 5 | - | - | - | - | 0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 372 | 1 282 |
| EU 2a Administrations régionales ou locales | 184 | - | - | - | 9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 192 | 191 |
| EU 2b Entités du secteur public | 937 | - | - | - | 237 | - | - | - | - | 5 | - | - | - | - | 0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 180 | 1 091 |
| 3 Banques multilatérales de développement | 2 547 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 547 | 2 547 |
| EU 3a Organisations internationales | 953 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 953 | 953 |
| 4 Etablissements | 112 078 | 284 | - | - | 10 | 306 | - | 71 | - | 5 | - | - | - | - | 285 | - | - | - | - | 2 | - | - | - | - | - | 113 042 | 113 042 |
| 5 Obligations garanties | - | - | - | - | 691 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 691 | 691 |
| 6 Entreprises | 495 | 17 | - | - | 162 | - | 200 | - | - | 198 | - | 57 | - | - | 3 488 | - | - | - | - | 62 | - | - | - | - | - | 4 679 | 4 495 |
| 6.1 Dont : Financement spécialisé | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 Expositions sur créances subordonnées et sur actions | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 262 | - | - | - | - | 1 262 | 1 262 |
| EU 7a Expositions sur créances subordonnées | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| EU 7b Actions | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 262 | - | - | - | - | 1 262 | 1 262 |
| 8 Expositions sur la clientèle de détail | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 284 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 284 | 283 |
| 9 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers et expositions ADC | - | - | - | - | 134 | - | - | - | - | - | 149 | - | 14 | - | - | 60 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 357 | 357 |
| 9.1 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers résidentiels – non IPRE | - | - | - | - | 134 | - | - | - | - | - | - | - | 13 | - | - | 23 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 170 | 170 |
| 9.1.1 Aucun fractionnement de prêt n'est appliqué | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9.1.2 Fractionnement de prêt appliqué (garanti) | - | - | - | - | 134 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 134 | 134 |
| 9.1.3 Fractionnement de prêt appliqué (non garanti) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 13 | - | - | 23 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 36 | 36 |
| 9.2 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers résidentiels – IPRE | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9.3 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers commerciaux – non IPRE | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 149 | - | 1 | - | - | 37 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 187 | 187 |
| 9.3.1 Aucun fractionnement de prêt n'est appliqué | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9.3.2 Fractionnement de prêt appliqué (garanti) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 149 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 149 | 149 |
| 9.3.3 Fractionnement de prêt appliqué (non garanti) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | - | - | 37 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 38 | 38 |
| 9.4 Garanties par des hypothèques sur des biens immobiliers commerciaux – IPRE | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9.5 Acquisition de terrains, promotion immobilière et construction (ADC) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 10 Expositions en défaut | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 62 | - | - | - | - | 63 | - | - | - | - | - | 126 | 126 |
| EU 10a Créances sur des établissements et des entreprises faisant l'objet d'une évaluation du crédit à court terme | 15 | - | - | - | 1 | - | - | - | - | 63 | - | - | - | - | 17 | - | - | - | - | 0 | - | - | - | - | - | 96 | 94 |
| EU 10b Organismes de placement collectif (OPC) | 245 | - | - | - | 2 | - | - | - | - | 1 | - | - | - | - | 3 | - | - | - | - | 0 | 784 | 1 | - | - | 256 | 1 293 | 1 291 |
| EU 10c Autres éléments | 185 | - | - | - | 0 | - | - | - | - | 0 | - | - | - | - | 3 783 | - | - | - | - | 3 | - | - | - | - | 1 693 | 5 664 | 5 664 |
| 11 Sans objet | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| EU 11c TOTAL | 179 492 | 300 | - | 691 | 960 | 306 | 200 | 71 | - | 543 | 149 | 57 | 298 | - | 8 619 | - | - | - | 132 | 2 592 | 1 | - | - | 1 950 | 196 361 | 195 476 | |



D – Risque de crédit : approche fondée sur les notations internes

► État des flux des RWEA relatifs aux expositions au risque de crédit dans le cadre de l'approche NI (EU CR8)

| <i>(en millions d'euros)</i> | | Montant d'exposition pondéré |
|------------------------------|---|-------------------------------------|
| | | a |
| 1 | MONTANT D'EXPOSITION PONDÉRÉ À LA FIN DE LA PÉRIODE DE DÉCLARATION PRÉCÉDENTE (31/12/2024) | 43 398 |
| 2 | Taille de l'actif (+/-) | (898) |
| 3 | Qualité de l'actif (+/-) | (411) |
| 4 | Mises à jour des modèles (+/-) | - |
| 5 | Méthodologie et politiques (+/-) | - |
| 6 | Acquisitions et cessions (+/-) | - |
| 7 | Variations des taux de change (+/-) | (1 905) |
| 8 | Autres (+/-) | (899) |
| 9 | MONTANT D'EXPOSITION PONDÉRÉ À LA FIN DE LA PÉRIODE DE PUBLICATION (30/06/2025) | 39 286 |

3



► **Approche NI – Expositions au risque de crédit par catégorie d'expositions et fourchette de PD (EU CR6)**

Approche NI – Expositions au risque de crédit par catégorie d'expositions et fourchette de PD (EU CR6)

| A-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition pondéré après facteurs supplétifs | Densité du montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées | Corrections de valeur et provisions | |
|---|---------------------|-------------------------|--|-------------------------|--|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------|---|---|--|--|--|---|
| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l | |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Administrations centrales et banques centrales | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Administrations régionales ou locales | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Entités du secteur public | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



Approche NI – Expositions au risque de crédit par catégorie d'expositions et fourchette de PD (EU CR6)

| A-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition pondéré après facteurs supplétifs | Densité du montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées | Corrections de valeur et provisions |
|--|---------------------|-------------------------|--|-------------------------|--|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------|---|---|--|--|--|
| | | | | | | | | | | | | | |
| Entreprises – Financements spécialisés | 0,00 à < 0,15 | 1 960 | 1 852 | 46,72 % | 2 698 | 0,06 % | 108 | 18,01 % | 2 | 201 | 7,43 % | 0 | (0) |
| | 0,00 à < 0,10 | 1 960 | 1 852 | 46,72 % | 2 698 | 0,06 % | 108 | 18,01 % | 2 | 201 | 7,43 % | 0 | (0) |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | 629 | 1 069 | 43,98 % | 1 027 | 0,25 % | 47 | 16,91 % | 4 | 213 | 20,74 % | 0 | (0) |
| | 0,25 à < 0,50 | 10 114 | 10 304 | 47,10 % | 13 537 | 0,32 % | 541 | 20,12 % | 3 | 3 279 | 24,22 % | 9 | (4) |
| | 0,50 à < 0,75 | 28 | 36 | 52,87 % | 19 | 0,64 % | 4 | 41,06 % | 2 | 13 | 69,71 % | 0 | (0) |
| | 0,75 à < 2,50 | 4 630 | 3 241 | 64,09 % | 5 478 | 1,30 % | 308 | 17,87 % | 3 | 2 230 | 40,70 % | 13 | (11) |
| | 0,75 à < 1,75 | 4 597 | 3 237 | 64,07 % | 5 442 | 1,29 % | 307 | 17,89 % | 3 | 2 217 | 40,75 % | 13 | (11) |
| | 1,75 à < 2,50 | 33 | 3 | 81,19 % | 36 | 2,37 % | 1 | 15,07 % | 1 | 12 | 34,17 % | 0 | (0) |
| | 2,50 à < 10,00 | 1 443 | 1 152 | 76,30 % | 1 939 | 5,28 % | 106 | 18,07 % | 2 | 1 123 | 57,91 % | 19 | (22) |
| | 2,50 à < 5,00 | 480 | 703 | 89,22 % | 1 063 | 4,50 % | 53 | 14,98 % | 2 | 482 | 45,34 % | 7 | (5) |
| | 5,00 à < 10,00 | 963 | 449 | 56,04 % | 876 | 6,23 % | 53 | 21,83 % | 3 | 641 | 73,17 % | 12 | (17) |
| | 10,00 à < 100,00 | 899 | 644 | 61,95 % | 855 | 19,77 % | 49 | 24,20 % | 2 | 1 007 | 117,83 % | 42 | (35) |
| | 10,00 à < 20,00 | 565 | 282 | 67,82 % | 584 | 13,92 % | 31 | 22,62 % | 2 | 605 | 103,58 % | 19 | (13) |
| | 20,00 à < 30,00 | 161 | 242 | 40,00 % | 26 | 22,11 % | 1 | 31,14 % | 5 | 49 | 184,89 % | 2 | (2) |
| | 30,00 à < 100,00 | 172 | 120 | 92,41 % | 244 | 33,49 % | 17 | 27,22 % | 2 | 353 | 144,62 % | 22 | (20) |
| | 100,00 (défaut) | 932 | 35 | 55,43 % | 803 | 100,00 % | 39 | 84,56 % | 3 | 708 | 88,15 % | 267 | (265) |
| Sous-total | 20 635 | 18 334 | 52,27 % | 26 356 | 4,53 % | 1 202 | 21,27 % | 3 | 8 773 | 33,29 % | 351 | (337) | |
| Entreprises – Créances achetées | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Entreprises – Autres | 0,00 à < 0,15 | 26 | 151 | 70,60 % | 1 150 | 0,06 % | 5 | 39,95 % | 3 | 331 | 28,83 % | 0 | (0) |
| | 0,00 à < 0,10 | 26 | 151 | 70,61 % | 1 150 | 0,06 % | 3 | 39,95 % | 3 | 331 | 28,83 % | 0 | (0) |
| | 0,10 à < 0,15 | - | 0 | 50,00 % | - | - | 2 | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | 38 | 301 | 78,93 % | 274 | 0,17 % | 19 | 39,10 % | 4 | 118 | 42,83 % | 0 | (0) |
| | 0,25 à < 0,50 | 614 | 421 | 69,83 % | 884 | 0,43 % | 65 | 32,06 % | 2 | 354 | 40,06 % | 1 | (1) |
| | 0,50 à < 0,75 | 183 | 108 | 66,26 % | 246 | 0,58 % | 44 | 36,37 % | 3 | 131 | 53,35 % | 1 | (1) |
| | 0,75 à < 2,50 | 1 500 | 1 962 | 43,18 % | 2 025 | 1,44 % | 205 | 34,94 % | 3 | 1 548 | 76,44 % | 11 | (5) |
| | 0,75 à < 1,75 | 1 052 | 1 574 | 41,97 % | 1 601 | 1,20 % | 151 | 33,52 % | 3 | 1 093 | 68,25 % | 7 | (3) |
| | 1,75 à < 2,50 | 448 | 388 | 48,09 % | 424 | 2,33 % | 54 | 40,32 % | 3 | 455 | 107,35 % | 4 | (3) |
| | 2,50 à < 10,00 | 817 | 1 963 | 45,73 % | 1 532 | 4,90 % | 250 | 36,51 % | 2 | 1 725 | 112,58 % | 28 | (12) |
| | 2,50 à < 5,00 | 681 | 868 | 48,29 % | 959 | 3,71 % | 182 | 35,35 % | 2 | 949 | 98,89 % | 13 | (7) |
| | 5,00 à < 10,00 | 136 | 1 095 | 43,71 % | 573 | 6,88 % | 68 | 38,46 % | 2 | 777 | 135,50 % | 15 | (5) |
| | 10,00 à < 100,00 | 69 | 123 | 41,97 % | 129 | 18,92 % | 73 | 30,37 % | 1 | 180 | 139,58 % | 8 | (4) |
| | 10,00 à < 20,00 | 64 | 12 | 50,60 % | 55 | 13,21 % | 26 | 38,54 % | 2 | 90 | 165,56 % | 3 | (3) |
| | 20,00 à < 30,00 | - | 15 | 34,46 % | 5 | 24,77 % | 1 | 20,00 % | 2 | 5 | 106,33 % | 0 | (0) |
| | 30,00 à < 100,00 | 5 | 96 | 42,03 % | 69 | 22,98 % | 46 | 24,71 % | 1 | 84 | 121,58 % | 5 | (1) |
| | 100,00 (défaut) | 184 | 18 | 45,67 % | 179 | 100,00 % | 62 | 42,46 % | 4 | 232 | 129,11 % | 57 | (31) |
| Sous-total | 3 431 | 5 047 | 49,82 % | 6 419 | 4,90 % | 723 | 36,17 % | 3 | 4 619 | 71,95 % | 105 | (53) | |



Approche NI – Expositions au risque de crédit par catégorie d'expositions et fourchette de PD (EU CR6)

| A-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant | Densité du montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées | Corrections de valeur et provisions | |
|--|---------------------|-------------------------|--|-------------------------|--|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------|---|--|--|--|--|-----|
| | | | | | | | | | | d'exposition pondéré après facteurs supplétifs | | | | j |
| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l | |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Pour mémoire : Entreprises – Grandes entreprises | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | 0,00 à < 0,15 | 26 | 39 | 40,40 % | 53 | 0,09 % | 4 | 39,84 % | 1 | 7 | 13,13 % | 0 | (0) |
| | 0,00 à < 0,10 | 26 | 39 | 40,38 % | 53 | 0,09 % | 2 | 39,84 % | 1 | 7 | 13,13 % | 0 | (0) | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | 0 | 50,00 % | - | - | 2 | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | 10 | 8 | 42,43 % | 12 | 0,23 % | 12 | 28,04 % | 1 | 2 | 17,84 % | 0 | (0) | |
| | 0,25 à < 0,50 | 274 | 100 | 47,17 % | 323 | 0,42 % | 48 | 33,53 % | 2 | 103 | 31,95 % | 0 | (0) | |
| | 0,50 à < 0,75 | 86 | 33 | 40,90 % | 95 | 0,58 % | 40 | 34,28 % | 3 | 43 | 45,49 % | 0 | (0) | |
| | 0,75 à < 2,50 | 360 | 931 | 42,43 % | 689 | 1,27 % | 131 | 28,15 % | 3 | 330 | 47,92 % | 2 | (1) | |
| | 0,75 à < 1,75 | 336 | 848 | 41,52 % | 639 | 1,18 % | 105 | 28,38 % | 3 | 299 | 46,82 % | 2 | (1) | |
| | 1,75 à < 2,50 | 25 | 84 | 51,68 % | 50 | 2,37 % | 26 | 25,14 % | 3 | 31 | 61,95 % | 0 | (0) | |
| Pour mémoire : Entreprises – PME | 2,50 à < 10,00 | 351 | 370 | 40,24 % | 369 | 3,83 % | 186 | 35,28 % | 2 | 296 | 80,07 % | 5 | (3) | |
| | 2,50 à < 5,00 | 332 | 325 | 39,17 % | 348 | 3,70 % | 139 | 35,08 % | 2 | 277 | 79,47 % | 5 | (3) | |
| | 5,00 à < 10,00 | 18 | 44 | 48,11 % | 21 | 6,02 % | 47 | 38,61 % | 3 | 19 | 89,99 % | 0 | (0) | |
| | 10,00 à < 100,00 | 12 | 40 | 37,69 % | 52 | 14,38 % | 57 | 18,29 % | 1 | 33 | 63,47 % | 1 | (1) | |
| | 10,00 à < 20,00 | 11 | 8 | 37,87 % | 13 | 8,89 % | 19 | 39,63 % | 1 | 16 | 121,52 % | 0 | (1) | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | 0 | 32 | 37,64 % | 39 | 16,25 % | 38 | 11,04 % | 1 | 17 | 43,74 % | 1 | (0) | |
| | 100,00 (défaut) | 142 | 9 | 38,27 % | 132 | 100,00 % | 51 | 41,26 % | 5 | 192 | 145,18 % | 39 | (12) | |
| | Sous-total | 1 262 | 1 530 | 41,98 % | 1 726 | 9,54 % | 529 | 32,09 % | 3 | 1 007 | 58,32 % | 48 | (19) | |
| | | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Clientèle de détail – Expositions garanties par des biens immobiliers résidentiels | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |



Approche NI – Expositions au risque de crédit par catégorie d'expositions et fourchette de PD (EU CR6)

| A-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant | Densité du montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées | Corrections de valeur et provisions |
|---|---------------------|-------------------------|--|-------------------------|--|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------|---|--|--|--|--|
| | | | | | | | | | | d'exposition pondéré après facteurs supplétifs | | | |
| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l |
| Clientèle de détail – Expositions renouvelables éligibles | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Sous-total | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Clientèle de détail – Créances achetées | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Sous-total | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Clientèle de détail – Autres | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Sous-total | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



Approche NI – Expositions au risque de crédit par catégorie d'expositions et fourchette de PD (EU CR6)

| A-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition | Densité du montant | Montant des pertes | Corrections de valeur |
|--|-------------------|----------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| | | | | | | | | | | pondéré après facteurs supplétifs | d'exposition pondéré | anticipées | et provisions |
| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pour mémoire : Clientèle de détail – Expositions garanties par des biens immobiliers PME | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-total | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pour mémoire : Clientèle de détail – Expositions garanties par des biens immobiliers non-PME | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-total | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pour mémoire : Clientèle de détail – Autres PME | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | 2 | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | | - | - | - | - | - | 2 | - | - | - | - | - |



Approche NI – Expositions au risque de crédit par catégorie d'expositions et fourchette de PD (EU CR6)

| A-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition pondéré après facteurs supplétifs | Densité du montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées | Corrections de valeur et provisions |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|--|-------------------------|--|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------|---|---|--|--|--|
| | | | | | | | | | | | | | |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,15 | 101 | - | - | 101 | - | 115 | - | - | 23 | 23,22 % | 0 | - |
| | 0,00 à < 0,10 | 101 | - | - | 101 | - | 115 | - | - | 23 | 23,22 % | 0 | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | 1 | - | - | 1 | 0,19 % | 3 | 38,86 % | 2 | 0 | 28,20 % | 0 | - |
| | 0,25 à < 0,50 | 36 | - | - | 36 | 0,31 % | 65 | 42,81 % | 2 | 23 | 63,32 % | 0 | - |
| | 0,50 à < 0,75 | 3 | - | - | 3 | 0,70 % | 5 | 44,48 % | 3 | 4 | 134,61 % | 0 | - |
| | 0,75 à < 2,50 | 9 | - | - | 9 | 1,12 % | 18 | 39,56 % | 2 | 7 | 73,48 % | 0 | - |
| | 0,75 à < 1,75 | 9 | - | - | 9 | 1,12 % | 18 | 39,56 % | 2 | 7 | 73,48 % | 0 | - |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à < 10,00 | 26 | - | - | 26 | 5,75 % | 86 | 40,01 % | 2 | 38 | 148,06 % | 1 | - |
| | 2,50 à < 5,00 | 3 | - | - | 3 | 4,45 % | 10 | 40,00 % | 2 | 3 | 116,21 % | 0 | - |
| | 5,00 à < 10,00 | 23 | - | - | 23 | 5,92 % | 76 | 40,01 % | 2 | 35 | 152,11 % | 1 | - |
| | 10,00 à < 100,00 | 26 | - | - | 26 | 30,49 % | 123 | 39,65 % | 2 | 56 | 218,69 % | 3 | - |
| | 10,00 à < 20,00 | 1 | - | - | 1 | 15,92 % | 1 | 40,00 % | 2 | 2 | 210,85 % | 0 | - |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 30,00 à < 100,00 | 25 | - | - | 25 | 30,95 % | 122 | 39,64 % | 2 | 54 | 218,94 % | 3 | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | 202 | - | - | 202 | 4,72 % | 415 | 20,50 % | 1 | 152 | 75,14 % | 4 | - |
| | 0,00 à < 0,15 | 2 088 | 2 003 | 48,52 % | 3 949 | 0,06 % | 228 | 23,94 % | 2 | 555 | 14,07 % | 1 | (0) |
| | 0,00 à < 0,10 | 2 088 | 2 003 | 48,52 % | 3 949 | 0,06 % | 226 | 23,94 % | 2 | 555 | 14,07 % | 1 | (0) |
| | 0,10 à < 0,15 | - | 0 | 50,00 % | - | - | 2 | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à < 0,25 | 669 | 1 370 | 51,66 % | 1 302 | 0,23 % | 69 | 21,61 % | 4 | 331 | 25,40 % | 1 | (0) |
| | 0,25 à < 0,50 | 10 763 | 10 725 | 47,99 % | 14 457 | 0,33 % | 671 | 20,91 % | 3 | 3 656 | 25,29 % | 10 | (5) |
| | 0,50 à < 0,75 | 215 | 145 | 62,89 % | 268 | 0,59 % | 53 | 36,80 % | 3 | 148 | 55,47 % | 1 | (1) |
| | 0,75 à < 2,50 | 6 139 | 5 203 | 56,20 % | 7 512 | 1,34 % | 531 | 22,50 % | 3 | 3 784 | 50,38 % | 23 | (16) |
| | 0,75 à < 1,75 | 5 658 | 4 812 | 56,84 % | 7 051 | 1,27 % | 476 | 21,47 % | 3 | 3 317 | 47,03 % | 19 | (13) |
| | 1,75 à < 2,50 | 481 | 391 | 48,38 % | 460 | 2,33 % | 55 | 38,34 % | 3 | 468 | 101,61 % | 4 | (3) |
| | 2,50 à < 10,00 | 2 285 | 3 115 | 57,04 % | 3 497 | 5,12 % | 442 | 26,31 % | 2 | 2 886 | 82,53 % | 47 | (34) |
| | 2,50 à < 5,00 | 1 164 | 1 571 | 66,62 % | 2 025 | 4,13 % | 245 | 24,66 % | 2 | 1 434 | 70,81 % | 20 | (12) |
| | 5,00 à < 10,00 | 1 122 | 1 544 | 47,29 % | 1 472 | 6,48 % | 197 | 28,59 % | 3 | 1 452 | 98,67 % | 28 | (22) |
| | 10,00 à < 100,00 | 993 | 767 | 58,75 % | 1 010 | 19,93 % | 245 | 25,38 % | 2 | 1 243 | 123,17 % | 53 | (38) |
| | 10,00 à < 20,00 | 630 | 294 | 67,10 % | 639 | 13,86 % | 58 | 24,00 % | 2 | 697 | 109,01 % | 21 | (15) |
| | 20,00 à < 30,00 | 161 | 257 | 39,68 % | 32 | 22,54 % | 2 | 29,33 % | 5 | 54 | 172,10 % | 2 | (2) |
| | 30,00 à < 100,00 | 202 | 216 | 70,07 % | 339 | 31,15 % | 185 | 27,62 % | 2 | 492 | 145,35 % | 30 | (20) |
| | 100,00 (défaut) | 1 116 | 53 | 52,16 % | 982 | 100,00 % | 101 | 76,87 % | 3 | 940 | 95,63 % | 324 | (296) |
| TOTAL 30/06/2025 | | 24 268 | 23 381 | 51,74 % | 32 977 | 4,60 % | 2 340 | 24,04 % | 3 | 13 544 | 41,07 % | 460 | (390) |



| F-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant | Densité du | Montant | Corrections | |
|---|---------------------|-------------------------|--|-------------------------|--|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------|---|--|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---|
| | | | | | | | | | | d'exposition pondéré après facteurs supplétifs | montant d'exposition pondéré | des pertes anticipées | de valeur et provisions | |
| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l | |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Administrations centrales et banques centrales | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Administrations régionales ou locales | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Entités du secteur public | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



| F-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition pondéré après facteurs supplétifs | Densité du montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées | Corrections de valeur et provisions | |
|---------------------------------|--|----------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------------|------------------------------------|--|---|-------------------------------|-------------------------------------|---|
| | | | | | | | | | | | | | | a |
| Établissements | 0,00 à < 0,15 | 4 552 | 887 | 20,25 % | 4 786 | 0,05 % | 188 | 44,75 % | 2 | 629 | 13,14 % | 1 | (0) | |
| | 0,00 à < 0,10 | 4 552 | 887 | 20,25 % | 4 786 | 0,05 % | 188 | 44,75 % | 2 | 629 | 13,14 % | 1 | (0) | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | 410 | 1 121 | 32,12 % | 597 | 0,21 % | 76 | 45,00 % | 2 | 257 | 43,03 % | 1 | (0) | |
| | 0,50 à < 0,75 | 250 | 1 108 | 23,86 % | 398 | 0,69 % | 53 | 28,79 % | 2 | 188 | 47,32 % | 1 | (0) | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | 886 | 0,08 % | - | 44,87 % | 2 | 313 | 35,37 % | 0 | (0) | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | 873 | 0,08 % | - | 44,87 % | 2 | 310 | 35,58 % | 0 | (0) | |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | 14 | 0,06 % | - | 44,61 % | 2 | 3 | 21,51 % | 0 | (0) | |
| | 2,50 à < 10,00 | 37 | 537 | 20,65 % | 424 | 1,49 % | 59 | 42,92 % | 2 | 256 | 60,32 % | 3 | (1) | |
| | 2,50 à < 5,00 | 4 | 293 | 21,15 % | 306 | 0,76 % | 26 | 44,97 % | 2 | 164 | 53,71 % | 1 | (0) | |
| | 5,00 à < 10,00 | 34 | 244 | 20,05 % | 119 | 3,38 % | 33 | 37,65 % | 2 | 92 | 77,34 % | 1 | (0) | |
| | 10,00 à < 100,00 | 1 | 0 | 20,00 % | 47 | 0,33 % | 4 | 45,00 % | 2 | 13 | 28,55 % | 0 | (0) | |
| | 10,00 à < 20,00 | 1 | 0 | 20,00 % | 46 | 0,34 % | 4 | 45,00 % | 2 | 13 | 28,73 % | 0 | (0) | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | 1 | 0,05 % | - | 45,00 % | 2 | 0 | 19,35 % | 0 | - | |
| | 100,00 (défaut) | 18 | - | - | 46 | 39,24 % | 4 | 44,60 % | 2 | 19 | 40,67 % | 8 | (18) | |
| | Sous-total | 5 267 | 3 654 | 25,05 % | 7 184 | 0,44 % | 384 | 43,79 % | 2 | 1 675 | 23,32 % | 13 | (19) | |
| | Entreprises – Financements spécialisés | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0,10 à < 0,15 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 0,15 à < 0,25 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 0,25 à < 0,50 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 0,50 à < 0,75 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 0,75 à < 2,50 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 0,75 à < 1,75 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1,75 à < 2,50 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2,50 à < 10,00 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2,50 à < 5,00 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 5,00 à < 10,00 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 10,00 à < 100,00 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 100,00 (défaut) | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| Entreprises – Créances achetées | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 100,00 (défaut) | 0 | - | - | 0 | 100,00 % | 2 | 40,00 % | 2 | - | - | 0 | (27) | |
| Sous-total | 0 | - | - | 0 | 100,00 % | 2 | 40,00 % | 2 | - | - | 0 | (27) | | |



| F-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition pondéré après facteurs supplétifs | Densité du montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées | Corrections de valeur et provisions | |
|--|--|-------------------------|--|-------------------------|--|-----------------------------------|------------------------|------------------------------------|---|---|--|--|--|-----|
| | | | | | | | | | | | | | | a |
| Entreprises - Autres | 0,00 à < 0,15 | 18 620 | 33 841 | 34,83 % | 26 275 | 0,06 % | 713 | 40,05 % | 2 | 4 197 | 15,97 % | 6 | (3) | |
| | 0,00 à < 0,10 | 18 612 | 33 837 | 34,83 % | 26 267 | 0,06 % | 711 | 40,05 % | 2 | 4 192 | 15,96 % | 6 | (3) | |
| | 0,10 à < 0,15 | 8 | 4 | 20,00 % | 9 | 0,15 % | 2 | 44,53 % | 2 | 5 | 55,17 % | 0 | (0) | |
| | 0,15 à < 0,25 | 152 | 561 | 40,00 % | 375 | 0,15 % | 8 | 41,77 % | 2 | 150 | 39,85 % | 0 | (1) | |
| | 0,25 à < 0,50 | 11 751 | 21 283 | 36,95 % | 18 895 | 0,30 % | 502 | 38,66 % | 2 | 7 828 | 41,43 % | 21 | (15) | |
| | 0,50 à < 0,75 | 469 | 419 | 40,27 % | 658 | 0,54 % | 27 | 40,40 % | 2 | 355 | 53,96 % | 1 | (1) | |
| | 0,75 à < 2,50 | 5 977 | 8 901 | 32,57 % | 8 782 | 0,93 % | 374 | 38,63 % | 3 | 5 918 | 67,39 % | 31 | (28) | |
| | 0,75 à < 1,75 | 5 550 | 8 511 | 32,51 % | 8 136 | 0,86 % | 328 | 38,45 % | 3 | 5 372 | 66,03 % | 26 | (25) | |
| | 1,75 à < 2,50 | 427 | 390 | 33,82 % | 646 | 1,84 % | 46 | 40,89 % | 3 | 546 | 84,45 % | 5 | (3) | |
| | 2,50 à < 10,00 | 2 484 | 3 221 | 45,69 % | 3 862 | 3,82 % | 421 | 37,98 % | 2 | 4 052 | 104,92 % | 53 | (37) | |
| | 2,50 à < 5,00 | 1 071 | 2 204 | 46,44 % | 1 984 | 3,42 % | 184 | 40,25 % | 2 | 2 525 | 127,26 % | 27 | (15) | |
| | 5,00 à < 10,00 | 1 414 | 1 016 | 44,05 % | 1 878 | 4,25 % | 237 | 35,58 % | 2 | 1 527 | 81,31 % | 26 | (22) | |
| | 10,00 à < 100,00 | 948 | 362 | 39,61 % | 1 217 | 10,18 % | 143 | 41,87 % | 2 | 1 531 | 125,76 % | 50 | (35) | |
| | 10,00 à < 20,00 | 676 | 293 | 38,47 % | 909 | 10,18 % | 51 | 41,35 % | 2 | 1 286 | 141,43 % | 37 | (32) | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | 21 | 0,05 % | - | 45,00 % | 2 | 7 | 33,71 % | 0 | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | 272 | 69 | 44,50 % | 287 | 10,93 % | 92 | 43,27 % | 2 | 238 | 82,91 % | 13 | (3) | |
| | 100,00 (défaut) | 1 066 | 194 | 25,43 % | 1 114 | 92,52 % | 87 | 38,67 % | 2 | 35 | 3,17 % | 393 | (638) | |
| | Sous-total | 41 466 | 68 780 | 35,78 % | 61 179 | 2,39 % | 2 275 | 39,31 % | 2 | 24 066 | 39,34 % | 556 | (757) | |
| | Pour mémoire : Entreprises - Grandes entreprises | 0,00 à < 0,15 | 18 501 | 33 756 | 34,81 % | 26 119 | 0,06 % | 689 | 40,03 % | 2 | 4 163 | 15,94 % | 6 | (3) |
| | | 0,00 à < 0,10 | 18 493 | 33 752 | 34,81 % | 26 110 | 0,06 % | 688 | 40,03 % | 2 | 4 158 | 15,92 % | 6 | (3) |
| 0,10 à < 0,15 | | 8 | 4 | 20,00 % | 9 | 0,15 % | 1 | 44,53 % | 2 | 5 | 55,17 % | 0 | (0) | |
| 0,15 à < 0,25 | | 12 | 401 | 40,00 % | 304 | 0,13 % | 7 | 42,19 % | 2 | 106 | 34,79 % | 0 | (1) | |
| 0,25 à < 0,50 | | 11 750 | 21 109 | 36,85 % | 18 700 | 0,30 % | 474 | 38,60 % | 2 | 7 760 | 41,50 % | 21 | (15) | |
| 0,50 à < 0,75 | | 469 | 419 | 40,27 % | 653 | 0,54 % | 23 | 40,48 % | 2 | 355 | 54,34 % | 1 | (1) | |
| 0,75 à < 2,50 | | 5 920 | 8 818 | 32,50 % | 8 523 | 0,96 % | 346 | 38,48 % | 3 | 5 815 | 68,23 % | 30 | (28) | |
| 0,75 à < 1,75 | | 5 493 | 8 428 | 32,44 % | 7 901 | 0,88 % | 306 | 38,30 % | 3 | 5 273 | 66,73 % | 26 | (25) | |
| 1,75 à < 2,50 | | 427 | 390 | 33,82 % | 622 | 1,91 % | 40 | 40,73 % | 3 | 543 | 87,29 % | 5 | (3) | |
| 2,50 à < 10,00 | | 2 484 | 3 220 | 45,69 % | 3 789 | 3,90 % | 383 | 37,85 % | 2 | 4 046 | 106,78 % | 53 | (37) | |
| 2,50 à < 5,00 | | 1 071 | 2 204 | 46,44 % | 1 979 | 3,43 % | 165 | 40,24 % | 2 | 2 524 | 127,57 % | 27 | (15) | |
| 5,00 à < 10,00 | | 1 414 | 1 016 | 44,06 % | 1 810 | 4,41 % | 218 | 35,23 % | 2 | 1 522 | 84,06 % | 26 | (22) | |
| 10,00 à < 100,00 | | 948 | 362 | 39,61 % | 1 142 | 10,85 % | 124 | 41,65 % | 2 | 1 516 | 132,73 % | 50 | (35) | |
| 10,00 à < 20,00 | | 676 | 293 | 38,47 % | 856 | 10,80 % | 48 | 41,12 % | 2 | 1 272 | 148,56 % | 37 | (32) | |
| 20,00 à < 30,00 | | - | - | - | 21 | 0,05 % | - | 45,00 % | 2 | 7 | 33,71 % | 0 | - | |
| 30,00 à < 100,00 | | 272 | 69 | 44,50 % | 264 | 11,86 % | 76 | 43,12 % | 2 | 236 | 89,37 % | 13 | (3) | |
| 100,00 (défaut) | | 1 066 | 194 | 25,43 % | 1 097 | 93,88 % | 79 | 38,58 % | 2 | 31 | 2,84 % | 393 | (636) | |
| Sous-total | | 41 150 | 68 278 | 35,72 % | 60 327 | 2,42 % | 2 125 | 39,25 % | 2 | 23 791 | 39,44 % | 555 | (755) | |
| Pour mémoire : Entreprises- PME | | 0,00 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | 0,00 à < 0,10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,10 à < 0,15 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,15 à < 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,25 à < 0,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,50 à < 0,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 0,75 à < 1,75 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 1,75 à < 2,50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 2,50 à < 5,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 5,00 à < 10,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 10,00 à < 20,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | 30,00 à < 100,00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| Sous-total | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |



| F-IRB (en millions d'euros) | Fourchette de PD | Expositions au bilan | Expositions hors bilan avant CCF | CCF moyen pondéré | Exposition après CCF et après ARC | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition pondéré après facteurs supplétifs | Densité du montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées | Corrections de valeur et provisions |
|-----------------------------------|------------------|----------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------------|------------------------------------|--|---|-------------------------------|-------------------------------------|
| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l |
| | 0,00 à < 0,15 | 23 171 | 34 728 | 34,46 % | 31 062 | 0,06 % | 901 | 40,77 % | 2 | 4 825 | 15,54 % | 7 | (3) |
| | 0,00 à < 0,10 | 23 163 | 34 724 | 34,46 % | 31 053 | 0,06 % | 899 | 40,77 % | 2 | 4 821 | 15,52 % | 7 | (3) |
| | 0,10 à < 0,15 | 8 | 4 | 20,00 % | 9 | 0,15 % | 2 | 44,53 % | 2 | 5 | 55,17 % | 0 | (0) |
| | 0,15 à < 0,25 | 152 | 561 | 40,00 % | 375 | 0,15 % | 8 | 41,77 % | 2 | 150 | 39,85 % | 0 | (1) |
| | 0,25 à < 0,50 | 12 161 | 22 405 | 36,71 % | 19 491 | 0,30 % | 578 | 38,85 % | 2 | 8 085 | 41,48 % | 22 | (15) |
| | 0,50 à < 0,75 | 718 | 1 527 | 28,36 % | 1 056 | 0,60 % | 80 | 36,03 % | 2 | 543 | 51,46 % | 2 | (1) |
| | 0,75 à < 2,50 | 5 977 | 8 901 | 32,57 % | 9 668 | 0,85 % | 374 | 39,20 % | 3 | 6 232 | 64,45 % | 31 | (28) |
| | 0,75 à < 1,75 | 5 550 | 8 511 | 32,51 % | 9 008 | 0,78 % | 328 | 39,07 % | 3 | 5 683 | 63,08 % | 26 | (25) |
| | 1,75 à < 2,50 | 427 | 390 | 33,82 % | 660 | 1,80 % | 46 | 40,97 % | 3 | 549 | 83,15 % | 5 | (3) |
| F-IRB | 2,50 à < 10,00 | 2 522 | 3 758 | 42,11 % | 4 287 | 3,59 % | 480 | 38,47 % | 2 | 4 308 | 100,50 % | 55 | (38) |
| | 2,50 à < 5,00 | 1 075 | 2 497 | 43,47 % | 2 290 | 3,06 % | 210 | 40,88 % | 2 | 2 689 | 117,44 % | 28 | (15) |
| | 5,00 à < 10,00 | 1 447 | 1 260 | 39,41 % | 1 997 | 4,20 % | 270 | 35,70 % | 2 | 1 619 | 81,08 % | 27 | (23) |
| | 10,00 à < 100,00 | 949 | 362 | 39,61 % | 1 264 | 9,81 % | 147 | 41,99 % | 2 | 1 544 | 122,15 % | 50 | (35) |
| | 10,00 à < 20,00 | 677 | 293 | 38,47 % | 955 | 9,71 % | 55 | 41,53 % | 2 | 1 299 | 136,00 % | 37 | (32) |
| | 20,00 à < 30,00 | - | - | - | 21 | 0,05 % | - | 45,00 % | 2 | 7 | 33,71 % | 0 | - |
| | 30,00 à < 100,00 | 272 | 69 | 44,50 % | 288 | 10,90 % | 92 | 43,28 % | 2 | 238 | 82,71 % | 13 | (3) |
| | 100,00 (défaut) | 1 084 | 194 | 25,43 % | 1 160 | 90,40 % | 93 | 38,91 % | 2 | 54 | 4,66 % | 401 | (683) |
| TOTAL 30/06/2025 | | 46 734 | 72 434 | 35,24 % | 68 364 | 2,18 % | 2 661 | 39,78 % | 2 | 25 742 | 37,65 % | 569 | (804) |

► Expositions de financement spécialisé et sous forme d'actions faisant l'objet de la méthode de pondération simple (EU CR10)

EU CR10.1

Financement spécialisé : Financement de projets (approche par référencement)

| Catégories réglementaires (en millions d'euros) | Échéance résiduelle | Exposition au bilan | Exposition hors bilan | Pondération de risque | Valeur exposée au risque | Montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées |
|--|--------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| | | a | b | c | d | e | f |
| Catégorie 1 | Inférieure à 2,5 ans | | | 50 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 70 % | | | |
| Catégorie 2 | Inférieure à 2,5 ans | | | 70 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 90 % | | | |
| Catégorie 3 | Inférieure à 2,5 ans | | | 115 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 115 % | | | |
| Catégorie 4 | Inférieure à 2,5 ans | | | 250 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 250 % | | | |
| Catégorie 5 | Inférieure à 2,5 ans | | | - | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | - | | | |
| TOTAL | Inférieure à 2,5 ans | | | | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | | | | |



EU CR10.2

Financement spécialisé : Biens immobiliers générateurs de revenus et biens immobiliers commerciaux à forte volatilité (approche par référencement)

| Catégories réglementaires (en millions d'euros) | Échéance résiduelle | Exposition au bilan | Exposition hors bilan | Pondération de risque | Valeur exposée au risque | Montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées |
|--|--------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| | | a | b | c | d | e | f |
| Catégorie 1 | Inférieure à 2,5 ans | | | 50 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 70 % | | | |
| Catégorie 2 | Inférieure à 2,5 ans | | | 70 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 90 % | | | |
| Catégorie 3 | Inférieure à 2,5 ans | | | 115 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 115 % | | | |
| Catégorie 4 | Inférieure à 2,5 ans | | | 250 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 250 % | | | |
| Catégorie 5 | Inférieure à 2,5 ans | | | - | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | - | | | |
| TOTAL | INFÉRIEURE À 2,5 ANS | | | | | | |
| | SUPÉRIEURE OU ÉGALE À 2,5 ANS | | | | | | |

EU CR10.3

Financement spécialisé : Financement d'objets (approche par référencement)

| Catégories réglementaires (en millions d'euros) | Échéance résiduelle | Exposition au bilan | Exposition hors bilan | Pondération de risque | Valeur exposée au risque | Montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées |
|--|--------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| | | a | b | c | d | e | f |
| Catégorie 1 | Inférieure à 2,5 ans | | | 50 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 70 % | | | |
| Catégorie 2 | Inférieure à 2,5 ans | | | 70 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 90 % | | | |
| Catégorie 3 | Inférieure à 2,5 ans | | | 115 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 115 % | | | |
| Catégorie 4 | Inférieure à 2,5 ans | | | 250 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 250 % | | | |
| Catégorie 5 | Inférieure à 2,5 ans | | | - | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | - | | | |
| TOTAL | INFÉRIEURE À 2,5 ANS | | | | | | |
| | SUPÉRIEURE OU ÉGALE À 2,5 ANS | | | | | | |



EU CR10.4

Financement spécialisé : Financement de matières premières (approche par référencement)

| Catégories réglementaires (en millions d'euros) | Échéance résiduelle | Exposition au bilan | Exposition hors bilan | Pondération de risque | Valeur exposée au risque | Montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées |
|--|--------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| | | a | b | c | d | e | f |
| Catégorie 1 | Inférieure à 2,5 ans | | | 50 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 70 % | | | |
| Catégorie 2 | Inférieure à 2,5 ans | | | 70 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 90 % | | | |
| Catégorie 3 | Inférieure à 2,5 ans | | | 115 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 115 % | | | |
| Catégorie 4 | Inférieure à 2,5 ans | | | 250 % | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | 250 % | | | |
| Catégorie 5 | Inférieure à 2,5 ans | | | - | | | |
| | Supérieure ou égale à 2,5 ans | | | - | | | |
| TOTAL | INFÉRIEURE À 2,5 ANS | | | | | | |
| | SUPÉRIEURE OU ÉGALE À 2,5 ANS | | | | | | |

EU CR10.5

Expositions sur actions en vertu de l'article 133, paragraphes 3 à 6 et de l'article 485 bis, paragraphe 3, du CRR

| Catégories (en millions d'euros) | Exposition au bilan | Exposition hors bilan | Pondération de risque | Valeur exposée au risque | Montant d'exposition pondéré | Montant des pertes anticipées |
|--|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| | a | b | c | d | e | f |
| Expositions sur capital-investissement | 496 | 173 | 190 % | 669 | 1 272 | 5 |
| Expositions sur actions cotées | | | 290 % | | | |
| Autres expositions sur actions | 48 | | 370 % | 48 | 179 | 1 |
| TOTAL | 545 | 173 | | 717 | 1 450 | 7 |



3.3.4.3 Risques de contrepartie

Les méthodologies de gestion des risques de contrepartie sont décrites en section [3.2.4] « Gestion des risques de crédit et de contrepartie » du document d'enregistrement universel 2024.

A – Exposition au risque de contrepartie

► Analyse des expositions au CCR par approche (EU CCRI)

| | | a | b | c | d | e | f | g | h |
|------------------------------|---|---------------------------|-------------------------------------|---|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------|
| | | Coût de remplacement (RC) | Exposition future potentielle (PFE) | Facteur Alpha utilisé pour calculer l'exposition réglementaire EEPE | Valeur exposée au risque avant ARC | Valeur exposée au risque après ARC | Valeur exposée au risque | Montant d'exposition pondéré (RWEA) | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | | | |
| EU-1 | UE - Méthode de l'exposition initiale (pour les dérivés) | 0 | 0 | | 1,4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EU-2 | UE - SA-CCR simplifiée (pour les dérivés) | 0 | 0 | | 1,4 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | SA-CCR (pour les dérivés) | 1 127 | 2 272 | | 1,4 | 17 599 | 5 640 | 5 640 | 1 164 |
| 2 | IMM (pour les dérivés et les OFT) | | | 22 747 | 1,55 | 64 766 | 35 259 | 35 259 | 4 887 |
| 2a | Dont ensembles de compensation d'opérations de financement sur titres | | | 4 517 | | 20 198 | 7 002 | 7 002 | 613 |
| 2b | Dont ensembles de compensation de dérivés et opérations à règlement différé | | | 18 230 | | 44 568 | 28 256 | 28 256 | 4 273 |
| 2c | Dont issues d'ensembles de compensation de conventions multiproduits | | | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Méthode simple fondée sur les sûretés financières (pour les OFT) | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Méthode générale fondée sur les sûretés financières (pour les OFT) | | | | | 14 324 | 12 115 | 12 115 | 882 |
| 5 | VaR pour les OFT | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | TOTAL | | | | | 96 690 | 53 014 | 53 014 | 6 932 |

► Approche standard — Expositions au CCR par catégorie d'expositions réglementaire et pondération de risque (EU CCR3)

| | | Pondération de risque | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|--|-----------------------|---------------|----------|----------|------------|------------|----------|----------|------------|----------|----------|----------------------------|
| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l |
| Catégories d'expositions | | 0 % | 2 % | 4 % | 10 % | 20 % | 50 % | 70 % | 75 % | 100 % | 150 % | Autres | Valeur d'exposition totale |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | Administrations centrales ou banques centrales | 7 453 | - | - | - | 427 | 237 | - | - | 86 | - | - | 8 204 |
| 2 | Administrations régionales ou locales | 221 | - | - | - | 5 | - | - | - | - | - | - | 226 |
| 3 | Entités du secteur public | 812 | - | - | - | 96 | 4 | - | - | 22 | 0 | - | 934 |
| 4 | Banques multilatérales de développement | 2 585 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2 585 |
| 5 | Organisations internationales | 937 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 937 |
| 6 | Établissements | 13 325 | 10 640 | - | - | 84 | 1 | - | - | 1 | 2 | 5 | 24 057 |
| 7 | Entreprises | 6 | 78 | - | - | - | 6 | - | - | 62 | 5 | - | 157 |
| 8 | Clientèle de détail | - | - | - | - | - | - | - | 1 | 12 | - | - | 12 |
| 9 | Établissements et entreprises faisant l'objet d'une évaluation du crédit à court terme | - | - | - | - | - | 24 | - | - | 6 | 0 | - | 30 |
| 10 | Autres éléments | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | - | 0 |
| 11 | VALEUR D'EXPOSITION TOTALE | 25 339 | 10 718 | - | - | 613 | 271 | - | 1 | 188 | 8 | 5 | 37 142 |



► Approche NI – Expositions au CCR par catégorie d'expositions et échelle de PD (EU CCR4)

| | | a | b | c | d | e | f | g |
|--|-------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------|--|---|---|
| F-IRB (en millions d'euros) | Échelle de PD | Valeur exposée au risque | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition pondéré (RWEA) | Densité des montants d'exposition pondérés |
| Administrations centrales ou banques centrales | 0,00 à <0,15 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à <0,25 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à <0,50 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à <0,75 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à <2,50 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à <10,00 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à <100,00 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | - | - | - | - | - | - | - |
| Établissements | 0,00 à <0,15 | 8 696 | 0,05 % | 415 | 45 % | 2 | 1 104 | 13 % |
| | 0,15 à <0,25 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à <0,50 | 1 466 | 0,26 % | 202 | 45 % | 2 | 595 | 41 % |
| | 0,50 à <0,75 | 72 | 0,70 % | 43 | 45 % | 2 | 55 | 77 % |
| | 0,75 à <2,50 | 0 | 1,00 % | 1 | 45 % | 2 | 0 | 94 % |
| | 2,50 à <10,00 | 31 | 4,25 % | 21 | 45 % | 2 | 43 | 140 % |
| | 10,00 à <100,00 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - |
| | Sous-total | 10 265 | 0,10 % | 682 | 45 % | 2 | 1 798 | 18 % |
| Entreprises | 0,00 à <0,15 | 9 406 | 0,06 % | 857 | 41 % | 2 | 1 029 | 11 % |
| | 0,15 à <0,25 | 2 | 0,24 % | 16 | 40 % | 2 | 1 | 34 % |
| | 0,25 à <0,50 | 2 965 | 0,30 % | 416 | 40 % | 2 | 1 137 | 38 % |
| | 0,50 à <0,75 | 921 | 0,70 % | 249 | 40 % | 2 | 485 | 53 % |
| | 0,75 à <2,50 | 864 | 1,12 % | 279 | 40 % | 2 | 687 | 80 % |
| | 2,50 à <10,00 | 527 | 5,39 % | 742 | 41 % | 2 | 687 | 130 % |
| | 10,00 à <100,00 | 68 | 24,76 % | 488 | 40 % | 2 | 140 | 205 % |
| | 100,00 (défaut) | 125 | 100,00 % | 36 | 40 % | 2 | - | - |
| | Sous-total | 14 878 | 1,35 % | 3 083 | 41 % | 2 | 4 166 | 28 % |
| F-IRB | 0,00 à <0,15 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à <0,25 | 18 102 | 0,06 % | 1 272 | 43 % | 2 | 2 132 | 12 % |
| | 0,25 à <0,50 | 2 | 0,24 % | 16 | 40 % | 2 | 1 | 34 % |
| | 0,50 à <0,75 | 4 430 | 0,29 % | 617 | 42 % | 2 | 1 732 | 39 % |
| | 0,75 à <2,50 | 993 | 0,70 % | 292 | 40 % | 2 | 541 | 54 % |
| | 2,50 à <10,00 | 864 | 1,12 % | 280 | 40 % | 2 | 687 | 80 % |
| | 10,00 à <100,00 | 557 | 5,33 % | 763 | 41 % | 2 | 730 | 131 % |
| | 100,00 (défaut) | 68 | 24,76 % | 488 | 40 % | 2 | 140 | 205 % |
| | TOTAL | 25 143 | 0,84 % | 3 764 | 43 % | 2 | 5 963 | 24 % |



| | a | b | c | d | e | f | g | |
|---|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------|---|--|---|
| A-IRB <i>(en millions d'euros)</i> | Échelle de PD | Valeur exposée au risque | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition pondéré (RWEA) | Densité des montants d'exposition pondérés |
| Administrations centrales ou banques centrales | 0,00 à <0,15 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à <0,25 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à <0,50 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à <0,75 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à <2,50 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à <10,00 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à <100,00 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-total | | - | - | - | - | - | - | - |
| Entreprises | 0,00 à <0,15 | 91 | 0,05 % | 77 | 19 % | 5 | 12 | 13 % |
| | 0,15 à <0,25 | 142 | 0,24 % | 93 | 18 % | 4 | 31 | 22 % |
| | 0,25 à <0,50 | 611 | 0,30 % | 418 | 22 % | 3 | 153 | 25 % |
| | 0,50 à <0,75 | 13 | 0,63 % | 16 | 25 % | 2 | 5 | 36 % |
| | 0,75 à <2,50 | 217 | 1,39 % | 238 | 25 % | 2 | 109 | 50 % |
| | 2,50 à <10,00 | 250 | 6,03 % | 167 | 20 % | 2 | 145 | 58 % |
| | 10,00 à <100,00 | 9 | 19,09 % | 111 | 26 % | 1 | 10 | 108 % |
| | 100,00 (défaut) | 2 | 100,00 % | 23 | 32 % | 2 | 3 | 129 % |
| Sous-total | 1 335 | 1,83 % | 1 143 | 21 % | 3 | 468 | 35 % | |
| Clientèle de détail | 0,00 à <0,15 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,15 à <0,25 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,25 à <0,50 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,50 à <0,75 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 0,75 à <2,50 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 2,50 à <10,00 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 10,00 à <100,00 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 100,00 (défaut) | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous-total | | - | - | - | - | - | - | - |
| A-IRB | 0,00 à <0,15 | 91 | 0,05 % | 77 | 19 % | 5 | 12 | 13 % |
| | 0,15 à <0,25 | 142 | 0,24 % | 93 | 18 % | 4 | 31 | 22 % |
| | 0,25 à <0,50 | 611 | 0,30 % | 418 | 22 % | 3 | 153 | 25 % |
| | 0,50 à <0,75 | 13 | 0,63 % | 16 | 25 % | 2 | 5 | 36 % |
| | 0,75 à <2,50 | 217 | 1,39 % | 238 | 25 % | 2 | 109 | 50 % |
| | 2,50 à <10,00 | 250 | 6,03 % | 167 | 20 % | 2 | 145 | 58 % |
| | 10,00 à <100,00 | 9 | 19,09 % | 111 | 26 % | 1 | 10 | 108 % |
| | 100,00 (défaut) | 2 | 100,00 % | 23 | 32 % | 2 | 3 | 129 % |
| TOTAL | | 1 335 | 1,83 % | 1 143 | 21 % | 3 | 468 | 35 % |

| | a | b | c | d | e | f | g | |
|--|----------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------|---|--|---|
| Approche NI <i>(en millions d'euros)</i> | Échelle de PD | Valeur exposée au risque | PD moyenne, pondérée (%) | Nombre de débiteurs | LGD moyenne, pondérée (%) | Échéance moyenne pondérée (années) | Montant d'exposition pondéré (RWEA) | Densité des montants d'exposition pondérés |
| Approche NI | 0,00 à <0,15 | 18 193 | 0,06 % | 1 349 | 43 % | 2 | 2 144 | 12 % |
| | 0,15 à <0,25 | 144 | 0,24 % | 109 | 18 % | 4 | 32 | 22 % |
| | 0,25 à <0,50 | 5 041 | 0,29 % | 1 035 | 39 % | 2 | 1 885 | 37 % |
| | 0,50 à <0,75 | 1 007 | 0,70 % | 308 | 40 % | 2 | 546 | 54 % |
| | 0,75 à <2,50 | 1 081 | 1,17 % | 518 | 37 % | 2 | 797 | 74 % |
| | 2,50 à <10,00 | 807 | 5,55 % | 930 | 34 % | 2 | 875 | 108 % |
| | 10,00 à <100,00 | 78 | 24,08 % | 599 | 38 % | 2 | 150 | 193 % |
| | 100,00 (défaut) | 127 | 100,00 % | 59 | 40 % | 2 | 3 | 2 % |
| TOTAL | | 26 478 | 0,89 % | 4 907 | 41 % | 2 | 6 431 | 24 % |

► Composition des sûretés pour les expositions au CCR (EU CCR5)

| Type de sûreté (en millions d'euros) | a | | | | b | | | | c | | | | d | | | | e | | | | f | | | | g | | | | h | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|--|-------|--------|--|---|--------|--|-----------------------------------|---------|--|---|--|--|---|--------------------------------------|-----------------------------------|-------|-------|--|--|-------|--|---|-----------------------------------|--|---|--------|--|---|-----------------------------|--|-------|-----|--|---|---|--|---|--------|--|---|--------|--|
| | Sûretés utilisées dans des opérations sur dérivés | | | | | | | | | | | | | | | | Sûretés utilisées dans des OFT | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Juste valeur des sûretés reçues | | | | | | | | Juste valeur des sûretés fournies | | | | | | | | Juste valeur des sûretés reçues | | | | | | | | Juste valeur des sûretés fournies | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Faisant l'objet d'une ségrégation | | | | Ne faisant pas l'objet d'une ségrégation | | | | Faisant l'objet d'une ségrégation | | | | Ne faisant pas l'objet d'une ségrégation | | | | Faisant l'objet d'une ségrégation | | | | Ne faisant pas l'objet d'une ségrégation | | | | Faisant l'objet d'une ségrégation | | | | Ne faisant pas l'objet d'une ségrégation | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | Espèces – monnaie nationale | | - | 15 058 | | - | 10 034 | | - | 490 | | - | 465 | | 2 | Espèces – autres monnaies | | - | 2 386 | | - | 8 907 | | - | 4 336 | | - | 2 456 | | 3 | Dettes souveraine nationale | | - | - | | - | - | | - | - | | - | - | |
| 4 | Autre dette souveraine | | 2 189 | 739 | | - | 276 | | - | 110 153 | | - | 141 204 | | 5 | Dettes des administrations publiques | | 1 426 | 486 | | - | 313 | | - | 44 866 | | - | 29 595 | | 6 | Obligations d'entreprise | | 1 120 | 161 | | - | - | | - | 34 488 | | - | 38 684 | |
| 7 | Actions | | 1 240 | 13 | | - | 356 | | - | 13 090 | | - | 20 749 | | 8 | Autres sûretés | | - | - | | - | - | | - | - | | - | - | | - | - | | - | - | | - | - | | - | - | | | | |
| 9 | TOTAL | | 5 974 | 18 843 | | - | 19 887 | | - | 207 423 | | - | 233 153 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

► Expositions sur dérivés de crédit (EU CCR6)

| (en millions d'euros) | | a | | b | |
|----------------------------|----------------------------------|--------------------|--|-------------------|--|
| | | Protection achetée | | Protection vendue | |
| Montants notionnels | | | | | |
| 1 | CDS mono-émetteurs | 44 947 | | 47 986 | |
| 2 | CDS indicels | 60 310 | | 56 690 | |
| 3 | Total contrats d'échange | 4 298 | | 43 | |
| 4 | Options de crédit | - | | - | |
| 5 | Autres dérivés de crédit | 442 | | - | |
| 6 | TOTAL MONTANTS NOTIONNELS | 109 997 | | 104 719 | |
| Justes valeurs | | | | | |
| 7 | Juste valeur positive (actif) | 358 | | 2 661 | |
| 8 | Juste valeur négative (passif) | (2 723) | | (338) | |

► États des flux des RWEA relatifs aux expositions au CCR dans le cadre de l'IMM (EU CCR7)

| (en millions d'euros) | | a |
|-----------------------|---|-------------------------------------|
| | | Montant d'exposition pondéré (RWEA) |
| 1 | RWEA À LA FIN DE LA PÉRIODE DE DÉCLARATION PRÉCÉDENTE (31/12/2024) | 5 180 |
| 2 | Taille de l'actif | (213) |
| 3 | Qualité de crédit des contreparties | (142) |
| 4 | Mises à jour des modèles (IMM uniquement) | 84 |
| 5 | Méthodologie et politiques (IMM uniquement) | (54) |
| 6 | Acquisitions et cessions | - |
| 7 | Variations des taux de change | - |
| 8 | Autres | (11) |
| 9 | RWEA À LA FIN DE LA PÉRIODE DE DÉCLARATION COURANTE (30/06/2025) | 4 844 |



► **Expositions sur les CCP (EU CCR8)**

| | a | | b | |
|--|--------------------------|--|-------------------------------------|--|
| | Valeur exposée au risque | | Montant d'exposition pondéré (RWEA) | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | |
| 1 Expositions aux contreparties centrales éligibles (total) | | | 592 | |
| 2 Expositions pour les opérations auprès de contreparties centrales éligibles (à l'exclusion des marges initiales et des contributions au fonds de défaillance); dont | 7 258 | | 145 | |
| 3 (i) Dérivés de gré à gré | 488 | | 10 | |
| 4 (ii) Dérivés négociés en bourse | 2 869 | | 57 | |
| 5 (iii) Opérations de financement sur titres | 3 901 | | 78 | |
| 6 (iv) Ensembles de compensation pour lesquels la compensation multiproduits a été approuvée | - | | - | |
| 7 Marge initiale faisant l'objet d'une ségrégation | 31 | | - | |
| 8 Marge initiale ne faisant pas l'objet d'une ségrégation | 3 580 | | 85 | |
| 9 Contributions préfinancées au fonds de défaillance | 1 014 | | 361 | |
| 10 Contributions non financées au fonds de défaillance | - | | - | |
| 11 Expositions aux contreparties centrales non éligibles (total) | | | - | |
| 12 Expositions pour les opérations auprès de contreparties centrales non éligibles (à l'exclusion des marges initiales et des contributions au fonds de défaillance); dont | - | | - | |
| 13 (i) Dérivés de gré à gré | - | | - | |
| 14 (ii) Dérivés négociés en bourse | - | | - | |
| 15 (iii) Opérations de financement sur titres | - | | - | |
| 16 (iv) Ensembles de compensation pour lesquels la compensation multiproduits a été approuvée | - | | - | |
| 17 Marge initiale faisant l'objet d'une ségrégation | - | | - | |
| 18 Marge initiale ne faisant pas l'objet d'une ségrégation | - | | - | |
| 19 Contributions préfinancées au fonds de défaillance | - | | - | |
| 20 Contributions non financées au fonds de défaillance | - | | - | |

B – Exposition à l'ajustement de l'évaluation de crédit

► **États des flux des RWA relatifs au risque d'ajustement de l'évaluation de crédit selon l'approche standard (EU CVA4)**

| | | a |
|------------------------------|---|------------------------------|
| | | Montant d'exposition pondéré |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | |
| 1 | MONTANT D'EXPOSITION PONDÉRÉ À LA FIN DE LA PÉRIODE DE DÉCLARATION PRÉCÉDENTE (31/12/2024) | 793 |
| 2 | MONTANT D'EXPOSITION PONDÉRÉ À LA FIN DE LA PÉRIODE DE DÉCLARATION COURANTE (30/06/2025) | - |

3.3.4.4 Titrisation

A – Expositions de titrisation de la banque

► **Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation (EU SEC1)**

| | a | | b | | c | | d | | e | | f | | g | | h | | i | | j | | k | | l | | m | | n | | o | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|---|----------|---------|--------------|-----|----------|----------------------------------|------------|-----|------------|---------|---------|------------------------------------|--------------|---------|------------|--------------|-----|-----|---------|---------|--------------|--------------|------------|-----|-----|---------|---------|--------------|--------------|-----|------------|-----|-----|-----|-----|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | Banque agissant comme émetteur | | | | | | Banque agissant comme mandataire | | | | | | Banque agissant comme investisseur | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Classiques | | | Synthétiques | | | Classiques | | | Classiques | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | STS | | Non STS | | STS | | Non STS | | STS | | Non STS | | STS | | Non STS | | Synthétiques | | STS | | Non STS | | Synthétiques | | STS | | Non STS | | Synthétiques | | STS | | | | | | | | | | | | | |
| | | dont TRS | | dont TRS | | dont TRS | | Sous-total | | STS | | Non STS | | Synthétiques | | Sous-total | | STS | | Non STS | | Synthétiques | | Sous-total | | STS | | Non STS | | Synthétiques | | Sous-total | | | | | | | | | | | | |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | Total des expositions | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | 239 | 239 | 295 | 295 | 534 | 1 664 | 9 303 | - | 10 967 | 161 | 4 142 | - | 4 303 |
| 2 | Clientèle de détail (total) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | - | - | - | - | - | 1 895 | - | 1 895 | 126 | 1 483 | - | 1 609 | |
| 3 | Prêts hypothécaires résidentiels | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 202 | - | 1 202 | 0 | 1 212 | - | 1 212 |
| 4 | Cartes de crédit | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | - | - | - | - | - | - | 428 | - | 428 | - | - | - | - |
| 5 | Autres expositions sur la clientèle de détail | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | - | - | - | - | - | - | 265 | - | 265 | 126 | 272 | - | 397 |
| 6 | Retitrisation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | Clientèle de gros (total) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | 239 | 239 | 295 | 295 | 534 | 1 664 | 7 407 | - | 9 071 | 36 | 2 659 | - | 2 694 |
| 8 | Prêts aux entreprises | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | 19 | 19 | 295 | 295 | 314 | - | 6 581 | - | 6 581 | - | 1 614 | - | 1 614 |
| 9 | Prêts hypothécaires commerciaux | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | 220 | 220 | - | - | 220 | - | - | - | - | - | 446 | - | 446 |
| 10 | Contrats de location et créances à recevoir | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | - | - | - | - | - | 1 664 | 438 | - | 2 102 | 12 | 339 | - | 351 |
| 11 | Autres expositions sur la clientèle de gros | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | - | - | - | - | - | - | 388 | - | 388 | 24 | 260 | - | 284 |
| 12 | Retitrisation | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |



► Expositions de titrisation dans le portefeuille de négociation (EU SEC2)

| | a | | | | b | | | | c | | | | d | | | | e | | | | f | | | | g | | | | h | | | | i | | | | j | | | | k | | | | l | | | |
|---|--------------------------------|---------|--------------|------------|------------|---------|--------------|------------|----------------------------------|---------|--------------|------------|-----|---------|--------------|------------|------------------------------------|--|--|--|---|--|--|--|---|--|--|--|---|--|--|--|---|--|--|--|---|--|--|--|---|--|--|--|---|--|--|--|
| | Banque agissant comme émetteur | | | | | | | | Banque agissant comme mandataire | | | | | | | | Banque agissant comme investisseur | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Classiques | | | | Classiques | | | | Classiques | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | STS | Non STS | Synthétiques | Sous-total | STS | Non STS | Synthétiques | Sous-total | STS | Non STS | Synthétiques | Sous-total | STS | Non STS | Synthétiques | Sous-total | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL DES EXPOSITIONS | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 199 | 331 | - | 530 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Clientèle de détail (total) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 187 | 101 | - | 288 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Prêts hypothécaires résidentiels | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 19 | 92 | - | 111 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cartes de crédit | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autres expositions sur la clientèle de détail | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 168 | 9 | - | 177 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Retitrisation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Clientèle de gros (total) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 12 | 229 | - | 241 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Prêts aux entreprises | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 229 | - | 229 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Prêts hypothécaires commerciaux | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contrats de location et créances à recevoir | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 12 | - | - | 12 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autres expositions sur la clientèle de gros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Retitrisation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

► Expositions titrisées par l'établissement — Expositions en défaut et ajustements pour risque de crédit spécifique (EU SEC5)

| | a | | b | | c | |
|---|---|--|---|--|---|--|
| | Expositions titrisées par l'établissement - L'établissement agit en tant qu'initiateur ou en tant que sponsor | | | | | |
| | Montant nominal total de l'encours | | | | Montant total des ajustements pour risque de crédit spécifique effectués au cours de la période | |
| | Dont expositions en défaut | | | | | |
| 1 TOTAL DES EXPOSITIONS | 14 516 | | | | 104 | |
| 2 Clientèle de détail (total) | 1 791 | | | | 31 | |
| 3 Prêts hypothécaires résidentiels | 986 | | | | 0 | |
| 4 Cartes de crédit | 584 | | | | - | |
| 5 Autres expositions sur la clientèle de détail | 221 | | | | 31 | |
| 6 Retitrisation | - | | | | - | |
| 7 Clientèle de gros (total) | 12 726 | | | | 73 | |
| 8 Prêts aux entreprises | 4 902 | | | | 41 | |
| 9 Prêts hypothécaires commerciaux | 6 095 | | | | 11 | |
| 10 Contrats de location et créances à recevoir | 1 468 | | | | 21 | |
| 11 Autres expositions sur la clientèle de gros | 260 | | | | - | |
| 12 Retitrisation | - | | | | - | |

(en millions d'euros)



B – Exigences de fonds propres

► Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation et exigences de fonds propres réglementaires associées — établissement agissant en tant qu'initiateur ou en tant que sponsor (EU SEC3)

| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l | m | n | o | p | q |
|-----------------------|--------------------------------|---|---------------|----------------|------------------|----------|---|--------------------|------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| | | Valeurs des expositions (par fourchette de pondération des risques) | | | | | Valeur des expositions (par approche réglementaire) | | | | RWA (par approche réglementaire) | | | | EFP | | | |
| | | ≤ 20 % | > 20 % à 50 % | > 50 % à 100 % | > 100 % à 1250 % | = 1250 % | Appro che SEC-IRBA | Appro che SEC-ERBA | Appro che SEC-SA | Appro che par Défaut | Appro che SEC-IRBA | Appro che SEC-ERBA | Appro che SEC-SA | Appro che par Défaut | Appro che SEC-IRBA | Appro che SEC-ERBA | Appro che SEC-SA | Appro che par Défaut |
| (en millions d'euros) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | TOTAL DES EXPOSITIONS | 11 327 | 116 | 8 | 31 | 19 | 423 | 269 | 10 789 | 19 | 83 | 83 | 1 660 | 242 | 7 | 7 | 133 | 19 |
| 2 | Opérations classiques | 11 032 | 116 | 8 | 31 | 19 | 128 | 269 | 10 789 | 19 | 39 | 83 | 1 660 | 242 | 3 | 7 | 133 | 19 |
| 3 | Titrisation | 11 032 | 116 | 8 | 31 | 19 | 128 | 269 | 10 789 | 19 | 39 | 83 | 1 660 | 242 | 3 | 7 | 133 | 19 |
| 4 | Sous-jacent de détail | 1 793 | 102 | - | - | - | - | - | 1 895 | - | - | - | 309 | - | - | - | 25 | - |
| 5 | Dont STS | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6 | Clientèle de gros | 9 239 | 14 | 8 | 31 | 19 | 128 | 269 | 8 894 | 19 | 39 | 83 | 1 351 | 242 | 3 | 7 | 108 | 19 |
| 7 | Dont STS | 1 664 | - | - | - | - | - | - | 1 664 | - | - | - | 172 | - | - | - | 14 | - |
| 8 | Retitrisation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9 | Opérations synthétiques | 295 | - | - | 0 | - | 295 | - | - | - | 44 | - | - | - | 4 | - | - | - |
| 10 | Titrisation | 295 | - | - | 0 | - | 295 | - | - | - | 44 | - | - | - | 4 | - | - | - |
| 11 | Sous-jacent de détail | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 12 | Clientèle de gros | 295 | - | - | 0 | - | 295 | - | - | - | 44 | - | - | - | 4 | - | - | - |
| 13 | Retitrisation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

► Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation et exigences de fonds propres réglementaires associées — établissement agissant en tant qu'investisseur (EU SEC4)

| | | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l | m | n | o | p | q |
|-----------------------|--------------------------------|---|---------------|----------------|------------------|----------|---|--------------------|------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------|------------------|----------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| | | Valeurs des expositions (par fourchette de pondération des risques) | | | | | Valeur des expositions (par approche réglementaire) | | | | RWA (par approche réglementaire) | | | | EFP | | | |
| | | ≤ 20 % | > 20 % à 50 % | > 50 % à 100 % | > 100 % à 1250 % | = 1250 % | Appro che SEC-IRBA | Appro che SEC-ERBA | Appro che SEC-SA | Appro che par Défaut | Appro che SEC-IRBA | Appro che SEC-ERBA | Appro che SEC-SA | Appro che par Défaut | Appro che SEC-IRBA | Appro che SEC-ERBA | Appro che SEC-SA | Appro che par Défaut |
| (en millions d'euros) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | TOTAL DES EXPOSITIONS | 3 629 | 343 | 316 | 16 | 0 | - | 260 | 3 955 | - | - | 115 | 750 | - | - | 9 | 60 | - |
| 2 | Opérations classiques | 3 629 | 343 | 316 | 16 | 0 | - | 260 | 3 955 | - | - | 115 | 750 | - | - | 9 | 60 | - |
| 3 | Titrisation | 3 629 | 343 | 316 | 16 | 0 | - | 260 | 3 955 | - | - | 115 | 750 | - | - | 9 | 60 | - |
| 4 | Sous-jacent de détail | 1 257 | 104 | 244 | 4 | - | - | 55 | 1 511 | - | - | 46 | 329 | - | - | 4 | 26 | - |
| 5 | Dont STS | 125 | 0 | - | - | - | - | - | 126 | - | - | - | 8 | - | - | - | 1 | - |
| 6 | Clientèle de gros | 2 371 | 239 | 72 | 11 | 0 | - | 205 | 2 444 | - | - | 69 | 420 | - | - | 6 | 34 | - |
| 7 | Dont STS | 36 | - | - | - | - | - | - | 36 | - | - | - | 4 | - | - | - | 0 | - |
| 8 | Retitrisation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9 | Opérations synthétiques | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 10 | Titrisation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 11 | Sous-jacent de détail | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 12 | Clientèle de gros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13 | Retitrisation | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

3.3.4.5 Risque de marché

A – Méthodologie de mesure des risques de marché

Les méthodologies de mesure des risques de marché sont décrites dans la section [3.2.6] « Risques de marché ».

B – Informations quantitatives détaillées

► Risque de marché dans le cadre de l'approche standard (EU MR1)

| <i>(en millions d'euros)</i> | | ^a RWEA |
|------------------------------|--|----------------------|
| Produits fermes | | |
| 1 | Risque de taux d'intérêt (général et spécifique) | 1 759 |
| 2 | Risque sur actions (général et spécifique) | 470 |
| 3 | Risque de change | 3 205 |
| 4 | Risque sur matières premières | 880 |
| Options | | |
| 5 | Méthode simplifiée | 0 |
| 6 | Méthode delta-plus | 207 |
| 7 | Méthode par scénarios | 435 |
| 8 | Titrisation (risque spécifique) | 328 |
| 9 | TOTAL | 7 284 |

► VaR, VaR stressée, IRC sur le périmètre réglementaire (EU MR3)

| <i>(en millions d'euros)</i> | | ^a | |
|---|--------------------------|--------------|------------|
| | | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
| VaR (10 jours, 99 %) | | | |
| 1 | Valeur maximale | 37,7 | 44,1 |
| 2 | Valeur moyenne | 25,0 | 26,5 |
| 3 | Valeur minimale | 18,3 | 18,8 |
| 4 | Valeur en fin de période | 25,1 | 24,0 |
| Stressed VaR (10 jours, 99 %) | | | |
| 5 | Valeur maximale | 81,2 | 88,2 |
| 6 | Valeur moyenne | 59,8 | 62,3 |
| 7 | Valeur minimale | 42,0 | 42,8 |
| 8 | Valeur en fin de période | 60,3 | 42,8 |
| Incremental Risk Charge (99.9 %) | | | |
| 9 | Valeur maximale | 62,7 | 62,7 |
| 10 | Valeur moyenne | 36,6 | 36,9 |
| 11 | Valeur minimale | 18,1 | 15,8 |
| 12 | Valeur en fin de période | 39,2 | 22,5 |

► Backtesting sur le périmètre réglementaire (MR4)

Les informations concernant le backtesting sont présentées dans la section [3.2.6] « Risques de marché » du présent amendement du document d'enregistrement universel 2024.



► **Risque de marché dans le cadre de l'approche fondée sur les modèles internes (EU MR2-A)**

| | 30/06/2025 | | 31/12/2024 | |
|---|--------------|----------------------------|--------------|----------------------------|
| | a | b | c | d |
| | RWEA | Exigences de fonds propres | RWEA | Exigences de fonds propres |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | |
| 1 VaR (valeur la plus élevée entre a et b) | 1 592 | 127 | 1 618 | 129 |
| a) VaR de la veille (VaR t-1) | | 25 | | 24 |
| b) Facteur de multiplication (mc) x moyenne des 60 derniers jours ouvrables (VaRavg) | | 127 | | 129 |
| 2 SVaR (valeur la plus élevée entre a et b) | 3 604 | 288 | 4 122 | 330 |
| a) Dernière mesure disponible de la SVaR (SVaR t-1) | | 60 | | 43 |
| b) Facteur de multiplication (ms) x moyenne des 60 derniers jours ouvrables (SVaRavg) | | 288 | | 330 |
| 3 IRC (valeur la plus élevée entre a et b) | 612 | 49 | 611 | 49 |
| a) Mesure IRC la plus récente | | 49 | | 28 |
| b) Mesure IRC moyenne sur 12 semaines | | 38 | | 49 |
| 4 Mesure du risque global (valeur la plus élevée entre a, b et c) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a) Mesure la plus récente du risque global | | 0 | | 0 |
| b) Mesure moyenne sur 12 semaines du risque global | | 0 | | 0 |
| c) Mesure du risque global - Plancher | | 0 | | 0 |
| 5 Autres | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 TOTAL | 5 807 | 465 | 6 351 | 508 |

► **États des flux des RWEA relatifs aux expositions au risque de marché dans le cadre de l'approche fondée sur les modèles internes (AMI) (EU MR2-B)**

| | a | b | c | d | e | f | g |
|--|--------------|--------------|------------|-------------------------|----------|----------------|--------------------------------------|
| | VaR | SVaR | IRC | Mesure du risque global | Autres | Total des RWEA | Total des exigences de fonds propres |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | |
| 1 RWEA À LA FIN DE LA PRÉCÉDENTE PÉRIODE (31/12/2024) | 1 618 | 4 122 | 611 | 0 | 0 | 6 351 | 508 |
| 1a Ajustement réglementaire | (1 318) | (3 587) | (259) | 0 | 0 | (5 164) | (413) |
| 1b RWEA à la fin du précédent trimestre (fin de journée) | 300 | 535 | 352 | 0 | 0 | 1 187 | 95 |
| 2 Variations des niveaux de risque | 13 | 218 | 260 | 0 | 0 | 491 | 39 |
| 3 Actualisations/modifications du modèle | | | | | | | |
| 4 Méthodologie et politiques | | | | | | | |
| 5 Acquisitions et cessions | | | | | | | |
| 6 Variations des taux de change | | | | | | | |
| 7 Autres | | | | | | | |
| 8a RWEA à la fin de la période considérée (fin de journée) | 313 | 754 | 612 | 0 | 0 | 1 679 | 134 |
| 8b Ajustement réglementaire | 1 278 | 2 851 | 0 | 0 | 0 | 4 129 | 330 |
| 8 RWEA À LA FIN DE LA PÉRIODE CONSIDÉRÉE (30/06/2025) | 1 592 | 3 604 | 612 | 0 | 0 | 5 807 | 465 |

Les effets sont définis comme suit :

- Ajustement réglementaire : écarts entre les RWA utilisés dans le cadre du calcul des RWA réglementaires et les RWA calculés au dernier jour de la période.
- Variations des niveaux de risque : évolutions liées aux caractéristiques de marché.
- Actualisations/modifications du modèle : évolutions liées à des modifications significatives de modèle suite à une actualisation du périmètre de calcul, de la méthodologie, des hypothèses ou de la calibration.
- Méthodologie et politiques : évolutions liées à des changements de réglementation.
- Acquisitions et cessions : changements suite à l'achat ou à la cession de lignes métiers.



3.3.5 Ratio de couverture des besoins de liquidité

A – Ratios réglementaires de liquidité

Depuis 2010, le comité de Bâle a introduit de nouvelles mesures du risque de liquidité :

- ▶ le *Liquidity Coverage Ratio* (« LCR », janvier 2013) est un ratio de liquidité à court terme visant à s'assurer que, en situation de tension, les établissements détiennent suffisamment d'actifs liquides pour couvrir leurs sorties nettes de trésorerie sur une période de 30 jours ;
- ▶ le *Net Stable Funding Ratio* (« NSFR », octobre 2014) est un ratio structurel de liquidité à long terme, établi pour accroître la résilience du secteur bancaire, en exigeant des banques le maintien d'un profil de financement stable, et en limitant la transformation des échéances jusqu'à un an.

Ces règles sont transposées dans l'Union Européenne. Pour le LCR, le règlement délégué (UE) n° 2015/61 publié le 10 octobre 2014 est entré en vigueur le 1^{er} octobre 2015. Ce règlement a été modifié par le règlement délégué (UE) 2018/1620, publié le 13 juillet 2018 et entré en vigueur le 30 avril 2020, puis par le règlement délégué (UE) 2022/786, publié le 10 février 2022, et entré en vigueur le 8 juillet 2022.

Le NSFR, dont le comité de Bâle demande l'application en tant qu'exigence minimale depuis le 1^{er} janvier 2018, a fait l'objet d'une transposition en Europe via le règlement (UE) 2019/876 (« CRR2 ») qui est entré en vigueur le 28 juin 2021 pour la partie NSFR.

La réglementation européenne à date impose donc :

- ▶ le respect du LCR depuis le 1^{er} octobre 2015 ; exigence minimale d'un ratio à 80 % le 1^{er} janvier 2017 et de 100 % depuis le 1^{er} janvier 2018 ;
- ▶ le respect du NSFR avec une exigence minimale d'un ratio de 100 % depuis le 28 juin 2021.

Natixis calcule son LCR et son NSFR sur base consolidée et gère opérationnellement sa position de liquidité et la couverture de ses besoins de liquidité en fonction de ces indicateurs, afin de respecter les exigences réglementaires en vigueur.

LCR – Coussins d'actifs liquides

Le règlement 2015/61 définit les actifs liquides et les critères que ces derniers doivent remplir afin d'être éligibles au coussin de liquidité destiné à couvrir ses besoins de liquidité en cas de crise de liquidité à court terme.

Les actifs doivent répondre à des exigences intrinsèques (émetteur, notation, liquidité de marché, etc.) et opérationnelles (disponibilité effective des actifs, diversification, etc.) dans un contexte de période de tensions de 30 jours.

Le coussin d'actifs liquides – au sens réglementaire – correspond au numérateur du ratio LCR (« HQLA ») et se compose majoritairement :

- ▶ des actifs liquides dits de niveau 1 correspondant aux dépôts auprès des Banques Centrales ;
- ▶ des autres actifs liquides de niveau 1 correspondant pour l'essentiel à des titres représentatifs de créances ou garanties par des émetteurs souverains, des banques centrales et des entités du secteur public et à des obligations sécurisées d'une très bonne qualité de crédit ;
- ▶ des titres liquides dits de niveau 2 constitués notamment par les obligations sécurisées, les titres de dette de souverains ou du secteur public non éligibles au niveau 1, les obligations d'entreprises et les actions cotées sur des marchés actifs et répondant à certaines conditions.

Présentation du LCR au 30 juin 2025

Les données du tableau suivant sont calculées conformément aux règles de l'Autorité Bancaire Européenne (orientations EBA/GL/2017/11) que la Banque Centrale Européenne a décidé d'appliquer par une notification du 5 octobre 2017.

Aux fins de ces règles, les données publiées pour chaque trimestre correspondent à la moyenne des données mensuelles des douze arrêts précédents.

LCR (EU LIQ1)

Conformément aux dispositions du règlement d'exécution (UE) 2021/637, les montants évoqués ci-dessous s'entendent comme la moyenne des 12 mois précédents pour chaque date observée.

Le ratio de couverture des besoins de liquidité est de 110,7 % au 30 Juin 2025.

Le coussin de liquidité s'élève à 89 milliards d'euros, en hausse de 2,1 milliards d'euros entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

La hausse des sorties nettes de trésorerie de 2,0 milliards d'euros entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 résulte d'une hausse des sorties plus forte que la hausse des entrées de trésorerie, en particulier :

La hausse des sorties de trésorerie de 8,0 milliards d'euros, en particulier sur les autres obligations de financement contractuelles (+6,1 milliards d'euros)

La hausse des entrées de trésorerie de 6,0 milliards d'euros entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025, principalement en lien avec la hausse des autres entrées de trésorerie (6,7 milliards d'euros).

Au 30 juin 2025, le coussin de liquidité est composé de 89 % d'actifs liquides de niveau 1 et de 11 % d'actifs liquides de niveau 2. Parmi les actifs de niveau 1, 72 % sont des réserves en banques centrales et 20 % correspondent à des expositions sur des administrations centrales.

Les sources de financement qui impactent les sorties de trésorerie sont relativement stables par rapport au 31 décembre 2024. Les financements de gros non garantis représentent 34 % du total des sorties de trésorerie, tandis que les autres obligations de financement contractuelles en représentent 32 %. Par ailleurs, 86 % des sorties de trésorerie relatives à des financements de gros non garantis proviennent de dépôts non opérationnels.

En complément, les sorties de trésorerie provenant des expositions sur dérivés et autres exigences de sûreté représentent 5,4 % du total des sorties de trésorerie au 30 juin 2025.

Au 30 juin 2025, les niveaux des LCR en devise significative sont à 96,6 % pour le LCR en EUR et à 63,1 % pour le LCR en USD en raison du plafond sur les entrées de trésorerie.



| | | a | b | c | d | e | f | g | h |
|---|--|--|-------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Devise et unité : millions d'euros | | Total valeur non pondérée (moyenne) | | | | Total valeur pondérée (moyenne) | | | |
| EU 1a | Trimestre se terminant le (JJ Mois AAA) | 30/06/2025 | 31/03/2025 | 31/12/2024 | 30/09/2024 | 30/06/2025 | 31/03/2025 | 31/12/2024 | 30/09/2024 |
| EU 1b | Nombre de points de données utilisés pour le calcul des moyennes | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| ACTIFS LIQUIDES DE QUALITÉ ÉLEVÉE (HQLA) | | | | | | | | | |
| 1 | TOTAL DES ACTIFS LIQUIDES DE QUALITÉ ÉLEVÉE (HQLA) | | | | | 89 420 | 89 466 | 87 733 | 87 028 |
| SORTIES DE TRÉSORERIE | | | | | | | | | |
| 2 | Dépôts de la clientèle de détail et dépôts de petites entreprises clientes, dont : | 3 828 | 3 686 | 3 392 | 3 064 | 581 | 510 | 420 | 335 |
| 3 | Dépôts stables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Dépôts moins stables | 3 828 | 3 686 | 3 392 | 3 064 | 581 | 510 | 420 | 335 |
| 5 | Financements de gros non garantis | 74 902 | 72 764 | 69 330 | 68 489 | 52 179 | 51 266 | 49 049 | 48 561 |
| 6 | Dépôts opérationnels (toutes contreparties) et dépôts dans des réseaux de banques coopératives | 4 866 | 4 754 | 4 732 | 4 743 | 1 216 | 1 189 | 1 183 | 1 186 |
| 7 | Dépôts non opérationnels (toutes contreparties) | 63 115 | 61 193 | 58 090 | 57 592 | 44 042 | 43 261 | 41 358 | 41 221 |
| 8 | Créances non garanties | 6 921 | 6 816 | 6 507 | 6 154 | 6 921 | 6 816 | 6 507 | 6 154 |
| 9 | Financements de gros garantis | | | | | 26 281 | 26 856 | 28 084 | 27 477 |
| 10 | Exigences complémentaires | 64 942 | 64 556 | 63 726 | 62 530 | 24 631 | 24 421 | 24 078 | 23 744 |
| 11 | Sorties liées à des expositions sur dérivés et autres exigences de sûretés | 9 490 | 8 981 | 8 634 | 8 677 | 8 361 | 7 848 | 7 488 | 7 618 |
| 12 | Sorties liées à des pertes de financement sur des produits de créance | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 13 | Facilités de crédit et de liquidité | 55 452 | 55 574 | 55 092 | 53 853 | 16 270 | 16 572 | 16 590 | 16 126 |
| 14 | Autres obligations de financement contractuelles | 49 259 | 47 531 | 43 089 | 39 907 | 48 821 | 47 143 | 42 742 | 39 635 |
| 15 | Autres obligations de financement éventuel | 50 637 | 49 953 | 49 030 | 47 893 | 2 463 | 2 523 | 2 626 | 2 661 |
| 16 | TOTAL SORTIES DE TRÉSORERIE | | | | | 154 957 | 152 719 | 146 999 | 142 412 |
| ENTRÉES DE TRÉSORERIE | | | | | | | | | |
| 17 | Opérations de prêt garanties (par exemple, prises en pension) | 126 362 | 125 735 | 123 827 | 120 709 | 14 080 | 14 422 | 14 353 | 14 343 |
| 18 | Entrées provenant d'expositions pleinement performantes | 17 294 | 17 070 | 17 793 | 16 960 | 15 424 | 15 209 | 15 901 | 15 147 |
| 19 | Autres entrées de trésorerie | 48 808 | 45 791 | 41 472 | 38 182 | 45 003 | 42 206 | 38 274 | 35 397 |
| EU-19a | (Différence entre le total des entrées de trésorerie pondérées et le total des sorties de trésorerie pondérées résultant d'opérations effectuées dans des pays tiers où s'appliquent des restrictions aux transferts, ou libellées en monnaie non convertible) | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EU-19b | (Excédent d'entrées de trésorerie provenant d'un établissement de crédit spécialisé lié) | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 20 | TOTAL ENTRÉES DE TRÉSORERIE | 192 463 | 188 595 | 183 092 | 175 851 | 74 507 | 71 838 | 68 528 | 64 888 |
| EU-20 a | Entrées de trésorerie entièrement exemptées | - | - | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EU-20b | Entrées de trésorerie soumises au plafond de 90 % | - | - | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EU-20c | Entrées de trésorerie soumises au plafond de 75 % | 163 124 | 159 703 | 155 233 | 148 092 | 74 507 | 71 838 | 68 528 | 64 888 |
| VALEUR AJUSTÉE TOTALE | | | | | | | | | |
| EU-21 | COUSSIN DE LIQUIDITÉ | | | | | 89 083 | 89 174 | 86 949 | 86 535 |
| 22 | TOTAL SORTIES DE TRÉSORERIE NETTES | | | | | 80 450 | 80 881 | 78 471 | 77 524 |
| 23 | RATIO DE COUVERTURE DES BESOINS DE LIQUIDITÉ | | | | | 110,7 % | 110,3 % | 110,8 % | 111,6 % |



► **Ratio de financement stable net (EU LIQ2)**

| | a | b | | | d | e |
|---|--|---|----------------|--------|-----------------|---------|
| | | Valeur non pondérée par échéance résiduelle | | | | |
| (en millions d'euros) | Pas d'échéance | < 6 mois | 6 mois à < 1an | ≥ 1an | Valeur pondérée | |
| Éléments du financement stable disponible | | | | | | |
| 1 | Éléments et instruments de fonds propres | 19 798 | 0 | 0 | 2 772 | 22 570 |
| 2 | Fonds propres | 19 798 | 0 | 0 | 2 772 | 22 570 |
| 3 | Autres instruments de fonds propres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Dépôts de la clientèle de détail | 0 | 3 695 | 11 | 124 | 3 459 |
| 5 | Dépôts stables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Dépôts moins stables | 0 | 3 695 | 11 | 124 | 3 459 |
| 7 | Financement de gros : | 0 | 275 578 | 34 205 | 110 137 | 160 488 |
| 8 | Dépôts opérationnels | 0 | 4 250 | 0 | 0 | 574 |
| 9 | Autres financements de gros | 0 | 271 328 | 34 205 | 110 137 | 159 914 |
| 10 | Engagements interdépendants | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 11 | Autres engagements : | 0 | 18 656 | 47 | 1 219 | 1 242 |
| 12 | Engagements dérivés affectant le NSFR | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 13 | Tous les autres engagements et instruments de fonds propres non inclus dans les catégories ci-dessus. | 0 | 18 656 | 47 | 1 219 | 1 242 |
| 14 | Financement stable disponible total | 0 | 0 | 0 | 0 | 187 760 |
| Éléments du financement stable requis | | | | | | |
| 15 | Total des actifs liquides de qualité élevée (HQLA) | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 726 |
| EU-15a | Actifs grevés pour une échéance résiduelle d'un an ou plus dans un panier de couverture | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 16 | Dépôts détenus auprès d'autres établissements financiers à des fins opérationnelles | 0 | 354 | 0 | 0 | 177 |
| 17 | Prêts et titres performants : | 0 | 175 613 | 22 956 | 112 991 | 136 744 |
| 18 | Opérations de financement sur titres performantes avec des clients financiers garanties par des actifs liquides de qualité élevée de niveau 1 soumis à une décote de 0 %. | 0 | 26 942 | 2 885 | 2 140 | 4 109 |
| 19 | Opérations de financement sur titres performantes avec des clients financiers garanties par d'autres actifs et prêts et avances aux établissements financiers | 0 | 119 350 | 12 558 | 46 338 | 62 808 |
| 20 | Prêts performants à des entreprises non financières, prêts performants à la clientèle de détail et aux petites entreprises, et prêts performants aux emprunteurs souverains et aux entités du secteur public, dont : | 0 | 17 810 | 5 767 | 40 774 | 46 736 |
| 21 | Avec une pondération de risque inférieure ou égale à 35 % selon l'approche standard de Bâle II pour le risque de crédit | 0 | 113 | 169 | 1 928 | 2 069 |
| 22 | Prêts hypothécaires résidentiels performants, dont : | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 23 | Avec une pondération de risque inférieure ou égale à 35 % selon l'approche standard de Bâle II pour le risque de crédit | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 24 | Autres prêts et titres qui ne sont pas en défaut et ne sont pas considérés comme des actifs liquides de qualité élevée, y compris les actions négociées en bourse et les produits liés aux crédits commerciaux inscrits au bilan | 0 | 11 512 | 1 746 | 23 739 | 23 091 |
| 25 | Actifs interdépendants | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 26 | Autres actifs : | 0 | 53 495 | 12 | 15 215 | 19 571 |
| 27 | Matières premières échangées physiquement | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 28 | Actifs fournis en tant que marge initiale dans des contrats dérivés et en tant que contributions aux fonds de défaillance des CCP | 0 | 0 | 0 | 7 569 | 6 434 |
| 29 | Actifs dérivés affectant le NSFR | 0 | 4 142 | 0 | 0 | 4 142 |
| 30 | Engagements dérivés affectant le NSFR avant déduction de la marge de variation fournie | 0 | 26 598 | 0 | 0 | 1 330 |
| 31 | Tous les autres actifs ne relevant pas des catégories ci-dessus | 0 | 22 755 | 12 | 7 646 | 7 666 |
| 32 | Éléments de hors bilan | 0 | 113 090 | 140 | 1 656 | 5 696 |
| 33 | Financement stable requis total | 0 | 0 | 0 | 0 | 177 914 |
| 34 | Ratio de financement stable net (%) | 0 | 0 | 0 | 0 | 105,5 % |

3



B – Ratios Réserves et gestion opérationnelles des ratios

Réserves opérationnelles de liquidité

Comme pour l'ensemble de l'industrie, Natixis anticipe ses besoins en liquidité en levant des ressources à l'avance pour se préparer à d'éventuels besoins de liquidité contingents. La liquidité provenant de ce préfinancement est ensuite placée dans des coussins de liquidité (ou « réserves »), consolidés avec ceux du Groupe BPCE.

Natixis dispose sur le plan opérationnel de réserves de liquidité qui contribuent aux capacités du Groupe BPCE :

- ▶ Un coussin de liquidité pour assurer les paiements intra-journaliers et plus particulièrement les *Time Specific Obligations* (TSO) : il est principalement constitué de soldes sur les comptes banques centrales et de titres empruntés sur le marché de la pension livrée, éligibles aux facilités de tirage ;
- ▶ Un coussin de liquidité pour faire face à des situations de crise de liquidité : majoritairement composé de soldes des comptes banques centrales, ce coussin inclut également un portefeuille diversifié de titres *High-Quality Liquid Assets* (HQLA), strictement séparé des autres portefeuilles de titres de la banque et géré par le département BOAT (*Buffer, Financial Operations, ALM and Treasury*) de la direction Finance. Il est documenté dans le *Liquidity Management Plan* (LMP), monétisable en cas de déclenchement du *Contingency Funding Plan* (CFP), et supervisé par le comité Buffer Stratégique présidé par deux membres de la direction générale. Une partie de ce portefeuille de titres est portée par les plateformes asiatique et américaine. Dans ce dernier cas, la détention est opérée conformément à la réglementation « *Dodd-Frank Enhanced Prudential Standard* » et au programme « *Borrower-in-Custody* ».

Le surplus de liquidité levé au-delà de ces besoins de liquidité contingents ou réglementaires constitue également un coussin pour le Groupe. Les réserves de Natixis peuvent être centralisées chez BPCE via des opérations interbancaires.

Pilotage du ratio de liquidité court-terme

Le ratio de liquidité réglementaire court-terme (LCR) fait partie du dispositif RAF de la banque et est assorti d'un seuil et d'une limite approuvés par le conseil d'administration. La gestion du ratio de Natixis est supervisée par le comité GAP de Natixis et est opérée en coordination avec BPCE. Le département BOAT de la direction Finance de Natixis en assure le pilotage en concertation avec la direction de la Gestion Financière de BPCE. Ce pilotage est notamment réalisé quotidiennement via des opérations de nivellement de liquidité réglementaire entre les bilans de BPCE SA et Natixis.

Suivi des clauses dites de « rating trigger »

En cas de dégradation de la notation de crédit du Groupe BPCE (et par extension de Natixis) par une ou plusieurs agences de notation, Natixis peut être amenée à fournir des sûretés supplémentaires sous forme de liquidité ou de titres à certaines contreparties, lorsque les contrats comportent des clauses de *rating triggers*. Bien que ces besoins de liquidité contingents soient modérés, ces clauses font l'objet d'un suivi (au travers du LCR notamment) et d'une gestion. Les obligations pouvant survenir dans les 30 prochaines jours sont ainsi préfinancées, et les ressources levées à cet effet placées au sein de coussins de liquidité.

3.3.6 Politique de rémunération

Les informations relatives à la politique et aux pratiques de rémunération des membres de l'organe exécutif et des personnes dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de l'entreprise ont fait l'objet, avant l'assemblée générale annuelle, d'une publication sur le site de Natixis :

<https://natixis.groupebpce.com/wp-content/uploads/2025/04/Rapport-Remuneration-2024-Natixis-Final.pdf>

3.3.7 Table de concordance

► **Table de concordance entre les articles CRR, les tableaux et fiches du comité de Bâle/EBA et les informations au titre du Pilier III**

| Article CRR | Tableaux et fiches du comité de Bâle/EBA | Page du document d'enregistrement universel 2024 | Page de l'amendement au document d'enregistrement universel 2024 |
|----------------------------------|--|--|--|
| Article 438 (d) | EU OV1 – Vue d'ensemble des montants totaux d'exposition au risque | 168 | 56 |
| Article 447 (a) à (g) | | | |
| Article 438 (b) | EU KM1 – Modèle pour les indicateurs clés | 169 | 57 |
| Article 438 (f) | EU INS1 – Participations dans l'assurance | 162 | |
| Article 436 (c) | EU LI1 – Différences entre le périmètre de consolidation comptable et le périmètre de consolidation prudentielle et mise en correspondance des catégories des états financiers avec les catégories de risques réglementaires | 153 | |
| Article 436 (d) | EU LI2 – Principales sources de différences entre les montants d'exposition réglementaires et les valeurs comptables des états financiers | 154 | |
| Article 436 (b) | EU LI3 – Résumé des différences entre les périmètres de consolidation (entité par entité) | 154 | |
| Article 436 (b) et (d) | EU LIA – Explication des différences entre les montants d'exposition comptables et réglementaires | - | |
| Article 436 (f), (g) et (h) | EU LIB – Autres informations qualitatives sur le champ d'application | 153 | |
| Article 436 (e) | EU PV1 – Corrections de valeur à des fins d'évaluation prudente (PVA) | 162 | |
| Article 437 (a), (d), (e) et (f) | EU CC1 – Composition des fonds propres réglementaires | 156 | 45 |
| Article 437 (a) | EU CC2 – Rapprochement entre les fonds propres réglementaires et le bilan dans les états financiers audités | 159 | 48 |
| Article 440 (a) | EU CCyB1 – Répartition géographique des expositions de crédit pertinentes pour le calcul du coussin contracyclique | 161 | |
| Article 440 (b) | EU CCyB2 – Montant du coussin de fonds propres contracyclique spécifique à l'établissement | 162 | |
| Article 451(1) (b) | EU LR1 – LRSum – Résumé du rapprochement entre actifs comptables et expositions aux fins du ratio de levier | 165 | 53 |
| Article 451(1) (a) et (b) | | | |
| Article 451(3) | EU LR2 – LRCom – Ratio de levier – déclaration commune | 166 | 54 |
| Article 451(1) (b) | EU LR3 – LRSpl – Ventilation des expositions au bilan (excepté dérivés, OFT et expositions exemptées) | 167 | 55 |
| Article 451(1) (d) et (e) | EU LRA : Publication d'informations qualitatives sur le ratio de levier | 165 | |
| Article 435a(4) | | | |
| Article 451(1) | EU LIQA – Gestion du risque de liquidité | 204 | |
| Article 451a(2) | EU LIQ1 – Informations quantitatives sur le ratio de couverture des besoins de liquidité (LCR) | 204 | 87 |
| Article 451a(2) | EU LIQB sur les informations qualitatives sur le ratio LCR, complétant le modèle EU LIQ1 | 204 | |
| Article 451a(3) | EU LIQ2 : ratio de financement stable net | 206 | 89 |
| Article 442 (c) et (f) | EU CR1 : expositions performantes et non performantes et provisions correspondantes | 174 | 61 |
| Article 442 (g) | EU CR1-A : Échéance des expositions | 172 | 60 |
| Article 442 CRR (f) | EU CR2 : variations du stock de prêts et avances non performants | 174 | 61 |
| Article 442 (c) | EU CQ1 : qualité de crédit des expositions renégociées | 173 | 60 |
| Article 442 (d) | EU CQ3 : qualité de crédit des expositions performantes et non performantes par nombre de jours en souffrance | 173 | |
| Article 442 (c) et (e) | EU CQ4 : qualité des expositions non performantes par situation géographique | 175 | 62 |
| Article 442 (c) et (e) | EU CQ5 : qualité de crédit des prêts et avances accordés à des entreprises non financières par branche d'activité | 175 | 62 |
| Article 442 (c) | EU CQ7 : sûretés obtenues par prise de possession et exécution | 175 | 62 |
| Article 453 (a) à (e) | EU CRC – Exigences de publication d'informations qualitatives sur les techniques d'ARC | 108 | |
| Article 453 (f) | EU CR3 – Vue d'ensemble des techniques d'ARC : informations à publier sur l'utilisation de techniques d'ARC | 170 | 58 |
| Article 444 (a) à (d) | EU CRD – Exigences de publication d'informations qualitatives relatives à l'approche standard | 108 | |
| Article 453 CRR (g), (h) et (i) | | | |
| Article 444 (e) | EU CR4 – Approche standard – Exposition au risque de crédit et effets de l'ARC | 176 | 63 |
| Article 444 (e) | EU CR5 – Approche standard | 176 | 64 |
| Article 452 (g)(i)-(v) | EU CR6 – Approche NI – Expositions au risque de crédit par catégorie d'expositions et fourchette de PD | 178 | 66 |
| Article 452 (b) | EU CR6-A – Champ d'application des approches NI et SA | 190 | |
| Article 453 (j) | EU CR7 – Approche NI – Effet sur les RWEA des dérivés de crédit utilisés comme techniques d'ARC | 170 | 58 |
| Article 453 (g) | EU CR7-A – Approche NI – Informations à publier sur le degré d'utilisation de techniques d'ARC | 171 | 59 |
| Article 438 (h) | EU CR8 – État des flux des RWEA relatifs aux expositions au risque de crédit dans le cadre de l'approche NI | 177 | 65 |
| Article 452 (h) | EU CR9 – Approche NI – Contrôle a posteriori des PD par catégorie d'exposition | 184 | |
| Article 438 (e) | EU CR10 – Expositions de financement spécialisé et sous forme d'actions faisant l'objet de la méthode de pondération simple | 190 | 75 |
| Article 439 (a) à (d) | EU CCRA – Informations qualitatives relatives au CCR | 193 | |
| Article 439 (f), (g) et (k) | EU CCR1 – Analyse des expositions au CCR par approche | 193 | 78 |
| Article 439 (h) | EU CCR2 – Opérations soumises aux exigences de fonds propres pour risque de CVA | 197 | |
| Article 439 (l) | EU CCR3 – Approche standard – Expositions au CCR par catégorie d'expositions réglementaires et pondération de risque | 193 | 78 |
| Article 439 (l) | EU CCR4 – Approche NI – Expositions au CCR par catégorie d'expositions et échelle de PD | 194 | 79 |
| Article 439 (e) | EU CCR5 – Composition des sûretés pour les expositions au CCR | 196 | 81 |
| Article 439 (j) | EU CCR6 – Expositions sur dérivés de crédit | 196 | 81 |
| Article 438 (h) | EU CCR7 – États des flux des RWEA relatifs aux expositions au CCR dans le cadre de l'IMM | 196 | 81 |
| Article 439 (i) | EU CCR8 – Expositions sur les CCP | 197 | 82 |



| Article CRR | Tableaux et fiches du comité de Bâle/EBA | Page du document d'enregistrement universel 2024 | Page de l'amendement au document d'enregistrement universel 2024 |
|---|--|---|---|
| Article 438 (d) et (h) | EU CVA4 - États des flux des RWA relatifs au risque d'ajustement de l'évaluation de crédit selon l'approche standard | | 82 |
| Article 449 438 (d)(h)(a) à (i) | EU-SECA - Exigences de publication d'informations qualitatives relatives aux expositions de titrisation | 199 | |
| Article 449 (j) | EU-SEC1 - Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation | 199 | 82 |
| Article 449 (j) | EU-SEC2 - Expositions de titrisation dans le portefeuille de négociation | 199 | 83 |
| Article 449 (k)(i) | EU-SEC3 - Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation et exigences de fonds propres réglementaires associées - établissement agissant en tant qu'initiateur ou en tant que sponsor | 200 | 84 |
| Article 449 (k)(ii) | EU-SEC4 - Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation et exigences de fonds propres réglementaires associées - établissement agissant en tant qu'investisseur | 200 | 84 |
| Article 449(1) | EU83-SEC5 - Expositions titrisées par l'établissement - Expositions en défaut et ajustements pour risque de crédit spécifique | 199 | 83 |
| Article 435(1) (a) à (g) | EU MRA - Exigences de publication d'informations qualitatives sur le risque de marché | 123 | |
| Article 445 | EU MR1 - Risque de marché dans le cadre de l'approche standard | 201 | 85 |
| Article 455 (a), (b), (c) et (f) | EU MRB - Exigences de publication d'informations qualitatives pour les établissements utilisant des modèles internes de risque de marché | 123 | |
| Article 455 (e) | EU MR2-A - Risque de marché dans le cadre de l'approche fondée sur les modèles internes (AMI) | 201 | 86 |
| Article 438 (h) | EU MR2-B - États des flux des RWEA relatifs aux expositions au risque de marché dans le cadre de l'approche fondée sur les modèles internes (AMI) | 202 | 86 |
| Article 455 (d) | EU MR3 - Valeurs de l'AMI pour les portefeuilles de négociation | 201 | 85 |
| Article 455 (g) | EU MR4 - Comparaison des estimations de la VaR avec les profits/pertes | 201 | 85 |
| Article 435(1) | | | |
| Article 446 | | | |
| Article 454 | EU ORA - Informations qualitatives sur le risque opérationnel | 132 | |
| Article 446 | | | |
| Article 454 | EU OR1 - Exigences de fonds propres pour risque opérationnel et montants d'exposition pondérés | 202 | |
| Article 443 | EU AE1 - Actifs grevés et actifs non grevés | 203 | |
| Article 443 | EU AE2 - Sûretés reçues et propres titres de créance émis | 203 | |
| Article 443 | EU AE3 - Sources des charges grevant les actifs | 203 | |
| Article 443 | EU AE4 - Informations descriptives complémentaires | 202 | |
| Art. 444 (a), (b) et (c) | EAD en approche SA, par source de notation (NX11 bis) | 168 | |
| Art. 453 (d) | Expositions garanties par note et par nature du garant (NX17) | 169 | |
| Article 99 (5) et article 415 (3) | Expositions souveraines (GOV) | 172 | |
| Art. 452 (j) | PD et LGD par zone géographique (NX16) | 177 | |
| Art. 449 (k) | EAD du portefeuille bancaire par agence (NX33 BIS) | 198 | |
| Article 450(1) (a), (b), (c), (d), (e), (f), (j) et (k) | | | |
| Article 450(2) (a), (b), (c), (d), (e), (f), (j) et (k) | EU REMA - Politique de rémunération | 207 | 90 |
| Article 450(1) (h)(i)-(ii) | EU REM1 - Rémunérations octroyées pour l'exercice financier | 207 | 90 |
| Article 450(1) (h)(v)-(vii) | EU REM2 - Versements spéciaux aux membres du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de l'établissement (personnel identifié) | 207 | 90 |
| Article 450(1) (h)(iii)-(iv) | EU REM3 - Rémunérations différées | 207 | 90 |
| Article 450 (i) | EU REM4 - Rémunérations de 1 million d'EUR ou plus par exercice | 207 | 90 |
| Article 450(1) (g) | EU REM5 - Informations sur les rémunérations des membres du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de l'établissement (personnel identifié) | 207 | 90 |



3.3.8 Index des tableaux

Page de l'amendement
au document
d'enregistrement
universel 2024

| Thème | Intitulé tableau | Page du document d'enregistrement universel 2024 | | |
|---|--|---|-----|----|
| Gestion du capital et adéquation des fonds propres | EU LIB – Autres informations qualitatives sur le champ d'application | 153 | | |
| | EU LI1 – Différences entre le périmètre de consolidation comptable et le périmètre de consolidation prudentielle et mise en correspondance des catégories des états financiers avec les catégories de risques réglementaires | 153 | | |
| | EU LIA – Explication des différences entre les montants d'exposition comptables et réglementaires | 153 | | |
| | EU LI2 – Principales sources de différences entre les montants d'exposition réglementaires et les valeurs comptables des états financiers | 154 | | |
| | EU LI3 – Résumé des différences entre les périmètres de consolidation (entité par entité) | 154 | | |
| | EU CC1 – Composition des fonds propres réglementaires | 156 | 45 | |
| | EU CC2 – Rapprochement entre les fonds propres réglementaires et le bilan dans les états financiers audités | 159 | 48 | |
| | EU CCyB1 – Répartition géographique des expositions de crédit pertinentes pour le calcul du coussin contracyclique | 161 | | |
| | EU CCyB2 – Montant du coussin de fonds propres contracyclique spécifique à l'établissement | 162 | | |
| | EU PV1 – Corrections de valeur à des fins d'évaluation prudente (PVA) | 162 | | |
| EU INS1 – Participations dans l'assurance | 162 | | | |
| Autres ratios réglementaires | EU LR1 – LRSum – Résumé du rapprochement entre actifs comptables et expositions aux fins du ratio de levier | 165 | 53 | |
| | EU LRA : Publication d'informations qualitatives sur le ratio de levier | 165 | | |
| | EU LR2 – LRCom – Ratio de levier – déclaration commune | 166 | 54 | |
| | EU LR3 – LRSpl – Ventilation des expositions au bilan (excepté dérivés, OFT et expositions exemptées) | 167 | 55 | |
| Composition et évolution des emplois pondérés | EU OV1 – Vue d'ensemble des montants totaux d'exposition au risque | 168 | 56 | |
| | EAD en approche SA, par source de notation (NX11 bis) | 168 | | |
| | Expositions garanties par note et par nature du garant (NX17) | 169 | | |
| | EU KM1 – Modèle pour les indicateurs clés | 169 | | |
| | EU CR3 – Vue d'ensemble des techniques d'ARC : informations à publier sur l'utilisation de techniques d'ARC | 170 | 58 | |
| | EU CR7 – Approche NI – Effet sur les RWEA des dérivés de crédit utilisés comme techniques d'ARC | 170 | 58 | |
| | EU CR7-A – Approche NI – Informations à publier sur le degré d'utilisation de techniques d'ARC | 171 | 59 | |
| | Expositions souveraines (GOV) | 172 | | |
| | EU CR1-A : Échéance des expositions | 172 | 60 | |
| | EU CQ1 : qualité de crédit des expositions renégociées | 173 | 60 | |
| | EU CQ3 : qualité de crédit des expositions performantes et non performantes par nombre de jours en souffrance | 173 | | |
| | EU CR1 : expositions performantes et non performantes et provisions correspondantes | 174 | 61 | |
| | EU CR2 : variations du stock de prêts et avances non performants | 174 | 61 | |
| | EU CQ4 : qualité des expositions non performantes par situation géographique | 175 | 62 | |
| | EU CQ5 : qualité de crédit des prêts et avances accordés à des entreprises non financières par branche d'activité | 175 | 62 | |
| | EU CQ7 : sûretés obtenues par prise de possession et exécution | 175 | 62 | |
| | EU CRC – Exigences de publication d'informations qualitatives sur les techniques d'ARC | 108 | | |
| | EU CRD – Exigences de publication d'informations qualitatives relatives à l'approche standard | 108 | | |
| | EU CR4 – Approche standard – Exposition au risque de crédit et effets de l'ARC | 176 | 63 | |
| | EU CR5 – Approche standard | 176 | 64 | |
| | PD et LGD par zone géographique (NX16) | 177 | | |
| | EU CR8 – État des flux des RWEA relatifs aux expositions au risque de crédit dans le cadre de l'approche NI | 177 | | |
| | EU CR6 – Approche NI – Expositions au risque de crédit par catégorie d'expositions et fourchette de PD | 178 | 66 | |
| | EU CR6-A – Champ d'application des approches NI et SA | 190 | | |
| | Composition et évolution des emplois pondérés | EU CR9 – Approche NI – Contrôle a posteriori des PD par catégorie d'exposition | 184 | |
| | | EU CR10 – Expositions de financement spécialisé et sous forme d'actions faisant l'objet de la méthode de pondération simple | 190 | 75 |
| | | EU CCRA – Informations qualitatives relatives au CCR | 108 | |
| EU CCR1 – Analyse des expositions au CCR par approche | | 193 | 78 | |
| EU CCR3 – Approche standard – Expositions au CCR par catégorie d'expositions réglementaires et pondération de risque | | 193 | 78 | |
| EU CCR4 – Approche NI – Expositions au CCR par catégorie d'expositions et échelle de PD | | 194 | 79 | |
| EU CCR5 – Composition des sûretés pour les expositions au CCR | | 196 | 81 | |
| EU CCR6 – Expositions sur dérivés de crédit | | 196 | 81 | |
| EU CCR7 – États des flux des RWEA relatifs aux expositions au CCR dans le cadre de l'IMM | | 196 | 81 | |
| EU CCR8 – Expositions sur les CCP | | 197 | 82 | |
| EU CCR2 – Opérations soumises aux exigences de fonds propres pour risque de CVA | | 197 | | |
| EU-SECA – Exigences de publication d'informations qualitatives relatives aux expositions de titrisation | | 197 | | |
| EAD du portefeuille bancaire par agence (NX33 BIS) | | 198 | | |
| EU-SEC1 – Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation | | 199 | 82 | |
| EU-SEC2 – Expositions de titrisation dans le portefeuille de négociation | | 199 | 83 | |
| EU-SEC5 – Expositions titrisées par l'établissement – Expositions en défaut et ajustements pour risque de crédit spécifique | | 199 | 83 | |
| EU-SEC3 – Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation et exigences de fonds propres réglementaires associées – établissement agissant en tant qu'initiateur ou en tant que sponsor | | 200 | 84 | |
| EU-SEC4 – Expositions de titrisation dans le portefeuille hors négociation et exigences de fonds propres réglementaires associées – établissement agissant en tant qu'investisseur | | 200 | 84 | |
| EU MRA : exigences de publication d'informations qualitatives sur le risque de marché | | 123 | | |
| EU MRB : exigences de publication d'informations qualitatives pour les établissements utilisant des modèles internes de risque de marché | | 123 | | |
| EU MR1 – Risque de marché dans le cadre de l'approche standard | | 201 | 85 | |



| Thème | Intitulé tableau | Page de l'amendement au document d'enregistrement universel 2024 | |
|--|--|--|--|
| | | Page du document d'enregistrement universel 2024 | Page de l'amendement au document d'enregistrement universel 2024 |
| | EU MR3 – Valeurs de l'AMI pour les portefeuilles de négociation | 201 | 85 |
| | EU MR4 – Comparaison des estimations de la VaR avec les profits/pertes | 201 | 85 |
| | EU MR2-A – Risque de marché dans le cadre de l'approche fondée sur les modèles internes (AMI) | 201 | 86 |
| | EU MR2-B – États des flux des RWEA relatifs aux expositions au risque de marché dans le cadre de l'approche fondée sur les modèles internes (AMI) | 202 | 86 |
| | EU ORA – Informations qualitatives sur le risque opérationnel | 132 | |
| | EU OR1 – Exigences de fonds propres pour risque opérationnel et montants d'exposition pondérés | 202 | |
| Actifs grevés et non grevés | EU AE4 – Informations descriptives complémentaires | 202 | |
| | EU AE1 – Actifs grevés et actifs non grevés | 203 | |
| | EU AE2 – Sûretés reçues et propres titres de créance émis | 203 | |
| | EU AE3 – Sources des charges grevant les actifs | 203 | |
| Ratio de couverture des besoins de liquidité | EU LIQA – Gestion du risque de liquidité | 204 | |
| | EU LIQB sur les informations qualitatives sur le ratio LCR, complétant le modèle EU LIQ1 | 204 | |
| | EU LIQ1 – Informations quantitatives sur le ratio de couverture des besoins de liquidité (LCR) | 204 | 87 |
| | EU LIQ2 : ratio de financement stable net | 206 | 89 |
| Politiques de rémunération | EU REMA – Politique de rémunération | 207 | 90 |
| | EU REM1 – Rémunérations octroyées pour l'exercice financier | 207 | 90 |
| | EU REM2 – Versements spéciaux aux membres du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de l'établissement (personnel identifié) | 207 | 90 |
| | EU REM3 – Rémunérations différées | 207 | 90 |
| | EU REM4 – Rémunérations de 1 million d'euros ou plus par exercice | 207 | 90 |
| | EU REM5 – Informations sur les rémunérations des membres du personnel dont les activités professionnelles ont une incidence significative sur le profil de risque de l'établissement (personnel identifié) | 207 | 90 |



3.3.9 Attestation concernant la publication des informations requises au titre du Pilier III

J'atteste qu'à ma connaissance les informations communiquées dans le présent document au titre du Pilier III sont conformes à la partie 8 du règlement CRR (UE) n° 575/2013 (et modifications ultérieures) et qu'elles ont été établies en conformité avec le dispositif de contrôle interne convenu au niveau de l'organe de direction.

Paris, le 7 août 2025

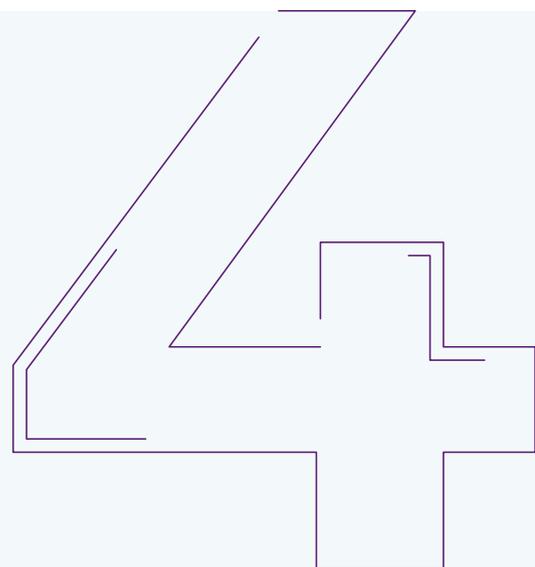
Mohamed KALLALA
Directeur général

Anne SABOT
Directrice financière



Commentaires sur l'exercice

| | | |
|------------|---|------------|
| 4.1 | Faits majeurs du premier semestre 2025 | 98 |
| 4.1.1 | Contexte macroéconomique | 98 |
| 4.1.2 | Faits marquants concernant les métiers de Natixis | 100 |
| 4.2 | Rapport d'activité au 30 juin 2025 | 102 |
| 4.2.1 | Résultats consolidés | 102 |
| 4.2.2 | Analyse des métiers de Natixis | 103 |
| 4.3 | Principaux investissements et désinvestissements effectués | 108 |
| 4.4 | Éléments postérieurs à la clôture | 109 |
| 4.5 | Perspectives | 109 |
| 4.6 | Définitions et Indicateurs alternatifs de performance | 110 |





4.1 Faits majeurs du premier semestre 2025

4.1.1 Contexte macroéconomique

4.1.1.1 Croissance et politiques monétaires

Une croissance mondiale attendue faible face à l'incertitude géopolitique et commerciale

L'incertitude a été très élevée au deuxième trimestre, aussi bien en matière de droits de douanes que d'intensification des tensions géopolitiques.

Côté politique commerciale, des droits de douanes bien supérieurs aux attentes ont été annoncés par D. Trump le 2 avril lors du « *Liberation Day* », ceux-ci ciblant particulièrement la Chine, le Mexique, le Canada et l'Union Européenne. Après quelques jours de fortes turbulences sur les marchés, ceux-ci ont finalement été repoussés pour 90 jours (jusqu'au 9 juillet), un délai ponctué par des négociations avec des accords en cours de finalisation ou finalisés pour certains pays.

En parallèle, l'incertitude géopolitique s'est renforcée, avec la poursuite de la guerre en Ukraine et une guerre éclair de 12 jours entre Israël et l'Iran ayant conduit à des frappes américaines sur les sites nucléaires iraniens en juin.

Dans ce contexte, les perspectives de croissance mondiale ont été révisées en forte baisse, celle-ci étant attendue à son plus faible niveau depuis la crise financière de 2008. La croissance s'est toutefois montrée résiliente dans certaines zones – notamment dans l'UE – jusqu'au premier trimestre malgré l'incertitude, avec une activité parfois même renforcée par l'anticipation de la hausse des droits de douanes américains le 2 avril.

Par zone géographique :

- ▶ États-Unis : Après une année 2024 marquée par une croissance au-dessus du potentiel, l'atterrissage s'est révélé plutôt abrupt pour l'économie américaine, avec une croissance négative de - 0,5 % en variation trimestrielle annualisée au premier trimestre (après + 2,4 % au quatrième trimestre 2024) selon les estimations du Bureau of Economic Analysis. Les incertitudes se reflètent dans le comportement des consommateurs, avec un ralentissement de la consommation des ménages. Les banques ont durci les conditions de prêt à la consommation, en lien avec la baisse des réserves de liquidités des ménages à faible revenu et de la hausse des défauts de paiement dans toutes les catégories de prêts. En parallèle, les politiques de la nouvelle administration et les incertitudes qui les entourent impactent déjà les services et l'industrie manufacturière avec une forte détérioration du climat des affaires dans les enquêtes de conjoncture. La croissance du PIB est attendue à 1,2 % en 2025.
- ▶ Zone euro : La croissance trimestrielle en zone euro a augmenté de + 0,6 % au premier trimestre, après + 0,3 % au quatrième trimestre 2024, bien au-dessus des attentes. Cette forte hausse traduit néanmoins un comportement d'anticipation des hausses de droits de douanes avec une augmentation de près de 40 % des exportations de biens (pharmacie, chimie, etc.) de la zone euro vers les États-Unis par rapport au 1^{er} trimestre 2024, en particulier en provenance d'Irlande. La croissance 2025 de la zone euro est ainsi attendue à + 1,2 %, mais cette dynamique est avant tout passée, avec une croissance trimestrielle qui a ralenti au deuxième trimestre 2025 à + 0,1 % probablement en contrecoup du surcroît d'exports et qui resterait modérée à horizon de la fin de l'année. Les risques politiques restent par ailleurs présents dans plusieurs pays (France, Espagne, Pays-Bas, etc.) continuent de peser sur la croissance.

- ▶ Chine : Soutenue par une forte hausse des exportations par effet d'anticipation de la politique douanière américaine, l'économie chinoise a fait preuve de résilience au premier trimestre 2025. La demande intérieure a surtout été soutenue par la politique budgétaire, principalement par le biais d'un déficit budgétaire accru, allouant la plupart des fonds à des projets d'infrastructure, alors que les mesures de soutien à la consommation sont restées limitées.
- ▶ Japon : Bien que la consommation privée continue de se redresser progressivement et que les investissements des entreprises et dans le logement aient augmenté au premier trimestre 2025, la baisse des exportations pourrait inverser cette tendance. Dans ce contexte, et face aux incertitudes économiques et à la baisse des salaires réels qui pourraient peser sur la demande intérieure, le gouvernement envisage un plan de relance pour stimuler la croissance du PIB, attendue à 0,7 % en 2025.
- ▶ LATAM : La croissance dans la région demeure relativement solide début 2025, soutenue par une demande intérieure résiliente. La consommation privée et les investissements se sont révélés plus robustes que prévu au premier trimestre 2025, sans impact apparent des tarifs pour l'instant. Notre prévision de croissance du PIB pour la région reste à 1,8 % en glissement annuel (pondérée par le PIB).

Les droits de douane n'ont pas encore d'effets visibles sur l'inflation

Aux États-Unis, l'inflation est restée relativement stable jusqu'en mai à 2,4 % en mai, après 2,3 % en avril, signalant une absence d'effets des droits de douanes pendant une grande partie du premier semestre 2025. Toutefois, le risque inflationniste demeure élevé avec une inflation attendue à 3 % en moyenne cette année. L'inflation du mois de juin est ressortie à 2,7 % témoignant d'un début de matérialisation des risques liés aux droits de douane.

L'inflation (IPCH – indice des prix à la consommation harmonisé) est restée modérée en zone euro au deuxième trimestre 2025, s'établissant autour de la cible de la BCE, à 2,0 % en juin, après 1,9 % en mai et 2,2 % en avril. L'inflation sous-jacente s'est établie à 2,3 % en mai et en juin, après 2,7 % en avril, atteignant son niveau le plus bas depuis janvier 2022. L'inflation française, avec 0,8 % en juin pour l'IPCH, après 0,6 % en mai, est la plus faible de la zone euro.

De son côté, l'économie chinoise continue de subir des pressions déflationnistes, avec une baisse des prix à la production (- 3,3 % en mai, après - 2,7 % en avril) et des prix à la consommation en territoire négatifs entre février et mai 2025, sur fond de faible demande intérieure. Sur le premier semestre l'inflation aura été de - 0,1 % en moyenne.

Au Japon, l'inflation a poursuivi son ralentissement amorcé au premier trimestre, et s'est établie à 3,2 % en juin, après 3,4 % en mai partant de 4 % en janvier 2025.

La trajectoire de l'inflation dépendra notamment des évolutions des prix du pétrole et du change. Les prix du pétrole sont attendus autour des niveaux actuels (65\$/bl) dans un contexte de faiblesse de la demande et malgré les tensions géopolitiques. L'appréciation de l'euro limitera les pressions inflationnistes en Europe, tandis que la dépréciation de l'USD constitue une force inflationniste supplémentaire.



Politique monétaire : entre statu quo aux États-Unis et au Japon et baisses de taux presque partout ailleurs

Dans un contexte marqué par de fortes incertitudes géopolitiques, les banques centrales ont adopté des positions différentes.

La Fed a maintenu le statu quo ses taux inchangés, à 4,5 % (borne haute), craignant une hausse de l'inflation sur fond de hausse des droits de douanes et sur fond de résilience du marché de l'emploi.

La BCE a procédé à deux nouvelles baisses de 25 points de base en avril et en juin, terminant le semestre avec un taux de dépôt à 2 %.

La Banque d'Angleterre a baissé ses taux de 25 points de base en mai, avant d'opter pour le statu quo en juin, à 4,25 %. Elle a annoncé garder une approche graduelle et prudente dans la poursuite du retrait du caractère restrictif de la politique monétaire, compte tenu de la poursuite de la désinflation.

La Banque Nationale Suisse a baissé son taux directeur de 25 point de base en juin, le ramenant à 0 %.

La Banque du Japon a maintenu le statu quo au deuxième trimestre, avec un taux directeur inchangé à 0,5 %. La BoJ a souligné les politiques commerciales mondiales et leur impact sur le Japon comme le principal risque.

4.1.1.2 Taux

Le deuxième trimestre de l'année a été marqué par des tensions commerciales croissantes, entraînant un regain de volatilité significatif sur les marchés des taux EUR & US. D'un côté, une pression sur la courbe des taux américains (UST) a été observée début avril, tandis qu'un rally sur la courbe européenne a ouvert une thématique de désengagement progressif des investisseurs étrangers du dollar au profit de l'euro. Suite à une pause dans les hausses de taux et à une phase de négociation sur les tarifs, une détente des taux US a été constatée.

En Europe, la Banque Centrale Européenne (BCE) semble avoir presque achevé son cycle de baisse des taux à la fin du deuxième trimestre, tandis que la Réserve Fédérale américaine (Fed) adopte une approche plus patiente. La thématique du plan budgétaire allemand, à venir dans les prochaines années, reste omniprésente, le gouvernement actuel s'efforçant de mettre en place ce plan rapidement. Cela suggère des émissions de titres souverains plus conséquentes dans les mois et années à venir, limitant ainsi le potentiel de baisse sur la courbe allemande. À la fin du trimestre, le rendement du Bund à 10 ans a clôturé à 2,60 %, soit une augmentation de 15 points de base par rapport au début de la période.

Les anticipations de taux ont évolué, avec le marché prévoyant entre deux et trois baisses de 25 points de base de la Fed cette année, ainsi qu'une quasi-certitude d'une baisse de 25 points de base pour la BCE. En ce qui concerne les courbes, la pentification a continué, avec une reconstruction de la prime de terme, atteignant +15 points de base sur le swap 2-10 ans en euros, à 60 points de base durant la période. Parallèlement, la pentification de 15 points de base sur le swap 2-10 ans US a été observée, soutenue par le renforcement des anticipations de baisses de taux de la Fed.

Concernant les spreads souverains, une tendance au resserrement s'est manifestée tout au long du trimestre, à l'exception d'un épisode de volatilité qui a suivi la journée de libération début avril. Le spread BTP-Bund à 10 ans a connu un resserrement de près de 25 points de base, atteignant environ 85-90 points de base, son plus bas niveau depuis 2010. En revanche, l'OAT-Bund à 10 ans a moins bien performé, enregistrant une légère contraction de 3 points de base sur la période, à 68 points de base, ce qui s'explique par la fragilité persistante du gouvernement français, sensible au risque de censure et aux incertitudes entourant la consolidation budgétaire.

4.1.1.3 Change

L'incertitude géopolitique et commerciale a entraîné une défiance envers le dollar. Le deuxième trimestre a été marqué par une forte baisse du dollar. L'indice DXY a reculé de 7 %, soit son plus fort repli trimestriel depuis le quatrième trimestre 2022. Quant à sa chute semestrielle (-10,7 %), ce fut la plus lourde depuis plusieurs décennies pour un début d'année.

Dans ce contexte, l'euro s'est apprécié de 8,8 %, clôturant sur un plus haut depuis septembre 2021, à 1,1763. Pour mémoire, l'euro a enregistré en séance, début février, un plus bas depuis novembre 2022 à 1,0141.

Toutes les devises du G10 ont progressé contre le dollar, en tête le franc suisse (+11,4 %), jusqu'au yen (+3,9 %).

Parmi les devises émergentes, le yuan est revenu à 7,16 par dollar, affichant un deuxième trimestre en hausse (+1,3 %), après +0,6 % au premier trimestre.

4.1.1.4 Pétrole

Les prix du pétrole ont enregistré une moyenne de 66 \$/baril au cours du deuxième trimestre, marquant une baisse par rapport à la moyenne de 74 \$/baril observée au premier trimestre 2025. Cette chute a été fortement influencée par l'imposition des tarifs liés à la Journée de la Libération de Donald Trump, entraînant un creux pour le Brent à 62 \$/baril en avril, alors que le marché commençait à intégrer un impact significatif sur la demande dû au ralentissement du commerce mondial.

Cependant, les prix ont connu une forte reprise vers la fin du trimestre lors du déclenchement d'une guerre ouverte entre Israël et l'Iran en juin. Le Brent a atteint un pic intraday de 80 \$/baril le 20 juin, alors que le marché intégrait une prime de risque substantielle liée aux flux énergétiques régionaux. Israël a visé des installations énergétiques en Iran, tandis que ce dernier menaçait de fermer le détroit d'Ormuz. Néanmoins, contrairement aux craintes initiales, aucune perte d'approvisionnement notable ne s'est finalement concrétisée.

La prime de risque a atteint un sommet lorsque les États-Unis ont bombardé des installations nucléaires iraniennes, mais cette tension a été rapidement désamorcée par une réponse de désescalade de l'Iran, qui a frappé une base américaine au Qatar, préalablement avertie. À la suite d'un cessez-le-feu négocié par les États-Unis, le prix du Brent est redescendu en dessous de 70 \$/baril.

4.1.1.5 Actions

Le premier semestre 2025 a été particulièrement mouvementé côté actions, avec un drawdown de près de 19% pour le S&P500 (jusqu'au 7 avril) suite au libération Day, avant de retrouver un plus haut historique en fin de semestre lorsque le pire a semblé évité côté tarifs douaniers US. Le S&P500 progressait de 5% au final sur le premier semestre, mais les 7 Magnifiques américaines (mega-techs) sous-performaient (+0,1% pour l'indice des Magnificent 7 au premier semestre).

La surperformance des autres zones géographiques versus US était particulièrement marquée avec +17 % au premier semestre pour le MSCI World ex US. Les actions européennes étaient en forte hausse notamment le DAX (+20,1 %), les financières (SX7E +37,6 %), les industrielles, la construction et les utilities (+15-17 % pour les sous-secteurs correspondants du Stoxx 600) aidées par les espoirs de relance fiscale et de dépenses de défense. Les produits de consommation et le secteur auto sous-performaient en revanche avec les risques tarifaires. Côté volatilités implicites, le VStoxx revenait fin juin sur ses niveaux de fin 2024 (autour de 17), après un pic au-dessus de 46 le 7 avril.

Les actions émergentes enfin, affichent des performances excellentes, notamment l'Europe de l'Est (+ 46,5%) et l'Amérique Latine (+ 26,3 %). Le MSCI China est également en hausse (+ 16,7 %) malgré les tensions commerciales avec les États-Unis, ainsi que le HSI (+ 20 %). Le reste de l'Asie EM affiche + 12,2 %. Le Japon, en revanche sous-performe avec + 1,5 % pour le Nikkei.



4.1.2 Faits marquants concernant les métiers de Natixis

Natixis Corporate and Investment Banking (CIB) a publié des résultats financiers solides et témoigné d'une résilience remarquable dans un environnement géopolitique complexe qui a marqué le premier semestre de 2025.

La croissance des activités de Global Markets reste soutenue, portée par une performance commerciale très dynamique et par l'augmentation des volumes dans des conditions de marché volatiles. Le métier a enregistré dans le même temps une progression importante du nombre de ses clients actifs, ainsi qu'un accroissement du nombre de nouveaux clients. Natixis CIB a remporté le prix de « Electricity House of the Year » lors des Energy Risk Awards 2025.

En matière de financement d'actifs réels, le bilan est également très positif. En financement d'infrastructures, le volume de transactions reste à un niveau très élevé sur toutes les plateformes, et ce, malgré les événements géopolitiques qui n'ont pas encore eu d'impact significatif sur le flux d'opérations, à l'exception de quelques projets dans les énergies renouvelables aux États-Unis, largement compensés par des investissements robustes dans les infrastructures numériques à l'échelle mondiale. L'activité de financement en immobilier commercial est restée dynamique sur l'ensemble des classes d'actif, hors bureau, et sur l'ensemble des géographies. Plusieurs opérations de financement d'infrastructures et aéronautiques ont été reconnues comme « opérations de l'année » lors des PFI, TXF et PFI Awards. Natixis CIB a également été reconnue comme « MLA of the Year » en Amérique du Nord.

Début 2025, Global Trade a mis en place une nouvelle organisation s'appuyant sur ses expertises afin d'accélérer son développement, tout en répondant aux enjeux concurrentiels et opérationnels :

- ▶ Pour les activités de Trade Finance, une organisation sectorielle qui permet de mieux appréhender et anticiper les besoins de financement de nos clients ;
- ▶ Pour les activités de Cash Management et de Correspondent Banking, un dispositif commercial pour accélérer la collecte de liquidités, développer nos relations avec nos banques correspondantes et notre présence auprès des Fintechs.

Ainsi, au premier semestre 2025, le développement à l'international s'est poursuivi dans toutes les zones géographiques. Les activités Energy Transition & Mobilities et Core Industries ont poursuivi leur progression, notamment grâce à l'expansion de la Supply Chain Finance. De très belles transactions ont été réalisées en financement export. Enfin, les équipes de Global Trade ont réalisé une collecte de liquidités record.

Les activités d'Investment Banking ont enregistré un semestre record dans l'ensemble de ses métiers et géographies, dans un environnement de marché plus volatil. Natixis CIB a confirmé sa position de leader sur le marché des émetteurs financiers, la franchise ECM ayant accédé à la première place en matière de rachats d'action sur les entreprises du SBF 120. Également, la franchise DCM a obtenu la première place sur les émissions en euros sur les FIG (à l'exclusion des transactions gérées en propre).

L'activité M&A a maintenu une dynamique forte sur les opérations de fusions-acquisitions. En janvier 2025, sa filiale Natixis Partners a annoncé un rapprochement stratégique avec Financière de Courcelles, renforçant son expertise sur les segments small et mid-cap et étendant son influence sur le territoire français, notamment au sein des réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne. Natixis Partners se classe au deuxième rang dans le secteur Debt Advisory en 2024 et occupe également la troisième place du podium en volume d'affaires. Fenchurch occupe la seconde place en nombre de transactions au Royaume-Uni. Azure Capital a obtenu en 2024 le prix du « Energy, Mining and Utilities M&A Financial Adviser of the year ».

Natixis CIB a également atteint ses objectifs stratégiques en matière de finance durable. Ainsi, au cours du premier semestre 2025 plusieurs succès sont à noter :

- ▶ Le développement de l'offre d'Advisory ESG avec un nombre croissant de mandats ;
- ▶ La performance en termes de finance durable et de green revenues en ligne avec nos cibles 2026 ; Natixis CIB a d'ailleurs été classée numéro 1 dans le classement Dealogic des banques ayant coordonné le plus de transactions dans le domaine de la Finance durable ;
- ▶ Le maintien du pilotage rapproché de la trajectoire climat de Natixis CIB, à l'aide de la mesure du color mix Green Weighing Factor dont les cibles annuelles sont atteintes, et le suivi NZBA contribuant à l'engagement de BPCE sur le sujet.

Au global, les trois plateformes – Amériques, EMEA et APAC – ont enregistré des performances commerciales solides. En Asie, Natixis CIB a connu une forte croissance, en ligne avec les objectifs de croissance internationale du groupe. Natixis CIB a également obtenu une licence bancaire au Japon, permettant de renforcer sa présence localement et d'étendre son offre de services, ainsi que de confirmer son engagement dans le pays, un des plus vastes marchés financiers mondiaux. En Inde, Natixis CIB a poursuivi ses initiatives stratégiques afin de renforcer graduellement sa présence dans le pays.

Enfin, le début de l'année 2025 a été marqué par la création d'un nouveau secteur « Alimentation, agriculture et capital naturel », conformément au projet stratégique à horizon 2030. L'objectif est de renforcer l'expertise sur l'ensemble de la chaîne de valeurs de ce secteur, à la fois en France et à l'international.

Un an après le démarrage du projet **VISION 2030, Natixis Investment Managers (IM)** s'affirme comme partenaire privilégié de ses clients, grâce à l'engagement de ses équipes et de celles de ses sociétés de gestion affiliées, et aux stratégies actives d'investissement qu'elles conçoivent pour répondre à tous leurs besoins. Depuis 2024, l'entreprise a lancé une série d'initiatives et progressé sur tous les piliers de sa feuille de route stratégique pour construire un acteur mondial de premier plan dans la gestion d'actifs.

Natixis IM a étendu le rayonnement de l'entreprise et adapté son modèle de distribution :

- ▶ Expansion de sa présence aux États-Unis avec une force de vente renforcée et un nouveau partenariat avec Edward Jones, leader du conseil en gestion de fortune avec plus de 2 000 milliards de dollars sous gestion et 9 millions de clients. Natixis IM devient ainsi fournisseur exclusif d'Edward Jones pour les Separately Managed Accounts (SMA) en Direct Indexing, et l'un de ses rares fournisseurs pour l'Advisory ;
- ▶ Très forte augmentation de la collecte dans la zone Asie-Pacifique (+ 120 % entre janvier et juin 2025 par rapport à l'année précédente) ;
- ▶ Lancement de VEGA Investment Solutions, expert de l'épargne financière dédié aux clients du Groupe BPCE, pour développer cette activité au sein du groupe en accompagnant les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne ;
- ▶ Renforcement de la position de leader de Natixis Interépargne sur le marché de l'épargne salariale avec l'intégration de HSBC Epargne Entreprise à la suite de son acquisition (lire également plus bas).



Natixis IM a également renforcé l'offre d'investissement pour répondre aux objectifs des clients :

- ▶ Acquisition par Gateway Investment Advisers des activités de Belmont Capital Group, un spécialiste des stratégies options en comptes dédiés (Separately Managed Accounts) basé à Los Angeles ;
- ▶ Projet de rapprochement entre Mirova et Thematics Asset Management pour créer une nouvelle référence mondiale de la gestion thématique avec une offre unique alliant innovation et impact positif ;
- ▶ Introduction de deux nouvelles stratégies innovantes en actifs privés Evergreen en Europe avec Flexstone Partners et VEGA Investment Solutions ;
- ▶ Très forte croissance des ETF actifs aux États-Unis qui ont dépassé 1 milliard de dollars d'encours, avec des projets d'expansion en Europe.

Natixis IM a enfin continué à améliorer le service client, via le déploiement de la plateforme Natixis IM Operating Services créée à l'été 2024 pour une meilleure efficacité et un service aux clients renforcé.

Enfin, le Groupe BPCE a annoncé en janvier 2025 un projet de rapprochement des activités de gestion d'actifs avec Generali.

Natixis Interépargne a finalisé l'acquisition de HSBC Epargne Entreprise, filiale de HSBC Continental Europe, et le transfert de son activité. C'est l'opération la plus structurante de son histoire avec plus de 33 000 nouvelles entreprises intégrées et plus de 240 000 comptes épargnants repris.

L'embellie commerciale s'est poursuivie grâce à un record des ventes avec les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne. À noter la reprise de l'accord de participation et du PEE du club de football du LOSC, en partenariat avec la Caisse d'Épargne Haut de France, et de Sofinnova Partners (100 salariés et 18 millions d'euros d'encours) avec la Banque Populaire Val de France.

Côté grands clients, Natixis Interépargne a été choisie par NGE pour un encours total de 190 millions d'euros, Diot Siaci pour un encours de 60 millions d'euros ou encore Dassault Aviation, sur sa gestion financière avec DNCA, pour un encours de 100 millions d'euros.

Au premier semestre 2025, dans un environnement de marché toujours marqué par la volatilité des taux d'intérêt et un contexte géopolitique incertain, **Natixis Wealth Management** et ses filiales ont poursuivi leur dynamique de développement et d'innovation.

L'acquisition de Dorval AM, finalisée le 1^{er} juillet 2025, vient renforcer l'expertise du groupe en gestion d'actifs flexibles et responsables, enrichissant ainsi l'offre de solutions d'investissements proposées à ses clients. Par ailleurs, Natixis Wealth Management a consolidé sa réputation d'excellence en recevant le prix de la « Meilleure Banque Privée Affiliée » lors de la 7^e édition du Sommet du Patrimoine et de la Performance, organisé par Décideurs Patrimoine. Ces avancées témoignent de l'engagement constant de la Banque à accompagner ses clients avec une qualité de service exemplaire, tout en affirmant sa position de référence sur le marché de la gestion de fortune.

Cette période a également été marquée par une intensification de la collaboration avec les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne, permettant de renforcer les synergies de développement et d'élargir la portée des solutions proposées à une clientèle toujours plus diversifiée.



4.2 Rapport d'activité au 30 juin 2025

A la suite de l'arrêt de la SEP Paiements au 31 décembre 2024 et la cession de Natixis Moscow en décembre 2024, les contributions résiduelles de ces métiers sont isolées en bas du compte de résultat.

Enfin, les données de gestion pro forma s'entendent des données 2024 après prise en compte des retraitements présentés au paragraphe 4.6.

4.2.1 Résultats consolidés

| (en millions d'euros) | 6M 2025 | 6M 2024 | Variation 2025 vs. 2024 | |
|---|----------------|----------------|-------------------------|---------------|
| | | pro forma | Courant | Constant |
| Produit net bancaire (PNB) | 4 160 | 4 016 | 3,6% | 4,1% |
| dont métiers | 4 211 | 3 911 | 7,7% | 8,2% |
| Charges d'exploitation | (3 006) | (2 804) | 7,2% | 7,7% |
| Résultat Brut d'exploitation | 1 154 | 1 212 | (4,8)% | (4,3)% |
| Coût du risque | (124) | (145) | (14,1)% | (12,9)% |
| Résultat d'Exploitation | 1 030 | 1 067 | (3,5)% | (3,1)% |
| Mises en équivalence | 14 | 7 | | |
| Gains ou pertes sur autres actifs | 5 | 1 | | |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | | |
| Résultat avant impôts | 1 048 | 1 076 | (2,5)% | (2,2)% |
| Impôt sur les bénéfices | (319) | (320) | (0,3)% | 0,1% |
| Intérêts minoritaires | (26) | (26) | | |
| Contribution nette des activités abandonnées | 0 | 2 | | |
| Résultat net part du Groupe (Publié) | 704 | 732 | (3,8)% | (3,4)% |
| Coefficient d'exploitation | 72,3% | 69,8% | | |

Analyse de l'évolution des principales composantes du compte de résultat consolidé

Produit net bancaire

Le **Produit Net Bancaire (PNB)** de Natixis s'élève à 4 160 millions d'euros au premier semestre 2025, en hausse de 3,6 % par rapport au premier semestre 2024 à change courant et de 4,1 % à change constant.

Au premier semestre 2025, le **PNB des métiers** s'inscrit en hausse de 7,7 % à change courant et de 8,2 % à change constant par rapport au premier semestre 2024 et s'établit à 4 211 millions d'euros. Sur cette période, les revenus de la Gestion d'actifs et de fortune représentent 1 715 millions d'euros et progressent de 2,2 % à change courant et de 2,8 % à change constant. Dans le même temps, ceux de la Banque de grande clientèle représentent 2 496 millions d'euros et progressent de 11,8 % à change courant (hausse de 12,2 % à change constant) par rapport au premier semestre 2024.

Le **PNB du Hors Pôles**, qui inclut Natixis Algérie, s'établit à - 51 millions d'euros contre + 106 millions d'euros au premier semestre 2024. Il comprend - 158 millions d'euros au titre de la remise au cours historique des titres super-subordonnés en devises, contre + 45 millions d'euros au premier semestre 2024 sous l'effet de l'évolution du dollar sur les périodes considérées.

Charges et effectifs

Les charges d'exploitation à 3 006 millions d'euros sont en hausse de + 7,2 % par rapport à juin 2024 à change courant (+ 7,7 % à change constant).

Les charges du pôle Gestion d'actifs et de fortune y compris exceptionnels sont en hausse de 2,0 % à change constant expliqués principalement par la hausse des frais de personnel fixes et variables. Celles du pôle Banque de grande clientèle sont en hausse de 13,2 % à change constant en lien avec l'activité. Les charges du Hors Pôles à 75 millions d'euros, pour le premier semestre 2025, sont quasiment stables par rapport à celles du premier semestre 2024 qui s'établissaient à 72 millions d'euros.

Les **effectifs** de fin de période s'établissent à 15 498 ETP à fin juin 2025, en hausse de 4,5 % sur un an, avec des effectifs stables pour le pôle Gestion d'actifs et de fortune, et en hausse de 3,5 % pour le pôle Banque de grande clientèle ; les Fonctions supports sont en progression de + 4,5 % avec le renforcement des fonctions de contrôle et des équipes délocalisées à Porto. Les effectifs regroupés dans le Hors pôles métiers sont en hausse de + 17,7 % sur un an. Ils comprennent les effectifs de Natixis Algérie en hausse de 4,7 % sur un an et des équipes informatiques renforcées, y compris pour les prestations au service de BPCE.



Résultat brut d'exploitation

Le **résultat brut d'exploitation** atteint 1 154 millions sur le premier semestre 2025 en diminution de 4,8 % à change courant et de 4,3 % à change constant par rapport au premier semestre 2024.

Résultat avant impôt

Le **coût du risque** représente 124 millions d'euros sur le premier semestre 2025 en diminution de 20,4 millions d'euros à change courant par rapport au premier semestre 2024 (18,5 millions d'euros à change constant). Le coût du risque des métiers rapporté aux encours s'établit à 31,7 points de base sur le premier semestre 2025 contre 37,9 points de base sur l'exercice 2024.

Les revenus de **Mises en équivalence** atteignent 13,7 millions d'euros au premier semestre 2025 (7,1 millions d'euros sur la même période en 2024).

Les **Gains et pertes sur autres actifs** représentent 4,9 millions d'euros sur le premier semestre 2025, à rapporter à un produit de 1,2 million d'euros à change courant au premier semestre 2024.

Le **résultat courant avant impôt** s'établit ainsi à 1 048 millions d'euros sur le premier semestre 2025 contre 1 076 millions d'euros au premier semestre 2024.

Résultat net part du groupe

La charge d'**impôt** s'élève à 319 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 320 millions d'euros au premier semestre 2024.

Au premier semestre 2025, les **intérêts minoritaires** représentent 25,8 millions d'euros dont 25,9 millions d'euros pour le pôle AWM.

La **contribution nette des Activités abandonnées** s'établit à + 0,0 million d'euros sur le premier semestre 2025, elle correspondait au premier semestre 2024 (+ 2,2 millions d'euros) à la contribution résiduelle des activités de paiements et à Natixis Moscow.

Ceci conduit à un **résultat net comptable** de 704 millions d'euros au premier semestre 2025 à rapporter à 732 millions d'euros au premier semestre 2024.

4.2.2 Analyse des métiers de Natixis

4.2.2.1 Gestion d'actifs et de fortune

| (en millions d'euros) | 6M 2025 | 6M 2024 | | | Variation 2025 vs. 2024 | |
|---|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------------------|--|
| | | pro forma | Courant | Constant | | |
| Produit net bancaire (PNB) | 1 715 | 1 678 | 2,2% | 2,8% | | |
| <i>Asset management</i> | 1 654 | 1 620 | 2,1% | 2,7% | | |
| <i>Wealth management</i> | 61 | 59 | 3,9% | 3,9% | | |
| Charges d'exploitation | (1 355) | (1 335) | 1,5% | 2,0% | | |
| Résultat Brut d'exploitation | 360 | 343 | 4,9% | 5,6% | | |
| Coût du risque | (8) | 4 | | | | |
| Résultat d'Exploitation | 352 | 348 | 1,3% | 2,0% | | |
| Mises en équivalence | (0) | (0) | (50,2)% | (50,7)% | | |
| Gains ou pertes sur autres actifs | 5 | 0 | | | | |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | | | | |
| Résultat avant impôts | 357 | 348 | 2,6% | 3,3% | | |
| Impôts | (95) | (94) | 1,5% | 2,2% | | |
| Intérêts minoritaires | (26) | (23) | 11,2% | 11,2% | | |
| Résultat net part du Groupe | 236 | 231 | 2,2% | 3,0% | | |
| Coefficient d'exploitation | 79,0% | 79,5% | | | | |

Les **revenus du pôle Gestion d'actifs et de fortune** sont en hausse de + 2,8 % par rapport au premier semestre 2024 à change constant (+ 2,2 % à change courant), à 1,7 milliard d'euros.

Les **charges** sont en hausse de + 2,0 % par rapport au premier semestre 2024 à change constant (+ 1,5 % à change courant) et s'établissent à 1,4 milliard d'euros.

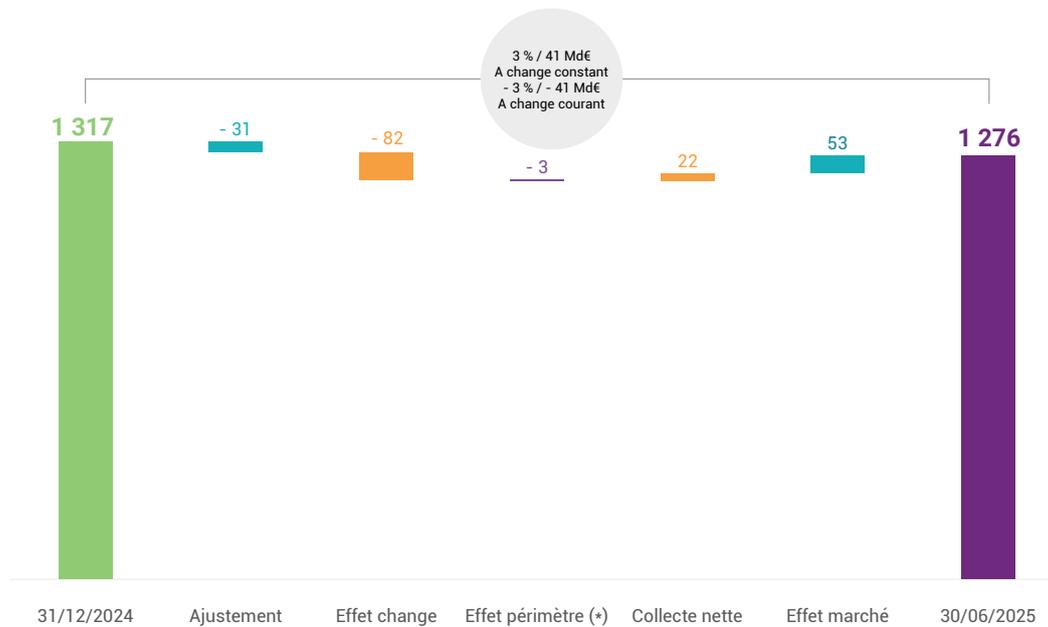
Le **résultat brut d'exploitation** augmente de + 5,6 % à change constant (+ 4,9 % à change courant) à 360 millions d'euros.



A – Gestion d'actifs

Les encours sous gestion à fin juin 2025 s'établissent à 1 276 milliards d'euros en baisse de - 41 milliards d'euros soit - 3,1 % à change courant (+ 3,3 % à change constant) par rapport au 31 décembre 2024. Cette baisse résulte d'un ajustement méthodologique des encours sous gestion au 31 décembre 2024 (- 30 milliards d'euros reflétant la nouvelle politique de reporting NIM sans impact sur les revenus), d'un effet change défavorable sur le premier semestre (- 82 milliards d'euros) et ce malgré, un effet marché favorable (+ 53 milliards d'euros) et une collecte très dynamique (+ 22 milliards d'euros).

► Évolution des encours sous gestion sur l'année (en milliards d'euros)



(*) Sortie de MV Crédit en janvier 2025

Le métier enregistre une collecte nette de + 22,1 milliards d'euros au 30 juin 2025, dont + 15,4 milliards d'euros sur les produits obligataires.

- Active Fundamental présente une collecte nette de + 7,6 milliards d'euros. Elle est tirée par une forte collecte sur les produits obligataires principalement chez Loomis Sayles. Elle est compensée par une décollecte sur les produits actions essentiellement chez Harris.
- Ostrum Asset Management affiche une collecte nette à + 6,8 milliards d'euros principalement sur le monétaire.
- Solutions présente une collecte nette de + 6,7 milliards d'euros, essentiellement en produits diversifiés et actions chez Solutions US.
- Quant présente une collecte de + 1,1 milliard d'euros, principalement sur les produits actions et obligataires chez Ossiam.

Les encours moyens à 1 175 milliards d'euros au 30 juin 2025 sont en hausse (+ 8 %) par rapport au 30 juin 2024 en euros constant. Hors Ostrum Asset Management et hors effet périmètre MV Crédit, les encours moyens s'établissent à 795,5 milliards d'euros et augmentent de 10 % par rapport au 30 juin 2024. Le taux de rémunération des encours y compris Ostrum Asset Management atteint 24,8 points de base, en baisse de - 1,2 points de base par rapport au 30 juin 2024. Hors Ostrum Asset Management, le taux de rémunération atteint 34,5 points de base, en retrait de - 1,9 points de base par rapport au 30 juin 2024.

B – Gestion de fortune

Au 30 juin 2025, le PNB de la Gestion de fortune, à 61 millions d'euros, est en hausse de + 3,9 % (+ 2 millions d'euros) par rapport au 30 juin 2024 avec une progression des commissions sur encours et des commissions de transactions malgré une baisse des produits net d'intérêt.

Au 30 juin 2025, le PNB de la Gestion d'actifs s'établit à 1 654 millions d'euros, en hausse de 43,7 millions d'euros (+ 2,7 %) par rapport au 30 juin 2024 à change constant.

Sur la période, le PNB du métier est porté par une hausse des commissions sur encours (essentiellement chez Loomis, US Distribution et DNCA) et une progression sur les commissions de performance (principalement chez DNCA) compensé par une baisse des produits financiers avec des revenus de trésorerie en retrait et un impact de change défavorable.

Les charges d'exploitation s'établissent à 1 293 millions d'euros, en hausse de 25 millions d'euros (+ 2,0 %) par rapport au 30 juin 2024 à change constant.

Cette hausse des charges est portée par les frais de personnel fixes qui augmentent en raison de la croissance des effectifs et des salaires et les frais de personnel variables (en lien avec la hausse des revenus).

Hors frais de personnel, les charges sont en baisse sur les autres frais d'exploitation et contenues sur les frais informatiques.

Les charges d'exploitation s'établissent à 62 millions d'euros, en hausse de + 3,2 % (+ 1,9 million d'euros) par rapport au 30 juin 2024 principalement sur les frais informatiques et les autres frais d'exploitation.



4.2.2.2 Banque de grande clientèle

| (en millions d'euros) | 6M 2025 | 6M 2024 | | | Variation 2025 vs. 2024 | |
|---|----------------|----------------|---------|--------------|-------------------------|--|
| | | pro forma | Courant | Constant | | |
| Produit net bancaire (PNB) | 2 496 | 2 232 | | 11,8% | 12,2% | |
| Global Markets | 1 291 | 1 087 | | 18,8% | 19,0% | |
| <i>Fixed income</i> | 861 | 716 | | 20,2% | 20,5% | |
| <i>Equity</i> | 403 | 357 | | 12,8% | 12,9% | |
| <i>Desk XVA</i> | 27 | 13 | | | | |
| Global Finance | 871 | 868 | | 0,3% | 0,9% | |
| Investment banking et M&A | 328 | 288 | | 13,9% | 14,4% | |
| Divers | 6 | (10) | | | | |
| Charges d'exploitation | (1 576) | (1 398) | | 12,8% | 13,2% | |
| Résultat Brut d'exploitation | 920 | 835 | | 10,2% | 10,6% | |
| Coût du risque | (121) | (145) | | (16,5)% | (15,5)% | |
| Résultat d'Exploitation | 799 | 690 | | 15,8% | 16,1% | |
| Mises en équivalence | 14 | 7 | | 88,0% | 88,0% | |
| Gains ou pertes sur autres actifs | (0) | | | | | |
| Résultat avant impôts | 813 | 698 | | 16,5% | 16,9% | |
| Résultat net part du Groupe (Retraité) | 606 | 516 | | 17,5% | 17,9% | |
| Coefficient d'exploitation | 63,1% | 62,6% | | | | |

Sur le premier semestre 2025, le **Produit Net Bancaire** de la Banque de grande clientèle s'élève à 2 496 millions d'euros en hausse de +12,2 % par rapport à 2024 à change constant et +11,8 % à change courant.

Les revenus des **activités de Global Markets** s'élèvent à 1 291 millions d'euros sur le premier semestre 2025, en augmentation de 19,0 %, par rapport à 2024 à change constant.

À 861 millions d'euros sur le premier semestre 2025, les revenus des **activités de Taux, Change, Crédit, Matières premières et Trésorerie** accroissent de + 20,5 % par rapport à 2024 à change constant. Par segment, on note les évolutions suivantes :

- ▶ Les activités de **Taux, Change et Commodities** sont en progression de 7 % à change constant bénéficiant d'un dynamisme commercial.
- ▶ Les revenus des activités de **Credit Markets** sont en forte croissance de 11 % à change constant par rapport à 2024, tirés par l'ensemble de ses sous activités.
- ▶ Enfin, portés par l'activité commerciale et des effets de marchés favorables, les revenus de **Global Securities Financing** (notamment Repo), partagés à 50 / 50 entre *Fixed Income* et *Equity*, sont en hausse de 66 % à change constant.

Avec des revenus de 403 millions d'euros les activités **Equity** sont en hausse de près de 13 % à change constant. La croissance est principalement tirée par les revenus des activités en partenariat avec l'Investment Banking relatif à **Strategic Equity Capital Markets** et de **Global Securities Financing** avec *Fixed Income*.

Avec 328 millions d'euros de revenus, **l'Investment Banking et le M&A** affichent une hausse de 14 % à change constant sur le premier semestre 2025. Dans un marché global des fusions et acquisitions en baisse par rapport au premier semestre 2024, l'activité M&A affiche une progression de 21 % à change constant. **Acquisition & Strategic Finance** a des revenus en progression de 18 % à change constant, tirés par une dynamique sur les activités primaires notamment du métier acquisition finance. L'activité **Strategic Equity Capital Markets** a des revenus en hausse de 14 % à change constant soutenue par l'activité Strategic Equity Transaction.

L'activité **Debt Capital Markets** enregistre des revenus en légère baisse de - 4,0 % à change constant par rapport au premier semestre 2024 malgré une origination primaire en hausse et des positions de leader sur le marché des émissions. À noter, les revenus des activités Investment Banking sont réalisées en partenariat avec Global Markets, leurs résultats partagés de manière égale entre Global Markets et Investment Banking.

À 871 millions d'euros, les revenus des activités de **Financements** sont en hausse de 0,9 % par rapport au premier semestre 2024 à change constant. Les revenus des activités **d'origination et de syndication Real Assets** sont en hausse de 32 % par rapport au premier semestre 2024, tirés par le rebond sur le secteur immobilier et le dynamisme des activités de financement d'infrastructure et énergie et de l'Aviation. Au premier semestre 2025, les revenus du **portefeuille de financements** sont en baisse de - 7 % à change constant lié à des effets base (revenus non récurrents au premier trimestre 2024). Les revenus de l'activité **Global Trade** sont en ligne par rapport au premier semestre 2024 à change constant soutenue par l'activité de gestion des comptes clients et de la performance sur le Trade Finance.

Au 1^{er} semestre 2025, les **charges** d'exploitation de la Banque de grande clientèle s'élèvent à 1 576 millions d'euros en hausse de 13,2 % à change constant par rapport au 1^{er} semestre 2024.

Hors M&A, les charges de la Banque de grande clientèle sont en croissance de + 11,4 % à change constant, reflétant l'inflation sur les coûts, les investissements effectués, notamment sur l'informatique afin d'accompagner les métiers dans leurs ambitions, la croissance des effectifs, ainsi que des charges de fonctionnement tirées par la croissance des activités.

Le **résultat brut d'exploitation** s'élève à 920 millions d'euros, en hausse de 10,6 % par rapport au premier semestre 2024 à change constant. Le **coefficient d'exploitation** ressort à 63,1 % au premier semestre 2025 soit 0,5 point de plus par rapport au premier semestre 2024.

À 121 millions d'euros, le **coût du risque** est en baisse de 15,5 % par rapport au premier semestre 2024 à change constant, principalement impacté par les provisions individuelles et un effet base au premier semestre 2024.

Le **résultat avant impôts** s'élève à 813 millions d'euros, en hausse de 17 % par rapport au premier semestre 2024 à change constant impacté par la hausse du RBE et la baisse du coût du risque.

4.2.2.3 Hors pôle

| (en millions d'euros) | 6M 2025 | 6M 2024 | Variation 2025 vs. 2024 | |
|---|--------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | | pro forma | Courant | Constant |
| Produit net bancaire (PNB) | (51) | 106 | | |
| Algérie | 38 | 36 | 6,8% | 7,1% |
| Fonctions transverses | (89) | 70 | | |
| Charges d'exploitation | (75) | (72) | 5,1% | 5,5% |
| Résultat Brut d'exploitation | (126) | 34 | | |
| Coût du risque | 5 | (4) | | |
| Résultat d'Exploitation | (121) | 29 | | |
| Mises en équivalence | (0) | (0) | | |
| Gains ou pertes sur autres actifs | (0) | 1 | | |
| Variations de valeur des écarts d'acquisition | 0 | 0 | | |
| Résultat avant impôts | (121) | 30 | | |

Le **Produit Net Bancaire** du Hors pôles métiers s'établit à - 51 millions d'euros à fin juin 2025 contre + 106 millions d'euros à fin juin 2024.

A - Natixis Algérie

À change constant, les encours moyens de crédit court terme sont en hausse de 17 % et les encours moyens de crédit à moyen et long terme en progression de + 47 % par rapport à juin 2024.

Les dépôts clientèle sont en hausse de 13 % expliquée par la croissance des dépôts (i) sur les comptes à terme et épargne et (ii) sur les comptes courants.

Les engagements hors bilan progressent de + 40 % à change constant du fait de la hausse sur les cautions locales, les réémissions de garanties et les crédits documentaires.

Enfin, les encours de crédit-bail affichent une croissance de 44 %.

Natixis Algérie présente un **Produit Net Bancaire** à + 38 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport à juin 2024 avec un effet change non significatif. Le **Produit Net Bancaire** affiche ainsi une progression (i) du placement des fonds propres en bons du Trésor (+ 6 %), (ii) de la marge nette d'intérêt (+ 5 %, concentrés sur les intérêts perçus sur les encours des crédits de trésorerie en hausse), (iii) des intérêts de crédit-bail (+ 29 %, en lien avec la hausse des encours) et (iv) des commissions (+ 7 %, principalement sur les cautions suite à l'évolution des encours et sur les opérations de change avec la hausse des opérations de transferts libres).

B - Fonctions transverses

Le **Produit Net Bancaire** des Fonctions transverses comprend essentiellement les revenus de trésorerie et les opérations de gestion de bilan. Il s'établit à - 89 millions d'euros à fin juin 2025 contre + 70 millions d'euros à fin juin 2024.

- ▶ La variation de change des titres super-subordonnés en dollar s'établit à - 158 millions d'euros à fin juin 2025 à comparer à + 45 millions d'euros un an auparavant.
- ▶ Le premier semestre 2025 n'enregistre aucun écart de change sur les opérations de rapatriement de capital en devises des succursales versus + 16 millions d'euros sur le premier semestre 2024 sur les succursales de New York et Hong Kong.
- ▶ Les autres éléments progressent de + 62 millions d'euros pour l'essentiel sous l'effet d'une valorisation positive de la FVA / DFA partiellement compensée par des effets taux.

Les **Charges** du Hors pôles métiers s'établissent à 75 millions d'euros à fin juin 2025 contre 72 millions à fin juin 2024. Elles comportent essentiellement des éléments récurrents relativement stables entre les deux périodes.

Le **Résultat brut d'exploitation** s'établit à - 126 millions d'euros à fin juin 2025 à comparer à + 34 millions d'euros à fin juin 2024.

Le **coût du risque** du Hors pôles métiers atteint + 5 millions d'euros à fin juin 2025 contre - 4 millions d'euros au premier semestre 2024. Il intègre notamment sur Natixis Algérie un coût du risque à + 3,9 millions d'euros du fait d'un niveau de reprise supérieur aux dotations et à comparer à + 1,2 million d'euros au premier semestre 2024 à change constant.

Le **Résultat avant impôts** est de - 121 millions d'euros à fin juin 2025 contre + 30 millions d'euros pour le premier semestre 2024.



4.2.2.4 Coût du risque

Le **coût du risque** s'élève à -124 millions d'euros au 30 juin 2025, dont - 81 millions d'euros au titre des risques sur encours douteux et - 43 millions d'euros au titre des provisions sur les encours sains. Au 30 juin 2024, le coût du risque s'élevait à -145 millions d'euros, dont - 183 millions d'euros au titre des risques sur encours douteux et + 38 millions d'euros au titre des provisions sur les encours sains.

► Coût du risque global par pôle

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Banque de grande clientèle | (121) | (145) |
| Gestion d'actifs et de fortune | (8) | 4 |
| Autres | 5 | (4) |
| Coût du risque global | (124) | (145) |

► Coût du risque global : détail par zone géographique

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| EMEA | (115) | (74) |
| Amérique centrale et latine | 5 | (16) |
| Amérique du Nord | (26) | (51) |
| Asie et Océanie | 12 | (4) |
| Coût du risque global | (124) | (145) |

Annexe sur 4.2.2 – Résultats consolidés

► 1 – Tableau de passage des résultats de gestion aux résultats consolidés au 30 juin 2025

| (en millions d'euros) | 6M 2025 | | 6M 2025 | | 6M 2025 | |
|-------------------------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------|----------------|--|
| | Sous-jacent | Éléments exceptionnels | Retraité | Activités abandonnées | Publié | |
| Produit net bancaire (PNB) | 4 319 | (158) | 4 160 | 0 | 4 160 | |
| Charges d'exploitation | (2 975) | (31) | (3 006) | 0 | (3 006) | |
| Résultat Brut d'exploitation | 1 343 | (189) | 1 154 | 0 | 1 154 | |
| Coût du risque | (124) | 0 | (124) | 0 | (124) | |
| Résultat d'Exploitation | 1 219 | (189) | 1 030 | 0 | 1 030 | |
| Mises en équivalence | 14 | 0 | 14 | | 14 | |
| Gains ou pertes sur autres actifs | 5 | 0 | 5 | | 5 | |
| Résultat avant impôts | 1 237 | (189) | 1 048 | 0 | 1 048 | |
| Impôt sur les bénéfices | (385) | 66 | (319) | (0) | (319) | |
| Intérêts minoritaires | (26) | 0 | (26) | | (26) | |
| Résultat net part du Groupe | 827 | (123) | 704 | 0 | 704 | |
| Coefficient d'exploitation | 68,9% | | 72,3% | | 72,3% | |

► 2 – Tableau de passage des résultats de gestion aux résultats consolidés au 30 juin 2024

| (en millions d'euros) | 6M 2024 | | 6M 2024 | | 6M 2024 | |
|-------------------------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------|----------------|--|
| | Sous-jacent | Éléments exceptionnels | Retraité | Activités abandonnées | Publié | |
| Produit net bancaire (PNB) | 3 971 | 45 | 4 016 | 4 | 4 020 | |
| Charges d'exploitation | (2 804) | (0) | (2 804) | (1) | (2 805) | |
| Résultat Brut d'exploitation | 1 167 | 45 | 1 212 | 3 | 1 215 | |
| Coût du risque | (145) | 0 | (145) | | (145) | |
| Résultat d'Exploitation | 1 022 | 45 | 1 067 | 3 | 1 070 | |
| Mises en équivalence | 7 | 0 | 7 | | 7 | |
| Gains ou pertes sur autres actifs | 1 | 0 | 1 | | 1 | |
| Résultat avant impôts | 1 030 | 45 | 1 076 | 3 | 1 078 | |
| Impôt sur les bénéfices | (308) | (12) | (320) | (1) | (321) | |
| Intérêts minoritaires | (26) | 0 | (26) | | (26) | |
| Résultat net part du Groupe | 696 | 34 | 729 | 2 | 732 | |
| Coefficient d'exploitation | 70,6% | | 69,8% | | 69,8% | |



4.3 Principaux investissements et désinvestissements effectués

| Métier | Description des investissements |
|-------------------|--|
| Année 2025 | |
| | N/A |
| Année 2024 | |
| | Au sein du périmètre du M&A : prises de participations stratégiques dans Emendo Capital et Tandem Capital Advisors (désormais Natixis Partners Belgium) |
| | Acquisition de 100 % d'HSBC Épargne Entreprise, permettant le développement des activités d'Épargne salariale et retraite en France |
| Année 2023 | |
| | N/A |
| Année 2022 | |
| Gestion d'actifs | Acquisition de 100 % de SunFunder par Mirova, société de gestion de private debt finançant des projets d'énergie renouvelable en Afrique et en Asie afin d'accélérer son développement pour devenir un leader mondial de l'investissement à impact. |
| Gestion d'actifs | Acquisition par Natixis IM des participations de La Banque Postale dans Ostrum Asset Management (45 %) et AEW Europe (40 %) et prolongation des partenariats industriels en gestion d'actifs jusqu'à fin 2030. |
| Année 2021 | |
| Gestion d'actifs | Acquisition des minoritaires (50 % restant) d'AEW UK Investment Management LLP. |
| Paiements | Acquisition en juin 2021 de la société Jackpot, start-up spécialisée dans la digitalisation des bons d'achat et l'émission d'e-cartes cadeaux qui deviendra le fournisseur unique des entités de la business-unit Benefits tout en continuant à proposer sa solution à des entreprises externes à Natixis. |

Par ailleurs, des cessions ont été également réalisées.

| Métier | Description des désinvestissements |
|-------------------|---|
| Année 2025 | |
| Gestion d'actifs | Cession de la filiale MV Credit |
| Année 2024 | |
| | Cession de la filiale Natixis Bank JSC, Moscou. |
| Année 2023 | |
| Gestion d'actifs | Cession de 100 % du capital d'AlphaSimplex Group, société de gestion américaine spécialiste en gestion alternative systématique, à Virtus Investment Partners. |
| Année 2022 | |
| Natixis | Transfert par Natixis SA à BPCE SA des métiers Assurance et Paiements réalisé le 22 mars 2022 et de Natixis Immobilier d'Exploitation le 1 ^{er} mars 2022. |
| Natixis | Cession par Natixis du solde de la participation dans Coface (10,04 %). À l'issue de cette opération, Natixis ne détient plus aucune participation dans Coface. |
| Gestion d'actifs | Finalisation de l'accord de dénouement du partenariat entre Natixis Investment Managers et H2O AM : cession de 26,61 % des titres H2O AM, puis d'ici à 4 ans ou au plus tard 6 ans des 23,4 % des titres résiduels et reprise des activités de distribution par H2O AM. |
| Gestion d'actifs | Cession de la participation minoritaire de Natixis Investment Managers dans Fiera Capital et poursuite du partenariat de distribution permettant aux deux sociétés de gestion d'offrir à leur clientèle une gamme complémentaire de stratégies de placement. |



4.4 Éléments postérieurs à la clôture

Les comptes du premier semestre 2025 de Natixis, ont été examinés par le conseil d'administration du 4 août 2025.

Il n'est survenu aucun évènement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un impact significatif sur la situation financière de Natixis.

4.5 Perspectives

Perspectives économiques

Des incertitudes majeures limitent l'activité

Au 2^d semestre 2025 et en 2026, le brouillard géopolitique et lié à la guerre commerciale ne s'est pas encore dissipé. En effet, si certaines des mesures initialement annoncées par le président Trump étaient reconduites, le PIB français, qui serait touché dès le 2^d semestre 2025, pourrait stagner, voire reculer, selon le degré des rétorsions adoptées et l'ampleur des effets de contagion. Il est alors nécessaire de faire des hypothèses pour tracer un scénario tendanciel de dynamique raisonnable de croissance. De manière assez consensuelle, on suppose que les droits de douane américains seraient relevés par rapport à la situation observée en début d'année 2025 de seulement 10 points de pourcentage (pp) pour toute provenance autre que l'empire du Milieu (assortis de 10 % de rétorsions, ainsi que le maintien des tarifs douaniers sectoriels de 50 % sur l'acier et l'aluminium et de 25 % sur les véhicules) et de 20 pp pour ce qui concerne les importations américaines depuis la Chine. Ces droits de douane américains, qui ont déjà été accrus depuis le 1^{er} avril, seraient ainsi à un niveau inédit depuis la Seconde Guerre mondiale. L'impact sur l'activité et l'inflation serait beaucoup plus coûteux^(a) pour les États-Unis que pour l'Europe ou la France, les pays européens devant même connaître des effets désinflationnistes, du fait de l'appréciation de l'euro et de l'afflux de biens à forte compétitivité-prix issus de la Chine ou d'Asie, produits antérieurement destinés aux marchés américains.

Le scénario proposé retient un PIB en croissance de + 0,6 % en 2025 et de + 1,0 % en 2026, après + 1,1 % en 2024, l'activité n'étant plus soutenue par les JOP. Au 2^d semestre 2025, la conjoncture française demeurerait molle, voire « fébrile jusqu'à la fin de l'année, sans décrocher », en progression de seulement + 0,2 % par trimestre selon l'INSEE^(b). L'inflation, qui a été vaincue par les Banques centrales sans provoquer de récession, serait en moyenne annuelle de + 0,9 % après + 2,0 % en 2024. Elle remonterait à + 1,6 % en 2026, grâce à un modeste redressement conjoncturel. En 2026, à condition que les incertitudes politiques et budgétaires se réduisent et que les tensions commerciales s'apaisent, l'environnement économique de la France bénéficierait de l'amélioration du contexte économique mondial et européen, de l'impact de la relance allemande dans les investissements de défense et d'infrastructure, de la faiblesse de l'inflation et des prix du pétrole, de la baisse des taux d'intérêt de la BCE et d'un processus d'assainissement budgétaire toujours incomplet. En particulier, il est probable de voir la croissance allemande revue à la hausse de manière significative. Les secteurs de la digitalisation, de la construction, de l'armement ou encore de l'efficacité énergétique en bénéficieraient plus spécifiquement.

Le taux d'épargne des ménages français devrait cependant rester exceptionnellement élevé en 2025. Après 18,2 % en 2024, il se hisserait à 18,4 % avant de baisser modérément à 18,0 % en 2026. Cette trajectoire est motivée par la conjoncture dégradée de l'année, couplée aux craintes de hausse prévisible du chômage et des impôts. De la même manière, l'attentisme, le maintien de taux longs élevés et l'absence de vigueur de la demande pousseraient les entreprises non financières (sociétés non financières - SNF et entreprises individuelles - EI) à laisser encore reculer l'investissement en 2025, avant de le faire rebondir légèrement l'année suivante.

Les taux longs français sont désormais déclassés dans la hiérarchie européenne

La BCE effectuerait une baisse supplémentaire de 25 pnb du taux de la facilité de dépôt d'ici septembre, en deçà du taux neutre (passage de 2,0 % à 1,75 % le 11 septembre), malgré le statu quo antérieur de la Fed. Elle pourrait l'abaisser de nouveau à 1,5 % le 18 décembre, pour le maintenir à ce niveau en 2026, implicitement en cas de risque d'appréciation de l'euro au-delà de 1,20 dollar. En effet, la Fed ne baisserait qu'à partir de septembre son principal taux directeur, celui-ci passant de 4,5 % à 3,75 % d'ici la fin de l'année 2025, puis à 3,0 % d'ici fin 2026, du fait d'un risque avéré d'inflation aux États-Unis lié aux mesures protectionnistes. Plusieurs raisons conjointes justifieraient une politique monétaire plus accommodante de la BCE : la poursuite de la modération des prix, notamment dans les services ; la faiblesse des prix du pétrole, accentuée par la volonté récente de l'OPEP+ de freiner le recul de leur part de marché ; l'appréciation de l'euro, réductrice par essence de l'inflation importée ; le risque « désinflationniste » de l'arrivée massive de produits chinois en Europe, destination de substitut à celle devenue plus difficile vers les États-Unis.

Par ailleurs, l'OAT à 10 ans supporterait une prime de risque plus élevée que par le passé et ne devrait pas reculer, en dépit de la poursuite de la baisse des taux directeurs de la BCE. L'OAT à 10 ans se situerait autour d'une moyenne annuelle de 3,35 % en 2025, puis autour de 3,65 %, après 3,00 % en 2024, avec un spread d'environ 70 pnb sous la contrainte d'un risque de dégradation supplémentaire de la dette publique française (plusieurs raisons : procédure pour déficit excessif ; dérive de la dépense publique du fait de la difficulté politique de mener des réformes structurelles). De plus, la demande générale de capitaux publics et privés devrait s'accroître, du fait d'une période à venir de fortes émissions de dettes, donc de concurrence accrue des débiteurs, provenant aussi de la poursuite de la diminution de la taille des bilans des Banques centrales (« *quantitative tightening* ») de part et d'autre de l'Atlantique et, plus spécifiquement en Europe, d'un besoin accru de financement allemand (compte tenu de la mise en place d'un plan historique de relance d'au moins 1 000 milliards d'euros sur une période de 12 ans pour moderniser les infrastructures nationales et renforcer les capacités de défense du pays). La pente de la courbe des taux d'intérêt se reformerait ainsi.

Plan stratégique et perspectives Natixis

Le Groupe BPCE a présenté en juin 2024 son projet stratégique **VISION 2030**. En 2025, Natixis poursuit le déploiement du plan stratégique qui s'inscrit pleinement dans la dynamique de croissance et de diversification du Groupe BPCE.

Pour plus d'informations sur le plan stratégique à horizon 2030 du Groupe BPCE et de Natixis, se reporter au site internet du projet stratégique **VISION 2030** du Groupe BPCE (<https://www.groupebpce.com/le-groupe/plan-strategique/>) et au site internet des métiers de Natixis (<https://natixis.groupebpce.com/fr/strategie/>).

(a) 10 points de pourcentage de droits de douane américains en plus entraîneraient une rétorsion de même ampleur et amputeraient la croissance mondiale de 0,3 point d'ici à 3 ans selon l'OCDE : -0,7 % aux États-Unis et -0,2 % / -0,3 % en Zone euro et en France.

(b) Note de conjoncture du 18 juin 2025.



4.6 Définitions et Indicateurs alternatifs de performance

Définition du « PNB des métiers » / « PNB du Hors pôle »

Natixis est structuré en deux pôles Métiers :

- ▶ Le pôle Gestion d'actifs et de fortune
- ▶ La Banque de grande clientèle

Le périmètre « Métier » est l'agrégat de ces deux pôles. Le « périmètre Métier » permet d'évoquer le résultat des pôles Gestion d'actifs et de fortune et Banque de grande clientèle, à l'exclusion du « Hors Pôle ». À ces pôles opérationnels s'ajoutent les activités du Hors-pôle qui enregistre notamment les mécanismes de centrale de refinancement, les revenus et les coûts liés à la gestion actif – passif de Natixis, les résultats de Natixis Algérie, le résultat résiduel des activités abandonnées.

Éléments exceptionnels

Les éléments exceptionnels sont les éléments non récurrents d'un montant significatif ou éléments ne reflétant pas la performance opérationnelle, notamment les coûts de transformation et restructuration. Le détail des éléments exceptionnels est fourni dans le tableau ci-après.

(en millions d'euros)

| | | 6M2025 | 6M2024 |
|--|----------------------|--------------|-----------|
| Variation de change des TSS en devises (PNB) | Hors pôles | (158) | 45 |
| Coûts de transformation | Métiers & Hors pôles | (31) | 0 |
| Impact sur impôt | | 66 | (12) |
| IMPACT TOTAL EN RÉSULTAT NET - PDG | | (123) | 34 |

Périmètre retraité (H2O, Activités abandonnées)

L'utilisation de cet IAP permet les analyses et commentaires portant sur les activités de Natixis, à l'exclusion de celles qui sont l'objet d'une cession en cours ou d'un désengagement.

En 2024, la ligne « **contribution nette des activités abandonnées** » isole en bas du compte de résultat les contributions résiduelles (i) du métier Paiement (SEP) logée chez Natixis SA et (ii) Natixis Moscow.

En 2025, le résultat des activités abandonnées est nul, suite à la cession de Natixis Moscow intervenue en décembre 2024 et à la dissolution de la SEP Paiement (31 décembre 2024).

Périmètres « Sous-jacent » / « Retraité » / « Publié »

- ▶ « Sous-jacent » : hors éléments exceptionnels (cf. définition plus haut) et hors activités abandonnées ;

- ▶ « Retraité » : y compris éléments exceptionnels, hors activités abandonnées ;

- ▶ « Publié » : y compris éléments exceptionnels et activités abandonnées.

L'annexe 4.2.2 - Résultats consolidés présente le passage entre ces trois vues du compte de résultat. Ces différentes vues permettent d'apprécier la performance de Natixis et de ses métiers en isolant le cas échéant les éléments exceptionnels et résultats des activités abandonnées pour mesurer la performance opérationnelle.

Coefficient d'exploitation

Le Coefficient d'exploitation est le rapport entre les coûts et les revenus. Il permet la mesure de l'efficacité opérationnelle dans le secteur bancaire.

Coût du risque

Il s'agit du poste « coût du risque » du compte de résultat consolidé publiable. Cet indicateur permet la mesure du niveau de risque.



Autres définitions et conventions

Afin de répondre aux exigences de la loi française de séparation bancaire, les activités de Trésorerie court terme et de gestion du collatéral précédemment rattachées à Global Markets, ont été rattachées à la direction Finance le 1^{er} avril 2017. Néanmoins, pour assurer la comparabilité des comptes, la Banque de grande clientèle fait référence dans ce rapport d'activité à Banque de grande clientèle y compris les activités de Trésorerie court terme et de gestion du collatéral.

Les retraitements analytiques intègrent des allocations métier assises sur des déductions prudentielles.

Par ailleurs, les normes pour l'appréciation de la performance des pôles prévoient une allocation de capital normative aux métiers sur la base de 10,5 % des RWA moyens Bâle 3 (CRR3).

Pour rappel, les résultats des pôles de Natixis sont présentés dans un cadre réglementaire Bâle 3 (CRR3). Les conventions appliquées pour la détermination des résultats issus des différents pôles métiers sont rappelées ci-après :

- ▶ Les pôles métiers bénéficient de la rémunération des fonds propres normatifs (y compris les déductions prudentielles) qui leur sont alloués ;
- ▶ La rémunération des capitaux propres sociaux des entités qui constituent les pôles est neutralisée ;
- ▶ Le coût de subordination des dettes Tier 2 est réalloué aux pôles au prorata de leurs fonds propres normatifs ;
- ▶ Les pôles se voient allouer la majeure partie des charges de Natixis, la part non facturée de celles-ci représentant moins de 3 % du total des charges de Natixis.

Les titres supersubordonnés (TSS) sont classés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont pas comptabilisées dans le compte de résultat.

Les évolutions d'organisation citées ci-après ont été mises en œuvre dans le cadre du suivi du pilotage de la performance.

- ▶ Périmètre AWM : modification de la détention capitalistique de l'entité Vega IM : passage d'un taux de détention à 100% par Wealth Management, à une détention partagée entre WM et NIM pour respectivement 49 % et 51 %.

- ▶ Cession de la filiale de Moscou : afin de faciliter les comparaisons des pôles BGC et Hors-pôles, transfert des chroniques historiques sur la ligne « activités abandonnées ».

Ces évolutions d'organisation ont impacté l'allocation aux métiers des coûts des fonctions supports.

Enfin, concernant la présentation des soldes intermédiaires de gestion, aucune évolution n'est à noter sur les exercices 2024 et 2025 présentés.

Les ROE et ROTE de Natixis et des métiers sont calculés de la façon suivante :

- ▶ Pour le calcul du ROE de Natixis, le résultat pris en compte est le résultat net part du groupe duquel sont déduits les coupons sur les TSS nets d'impôt. Les capitaux propres retenus sont les capitaux propres part du groupe moyens en IFRS, après distribution de dividendes, dont sont exclues les dettes hybrides moyennes et en neutralisant les gains et pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres.
- ▶ Le ROE des métiers est calculé en considérant :
 - Au numérateur le résultat avant impôt du pôle selon les règles précédemment citées auxquels est appliqué un impôt normatif. Le taux d'impôt normatif est déterminé pour chacun des pôles en tenant compte des conditions d'assujettissement à l'impôt sur les sociétés de Natixis sur les différentes juridictions. Il est déterminé une fois par an, et ne prend pas en compte les éventuels impacts en cours d'année liés aux impôts différés ;
 - Au dénominateur les fonds propres normatifs, calculés sur la base de 10,5 % des RWA affectés au pôle auxquels sont ajoutés les écarts d'acquisition, les immobilisations incorporelles relatives au pôle, ainsi que les déductions prudentielles directement rattachables aux métiers.
- ▶ Le ROTE de Natixis est calculé en considérant au numérateur le résultat net part du groupe duquel sont déduits les coupons sur les TSS nets d'impôt. Les capitaux propres retenus sont les capitaux propres part du groupe moyens en IFRS, après distribution de dividendes, dont sont exclus les dettes hybrides moyennes, les immobilisations incorporelles moyennes et les écarts d'acquisition moyens, et en neutralisant les gains et pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres.



Comptes consolidés au 30 juin 2025

| | | |
|------------|--|------------|
| 5.1 | Comptes consolidés et annexes | 115 |
| 5.1.1 | États de synthèse | 115 |
| 5.1.2 | Notes annexes | 121 |
| 5.2 | Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés sur l'information financière semestrielle | 163 |







5.1 Comptes consolidés et annexes

5.1.1 États de synthèse

Compte de résultat consolidé

| (en millions d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|-------|--------------|--------------|
| Intérêts et produits assimilés | 3.1 | 5 762 | 6 801 |
| Intérêts et charges assimilés | 3.1 | (4 794) | (5 985) |
| Commissions (produits) | 3.2 | 2 687 | 2 465 |
| Commissions (charges) | 3.2 | (590) | (557) |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 3.3 | 1 098 | 1 306 |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres | 3.4 | 33 | 41 |
| Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti | 3.5 | (3) | (5) |
| Produits des autres activités | 3.6 | 24 | 27 |
| Charges des autres activités | 3.6 | (56) | (72) |
| Produit Net Bancaire | | 4 160 | 4 020 |
| Charges générales d'exploitation | 3.7 | (2 885) | (2 693) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles | | (122) | (112) |
| Résultat Brut d'Exploitation | | 1 154 | 1 215 |
| Coût du risque | 3.8 | (124) | (145) |
| Résultat Net d'Exploitation | | 1 030 | 1 070 |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence | | 14 | 7 |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | 3.9 | 5 | 1 |
| Variation de valeur des écarts d'acquisition | | 0 | 0 |
| Résultat avant impôt | | 1 048 | 1 078 |
| Impôts sur les bénéfices | 3.10 | (319) | (321) |
| Résultat net d'impôts sur activité abandonnée | | 0 | 0 |
| Résultat net de la période | | 729 | 758 |
| <i>Dont part revenant au groupe</i> | | 704 | 732 |
| <i>Dont part revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i> | | 26 | 26 |



État du résultat net et des autres éléments du résultat global

(en millions d'euros)

| | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|--------------|-------------|
| Résultat net | 729 | 758 |
| Éléments recyclables en résultat | (571) | 76 |
| Écarts de conversion | (576) | 86 |
| Écarts de réévaluation de la période | (576) | 118 |
| Reclassement en résultat | - | (32) |
| Autres reclassements | 0 | 0 |
| Réévaluation des actifs financiers de dette à la juste valeur par capitaux propres | 12 | (25) |
| Écarts de réévaluation de la période | 20 | (48) |
| Reclassement en résultat | (7) | 23 |
| Autres reclassements | 0 | 0 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | (12) | 9 |
| Écarts de réévaluation de la période | (8) | 19 |
| Reclassement en résultat | (4) | (10) |
| Autres reclassements | 0 | 0 |
| Quote-part de gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence recyclable en résultat | (0) | 1 |
| Actifs non courants destinés à être cédés ^(a) | 7 | 0 |
| Effets d'impôts sur éléments recyclables en résultat | (3) | 5 |
| Éléments non recyclables en résultat | (140) | (38) |
| Écarts de revalorisation des régimes à prestations définies | 4 | 3 |
| Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat | (239) | (95) |
| Réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres | 36 | 46 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture couvrant des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 0 | 0 |
| Quote-part de gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence non recyclables en résultat | 0 | 0 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | 0 | 0 |
| Effets d'impôts sur éléments non recyclables en résultat | 60 | 8 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global (nets d'impôts) | (711) | 38 |
| RÉSULTAT GLOBAL | 19 | 796 |
| Part du groupe | (7) | 769 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 26 | 27 |

(a) Cf. note 2.3.

Détails de l'impôt sur les gains ou pertes latents ou différés

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 30/06/2024 | | |
|--|--------------|-----------|--------------|------------|-----------|-----------|
| | Brut | Impôt | Net | Brut | Impôt | Net |
| Écarts de conversion | (576) | 0 | (576) | 86 | 0 | 86 |
| Réévaluation des actifs financiers de dette à la juste valeur par capitaux propres recyclables | 12 | (7) | 5 | (25) | 7 | (17) |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | (12) | 3 | (9) | 9 | (2) | 6 |
| Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat | (239) | 62 | (177) | (95) | 25 | (71) |
| Réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres | 36 | (1) | 35 | 46 | (16) | 30 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture couvrant des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Écarts de revalorisation des régimes à prestations définies | 4 | (1) | 3 | 3 | (1) | 3 |
| Quote-part de gains ou pertes latents ou différés sur entités mises en équivalence | 0 | (0) | 0 | 1 | (0) | 1 |
| Actifs non courants destinés à être cédés ^(a) | 7 | 1 | 9 | | | |
| TOTAL DES VARIATIONS DES GAINS OU PERTES LATENTS OU DIFFÉRÉS | (768) | 57 | (711) | 25 | 13 | 38 |

(a) Cf. note 2.3.



Bilan consolidé actif

| (en millions d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Caisse, Banques Centrales | | 53 887 | 52 765 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 4.1.1 | 244 708 | 232 417 |
| Instruments dérivés de couverture | | 327 | 377 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 4.3 | 11 546 | 11 434 |
| Titres au coût amorti | 4.5.3 | 2 251 | 1 955 |
| Prêts ou créances aux établissements de crédit et assimilés au coût amorti | 4.5.1 | 112 824 | 114 765 |
| Prêts ou créances à la clientèle au coût amorti | 4.5.2 | 80 381 | 82 219 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | | 0 | 10 |
| Actifs d'impôts courants | | 231 | 201 |
| Actifs d'impôts différés | | 1 148 | 1 157 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | 4.6 | 6 627 | 6 370 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | 2.3 | 0 | 438 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | | 1 044 | 1 049 |
| Immeubles de placement | | 0 | 0 |
| Immobilisations corporelles | | 749 | 800 |
| Immobilisations incorporelles | | 578 | 586 |
| Écarts d'acquisition | 4.7 | 3 272 | 3 474 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 519 573 | 510 017 |

Bilan consolidé passif

| (en millions d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Banques centrales | | 0 | 0 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 4.1.2 | 252 901 | 237 221 |
| Instruments dérivés de couverture | | 301 | 293 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 4.8.1 | 141 430 | 144 188 |
| Dettes envers la clientèle | 4.8.2 | 50 502 | 49 230 |
| Dettes représentées par un titre | 4.9 | 38 076 | 44 794 |
| Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux | | 14 | 0 |
| Passifs d'impôts courants | | 1 362 | 1 296 |
| Passifs d'impôts différés | | 435 | 480 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 4.6 | 9 784 | 7 370 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés | 2.3 | 0 | 312 |
| Dettes subordonnées | 4.10 | 3 027 | 3 028 |
| Provisions | 4.11 | 1 456 | 1 431 |
| Capitaux propres part du groupe | | 20 228 | 20 294 |
| ▸ Capital et réserves liées | | 11 805 | 10 955 |
| ▸ Réserves consolidées | | 7 283 | 6 845 |
| ▸ Gains et pertes recyclables comptabilisés directement en capitaux propres | | 234 | 805 |
| ▸ Gains et pertes non recyclables comptabilisés directement en capitaux propres | | 202 | 337 |
| ▸ Résultat de l'exercice | | 704 | 1 352 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 58 | 80 |
| TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES | | 519 573 | 510 017 |



Tableau de variation des capitaux propres

| | Capital et réserves liées | | | Réserves consolidées | |
|---|---------------------------|--|--|-------------------------------------|-----------------------------|
| | Capital | Réserves liées au capital ^(a) | Autres instruments de capitaux propres émis ^(b) | Élimination des titres auto détenus | Autres réserves consolidées |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | |
| Capitaux propres au 31 décembre 2023 | 5 894 | 5 060 | 2 181 | (0) | 4 489 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2023 | 0 | 0 | 0 | 0 | 995 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2023 après affectation du résultat | 5 894 | 5 060 | 2 181 | (0) | 5 484 |
| Augmentation de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Élimination des titres auto-détenus | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distribution 2024 au titre du résultat 2023 | 0 | 0 | 0 | 0 | (589) |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | 0 | 0 | 0 | 0 | (589) |
| Émissions et remboursement de TSSDI | 0 | 0 | 52 | 0 | 0 |
| Rémunérations des TSSDI | 0 | 0 | 0 | 0 | (107) |
| Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Affectation en réserve du risque de crédit propre réalisé sur la période | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Affectation en réserve du résultat de cession des instruments de capitaux propres à la JV par OCI NR réalisé sur la période | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variation des écarts actuariels IAS19 R | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat du 1 ^{er} semestre 2024 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Effet des acquisitions et des cessions ^(d) | 0 | 0 | 0 | 0 | (14) |
| Autres ^(e) | 0 | 0 | 0 | 0 | (25) |
| Capitaux propres au 30 juin 2024 | 5 894 | 5 060 | 2 233 | (0) | 4 748 |
| Réduction de capital | (0) | (0) | 0 | 0 | 0,0 |
| Élimination des titres auto-détenus | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| Distribution 2024 au titre du résultat 2023 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | (0) | (0) | 0 | 0 | 0,0 |
| Émissions et remboursement de TSSDI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rémunérations des TSSDI | 0 | 0 | 0 | 0 | (103) |
| Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Affectation en réserve du risque de crédit propre réalisé sur la période | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Affectation en réserve du résultat de cession des instruments de capitaux propres à la JV par OCI NR réalisé sur la période | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variation des écarts actuariels IAS19 R | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat du 2 nd semestre 2024 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Effet des acquisitions et des cessions ^(d) | 0 | 0 | 0 | 0 | (34) |
| Autres | 0 | 0 | 0 | 0 | (0) |
| Capitaux propres au 31 décembre 2024 | 5 894 | 5 060 | 2 233 | (0) | 4 612 |
| Affectation du résultat de l'exercice 2024 | | | | | 1 352 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2024 après affectation du résultat | 5 894 | 5 060 | 2 233 | (0) | 5 965 |
| Augmentation de capital | 445 | 406 | 0 | 0 | 0 |
| Élimination des titres auto-détenus | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Composante capitaux propres des plans dont le paiement est fondé sur des actions | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Distribution 2025 au titre du résultat 2024 | 0 | 0 | 0 | 0 | (792) |
| Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | 445 | 406 | 0 | 0 | (792) |
| Émissions et remboursement de TSSDI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Rémunérations des TSSDI | 0 | 0 | 0 | 0 | (89) |
| Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Affectation en réserve du risque de crédit propre réalisé sur la période | 0 | 0 | 0 | 0 | (0) |
| Affectation en réserve du résultat de cession des instruments de capitaux propres à la JV par OCI NR réalisé sur la période | 0 | 0 | 0 | 0 | (4) |
| Variation des écarts actuariels IAS19 R | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Résultat au 1 ^{er} semestre 2025 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Effet des acquisitions et des cessions ^(d) | 0 | 0 | 0 | 0 | (27) |
| Autres | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) |
| CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2025 | 6 339 | 5 466 | 2 233 | (0) | 5 050 |

(a) Primes d'émission, réserve légale, réserves libres, réserve des plus-values à long terme et autres réserves de Natixis.

(b) Autres instruments de capitaux propres émis : il s'agit des titres supersubordonnés à durée indéterminée (cf. note 8.2).

(c) Les variations de juste valeur attribuables au risque de crédit propre des passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat comptabilisées en capitaux propres (latentes et réalisées) sont communiquées en note 4.1.2.1.

(d) Les effets au 31 décembre 2024 et 30 juin 2025 sur les capitaux propres part du groupe sont présentés en note 2.2.

(e) Les autres mouvements comprennent principalement au 30 juin 2024 les effets du remboursement de titres subordonnés à durée indéterminée.



Gains / pertes directement comptabilisés en capitaux propres

| Recyclables | | Non recyclables | | | | | Résultat net part du groupe | Capitaux propres part du groupe | Intérêts ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres consolidés |
|----------------------|--|-----------------------------------|---|---|--|---------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Écarts de conversion | Réévaluation des instruments de dettes à la JV par OCI R | Instruments dérivés de couverture | Réévaluation des instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres | Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat ⁽⁹⁾ | Écarts de réévaluation des régimes à prestations définis | | | | | |
| 584 | (13) | 72 | 93 | 249 | (36) | 995 | 19 568 | 58 | 19 626 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (995) | 0 | 0 | 0 | |
| 584 | (13) | 72 | 93 | 249 | (36) | 0 | 19 568 | 58 | 19 626 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (589) | (38) | (628) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (589) | (38) | (628) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 52 | 0 | 52 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (107) | 0 | (107) | |
| 118 | (17) | 7 | 30 | (71) | 0 | 0 | 67 | (0) | 67 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 3 | 0 | 3 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 732 | 732 | 26 | 758 | |
| (32) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (47) | (2) | (49) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (25) | 0 | (25) | |
| 670 | (31) | 79 | 123 | 178 | (34) | 732 | 19 653 | 44 | 19 696 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (0) | 0 | (0) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (14) | (14) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (14) | (14) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (103) | 0 | (103) | |
| 145 | (47) | (22) | 7 | 58 | 0 | 0 | 140 | (0) | 140 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 0 | 6 | 0 | 6 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 621 | 621 | 39 | 660 | |
| 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (22) | 11 | (12) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (0) | 0 | 0 | |
| 826 | (78) | 57 | 130 | 235 | (28) | 1 352 | 20 294 | 80 | 20 374 | |
| | | | | | | (1 352) | 0 | | | |
| 826 | (78) | 57 | 130 | 235 | (28) | 0 | 20 294 | 80 | 20 374 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 851 | 0 | 851 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (792) | (51) | (843) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 58 | (51) | 7 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (89) | 0 | (89) | |
| (576) | 19 | (9) | 35 | (177) | 0 | 0 | (708) | (0) | (708) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 3 | 0 | 3 | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 704 | 704 | 26 | 730 | |
| 0 | (6) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (33) | 3 | (30) | |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 | (0) | |
| 250 | (65) | 48 | 169 | 58 | (25) | 704 | 20 228 | 58 | 20 286 | |



Tableau des flux de trésorerie nette

Le solde des comptes de trésorerie et assimilés est constitué des soldes nets des comptes de caisse et des banques centrales ainsi que des soldes nets des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit.

Les variations de la trésorerie résultant de l'activité opérationnelle enregistrent les flux de trésorerie générés par les activités de Natixis.

Les variations de la trésorerie liées aux opérations d'investissement résultent des flux de trésorerie liés aux acquisitions et aux cessions des participations consolidées et non consolidées, des immobilisations corporelles et incorporelles.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|----------------|-----------------|
| Résultat avant impôts | 1 048 | 1 078 |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 109 | 112 |
| +/- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations | 0 | 0 |
| +/- Dotations nettes aux autres provisions | 127 | 78 |
| +/- Quote-part de résultat liée aux entreprises mises en équivalence | (14) | (7) |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement | (38) | (42) |
| +/- (Produit)/charges des activités de financement | 58 | 77 |
| +/- Autres mouvements | 350 | (814) |
| = Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements | 593 | (598) |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit | (601) | (12 839) |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle | 289 | 4 631 |
| +/- Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs financiers | (1 289) | (5 982) |
| +/- Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers ^(d) | 1 862 | 1 299 |
| - Impôts versés | (299) | (82) |
| = Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles | (39) | (12 973) |
| Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle | 1 602 | (12 492) |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations ^(a) | 23 | 47 |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement | 0 | 0 |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | (131) | (24) |
| Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (108) | 23 |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires ^(b) | 7 | (628) |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement ^(c) | (124) | (103) |
| Total Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | (117) | (731) |
| Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs destinés à être cédés | | |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie | (1 778) | (134) |
| Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (401) | (13 335) |
| Flux de trésorerie nets des activités opérationnelles | 1 602 | (12 492) |
| Flux de trésorerie nets des activités d'investissement | (108) | 23 |
| Flux de trésorerie nets des activités de financement | (117) | (731) |
| Flux de trésorerie liés aux actifs et passifs destinés à être cédés | 0 | 0 |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie | (1 778) | (134) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 51 835 | 56 845 |
| Caisse, Banques Centrales (actif & passif) | 52 765 | 61 945 |
| Comptes et prêts à vue auprès des établissements de crédit | (930) | (5 101) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 51 434 | 43 509 |
| Caisse, Banques Centrales (actif & passif) | 53 887 | 50 984 |
| Comptes et prêts à vue auprès des établissements de crédit | (2 453) | (7 475) |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE | (401) | (13 335) |

(a) Les flux liés aux actifs financiers et aux participations comprennent notamment :

- les flux liés aux titres de participation consolidés pour -9,6 millions d'euros ;
- les flux liés aux titres de participations non consolidés pour +32,5 millions d'euros.

(b) Les flux provenant ou à destination des actionnaires comprennent les dividendes versés à BPCE à hauteur de -792,4 millions d'euros et ceux versés aux minoritaires pour -51 millions d'euros ainsi que l'augmentation de capital de +850,7 millions d'euros.

(c) Les flux provenant des activités de financement se décomposent notamment de la manière suivante :

- intérêts payés sur les dettes subordonnées pour -57,9 millions d'euros ;
- rémunération des titres super subordonnés inscrits en capitaux propres pour -66,4 millions d'euros.

(d) Y compris les flux de trésorerie se rapportant aux passifs locatifs pour -67,7 millions d'euros au 30 juin 2025.



5.1.2 Notes annexes

Sommaire des notes annexes aux comptes consolidés

| | | | | | |
|---------------|--|------------|---------------|--|------------|
| Note 1 | Cadre général | 122 | Note 4 | Notes relatives au bilan | 133 |
| 1.1 | Normes comptables appliquées | 122 | 4.1 | Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat | 133 |
| 1.2 | Événements significatifs | 122 | 4.2 | Compensation des actifs et passifs financiers | 135 |
| 1.3 | Événements postérieurs à la clôture | 123 | 4.3 | Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 136 |
| 1.4 | Recours à des estimations et au jugement dans la préparation des états financiers | 123 | 4.4 | Juste valeur des actifs et passifs financiers évalués en juste valeur au bilan | 138 |
| Note 2 | Périmètre de consolidation | 126 | 4.5 | Actifs financiers au coût amorti | 147 |
| 2.1 | Évolution du périmètre de consolidation depuis le 1er janvier 2025 | 126 | 4.6 | Comptes de régularisation, actifs et passifs divers | 150 |
| 2.2 | Effets des acquisitions et des cessions | 127 | 4.7 | Écarts d'acquisition | 150 |
| 2.3 | Entités destinées à être cédées | 127 | 4.8 | Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle | 151 |
| Note 3 | Notes relatives au compte de résultat | 128 | 4.9 | Dettes représentées par un titre | 151 |
| 3.1 | Marge d'intérêt | 128 | 4.10 | Dettes subordonnées | 151 |
| 3.2 | Commissions nettes | 128 | 4.11 | Provisions et dépréciations | 152 |
| 3.3 | Gains ou pertes sur actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par résultat | 129 | Note 5 | Information sectorielle | 153 |
| 3.4 | Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 129 | 5.1 | Gestion d'actifs et de fortune | 153 |
| 3.5 | Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'instruments au coût amorti | 130 | 5.2 | Banque de grande clientèle | 153 |
| 3.6 | Autres produits et charges | 130 | 5.3 | Hors pôles | 153 |
| 3.7 | Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements | 130 | 5.4 | Information sectorielle | 154 |
| 3.8 | Coût du risque | 131 | Note 6 | Gestion des risques | 156 |
| 3.9 | Gains ou pertes sur autres actifs | 132 | 6.1 | La gestion du capital et adéquation des fonds propres | 156 |
| 3.10 | Rapprochement entre la charge d'impôt totale et la charge d'impôt théorique | 132 | 6.2 | Risque de crédit et risque de contrepartie | 156 |
| | | | 6.3 | Risque de marché, risques de taux d'intérêt global, de liquidité et de change structurel | 156 |
| | | | Note 7 | Engagements | 157 |
| | | | 7.1 | Engagements de garantie | 157 |
| | | | 7.2 | Engagements de financement | 158 |
| | | | Note 8 | Autres informations | 160 |
| | | | 8.1 | Capital Social | 160 |
| | | | 8.2 | Instruments de capitaux propres émis | 160 |
| | | | 8.3 | IFRIC 21 | 160 |
| | | | 8.4 | Parties liées | 161 |



Note 1 Cadre général

1.1 Normes comptables appliquées

1.1.1 Normes IFRS et interprétations IFRIC appliquées par Natixis

Les comptes consolidés semestriels de Natixis au 30 juin 2025 comprennent un jeu d'états financiers résumés établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés au 31 décembre 2024 publiés dans le document d'enregistrement universel 2024 déposé auprès de l'Autorité des Marchés financiers (AMF) le 20 mars 2025. Ils sont composés :

- ▶ du bilan ;
- ▶ du compte de résultat ;
- ▶ de l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global ;
- ▶ du tableau de variation des capitaux propres ;
- ▶ du tableau des flux de trésorerie nette ;
- ▶ et d'une sélection de notes annexes.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2024 et/ou au 30 juin 2024.

Les états financiers consolidés de Natixis au 30 juin 2025 ont été examinés par le conseil d'administration du 04 août 2025.

- ▶ Pour mémoire, Natixis a choisi l'option offerte par la norme IFRS 9 de ne pas appliquer les dispositions de la norme relative à la comptabilité de couverture et de continuer à appliquer la norme IAS 39 pour la comptabilisation de ces opérations, telle qu'adoptée par l'Union européenne, c'est-à-dire excluant certaines dispositions concernant la macrocouverture.

Les normes et interprétations utilisées et décrites dans les états financiers annuels au 31 décembre 2024 ont été complétées par les normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025 :

- ▶ Les amendements à la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » adoptés par l'Union européenne le 12 novembre 2024 et applicables à compter du 1^{er} janvier 2025. Ces amendements précisent dans quels cas une monnaie est considérée comme convertible en une autre monnaie. Pour les monnaies non convertibles, ces amendements définissent les modalités d'évaluation du cours de change et complètent les informations à communiquer en notes annexes des états financiers. Ces amendements n'ont pas d'impact sur les comptes de Natixis.

Par ailleurs, Natixis n'a pas appliqué par anticipation au 30 juin 2025 :

- ▶ Les amendements à la norme IFRS 9 « Classement et évaluation des instruments financiers » et à IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » adoptés par l'Union européenne le 27 mai 2025 et applicables au 1^{er} janvier 2026. Ces amendements donnent notamment des précisions sur la qualification du critère SPPI des instruments ayant seulement des clauses contingentes (comme par exemple des prêts porteurs de clauses d'ajustement de la marge en fonction de l'atteinte d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (i.e. critères « ESG »)), des instruments liés contractuellement et des prêts sans recours. Ces amendements traitent également de la problématique de la date de décomptabilisation d'un passif financier réglé via un système de paiement électronique. Des travaux d'analyse d'impact sont actuellement en cours ;

- ▶ Les amendements à la norme IFRS 9 « Classement et évaluation des instruments financiers » et à la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » adoptés par l'Union européenne le 30 juin 2025 et applicables à compter du 1^{er} janvier 2026. Ces amendements sont relatifs aux contrats d'électricité exposant Natixis à la variabilité de la quantité sous-jacente d'électricité quand les sources de production dépendent de conditions naturelles incontrôlables (par exemple, les conditions météorologiques). Ces contrats comprennent à la fois les contrats d'achats ou de vente d'électricité produite à partir de sources naturelles et les instruments financiers faisant référence à ce type d'électricité. Ces amendements clarifient les conditions d'application de l'exemption « own use » de la norme IFRS 9 permettant d'éviter de considérer ces contrats comme des dérivés (si certaines conditions sont réunies). Une analyse des contrats détenus est actuellement en cours pour évaluer les impacts de ces amendements.

- ▶ La norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » publiée par l'IASB le 9 avril 2024, mais non encore adoptée par l'Union européenne. Cette norme, qui a vocation à remplacer la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », reprend un grand nombre des dispositions de la norme IAS 1 et les complète par de nouvelles exigences relatives :

- à la présentation de catégories spécifiques (exploitation, investissement et financement) et de sous-totaux dans le compte de résultat ;
- aux informations à communiquer dans les notes annexes des états financiers sur les mesures de performance définies par la direction (MPM) ;
- à l'agrégation et à la désagrégation de l'information dans l'état des résultats.

Natixis évalue actuellement les implications de cette norme sur ses états financiers consolidés. Sous réserve de son adoption par l'Union européenne, la norme IFRS 18 sera applicable au 1^{er} janvier 2027 avec un comparatif au 1^{er} janvier 2026.

1.2 Événements significatifs

Augmentation de capital du 5 mars 2025

Une assemblée générale extraordinaire convoquée par le conseil d'administration du 4 février 2025, s'est réunie le 5 mars 2025 pour décider d'une augmentation de capital en numéraire de 850,7 millions d'euros (dont 444,8 millions d'euros de capital et 405,9 millions d'euros de prime d'émission).

Cette augmentation de capital vise à permettre la réalisation des ambitions de Natixis et plus globalement, à soutenir la croissance des métiers telle que prévue dans le plan stratégique.

Annnonce d'un projet de rapprochement des activités de gestion d'actifs avec Generali

Assicurazioni Generali S.p.A. ("Generali") et BPCE ont signé le 21 janvier 2025 un Protocole d'Accord (*Memorandum of Understanding* ou "MoU") non contraignant visant à rassembler, dans une entreprise commune, les activités de gestion d'actifs de Generali Investments Holding ("GIH") et de Natixis Investment Managers (NIM). Natixis (via NIM) et GIH détiendraient chacun 50 % des activités combinées avec une gouvernance et un contrôle équilibrés. À l'avenir, la participation détenue dans la joint-venture serait comptabilisée par la méthode de la mise en équivalence, en raison du contrôle conjoint.

Les activités qui seraient apportées par NIM sont aujourd'hui englobées dans le secteur d'activité « Gestion d'actif et de fortune » présenté en note annexe 5.1.



La réalisation effective de l'opération dépendra de la signature des accords définitifs ainsi que de l'obtention des différentes autorisations réglementaires usuelles.

La signature du protocole d'accord est en conséquence sans impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2025.

1.3 Événements postérieurs à la clôture

Il n'est survenu aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un impact significatif sur la situation financière de Natixis.

1.4 Recours à des estimations et au jugement dans la préparation des états financiers

La préparation des états financiers de Natixis exige dans certains domaines la formulation d'hypothèses et la réalisation d'estimations sur la base des informations disponibles susceptibles de faire appel au jugement d'experts.

Les sources d'incertitude peuvent affecter la détermination des produits et charges du compte de résultat, l'évaluation des actifs, passifs du bilan et/ou certains éléments d'informations présentés dans les notes annexes. Ainsi, les résultats futurs de certaines opérations pourraient s'avérer significativement différents des estimations retenues pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2025, en particulier dans les circonstances actuelles d'incertitude.

Les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour les évaluations suivantes

1.4.1 Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur

La détermination de la juste valeur des instruments complexes de marché, non traités sur un marché actif repose sur des techniques d'évaluation. Les valorisations issues de ces modèles sont ajustées pour tenir compte en fonction des instruments concernés et des risques associés, du cours acheteur et vendeur de la position nette, des risques de modèles, des hypothèses de coût de financement des flux futurs de trésorerie des dérivés non collatéralisés ou imparfaitement collatéralisés, des risques de contrepartie et de paramètres. Les justes valeurs ainsi comptabilisées peuvent diverger des prix auxquels ces opérations seraient négociées en cas de cession effective sur le marché.

Les modèles de valorisation qui ont été utilisés pour l'évaluation d'instruments financiers non observables sont présentés en note 4.5.

Les instruments de capitaux propres non cotés classés sous IFRS 9 dans les « Actifs financiers à la juste valeur par résultat » ou parmi les « Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclables » sont constitués en partie des titres de participation non consolidés. La juste valeur des titres de participation non cotés peut être obtenue notamment par application des méthodes de valorisation (du type multiple) ou DCF (actualisation des flux de trésorerie futurs). L'utilisation de ces méthodes conduit à faire au préalable certains choix et à retenir des hypothèses (notamment en matière de projections de flux futurs attendus et de taux d'actualisation).

1.4.2 Dépréciations pour pertes de crédit attendues

Le modèle de dépréciation pour pertes de crédit attendues repose sur des paramètres et hypothèses qui influent sur les provisions et corrections de valeur pour pertes. Ces paramètres et hypothèses, sont basés sur des données actuelles et/ou issues d'événements passés, et qui intègrent également des prévisions raisonnables et justifiables comme par exemple l'estimation et la pondération de scénarios économiques futurs. Natixis prend en compte également le jugement de ses experts pour l'estimation et l'application de ces paramètres et hypothèses.

Le dispositif IFRS 9 est basé sur le calcul de pertes attendues suivant 3 scénarios macroéconomiques (optimiste, central, pessimiste). Les pertes attendues retenues dans les états financiers s'apprécient en regard du positionnement attendu dans l'environnement macroéconomique et décrit par ces 3 scénarios en attribuant à chacun d'entre eux une probabilité de survenance (i.e. la somme des pondérations attribuée aux 3 scénarios étant égale à 1).

En ce qui concerne les projections économiques retenues, un nouveau scénario IFRS 9 a été validé en avril 2025. Le scénario pessimiste n'est plus basé sur un scénario de stress comme au 31 décembre 2024 ; les scénarios optimistes et pessimistes sont désormais déterminés par les équipes de la recherche économique avec pour effet un resserrement des bornes.

A la suite de la mise à jour des scénarios IFRS 9, les prévisions de PIB dans les trois zones restent proches du scénario central.

La définition et la revue de ces scénarios suivent la même organisation et gouvernance que celles définies pour le processus budgétaire, avec une revue trimestrielle de leur pertinence pouvant conduire à une révision des projections macroéconomiques en cas de déviation importante de la situation observée, sur la base de propositions de la recherche économique et une validation par la direction des Risques.

Les variables définies dans le scénario central et ses bornes permettent la déformation des paramètres de PD et de LGD et le calcul d'une perte de crédit attendue pour chacun des scénarios économiques. La projection des paramètres sur les horizons supérieurs à trois ans se fait sur le principe d'un retour progressif à leur moyenne long terme. Ces scénarios économiques sont associés à des probabilités d'occurrence, permettant in fine le calcul d'une perte moyenne probable utilisée comme montant de la perte de crédit attendue IFRS 9.



| | France | Zone Europe hors France | Zone US |
|------------|--------|-------------------------|---------|
| Optimiste | 35 % | 36 % | 46 % |
| Central | 35 % | 50 % | 35 % |
| Pessimiste | 30 % | 14 % | 19 % |

Le resserrement des bornes entre les scénarios, a conduit à une diminution des pondérations centrales au profit des pondérations optimistes et pessimistes.

Au 31 décembre 2024, les pondérations retenues étaient les suivantes.

| | France | Zone Europe hors France | Zone US |
|------------|--------|-------------------------|---------|
| Optimiste | 5 % | 9 % | 25 % |
| Central | 80 % | 78 % | 65 % |
| Pessimiste | 15 % | 13 % | 10 % |

Par ailleurs, le dispositif de calcul intègre également une dimension sectorielle via un ajustement sectoriel sur les Probabilités de Défaut (PD) s'appuyant sur l'appréciation de la notation des secteurs économiques à horizon 6-12 mois. La PD moyenne « forward looking » pondérée du secteur, issue des matrices de transition est comparée et ajustée pour converger vers la PD équivalente à l'outlook du rating du secteur.

Les projections à 3 ans des principales variables macroéconomiques utilisées sur la base du scénario des économistes de Natixis pour la borne centrale sont présentées ci-après. Les évolutions de modèles conduisent à retenir dorénavant les indicateurs suivants :

► Scénario central utilisé au 30 juin 2025

| | 2025 | 2026 | 2027 |
|------------------------|-------|-------|-------|
| Eurostoxx | 5 100 | 5 355 | 6 696 |
| Taux de change US | 108 | 113 | 113 |
| Fed ref rate | 4 | 3 | 2,7 |
| Croissance Zone Euro | 0,7 | 1,1 | 1,8 |
| Taux de chômage France | 7,6 | 7,7 | 7,0 |

Enfin, il est à noter que les différents modèles d'estimation des pertes de crédit attendues peuvent être complétés par des ajustements à dire d'expert majorant le montant de pertes attendues dans un contexte économique de fortes incertitudes. À ce titre, Natixis a comptabilisé au 30 juin 2025, un complément de provisions de 185,0 millions d'euros (contre 113,5 millions d'euros au 31 décembre 2024), permettant de prendre en compte les risques et incertitudes induits par le contexte macroéconomique et financier actuel.

Ce montant inclut notamment, d'une part les impacts estimés de dégradation sur le secteur immobilier (exercice de stress test Immobilier définissant une liste de transactions sensibles sur les zones US et EMEA) et d'autre part les impacts relatifs au risque géopolitique, pour tenir compte des tensions en Europe (Russie / Ukraine), au Moyen-Orient sur la zone APAC, et de l'instabilité générée par la politique commerciale (tarifs douaniers) et la diplomatie des Etats-Unis ainsi que des incertitudes politiques françaises, pouvant se traduire par une perte de compétitivité des clients corporate sur le moyen/long terme.

Une pondération de la probabilité d'occurrence du scénario pessimiste à 100 % aurait entraîné la constatation au 30 juin 2025, d'une augmentation de 21,6 % des pertes de crédit attendues (avant prise en compte des compléments de provisions indiqués ci-dessus). À l'inverse, une pondération de la probabilité d'occurrence du scénario optimiste à 100 % aurait entraîné, quant à elle, une diminution de 11,7 % du montant des pertes de crédit attendues.

1.4.3 Évaluation des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT)

Chaque écart d'acquisition est affecté à une Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) de façon à pouvoir être testé. Les tests réalisés par Natixis consistent à comparer la valeur comptable de l'UGT (valeur comprenant l'écart d'acquisition) et sa valeur recouvrable. Lorsque la valeur recouvrable correspond à la valeur d'utilité, elle est déterminée en appliquant la méthode d'actualisation des cash flows libres annuels à l'infini tels qu'ils résultent des dernières prévisions de résultat des métiers.

Au 30 juin 2025, il n'a pas été identifié d'indice de perte de valeur nécessitant d'effectuer de nouveaux tests.

1.4.4 Juste valeur des prêts et créances comptabilisés au coût amorti

La juste valeur des prêts pour lesquels il n'existe pas de cotation est déterminée suivant la technique de l'actualisation des flux futurs. Le taux d'actualisation est fondé sur l'observation des taux pratiqués par l'établissement au cours de l'exercice pour des ensembles de prêts présentant des caractéristiques de risques similaires. Le regroupement des prêts par ensembles homogènes de risques a été opéré à partir d'études statistiques permettant d'identifier les critères ayant une incidence sur le niveau des « spreads ». Natixis a également fait appel au jugement d'expert pour parfaire cette segmentation.

1.4.5 Passifs sociaux

Natixis recourt à des actuaires indépendants pour le calcul de ses principaux engagements sociaux. Ces engagements sont déterminés au moyen d'hypothèses tel que le taux de croissance de salaires, les taux d'actualisation et les taux de rendement des actifs du régime. Ces taux d'actualisation et de rendement reposent sur les valeurs de taux de marché observés à la fin de chaque période de calcul (ex : courbe de taux des obligations Corporates AA pour le taux d'actualisation). Appliqués à des engagements long terme, ces taux induisent sur la valorisation un facteur d'incertitude.

1.4.6 Impôts différés

Par prudence, Natixis comptabilise un actif net d'impôt différé correspondant à sa capacité à générer des bénéfices imposables sur un horizon déterminé (10 ans maximum) alors même que les reports déficitaires sont imputables sur des durées bien supérieures (20 ans aux États-Unis pour les déficits fiscaux antérieurs au 1^{er} janvier 2018) ou sans limitation de durée en France et en Grande-Bretagne.

À cette fin, Natixis établit des business plans fiscaux à partir des plans à moyen terme des métiers.



1.4.7 Incertitudes relatives aux traitements fiscaux portant sur les impôts sur le résultat (IFRIC 23)

Natixis reflète dans ses états financiers les incertitudes relatives aux traitements fiscaux retenus portant sur les impôts sur le résultat dès lors qu'elle estime probable que l'administration fiscale ne les acceptera pas. Pour apprécier si une position fiscale est incertaine et en évaluer son effet sur le montant de ses impôts, Natixis suppose que l'administration fiscale contrôlera tous les montants déclarés en ayant l'entière connaissance de toutes les informations disponibles. Elle base son jugement notamment sur la doctrine administrative, la jurisprudence ainsi que sur l'existence de rectifications opérées par l'administration portant sur des incertitudes fiscales similaires. Natixis revoit l'estimation du montant qu'elle s'attend à payer ou recouvrer auprès de l'administration fiscale au titre des incertitudes fiscales, en cas de survenance de changements dans les faits et circonstances qui y sont associés, ceux-ci pouvant résulter (sans toutefois s'y limiter), de l'évolution des législations fiscales, de l'atteinte d'un délai de prescription, de l'issue des contrôles et actions menés par les autorités fiscales.

Lorsqu'il est probable que les autorités fiscales compétentes remettent en cause les traitements retenus, ces incertitudes sont reflétées dans les charges et produits d'impôts par la contrepartie d'une provision pour risques fiscaux présentée au sein des passifs d'impôts.

Natixis fait l'objet de vérifications de comptabilité portant sur des exercices antérieurs. Les points proposés pour rectification pour lesquels Natixis est en désaccord sont contestés de façon motivée et, en application de ce qui précède, une provision est comptabilisée à hauteur du risque estimé.

Le descriptif des principaux risques et procédures, y compris en matière fiscale, auxquels est exposé Natixis est présenté dans la partie 3.2.10 du chapitre [3] « Facteurs de risques, gestion des risques et pilier III » du présent amendement du document d'enregistrement universel 2024.

1.4.8 Autres provisions

Les provisions enregistrées au passif du bilan consolidé, autres que celles relatives aux instruments financiers et aux engagements sociaux, concernent principalement les provisions pour litiges, restructurations, amendes et pénalités.

Une provision est constituée lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources, représentative d'avantages économiques, sera nécessaire pour éteindre une obligation née d'un événement passé et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé fiable. Pour la détermination de ce montant, Natixis est amenée à évaluer la probabilité de réalisation du risque. Il y a actualisation des flux dès lors que celle-ci présente un caractère significatif.

Le descriptif des principaux risques et procédures auxquels est exposé Natixis est présenté dans la partie 3.2.10 du chapitre [3] « Facteur de risques, gestion des risques et pilier III » du présent amendement document d'enregistrement universel 2024.

1.4.9 Risques climatiques et environnementaux

Natixis est exposée, directement ou indirectement, à plusieurs facteurs de risques liés au climat et à l'environnement. Pour les qualifier, Natixis a adopté la terminologie des risques proposés par la TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) : « risque de transition » et « risque physique ».

Dans le cadre du processus annuel d'identification des risques, l'évaluation de la matérialité des risques climatiques et environnementaux s'est appuyée sur l'appréciation des canaux de transmission vis-à-vis des grandes classes de risques du pilier 1 de Bâle III que sont : les risques de crédit et de contrepartie, le risque de marché et de valorisation, les risques structurels de bilan, les risques stratégiques et d'activité, les risques non-financiers (risques opérationnels, risques de réputation et les risques juridiques).

Cette évaluation de matérialité conditionne ensuite la définition de l'appétit aux risques de Natixis (Risk Appetite Framework). À ce stade, le dispositif d'appétit aux risques de Natixis intègre déjà un indicateur clé en termes de pilotage des risques de transition : la part des actifs classés « brun foncé » définis selon la méthode du GWF, qui constituent les actifs les plus exposés aux risques de transition. Sur cet indicateur, un seuil et une limite ont été fixés à partir de 2022 et font l'objet de revues régulières dans le sens d'une trajectoire à la baisse.

Les risques climatiques physiques et de transition sont pris en compte dans l'évaluation interne du besoin en capital du groupe (processus ICAAP) par application de scénarios. En ce qui concerne l'approche normative (exercice STI 2025 conduit en 2024) les composantes climatiques ont été introduites dans une déclinaison du scénario *baseline* : le risque physique est intégré via une vague d'inondations sévères en Europe et le risque de transition est inspiré des scénarios Net Zero de Oxford Economics pour les variables macro-économiques et NGFS35 pour les variables financières. En ce qui concerne l'approche économique, des travaux ont été réalisés afin d'intégrer le risque climatique (physique et transition) dans la quantification du capital économique de l'ICAAP à travers la calibration d'un add-on appliqué au risque de défaut.

► Au sein de la Banque de grande clientèle, Natixis a par ailleurs progressivement déployé plusieurs outils visant à évaluer et piloter son exposition. Natixis évalue les effets de ses transactions sur le climat en attribuant une note climatique (« Green Weighting Factor color rating ») soit à l'actif ou au projet financé, soit à l'emprunteur quand il s'agit d'un financement « classique ». Notons toutefois que les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ne sont pas explicitement intégrés dans les méthodologies de notation à fin 2024, même si les analystes de crédit ont la possibilité d'ajuster les résultats des modèles de notation pour refléter toute détérioration de crédit liée à des préoccupations climatiques sur un scénario à court-moyen terme (1-3 ans) pour une contrepartie. Les politiques de risques de crédit peuvent également intégrer des éléments liés aux politiques RSE ou à certains critères liés aux risques climatiques et environnementaux, le cas échéant.

Le processus de gestion des risques liés au climat et à l'environnement, se renforce, au fur et à mesure de la collecte des données disponibles ou à recueillir, en ligne avec les travaux de BPCE, en complétant notamment le dispositif sur l'intégration, la quantification et le suivi des risques physique et de transition.

Concernant la préparation de ses comptes consolidés, Natixis poursuit ses travaux pour intégrer progressivement les risques climatiques.



Note 2 Périmètre de consolidation

2.1 Évolution du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} janvier 2025

Les principales évolutions de périmètre intervenues depuis le 1^{er} janvier 2025 sont les suivantes :

2.1.1 Banque de grande clientèle

Entrée de périmètre :

- ▶ Consolidation de l'entité Financière de Courcelles par mise en équivalence au 1^{er} trimestre 2025. Cette entité est détenue par Natixis Partners et Audere Partners à hauteur de 20 % chacun.

Sorties de périmètre :

- ▶ Déconsolidation de l'entité Natixis Structured Products Ltd. suite à sa liquidation au 1^{er} trimestre 2025 ;
- ▶ Déconsolidation de l'entité Natixis Trust en raison de son passage sous les seuils de consolidation au 2^e trimestre 2025.

Variation du pourcentage d'intérêts :

- ▶ Le taux de détention des entités Solomon Partners, LP et Solomon Partners Securities Company LLC passe de 64,25 % à 67,54 % suite à l'exercice d'options de vente au 2^e trimestre 2025.

2.1.2 Gestion d'actifs et de fortune

Entrées de périmètre :

- ▶ Au 1^{er} trimestre 2025, deux entités intervenant dans la gestion de fonds immobiliers d'AEW Capital Management, AEW TAPT GP, LLC aux Etats-Unis et AEW EHF Lux GP S.à r.l au Luxembourg, entrent dans le périmètre de consolidation ;
- ▶ Le fonds DNCA Quadro est consolidé à fin mars 2025, à la suite du dépassement des seuils de consolidation ;
- ▶ Le fonds DNCA Strategic Resources est consolidé à fin juin 2025, à la suite du dépassement des seuils de consolidation.

Sorties de périmètre :

- ▶ Au 1^{er} trimestre 2025, Natixis IM a cédé son affilié MV Credit, spécialiste de la dette privée, à Clearlake Capital, une société d'investissement multi-boutiques américaine. Cette opération comprend la cession des 6 entités suivantes : MV Credit Limited, MV Credit LLP, MV Credit SARL, MV Credit SARL, succursale France, MV Credit CLO Equity SARL et MV Credit Euro CLO III [Fonds].

Variations du pourcentage d'intérêts :

- ▶ À la suite de la sortie d'investisseurs externes, le taux de détention de Natixis IM dans le fonds Loomis Sayles Sakorum est passé de 55 % à 58 % ;
- ▶ À la suite de la sortie d'investisseurs externes, le taux de détention dans le fonds Loomis Sayles Global Allocation est passé de 57 % à 60 % au 1^{er} trimestre 2025 ;
- ▶ À la suite d'une augmentation de capital de la société et du rachat d'actions, le taux de détention dans Dorval est passé de 99,7 % à 100 % au 2^e trimestre 2025.

Autres opérations :

- ▶ Au 1^{er} janvier 2025, Natixis IM a acquis une partie de la participation de Natixis Wealth Management dans Vega Investment Managers. Dans le même temps, Natixis IM International a apporté à Vega IM ses activités de gestion NIM Solutions et ses services de support dédiés aux réseaux du Groupe BPCE ainsi qu'à l'épargne salariale. À la suite de cette opération, le nouvel ensemble, renommé Vega Investment Solutions, est détenu à 51 % par Natixis IM et à 49 % par Natixis Wealth Management ;
- ▶ La société HSBC Epargne Entreprise, qui avait été acquise par Natixis Interépargne en novembre 2024, a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine à Natixis Interépargne au 1^{er} trimestre 2025.

2.1.3 Hors pôle

- ▶ Aucune opération sur le 1^{er} semestre 2025.



2.2 Effets des acquisitions et des cessions

- ▶ Les effets des acquisitions et des cessions concernent principalement les variations des puts sur minoritaires.

Concernant les puts sur minoritaires existants en début d'exercice à hauteur de - 24,1 millions d'euros. Ces effets sont liés à la variation de juste valeur de ces puts sur le 1^{er} semestre 2025 pour - 18,0 millions d'euros générée principalement par l'effet de la réévaluation de la dette financière pour - 17,3 millions d'euros sur le pôle Natixis CIB et - 0,7 million d'euros sur le pôle Natixis IM, et par l'effet de désactualisation de cette même dette financière pour - 6,1 millions d'euros. Le transfert de la variation de la quote-part des situations nettes minoritaires de ces entités représentatives de ces puts est de - 3,1 millions d'euros au 30 juin 2025.

- ▶ Les effets des acquisitions et des cessions étaient principalement les suivants au 31 décembre 2024 :

Variations des puts sur minoritaires existants en début d'exercice à hauteur de - 54,9 millions d'euros. Ces effets sont liés à la variation de juste valeur de ces puts sur la période pour - 3,5 millions d'euros, générée par l'effet de réévaluation de la dette financière pour - 57,0 millions d'euros sur le pôle Natixis CIB, pour - 16,5 millions d'euros sur le pôle Natixis IM, et par l'effet de la reprise de cette même dette financière pour + 18,6 millions d'euros sur Natixis IM. Le transfert de la variation de la quote-part des situations nettes minoritaires de ces entités représentatives de ces puts est de - 0,2 million d'euros sur la période ;

2.3 Entités destinées à être cédées

Le total des actifs et des passifs des entités contrôlées destinées à être cédées dans le délai maximum de douze mois et pour lesquelles Natixis a initié la recherche active d'un acquéreur, constitue des actifs et passifs non courants présentés de manière distincte sur deux lignes spécifiques du bilan consolidé.

Un groupe destiné à être cédé peut-être un groupe d'UGT, une UGT ou une partie d'UGT. Le groupe peut inclure des actifs et des passifs de l'entité y compris des actifs courants, des passifs courants ainsi que des actifs exclus des dispositions de la norme IFRS 5 en matière d'évaluation. Dès lors qu'un actif non courant dans le périmètre d'IFRS 5 en matière d'évaluation, fait partie d'un groupe destiné à être cédé, les dispositions de la norme IFRS 5 en matière d'évaluation s'appliquent au groupe dans son ensemble, de sorte que le groupe est évalué au montant le plus bas entre sa valeur comptable et sa juste valeur nette des coûts de cession.

- ▶ L'effet de la valorisation d'un nouveau put pour - 23,2 millions d'euros ;
- ▶ Les effets du recyclage en résultat des écarts de conversion consécutifs aux remboursements de capital des succursales de New York (450 millions de dollars), de Hong Kong (125 millions de dollars) et Labuan (25 millions de dollars) pour - 41,8 millions d'euros ;
- ▶ L'effet du recyclage en résultat des écarts de conversion liés à la cession de la filiale Natixis Bank JSC, Moscou pour + 21,0 millions d'euros.

5

Cession MV CREDIT

Le 31 janvier 2025, Natixis Investment Managers a cédé sa filiale « MV Credit » à la société d'investissement américaine Clearlake Capital Group.

Au 31 décembre 2024, Natixis, à travers Natixis Investment Managers, avait maintenu la consolidation par intégration globale de la filiale et avait présenté, conformément aux dispositions de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les actifs et passifs de cette entité de façon regroupée sur deux postes distincts du bilan.



Note 3 Notes relatives au compte de résultat

3.1 Marge d'intérêt

Les postes « Intérêts et produits assimilés » et « intérêts et charges assimilés » enregistrent les intérêts des titres de dettes comptabilisés dans les catégories « Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres » et « coût amorti », les intérêts sur les prêts/emprunts et créances/dettes sur les établissements de crédit et sur la clientèle.

Les actifs et passifs financiers évalués au coût amorti donnent lieu à la comptabilisation d'intérêts calculés sur la base du Taux d'intérêt effectif (TIE). Ce poste comprend également les intérêts des instruments dérivés de couverture.

De plus, les produits d'intérêts comprennent les intérêts des instruments de dettes non basiques non détenus dans un modèle de transaction (classés par défaut en instruments à la juste valeur).

Les intérêts négatifs sur les actifs financiers sont présentés parmi les « Intérêts et charges assimilés » ; les intérêts négatifs sur les passifs financiers sont présentés parmi les « Intérêts et produits assimilés ».

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 30/06/2024 | | |
|---|--------------|----------------|------------|--------------|----------------|------------|
| | Produits | Charges | Nets | Produits | Charges | Nets |
| Actifs et passifs financiers au coût amorti | 5 186 | (4 502) | 684 | 6 198 | (5 702) | 495 |
| Banque Centrale | 1 014 | (0) | 1 014 | 1 412 | (11) | 1 401 |
| Intérêts sur titres | 89 | (42) | 47 | 88 | (30) | 58 |
| Créances, prêts et emprunts | 4 083 | (3 491) | 591 | 4 697 | (4 357) | 341 |
| Sur les établissements de crédit | 1 674 | (2 478) | (804) | 2 129 | (3 190) | (1 061) |
| Sur la clientèle ^(a) | 2 406 | (1 014) | 1 392 | 2 566 | (1 166) | 1 400 |
| Location financement | 3 | | 3 | 2 | | 2 |
| Dettes représentées par un titre et dettes subordonnées | | (953) | (953) | | (1 296) | (1 296) |
| Passifs locatifs | | (15) | (15) | | (9) | (9) |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 128 | | 128 | 135 | | 135 |
| Intérêts sur titres | 122 | | 122 | 115 | | 115 |
| Prêts ou créances | 6 | | 6 | 20 | | 20 |
| Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net | 70 | | 70 | 25 | | 25 |
| Prêts ou créances | 18 | | 18 | 22 | | 22 |
| Intérêts sur titres | 52 | | 52 | 3 | | 3 |
| Instruments dérivés de couverture | 378 | (293) | 86 | 442 | (282) | 160 |
| TOTAL | 5 762 | (4 794) | 967 | 6 801 | (5 985) | 816 |

(a) Au 30 juin 2025, les intérêts négatifs des actifs et passifs financiers s'élèvent respectivement à -4,8 millions d'euros (-0,8 millions d'euros au 30 juin 2024) et +4,4 millions d'euros (+9,6 millions d'euros au 30 juin 2024).

3.2 Commissions nettes

Les modalités de comptabilisation des commissions reçues rattachées à des services ou à des instruments financiers dépendent de la finalité des services rendus et du mode de comptabilisation des instruments financiers auquel le service est attaché.

Les commissions de fiducie ou d'activité analogues sont celles qui conduisent à détenir ou à placer des actifs au nom de particuliers, de régimes de retraite, ou d'autres institutions. La fiducie recouvre notamment les activités de gestion d'actif et de conservation pour compte de tiers.

Pour certains fonds gérés par les affiliés de Natixis Investment Managers, il est prévu, par des dispositions contractuelles reprises dans leurs prospectus, de rémunérer l'éventuelle surperformance du fonds par le versement d'une commission dite « commission de performance ».

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 30/06/2024 | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Produits | Charges | Total | Produits | Charges | Total |
| Opérations avec les établissements de crédit | 10 | (1) | 9 | 9 | (1) | 8 |
| Opérations avec la clientèle | 382 | 1 | 383 | 324 | (1) | 323 |
| Opérations sur titres | 43 | (114) | (71) | 31 | (127) | (96) |
| Opérations sur moyens de paiement | 18 | (23) | (6) | 18 | (25) | (7) |
| Prestations de services financiers | 59 | (321) | (263) | 57 | (288) | (232) |
| Opérations de fiducie ^(a) | 1 876 | | 1 876 | 1 809 | | 1 809 |
| Commissions sur engagements de financement, de garantie, de titres, d'instruments dérivés | 174 | (122) | 52 | 133 | (103) | 30 |
| Autres | 125 | (9) | 117 | 84 | (11) | 73 |
| TOTAL | 2 687 | (590) | 2 097 | 2 465 | (557) | 1 908 |

(a) Dont commissions de performance pour 32 millions d'euros (dont 31 millions d'euros pour la zone Europe) au 30 juin 2025 contre 27 millions d'euros (dont 24 millions d'euros pour la zone Europe et 3 millions d'euros pour l'Amérique du Nord) au 30 juin 2024.



3.3 Gains ou pertes sur actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par résultat

Ce poste enregistre les gains et pertes sur les actifs et passifs à la juste valeur par résultat qu'ils soient qualifiés de transaction, à la juste valeur sur option ou devant être évalués à la juste valeur. Ce poste comprend également les intérêts générés par ces instruments, à l'exception de ceux présentés en marge d'intérêts.

La ligne « Dérivés de couverture » comprend les variations de juste valeur des dérivés, intérêts exclus, classés en couverture de juste valeur, ainsi que la réévaluation symétrique des éléments couverts. Elle enregistre également la part « inefficace » des couvertures de flux de trésorerie.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|--------------|--------------|
| Gains nets sur les actifs et passifs financiers hors dérivés de couverture | 1 121 | 1 301 |
| Gains nets sur les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction ^(a) | 2 934 | 960 |
| dont Instruments Dérivés hors couverture | (312) | (3 034) |
| Gains et pertes nets sur les actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le résultat | (15) | 209 |
| Gains et pertes nets sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur sur option | (1 843) | (146) |
| Autres | 45 | 278 |
| Dérivés de couverture et variation de l'élément couvert | (23) | 5 |
| Inefficacité de la couverture de flux de trésorerie (CFH) | 0 | (5) |
| Inefficacité de la couverture de juste valeur (FVH) | (23) | 10 |
| Variation de la couverture de juste valeur | (36) | 91 |
| Variation de l'élément couvert | 14 | (81) |
| TOTAL ^(a) | 1 098 | 1 306 |

(a) Dans la mesure où les charges et produits présentés dans le compte de résultat sont classés par nature et non par destination, le résultat net des activités sur instruments financiers à la juste valeur par résultat doit être appréhendé globalement. Il convient de noter que les résultats ci-dessus n'intègrent pas le coût de refinancement de ces instruments financiers, qui est présenté parmi les charges et produits d'intérêts.

(b) La ligne « Gains nets sur les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction » inclut :

- Au 30 juin 2025, un ajustement de valeur constaté sur la valorisation passive des dérivés au titre du risque de crédit propre (DVA) de 0,3 million d'euros (produit) contre -1,7 million d'euros (charge) au 30 juin 2024 ;
- Par ailleurs, l'ajustement de valeur concernant l'évaluation du risque de contrepartie (CVA) des actifs financiers est de 3 millions d'euros (produit) au 30 juin 2025 contre -18 millions d'euros (charge) au 30 juin 2024 ;
- L'ajustement du coût de financement (« Funding Valuation Adjustment » FVA) inclus dans la valorisation des dérivés non collatéralisés ou imparfaitement collatéralisés est également enregistré sur cette ligne pour un montant de 50,2 millions d'euros (produit) au 30 juin 2025 contre -30,9 millions d'euros (charge) au 30 juin 2024.

3.4 Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

Le tableau ci-dessous présente les gains et pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres comptabilisés en résultat net au cours de la période. Ils comprennent essentiellement :

- ▶ les résultats de cession des instruments de dettes nets des effets de couverture ;
- ▶ les dividendes des instruments de capitaux propres.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|------------|------------|
| Gains nets sur les instruments de dettes | (1) | 9 |
| Gains nets sur les prêts ou créances | (1) | 1 |
| Gains nets sur les instruments de capitaux propres (dividendes) | 35 | 31 |
| TOTAL | 33 | 41 |

Les gains et pertes latents comptabilisés au cours de la période sont présentés dans l'état du « résultat net et des gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres ».



3.5 Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'instruments au coût amorti

Ce poste comprend les plus et moins-values résultant de la décomptabilisation de titres de dettes ou des prêts et créances comptabilisés au coût amorti, y compris les effets de couverture.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|------------|------------|
| Gains ou pertes sur décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti | 0 | (1) |
| Gains ou pertes sur décomptabilisation de passifs financiers au coût amorti | (3) | (3) |
| TOTAL | (3) | (5) |

3.6 Autres produits et charges

Les produits et charges des autres activités recouvrent notamment les produits et charges accessoires.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 30/06/2024 | | |
|--|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| | Produits | Charges | Nets | Produits | Charges | Nets |
| Opérations de location simple | 0 | | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Autres produits et charges accessoires | 24 | (56) | (32) | 26 | (72) | (46) |
| TOTAL | 24 | (56) | (32) | 27 | (72) | (45) |

3.7 Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements

Les charges générales d'exploitation comprennent essentiellement les frais de personnel, dont les salaires et traitements nets des refacturations, les charges sociales ainsi que les avantages au personnel tels que les charges de retraite (partie relative aux régimes à prestations définies) ou encore les paiements sur base d'actions, conformément à la norme IFRS 2.

Ce poste comprend également l'ensemble des frais administratifs et les services extérieurs.

| (en millions d'euros) | Notes | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Salaires et traitements | | (1 412) | (1 326) |
| dont paiements en actions ^(a) | | (16) | (10) |
| Avantages de retraite et autres avantages à long terme | | (188) | (129) |
| Charges sociales | | (304) | (307) |
| Intéressement et participation | | (62) | (67) |
| Impôts et taxes liés aux rémunérations | | (33) | (31) |
| Autres | | (4) | (11) |
| Total Frais de personnel | | (2 003) | (1 871) |
| Impôts et taxes ^(b) | | (80) | (56) |
| Services extérieurs | | (794) | (751) |
| Autres | | (8) | (15) |
| Total Autres charges d'exploitation | | (882) | (822) |
| TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION | | (2 885) | (2 693) |
| TOTAL DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES | | (122) | (112) |

(a) La charge de l'étalement comptabilisé sur le 1^{er} semestre 2025, concernant les plans de fidélisation et de performance réglés en trésorerie est de -15,8 millions d'euros (contre une charge de -9,4 millions d'euros au 30 juin 2024).



3.8 Coût du risque

Ce poste comprend principalement les éléments de résultat relatifs à la comptabilisation du risque de crédit tel que défini par IFRS 9 :

- ▶ les flux de provisions et dépréciations couvrant les pertes à douze mois et à maturité relatifs aux :
 - instruments de dettes comptabilisés au coût amorti ou en juste valeur par capitaux propres,
 - créances résultant de contrats de location,
 - engagements de financements et de garanties donnés ne répondant pas à la définition d'instruments financiers dérivés ;
- ▶ les pertes sur créances irrécouvrables, ainsi que les récupérations sur créances antérieurement comptabilisées en pertes.

| 30/06/2025 | | | | | | | |
|---|--------------|-----------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------|--|--------------|
| (en millions d'euros) | Dotations | Reprises nettes | Pertes sur créances non couvertes | Récupérations s/ créances amorties | Net | Effets des garanties non prises en compte dans les dépréciations | Net |
| Dépréciation des actifs financiers | (616) | 562 | (10) | 13 | (50) | (1) | (51) |
| Actifs financiers non dépréciés - Pertes de crédit attendues à 12 mois | (128) | 149 | | | 22 | (1) | 20 |
| Actifs financiers non dépréciés - Pertes de crédit attendues à maturité | (194) | 196 | | | 2 | (5) | (3) |
| Actifs financiers dépréciés - Pertes de crédit attendues à maturité | (295) | 217 | (10) | 13 | (74) | 5 | (69) |
| Autres | | | | | | | |
| Provisions pour risques et charges | (235) | 162 | (0) | | (73) | (0) | (73) |
| Engagement par signature - Pertes de crédit attendues à 12 mois | (72) | 73 | | | 1 | (0) | 1 |
| Engagement par signature - Pertes de crédit attendues à maturité | (110) | 49 | | | (62) | (0) | (62) |
| Engagement par signature déprécié - Pertes de crédit attendues à maturité | (24) | 38 | | | 14 | | 14 |
| Autres | (29) | 2 | (0) | | (27) | | (27) |
| TOTAL | (851) | 724 | (10) | 13 | (123) | (1) | (124) |
| dont : | | | | | | | |
| Reprises de dépréciations sans objet | | 724 | | | | | |
| Reprises de dépréciations utilisées | | 62 | | | | | |
| Sous-total reprises : | | 787 | | | | | |
| Pertes couvertes par provisions | | (62) | | | | | |
| Total reprises nettes : | | 724 | | | | | |

| 30/06/2024 | | | | | | | |
|---|--------------|-----------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------|--|--------------|
| (en millions d'euros) | Dotations | Reprises nettes | Pertes sur créances non couvertes | Récupérations s/ créances amorties | Net | Effets des garanties non prises en compte dans les dépréciations | Net |
| Dépréciation des actifs financiers | (738) | 637 | (22) | 10 | (113) | 18 | (95) |
| Actifs financiers non dépréciés - Pertes de crédit attendues à 12 mois | (144) | 154 | | | 10 | 2 | 12 |
| Actifs financiers non dépréciés - Pertes de crédit attendues à maturité | (241) | 249 | (2) | | 7 | 1 | 8 |
| Actifs financiers dépréciés - Pertes de crédit attendues à maturité | (353) | 233 | (20) | 10 | (130) | 15 | (115) |
| Autres | | | | | | | |
| Provisions pour risques et charges | (200) | 147 | (1) | | (54) | 4 | (50) |
| Engagement par signature - Pertes de crédit attendues à 12 mois | (41) | 45 | | | 4 | 4 | 8 |
| Engagement par signature - Pertes de crédit attendues à maturité | (69) | 79 | | | 10 | 0 | 10 |
| Engagement par signature déprécié - Pertes de crédit attendues à maturité | (88) | 22 | | | (66) | | (66) |
| Autres | (3) | 2 | (1) | | (2) | | (2) |
| TOTAL | (938) | 784 | (23) | 10 | (167) | 22 | (145) |
| dont : | | | | | | | |
| Reprises de dépréciations sans objet | | 784 | | | | | |
| Reprises de dépréciations utilisées | | 93 | | | | | |
| Sous-total reprises : | | 876 | | | | | |
| Pertes couvertes par provisions | | (93) | | | | | |
| Total reprises nettes : | | 784 | | | | | |

Ce poste enregistre également les dépréciations constituées sur des créances douteuses, résultant de la décomptabilisation, suite à la défaillance de la contrepartie, d'instruments financiers enregistrés en actifs financiers à la juste valeur par le résultat, pour un montant de + 20,2 millions d'euros au 30 juin 2025 contre - 0,1 million d'euros au 30 juin 2024.



3.9 Gains ou pertes sur autres actifs

Ce poste comprend les plus et moins-values de cession des immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation ainsi que les plus ou moins-values de cession des titres consolidés inclus dans le périmètre de consolidation.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 30/06/2024 | | |
|-------------------------|-----------------------|--|----------|-----------------------|--|----------|
| | Sur titres consolidés | Sur immobilisations corporelles et incorporelles | TOTAL | Sur titres consolidés | Sur immobilisations corporelles et incorporelles | TOTAL |
| Résultat net de cession | 5 | 0 | 5 | 0 | 1 | 1 |
| TOTAL | 5 | 0 | 5 | 0 | 1 | 1 |

3.10 Rapprochement entre la charge d'impôt totale et la charge d'impôt théorique

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|--------------|--------------|
| + Résultat net- Part du groupe | 704 | 732 |
| + Résultat net- Part des minoritaires | 26 | 26 |
| + Impôt de l'exercice | 319 | 321 |
| + Résultat des activités abandonnées | | |
| + Dépréciations des écarts d'acquisition | | |
| - Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence | (14) | (7) |
| = Résultat comptable consolidé avant impôt, amortissement des écarts d'acquisition et résultat des sociétés mises en équivalence | 1 035 | 1 071 |
| +/- Différences permanentes ^(a) | 261 | 136 |
| = Résultat fiscal consolidé | 1 295 | 1 208 |
| x Taux d'impôt théorique | 25,83 % | 25,83 % |
| = Impôt théorique | (335) | (312) |
| + Impôt au taux réduit | (1) | (5) |
| + Déficits de l'exercice limités par prudence | 5 | (1) |
| + Effets de l'intégration fiscale | 10 | 10 |
| + Différence de taux d'impôt sur filiales étrangères | 18 | 6 |
| + Impôt sur exercices antérieurs et autres éléments | (15) | (19) |
| = CHARGE D'IMPÔT DE L'EXERCICE | (319) | (321) |
| dont : impôt exigible ^(b) | (280) | (220) |
| impôt différé | (39) | (101) |

(a) Les différences permanentes comprennent notamment au 30 juin 2025, un effet de -23,9 millions d'euros concernant l'impact de la plus-value de cession de MV Credit (+73,1 millions d'euros minorés d'une réallocation de goodwill de -49,2 millions d'euros).

(b) Les règles du Pilier 2 de l'OCDE visant à la mise en place d'un taux d'imposition mondial minimum des sociétés fixé à 15 %, transposées en droit français par la loi de finances pour 2024 sont désormais applicables aux exercices ouverts à compter du 31 décembre 2023. BPCE, en tant que tête de Groupe, est assujéti à cette imposition complémentaire. Aussi, Natixis n'a pas constaté de charge d'impôt à ce titre au 30 juin 2025.



Note 4 Notes relatives au bilan

4.1 Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

Ces actifs et passifs sont valorisés en juste valeur à la date d'arrêté avec variation de juste valeur, coupon inclus, dans le poste du compte de résultat « Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat », à l'exception :

- ▶ des intérêts concernant les dérivés de couverture et les instruments non basiques, comptabilisés dans les postes produits et charges d'intérêts au sein du compte de résultat ; et

- ▶ des variations de juste valeur attribuables au risque de crédit propre associé aux passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat, comptabilisées dans le poste « Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat » au sein des autres éléments du résultat global.

4.1.1 Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des actifs financiers à la juste valeur par résultat selon les natures d'instruments.

Les instruments financiers obligatoirement évalués à la juste valeur par le résultat comprennent les instruments de dette et les prêts non SPPI, ainsi que les instruments de capitaux propres pour lesquels il n'a pas été fait le choix de les évaluer par capitaux propres.

| | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | |
|--|--|---|---|----------------|--|---|---|----------------|
| | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ^(a) | Actifs financiers à la juste valeur sur option ^(b) | Total | Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ^(a) | Actifs financiers à la juste valeur sur option ^(b) | Total |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | | |
| Titres | 64 507 | 2 661 | 0 | 67 168 | 53 849 | 2 656 | | 56 505 |
| Instruments de dettes | 28 276 | 1 676 | 0 | 29 952 | 17 308 | 1 650 | | 18 959 |
| Instruments de capitaux propres | 36 231 | 985 | | 37 216 | 36 540 | 1 006 | | 37 546 |
| Financement contre titres reçus en pension ^(c) | 88 408 | | | 88 408 | 87 019 | | | 87 019 |
| Prêts ou créances | 5 446 | 2 017 | 0 | 7 463 | 5 508 | 2 117 | | 7 625 |
| Sur les établissements de crédit | 75 | 0 | 0 | 75 | 77 | | | 77 |
| Sur la clientèle | 5 370 | 2 017 | 0 | 7 387 | 5 432 | 2 117 | | 7 549 |
| Instruments dérivés hors couverture ^(c) | 68 352 | | | 68 352 | 69 243 | | | 69 243 |
| Dépôts de garantie versés | 13 317 | | | 13 317 | 12 024 | | | 12 024 |
| TOTAL | 240 029 | 4 679 | 0 | 244 708 | 227 644 | 4 773 | | 232 417 |

(a) Les critères de classement des actifs financiers en juste valeur par le résultat en raison du non-respect du critère SPPI retenus par Natixis sont communiqués en note 5.1.2. du chapitre 5.1 « Comptes consolidés au 31 décembre 2024 » du document d'enregistrement universel 2024.

(b) Uniquement dans le cas d'une « non-concordance comptable » sous IFRS 9.

(c) Les informations sont présentées en tenant compte des effets de la compensation réalisée conformément à la norme IAS 32 (cf. note 4.2).

4.1.2 Passifs financiers à la juste valeur par résultat

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des passifs financiers à la juste valeur par résultat selon les natures d'instruments.

| | 30/06/2025 | | | 31/12/2024 | | |
|---|---|---|----------------|---|---|----------------|
| | Passifs financiers émis à des fins de transaction | Passifs financiers à la juste valeur sur option | Total | Passifs financiers émis à des fins de transaction | Passifs financiers à la juste valeur sur option | Total |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | |
| Note annexe | | 4.1.2.1 et 4.1.2.2 | | | 4.1.2.1 et 4.1.2.2 | |
| Titres | 24 404 | 42 622 | 67 026 | 21 486 | 38 399 | 59 885 |
| Dettes représentées par un titre | | 42 622 | 42 622 | 2 | 38 399 | 38 402 |
| Dettes subordonnées | | | | | | |
| Vente à découvert | 24 404 | | 24 404 | 21 484 | | 21 484 |
| Valeurs et titres donnés en pension ^(a) | 108 880 | | 108 880 | 100 483 | | 100 483 |
| Dettes | 4 | 1 540 | 1 544 | 4 | 666 | 670 |
| Dettes auprès d'établissements de crédit | | 497 | 497 | | 189 | 189 |
| Dettes auprès de la clientèle | 4 | 901 | 904 | 4 | 387 | 391 |
| Autres passifs | | 143 | 143 | | 90 | 90 |
| Instruments dérivés hors couverture ^(a) | 56 900 | | 56 900 | 60 851 | | 60 851 |
| Dépôts de garantie reçus | 18 551 | | 18 551 | 15 331 | | 15 331 |
| TOTAL | 208 738 | 44 162 | 252 901 | 198 156 | 39 065 | 237 221 |

(a) Les informations sont présentées en tenant compte des effets de la compensation réalisée conformément à la norme IAS 32 (cf. note 4.2).



Conditions de classification des passifs financiers à la juste valeur sur option

Les passifs financiers sont désignés à la juste valeur par résultat quand ce choix permet de communiquer une information plus pertinente ou quand ces instruments sont porteurs d'un ou plusieurs dérivés incorporés significatifs et séparables.

L'utilisation de l'option juste valeur est considérée délivrer une information plus pertinente dans deux situations :

- ▶ en l'absence de concordance comptable entre un (ou des) actif(s) et un (ou des) passif(s) économiquement liés. L'option juste valeur est en particulier utilisée lorsque les conditions de la comptabilité de couverture se trouvent ne pas être remplies : il s'opère alors une compensation naturelle entre les variations de juste valeur de l'instrument couvert et celle du dérivé de couverture ;

- ▶ en présence d'un portefeuille d'actifs et de passifs financiers gérés et évalués en juste valeur dans le cadre d'une politique documentée de gestion d'actifs et de passifs.

Les passifs valorisés sur option à la juste valeur par résultat sont constitués principalement des émissions originées et structurées pour le compte de la clientèle dont les risques et la couverture sont gérés dans un même ensemble.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | |
|--|------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------|------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------|
| | Valeur comptable | Non-concordance comptable | Gestion en juste valeur | Dérivés incorporés | Valeur comptable | Non-concordance comptable | Gestion en juste valeur | Dérivés incorporés |
| Dettes envers des établissements de crédit | 496 | 1 | | 495 | 189 | 24 | | 165 |
| Dettes envers de la clientèle | 901 | 0 | | 901 | 387 | 0 | | 387 |
| Dettes représentées par un titre | 42 622 | 34 601 | | 8 021 | 38 399 | 31 606 | | 6 793 |
| Dettes subordonnées | | | | | | | | |
| Autres passifs | 143 | 143 | | 0 | 90 | 90 | | 0 |
| TOTAL | 44 162 | 34 745 | | 9 417 | 39 065 | 31 720 | | 7 345 |

Certains passifs émis et comptabilisés en option juste valeur par résultat bénéficient d'une garantie. L'effet de cette garantie est intégré dans la juste valeur des passifs.

4.1.2.1 Passifs financiers à la juste valeur sur option et risque de crédit

La valeur comptable des passifs financiers désignés à la juste valeur par résultat correspond à la juste valeur de ces instruments inscrite au bilan.

Le montant contractuellement dû à l'échéance représente pour les emprunts, le montant du capital restant dû en date d'arrêtés augmenté des intérêts courus non échus et pour les dettes de titre, il s'agit de la valeur de remboursement.

▶ Passifs financiers à la juste valeur sur option pour lesquels le risque de crédit lié est présenté en « capitaux propres »

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | |
|---|------------------|--------------------------------|--|--|------------------|--------------------------------|--|--|
| | Valeur comptable | Montant contractuel l'échéance | Différence entre la valeur comptable et le montant contractuel dû à l'échéance | Cumul des variations de la JV des passifs financiers, désignés à la juste valeur par résultat, imputable au risque de crédit | Valeur comptable | Montant contractuel l'échéance | Différence entre la valeur comptable et le montant contractuel dû à l'échéance | Cumul des variations de la JV des passifs financiers, désignés à la juste valeur par résultat, imputable au risque de crédit |
| Dettes représentées par un titre ^(a) | 42 622 | 46 165 | (3 543) | (74) | 38 399 | 42 861 | (4 461) | (315) |
| Dettes auprès d'établissements de crédit | 497 | 534 | (37) | (6) | 189 | 223 | (33) | (5) |
| Dettes auprès de la clientèle | 901 | 909 | (8) | 3 | 387 | 396 | (9) | 3 |
| Autres dettes | 143 | 143 | | | 90 | 90 | | |
| Dettes subordonnées | | | | | | | | |
| TOTAL ^(b) | 44 162 | 47 750 | (3 588) | (76) | 39 065 | 43 569 | (4 503) | (316) |

(a) Les soultes liées aux remboursements anticipés des émissions Natixis constatées en capitaux propres s'élevaient à -0,3 million d'euros au 30 juin 2025 contre -1,8 million d'euros au 31 décembre 2024.

(b) Le stock de juste valeur, dont la méthodologie de calcul est décrite en note 4.4, constaté au titre du risque de crédit propre sur les émissions de Natixis s'établit à -78 millions d'euros au 30 juin 2025 contre + 316 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Outre l'évolution de l'encours, cette variation reflète l'évolution du niveau de spread de Natixis depuis la clôture annuelle précédente.



4.2 Compensation des actifs et passifs financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les montants compensés au bilan déterminés conformément aux critères de la norme IAS 32, ainsi que les impacts liés à l'existence d'accords de compensation globale exécutoire ou d'accords similaires qui ne satisfont pas aux critères de la norme IAS 32 en matière de compensation.

Les montants nets présentés au bilan correspondent aux encours bruts des actifs financiers et passifs financiers (incluant les montants non compensés au bilan qui font ou non l'objet d'accords de compensation globale exécutoire ou d'accords similaires) après déduction des montants bruts compensés au bilan.

Les montants bruts compensés au bilan correspondent aux opérations de pension livrées et de dérivés, traités pour l'essentiel avec des chambres de compensation, pour lesquels les critères de la norme IAS 32 sont respectés :

- ▶ pour les dérivés listés, les positions inscrites respectivement à l'actif et au passif relatives :
 - aux options sur indices et aux options sur futures sont compensées par échéance et par devise,
 - aux options sur actions sont compensées par code ISIN et date de maturité ;
- ▶ pour les dérivés de gré à gré, il s'agit de la compensation par devise des valorisations actives, des valorisations passives et des variations margin ;

▶ pour les opérations de pension livrée, Natixis inscrit dans son bilan le montant net des contrats de prise et mise en pension livrées sur titres conclus avec la même contrepartie, et qui :

- présentent la même date d'échéance,
- sont opérés via un même dépositaire ou une même plateforme de règlement/livraison,
- sont conclus dans la même devise.

Les dérivés de gré à gré traités avec les chambres de compensation LCH Clearnet Ltd, Eurex Clearing AG et CME Clearing, ne font pas l'objet de compensation comptable au sens de la norme IAS 32, mais d'une liquidation quotidienne (application du principe « Settlement to Market », tel que prévu par ces trois chambres visant à considérer désormais les appels de marge comme une liquidation quotidienne des dérivés et non plus comme des dépôts de garantie).

Ces tableaux indiquent également les impacts des conventions cadre et des accords similaires qui correspondent aux montants de dérivés ou d'encours de pensions livrées faisant l'objet d'accords de compensation globale exécutoire ou d'accords similaires au titre desquelles le critère du règlement net ou la réalisation d'un règlement simultané de l'actif et du passif ne peut être démontré ou bien pour lesquelles le droit à compenser ne peut être exercé qu'en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite de l'une ou l'autre des contreparties. Ces montants ne sont pas compensés au bilan.

4.2.1 Actifs financiers

| | 30/06/2025 | | | 31/12/2024 | | |
|---|---|--|--|---|--|--|
| | Montant brut des actifs financiers compensés au bilan | Montant brut des passifs financiers compensés au bilan | Montant net des actifs financiers présentés au bilan | Montant brut des actifs financiers compensés au bilan | Montant brut des passifs financiers compensés au bilan | Montant net des actifs financiers présentés au bilan |
| (en millions d'euros) | (a) | (b) | (c) = (a) - (b) | (a) | (b) | (c) = (a) - (b) |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 188 438 | 31 678 | 156 760 | 190 465 | 34 203 | 156 262 |
| Dérivés | 71 963 | 3 611 | 68 352 | 72 808 | 3 565 | 69 243 |
| Opérations de pension | 116 475 | 28 067 | 88 408 | 117 657 | 30 638 | 87 019 |
| Instrument dérivé de couverture | 401 | 74 | 327 | 534 | 157 | 377 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 5 213 | 458 | 4 755 | 4 875 | 1 003 | 3 872 |
| Opérations de pension | 5 213 | 458 | 4 755 | 4 875 | 1 003 | 3 872 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 2 746 | 0 | 2 746 | 1 504 | 0 | 1 504 |
| Opérations de pension | 2 746 | 0 | 2 746 | 1 504 | 0 | 1 504 |
| TOTAL | 196 799 | 32 211 | 164 588 | 197 378 | 35 363 | 162 014 |

| | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | |
|-----------------------|--|---|-------------------------------------|-----------------------|--|---|-------------------------------------|-----------------------|
| | Montant net des actifs financiers présentés au bilan | Impacts des conventions cadre de compensation et des accords similaires (a) | Garanties reçues sous forme de Cash | Exposition nette | Montant net des actifs financiers présentés au bilan | Impacts des conventions cadre de compensation et des accords similaires (a) | Garanties reçues sous forme de Cash | Exposition nette |
| (en millions d'euros) | (c) | (d) | (f) | (g) = (c) - (d) - (f) | (c) | (d) | (f) | (g) = (c) - (d) - (f) |
| Dérivés | 68 679 | 36 196 | 15 116 | 17 367 | 69 619 | 41 853 | 10 029 | 17 737 |
| Opérations de pension | 95 908 | 91 161 | 44 | 4 704 | 92 395 | 90 005 | 108 | 2 283 |
| TOTAL | 164 588 | 127 358 | 15 160 | 22 070 | 162 014 | 131 858 | 10 137 | 20 019 |

(a) Y compris les garanties reçues sous forme de titres.



4.2.2 Passifs financiers

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 31/12/2024 | | |
|--|--|---|---|--|---|---|
| | Montant brut des passifs financiers compensés au bilan | Montant brut des actifs financiers compensés au bilan | Montant net des passifs financiers présentés au bilan | Montant brut des passifs financiers compensés au bilan | Montant brut des actifs financiers compensés au bilan | Montant net des passifs financiers présentés au bilan |
| | (a) | (b) | (c) = (a) - (b) | (a) | (b) | (c) = (a) - (b) |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 197 457 | 31 678 | 165 779 | 195 529 | 34 194 | 161 334 |
| Dérivés | 60 512 | 3 613 | 56 900 | 64 409 | 3 557 | 60 851 |
| Opérations de pension | 136 945 | 28 065 | 108 880 | 131 120 | 30 637 | 100 483 |
| Instruments dérivés de couverture | 374 | 73 | 301 | 458 | 165 | 293 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 4 450 | 458 | 3 991 | 3 812 | 1 003 | 2 809 |
| Opérations de pension | 4 450 | 458 | 3 991 | 3 812 | 1 003 | 2 809 |
| Dettes envers la clientèle | 15 | 0 | 15 | 4 | 1 | 3 |
| Opérations de pension | 15 | 0 | 15 | 4 | 1 | 3 |
| TOTAL | 202 296 | 32 209 | 170 087 | 199 803 | 35 363 | 164 440 |

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | |
|-----------------------|---|--|--------------------------------------|-----------------------|---|--|--------------------------------------|-----------------------|
| | Montant net des passifs financiers présentés au bilan | Impacts des conventions cadre de compensation et des accords similaires ^(a) | Garanties données sous forme de Cash | Exposition nette | Montant net des passifs financiers présentés au bilan | Impacts des conventions cadre de compensation et des accords similaires ^(a) | Garanties données sous forme de Cash | Exposition nette |
| | (c) | (d) | (f) | (g) = (c) - (d) - (f) | (c) | (d) | (f) | (g) = (c) - (d) - (f) |
| Dérivés | 57 201 | 36 741 | 6 182 | 14 277 | 61 144 | 42 721 | 6 031 | 12 393 |
| Opérations de pension | 112 886 | 111 969 | 1 | 915 | 103 296 | 103 122 | 39 | 135 |
| TOTAL | 170 087 | 148 711 | 6 184 | 15 193 | 164 440 | 145 843 | 6 070 | 12 528 |

(a) Y compris les garanties données sous forme de titres.

4.3 Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

Ce poste regroupe les instruments de dettes gérés suivant un modèle de gestion de collecte et de vente, et dont les flux de trésorerie respectent le caractère basique, comme par exemple : les instruments de dettes détenus dans le cadre de la réserve de liquidité, ainsi que les instruments de capitaux propres pour lesquels Natixis a opté de manière irrévocable pour un classement à la juste valeur par capitaux propres.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | |
|-----------------------|--|--|---------------------------------|---------------|--|--|---------------------------------|---------------|
| | Instruments de dettes | | | | Instruments de dettes | | | |
| | Actifs financiers non dépréciés ^(a) | Actifs financiers dépréciés ^(b) | Instruments de capitaux propres | Total | Actifs financiers non dépréciés ^(a) | Actifs financiers dépréciés ^(b) | Instruments de capitaux propres | Total |
| Note annexe | 4.3.1 | 4.3.1 | 4.3.2 | | 4.3.1 | 4.3.1 | 4.3.2 | |
| Titres | 10 672 | | 813 | 11 485 | 10 467 | 7 | 852 | 11 325 |
| Prêts ou créances | 58 | 3 | | 61 | 102 | 7 | | 109 |
| TOTAL | 10 730 | 3 | 813 | 11 546 | 10 569 | 14 | 852 | 11 434 |

(a) Correspond aux actifs financiers non dépréciés dont les corrections de valeur sont évaluées sur la base des pertes de crédit attendues à 1 an (Statut 1) ou à maturité (Statut 2).

(b) Les actifs financiers dépréciés (Statut 3) correspondent aux actifs pour lesquels a été identifié un événement de défaut tel que défini par l'article 178 du règlement européen du 26 juin 2013 relatif aux exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit.



4.3.1 Tableau de réconciliation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables

Les tableaux ci-dessous présentent les variations sur le premier semestre 2025 des encours comptables et des dépréciations et provisions des actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres recyclables pour chaque classe d'instruments.

| | Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables | | | | | | | |
|--|---|----------------------------------|---|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| | Actifs non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à un an (Bucket S1) | | Actifs non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à maturité (Bucket S2) ^(b) | | Actifs dépréciés (Bucket S3) ^(b) | | Total | |
| | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes |
| <i>(en millions d'euros)</i> | | | | | | | | |
| SOLDE AU 01/01/2024 | 9 968 | (14) | 10 | (1) | 2 | (0) | 9 981 | (15) |
| Nouveaux contrats originés ou acquis | 7 884 | (3) | 16 | (1) | | | 7 899 | (4) |
| Modifications de flux contractuels ne donnant pas lieu à décomptabilisation | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (<i>hors transferts</i>) | 273 | 5 | 8 | (0) | | (5) | 281 | (1) |
| <i>Transferts d'actifs financiers</i> | (21) | 0 | 3 | 0 | 18 | (0) | | |
| Transferts vers S1 | 2 | (0) | (2) | 0 | | | | |
| Transferts vers S2 | (5) | 0 | 5 | (0) | | | | |
| Transferts vers S3 | (18) | 0 | | | 18 | (0) | | |
| Contrats intégralement remboursés ou cédés au cours de la période | (7 406) | 5 | (5) | 0 | | | (7 411) | 5 |
| Réduction de valeur (<i>passage en pertes</i>) | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | 169 | (0) | | | | | 169 | (0) |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| IFRS 5 - Entités destinées à être cédées ^(a) | (296) | 4 | (19) | 1 | (18) | 5 | (333) | 11 |
| Autres mouvements | | | | | | | | |
| SOLDE AU 31/12/2024 | 10 570 | (2) | 13 | (1) | 3 | (1) | 10 586 | (3) |
| Nouveaux contrats originés ou acquis | 4 233 | (0) | | | | | 4 233 | (0) |
| Modifications de flux contractuels ne donnant pas lieu à décomptabilisation | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (<i>hors transferts</i>) | (105) | (0) | (1) | 0 | | (0) | (106) | (0) |
| <i>Transferts d'actifs financiers</i> | (31) | 0 | 30 | 0 | 1 | (0) | | |
| Transferts vers S1 | 7 | (0) | (7) | 1 | | | | |
| Transferts vers S2 | (37) | | 37 | (0) | | | | |
| Transferts vers S3 | (1) | 0 | | | 1 | (0) | | |
| Contrats intégralement remboursés ou cédés au cours de la période | (3 623) | 1 | (4) | 0 | (0) | | (3 627) | 1 |
| Réduction de valeur (<i>passage en pertes</i>) | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | (350) | 0 | | | | | (350) | |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| IFRS 5 - Entités destinées à être cédées ^(a) | | | | | | | | |
| Autres mouvements | | | | | | | | |
| SOLDE AU 30/06/2025 | 10 694 | (1) | 38 | (0) | 3 | (1) | 10 736 | (2) |

(a) Cf. note 2.3.

(b) Dont purchased or originated credit impaired (POCI).

4.3.2 Instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres

| | 30/06/2025 | | | | | 31/12/2024 | | | | |
|---|---|--|--|-----------------------------------|---|---|--|--|-----------------------------------|---|
| | Dividendes comptabilisés sur la période | | | Décomptabilisation sur la période | | Dividendes comptabilisés sur la période | | | Décomptabilisation sur la période | |
| | Juste valeur | Instruments de capitaux propres détenus au cours de la période | | Juste valeur à la date de cession | Profit ou perte cumulé à la date de cession | Juste valeur | Instruments de capitaux propres détenus au cours de la période | | Juste valeur à la date de cession | Profit ou perte cumulé à la date de cession |
| | | 30/06/2025 | Instruments de capitaux propres décomptabilisés au cours de la période | | | | 31/12/2024 | Instruments de capitaux propres décomptabilisés au cours de la période | | |
| (en millions d'euros) | | | | | | | | | | |
| Titres de participations non consolidés | 717 | 34 | 0 | (5) | 730 | 64 | | 0 | | |
| Autres instruments de capitaux propres | 95 | 1 | 1 | 1 | 122 | 1 | | | | |
| TOTAL | 813 | 35 | 1 | (4) | 852 | 65 | | 0 | | |

4.4 Juste valeur des actifs et passifs financiers évalués en juste valeur au bilan

La juste valeur d'un instrument (actif ou passif) est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants de marché à la date d'évaluation.

La juste valeur est donc basée sur le prix de sortie (notion d'exit price).

À l'initiation, la juste valeur correspond normalement au prix de transaction et donc au prix payé pour acquérir l'actif ou reçu pour assumer le passif.

Lors des évaluations ultérieures, la juste valeur des actifs et passifs doit être estimée et déterminée en ayant recours en priorité à des données de marché observables, tout en s'assurant que l'ensemble des paramètres qui composent cette juste valeur convergent avec le prix que les « intervenants de marché » utiliseraient lors d'une transaction.

Cette juste valeur se compose d'un prix milieu de marché et d'ajustements additionnels de valorisation déterminés en fonction des instruments concernés et des risques associés.

Le prix milieu de marché est obtenu à partir :

- ▶ de prix cotés lorsque l'instrument est coté sur un marché actif. Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si les cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une Bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service d'évaluation des prix ou d'une agence réglementaire et que ces prix représentent des transactions réelles qui interviennent régulièrement sur le marché principal, ou à défaut le marché le plus avantageux, dans des conditions de concurrence normale ;
- ▶ d'une valeur déterminée à partir de techniques de valorisation en l'absence de cotation sur un marché actif. Les techniques d'évaluation utilisées doivent maximiser l'utilisation de données d'entrée observables pertinentes et minimiser celle de données d'entrée non observables. Elles peuvent utiliser des données observables issues de transactions récentes, des justes valeurs d'instruments similaires, des modèles d'actualisation de flux ou de valorisation d'options, des modèles propriétaires dans le cas d'instruments complexes ou bien des données non observables lorsque celles-ci résultent d'hypothèses ne reposant ni sur des prix de transaction, ni sur des données de marché.

Les ajustements additionnels de valorisation intègrent des facteurs liés à des incertitudes de valorisation, tel que des primes de risques de marché et de crédit afin de prendre en compte les coûts induits par une opération de sortie sur le marché principal.

Les principaux ajustements additionnels de valorisation sont présentés ci-après :

Ajustement bid/ask (cours acheteur/cours vendeur) – Risque de liquidité

Cet ajustement représente l'écart entre le cours acheteur et le cours vendeur correspondant au coût de sortie. Il reflète la rémunération demandée par un intervenant de marché au titre du risque à acquérir une position ou à devoir la céder à un prix proposé par un autre intervenant de marché.

Ajustement pour incertitude de modèle

Cet ajustement permet de prendre en compte les imperfections des techniques de valorisation utilisées et en particulier, les facteurs de risques non considérés, alors même que des paramètres de marché observables sont disponibles. C'est le cas lorsque les risques inhérents aux instruments diffèrent de ceux portés par les paramètres observables utilisés pour la valorisation.

Ajustement pour incertitude sur les paramètres

L'observation de certains prix ou de paramètres utilisés par les techniques de valorisation peut être difficile ou les prix ou paramètres peuvent ne pas être disponibles de façon suffisamment régulière pour déterminer le prix de sortie. Dans ces circonstances, un ajustement peut être nécessaire pour refléter la probabilité d'utilisation de valeurs différentes pour ces mêmes paramètres dans l'évaluation de la juste valeur de l'instrument financier considéré que les intervenants de marché adopteraient.

Ajustement de valeur pour risque de contrepartie (Credit Valuation Adjustment – CVA)

Cet ajustement s'applique aux évaluations qui ne tiennent pas compte de la qualité de crédit de la contrepartie. Il correspond à l'évaluation de la perte liée au risque de défaut d'une contrepartie et vise à prendre en compte le fait que Natixis puisse ne pas recouvrer la totalité de la valeur de marché des transactions.

La méthodologie de détermination du CVA repose essentiellement sur le recours aux paramètres de marché en lien avec les pratiques des opérateurs de marché pour l'ensemble des segments de contreparties faisant l'objet de ce calcul. En l'absence de paramètres de marché liquides, des proxies par type de contrepartie, notation, géographie sont utilisés.



Ajustement de valeur pour risque de liquidité (Funding Valuation Adjustment – FVA)

L'ajustement FVA vise à prendre en compte le coût de liquidité associé aux dérivés OTC non collatéralisés ou imparfaitement collatéralisés. Il est engendré par le besoin de refinancement ou de financement des appels de marge à verser ou à recevoir dans le futur, associés aux dérivés de couverture qui sont, eux, collatéralisés. Mesurant un besoin futur de financement/refinancement (i.e. jusqu'à l'échéance des expositions), il repose sur des expositions futures attendues concernant les dérivés non collatéralisés et une courbe de spread de liquidité.

Ajustement de valeur pour risque de crédit propre (Debit Valuation Adjustment – DVA)

L'ajustement DVA est le symétrique du CVA et représente l'évaluation de la perte du point de vue de la contrepartie sur les valorisations passives des instruments financiers dérivés. Il reflète l'effet de la qualité de crédit de Natixis sur la valorisation de ces instruments. Cet ajustement est établi à partir de l'observation des spreads zéro coupon d'un échantillon d'établissements comparables, compte tenu du niveau de liquidité du spread zéro coupon de BPCE au cours de la période. L'ajustement DVA est établi après prise en compte de l'ajustement du coût de financement (FVA).

Détermination d'un marché actif

La détermination du caractère actif ou non d'un marché s'appuie notamment sur les critères suivants :

- ▶ niveau d'activité du marché et évolution (dont niveau d'activité sur le marché primaire) ;
- ▶ ancienneté des prix provenant de transactions observées ;
- ▶ raréfaction des prix restitués par une société de services ;
- ▶ fort écartement des cours acheteurs-vendeurs (bid/ask) ;
- ▶ importante variation des prix dans le temps ou entre les intervenants au marché.

Le dispositif de contrôle de valorisation est présenté dans la partie 3.2.6 « Risques de marché » du chapitre [3] « Facteurs de risques, gestion des risques et Piliers III » du document d'enregistrement universel 2024.

Les actifs et passifs financiers évalués ou présentés à la juste valeur sont répartis selon la hiérarchie suivante :

- ▶ niveau 1 : les valeurs de marché sont déterminées en utilisant directement les prix cotés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques ;
- ▶ niveau 2 : les valeurs de marché sont déterminées avec des techniques de valorisation dont les paramètres significatifs sont observables sur les marchés, directement ou indirectement ;
- ▶ niveau 3 : les valeurs de marché sont déterminées à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché dès lors que ceux-ci sont susceptibles d'affecter significativement la valorisation.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | |
|---|------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|---------------|----------------|---------------|
| | Valeur comptable | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Valeur comptable | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | 171 677 | 75 159 | 89 440 | 7 078 | 158 401 | 62 946 | 88 104 | 7 351 |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | 28 276 | 26 653 | 1 206 | 417 | 17 308 | 16 115 | 871 | 323 |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | 36 231 | 35 589 | 594 | 48 | 36 540 | 35 686 | 846 | 8 |
| <i>dont prêts ou créances</i> | 93 854 | | 87 240 | 6 613 | 92 528 | | 85 507 | 7 020 |
| <i>dont dépôts de garantie versés</i> | 13 317 | 12 917 | 400 | | 12 024 | 11 145 | 880 | |
| Instruments dérivés hors couverture (juste valeur positive) | 68 352 | 213 | 65 319 | 2 820 | 69 247 | 107 | 66 958 | 2 183 |
| <i>dont dérivés de taux</i> | 29 336 | | 28 167 | 1 169 | 30 679 | | 29 730 | 949 |
| <i>dont dérivés de change</i> | 29 599 | 30 | 29 173 | 396 | 31 369 | 15 | 30 939 | 415 |
| <i>dont dérivés de crédit</i> | 3 106 | | 3 013 | 92 | 2 506 | | 2 419 | 87 |
| <i>dont dérivés actions</i> | 4 991 | | 3 942 | 1 050 | 3 383 | | 2 715 | 668 |
| <i>dont autres</i> | 1 320 | 183 | 1 023 | 114 | 1 310 | 91 | 1 155 | 65 |
| Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net | 4 679 | 1 078 | 801 | 2 799 | 4 773 | 1 036 | 719 | 3 018 |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | 984 | 72 | 25 | 887 | 1 006 | 65 | 8 | 933 |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | 1 677 | 1 006 | 6 | 665 | 1 650 | 971 | 14 | 665 |
| <i>dont prêts ou créances</i> | 2 017 | | 770 | 1 247 | 2 117 | | 697 | 1 420 |
| Actifs financiers désignés à la juste valeur sur option | | | | | | | | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | | | | | | | | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | | | | | | | | |
| Instruments dérivés de couverture (actif) | 327 | | 327 | | 377 | | 377 | |
| <i>dont dérivé de taux</i> | 325 | | 325 | | 372 | | 372 | |
| <i>dont dérivés de change</i> | 3 | | 3 | | 4 | | 4 | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 11 546 | 8 926 | 1 898 | 723 | 11 434 | 8 540 | 2 138 | 756 |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | 813 | 87 | 20 | 705 | 852 | 80 | 16 | 756 |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | 10 672 | 8 839 | 1 816 | 18 | 10 474 | 8 460 | 2 014 | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | 61 | | 61 | | 108 | | 108 | |
| TOTAL | 256 581 | 85 376 | 157 785 | 13 420 | 244 232 | 72 629 | 158 295 | 13 309 |



| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | |
|--|------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|---------------|----------------|---------------|
| | Valeur comptable | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Valeur comptable | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Passifs financiers détenus à des fins de transaction | 42 955 | 42 781 | 6 | 168 | 36 817 | 36 764 | 45 | 8 |
| <i>dont titres</i> | 24 404 | 24 230 | 6 | 168 | 21 486 | 21 434 | 43 | 8 |
| <i>dont dépôts de garantie reçus</i> | 18 551 | 18 551 | | | 15 331 | 15 330 | 1 | |
| Instruments dérivés hors couverture (juste valeur négative) | 56 900 | 169 | 54 286 | 2 445 | 60 851 | 118 | 58 521 | 2 212 |
| <i>dont dérivés de taux</i> | 24 004 | | 23 193 | 811 | 25 613 | | 24 818 | 795 |
| <i>dont dérivés de change</i> | 22 842 | 7 | 22 695 | 140 | 27 772 | 13 | 27 612 | 147 |
| <i>dont dérivés de crédit</i> | 3 164 | | 3 038 | 127 | 2 338 | | 2 208 | 130 |
| <i>dont dérivés actions</i> | 5 773 | 2 | 4 481 | 1 290 | 4 017 | 3 | 2 944 | 1 070 |
| <i>dont autres</i> | 1 116 | 160 | 879 | 78 | 1 111 | 102 | 939 | 70 |
| Autres passifs financiers émis à des fins de transaction | 108 883 | 4 | 108 815 | 64 | 100 488 | 4 | 100 389 | 95 |
| Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option | 44 162 | 143 | 32 715 | 11 305 | 39 065 | 90 | 30 896 | 8 079 |
| <i>dont titres émis à la juste valeur sur option</i> | 42 622 | | 31 691 | 10 931 | 38 399 | | 30 524 | 7 876 |
| <i>dont autres passifs financiers à la juste valeur sur option</i> | 1 540 | 143 | 1 024 | 374 | 666 | 90 | 372 | 204 |
| Instruments dérivés de couverture (passif) | 301 | | 301 | | 293 | | 293 | |
| <i>dont dérivés de taux</i> | 292 | | 292 | | 289 | | 289 | |
| <i>dont dérivés de change</i> | 9 | | 9 | | 4 | | 4 | |
| TOTAL | 253 202 | 43 097 | 196 124 | 13 982 | 237 514 | 36 976 | 190 144 | 10 395 |

(a) Niveau 1 : Évaluation utilisant des cotations de marché sur marché liquide

Il s'agit d'instruments dont la juste valeur est déterminée à partir de cotations sur des marchés actifs directement utilisables.

Le niveau 1 comprend principalement les titres cotés sur une Bourse ou échangés en continu sur d'autres marchés actifs, les dérivés négociés sur des marchés organisés (futures, options...) dont la liquidité peut être démontrée et les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et communiquée quotidiennement.

(b) Niveau 2 : Évaluation utilisant des modèles et paramètres de marché observables

Ce niveau de juste valeur regroupe les instruments autres que les instruments mentionnés en niveau 1 de juste valeur et les instruments évalués à partir d'une technique de valorisation utilisant des paramètres observables soit directement (prix), soit indirectement (dérivé de prix) jusqu'à la maturité de l'instrument. Il s'agit principalement :

Des instruments simples

La plupart des dérivés négociés de gré à gré, swaps, dérivés de crédit, accords de taux futurs, caps, floors et options simples, sont traités sur des marchés actifs, c'est-à-dire sur des marchés liquides sur lesquels des transactions sont régulièrement opérées. Leur valorisation résulte de l'utilisation de modèles communément admis (méthode d'actualisation des cash-flows futurs, modèle de Black and Scholes, techniques d'interpolation) et faisant intervenir des paramètres directement observables. Pour ces instruments, le caractère répandu du modèle utilisé et le caractère observable des paramètres ont été documentés.

Figurent également en niveau 2 :

- ▶ les titres moins liquides que ceux classés en niveau 1 dont la juste valeur est déterminée à partir de prix externes proposés par un nombre raisonnable de teneurs de marché actifs et qui sont régulièrement observables sans qu'ils soient pour autant nécessairement directement exécutables (prix issus notamment des bases de contribution et de consensus) ; à défaut du respect de ces critères, les titres sont classés en niveau 3 de juste valeur ;
- ▶ les titres non cotés sur un marché actif dont la juste valeur est déterminée sur la base de données de marché observables. Ex : utilisation de données de marché issues de sociétés comparables, ou méthode de multiples issues de techniques utilisées couramment par les acteurs du marché ;

- ▶ les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative n'est pas calculée et communiquée quotidiennement mais qui fait l'objet de publications régulières ou pour lesquelles on peut observer des transactions récentes ;
- ▶ les dettes émises valorisées à la juste valeur sur option lorsque les instruments dérivés sous-jacents sont classés en niveau 2.

Le « risque de crédit émetteur » est par ailleurs considéré comme observable. La valorisation de ce dernier repose sur la méthode d'actualisation des « cash-flows » futurs utilisant des paramètres tels que courbe des taux, « spreads » de réévaluation. Cette valorisation correspond, pour chaque émission, au produit de son notional restant dû et sa sensibilité tenant compte de l'existence de calls et par l'écart entre le « spread » de réévaluation (basé sur la courbe cash reoffer BPCE au 30 juin 2025 à l'instar des arrêtés précédents) et le « spread » moyen d'émission. Les variations de spread émetteur sont généralement non significatives pour les émissions de durée initiale inférieure à un an.

Des instruments complexes

Certains instruments financiers plus complexes et/ou d'échéance longue sont valorisés avec un modèle reconnu et utilisant des paramètres de marché calibrés à partir de données observables telles que les courbes de taux, les nappes de volatilité implicite des options et des données résultant de consensus de marché ou à partir de marchés actifs de gré à gré.

Les principaux modèles de détermination de la juste valeur de ces instruments sont décrits par nature de produits ci-dessous :

- ▶ **Produits Actions** : les produits actions présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour les produits actions sont les modèles à volatilité locale, volatilité locale combinée au Hull & White 1 facteur (H&W1F) et Local Stochastic Volatility (« LSV ») et peuvent être disponibles dans un cadre mono ou multi sous-jacent.

Le modèle à volatilité locale repose sur la modélisation de la volatilité en fonction du temps et du cours du sous-jacent. Sa principale propriété est de prendre en compte la volatilité implicite de l'option par rapport à son prix d'exercice telle qu'elle ressort des évolutions de marché.

Le modèle hybride volatilité locale combiné au H&W1F consiste à coupler le modèle de volatilité locale décrit supra avec un modèle de taux de type Hull & White 1 Facteur dont la description est mentionnée plus bas (cf. *produits de taux*).



Le modèle LSV est basé sur une diffusion jointe du sous-jacent et de sa volatilité (2 facteurs au total), avec une fonction de volatilité locale (appelée décorateur) permettant d'être consistant avec l'ensemble des options vanilles ;

- ▶ **Produits de Taux** : les produits de taux présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de taux sont les modèles Hull & White un facteur (HW1F), 2 facteurs (HW2F) ou un facteur à volatilité stochastique (HW1FVS).

Le modèle HW1F permet de modéliser la courbe des taux avec un seul facteur dit gaussien et une calibration sur les options vanilles de taux.

Le modèle HW2F permet de modéliser la courbe des taux avec deux facteurs et une calibration sur les options vanilles de taux et des instruments de type spread-option.

Le modèle HW1VS permet de modéliser conjointement le facteur gaussien représentant la courbe des taux et sa volatilité (à l'image du modèle LSV pour le périmètre Equity) ;

- ▶ **Produits de Change** : les produits de change présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de change sont les modèles à volatilité locale et stochastique (à l'image du modèle LSV pour le périmètre equity), ainsi que des modèles hybrides couplant une modélisation du sous-jacent change avec deux modèles Hull & White 1 Facteur pour appréhender les courbes de taux des économies domestiques et étrangères ;

- ▶ **Produits de Crédit** : les produits dérivés de crédit présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de crédit sont le modèle Hull & White un facteur crédit (HW1F Crédit) et le modèle hybride Bi-Hull&White Taux-Crédit (Bi-HW Taux/Crédit).

Le modèle HW1F Crédit permet de diffuser une courbe de crédit (courbe de CDS) avec un facteur gaussien.

Le modèle Bi-HW Taux/Crédit permet de diffuser conjointement la courbe de taux et la courbe de crédit avec chacun un facteur gaussien corrélé entre eux ;

- ▶ **Produits de Commodities** : les produits de commodities présentent généralement des caractéristiques propres qui motivent le choix du modèle.

Les principaux modèles utilisés pour la valorisation et la gestion des produits de commodities sont les modèles Black&Scholes, à volatilité locale et volatilité locale combinée au Hull & White 1 facteur (H&W1F), version étendue pour l'ensemble de ces modèles à un cadre multi sous-jacent pour gérer l'ensemble des futures de la famille de commodity.

Le modèle de Black&Scholes repose sur une dynamique log-normale du sous-jacent et d'une hypothèse de volatilité déterministe.

Le modèle à volatilité locale repose sur la modélisation de la volatilité en fonction du temps et du cours du sous-jacent. Sa principale propriété est de prendre en compte la volatilité implicite de l'option par rapport à son prix d'exercice telle qu'elle ressort des évolutions de marché.

Le modèle H&W1F consiste à coupler le modèle de volatilité locale décrit supra avec un modèle de taux de type Hull & White 1 Facteur dont la description est mentionnée plus haut (cf. produits de taux).

Pour l'ensemble des instruments de niveau 2, le caractère observable des paramètres a pu être démontré et documenté.

Au plan méthodologique, l'observabilité des paramètres est basée sur quatre conditions indissociables :

- ▶ les paramètres proviennent de sources externes (notamment par exemple via un contributeur reconnu) ;
- ▶ les paramètres sont alimentés périodiquement ;
- ▶ les paramètres sont représentatifs de transactions récentes ;
- ▶ les caractéristiques des paramètres sont identiques à celles de la transaction. Le cas échéant, un « proxy » peut être utilisé, sous réserve de démontrer et documenter sa pertinence.

La juste valeur des instruments issue de modèles de valorisation est ajustée afin de tenir compte du risque de liquidité (bid-ask), du risque de contrepartie, du risque lié au coût de financement des dérivés non ou imparfaitement collatéralisés, du risque de crédit propre (évaluation des positions dérivés passives), du risque de modèle et de paramètres.

(c) Niveau 3 : Évaluation utilisant des données de marché non observables

Ce niveau, regroupe les instruments valorisés à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché dès lors que ceux-ci sont susceptibles d'affecter significativement la valorisation. Il s'agit principalement :

- ▶ des actions non cotées, dont la juste valeur n'a pu être déterminée à partir d'éléments observables ;
- ▶ des titres non cotés sur un marché actif relevant du métier de Capital investissement évalués à leur juste valeur selon des modèles couramment utilisés par les acteurs du marché, en conformité avec les normes International Private Equity Valuation (IPEV), mais qui sont sensibles à l'évolution du marché et dont la détermination de la juste valeur fait nécessairement appel à une part de jugement ;
- ▶ des instruments hybrides dérivés d'actions, de taux et de change, ainsi que les dérivés de crédit qui ne sont pas classés en niveau 2 ;
- ▶ des prêts en cours de syndication pour lesquels il n'y a pas de prix de marché secondaire ;
- ▶ des prêts en cours de titrisation pour lesquels la juste valeur est déterminée à dire d'expert ;
- ▶ l'activité de « loan trading » pour lesquels le marché est illiquide ;
- ▶ des instruments faisant l'objet d'une marge au premier jour qui a été différée ;
- ▶ des parts d'OPCVM pour lesquelles le fonds n'a pas publié d'actif net récent à la date d'évaluation, ou pour lesquelles il existe une période de « lock-up » ou toute autre contrainte qui nécessite un ajustement significatif des prix de marché disponible (valeur liquidative, NAV, etc.) au titre du peu de liquidité observée pour ces titres ;
- ▶ des dettes émises valorisées à la juste valeur sur option qui sont classées en niveau 3 lorsque les instruments dérivés sous-jacents sont classés en niveau 3. Le « risque de crédit émetteur » associé est considéré comme observable et donc classé en niveau 2 ;
- ▶ les CDS conclus avec des rehausseurs de crédit (monolines), dont le modèle de valorisation des réactions se rapproche, en termes de méthode, de l'ajustement mis en place pour risque de contrepartie (Credit Valuation Adjustment – CVA). Il tient compte également de l'amortissement attendu des expositions et du spread des contreparties implicite des données de marché ;
- ▶ les instruments dérivés simples sont également classés en niveau 3 de juste valeur lorsque l'exposition est au-delà de la zone observable de liquidité déterminée par devises sous-jacentes ou par surfaces de volatilité (exemple : certaines options de change et caps/floors de volatilité).



Conformément au règlement 2024/1623, dit « CRR III » modifiant le règlement européen 575/2013 (CRR) relatives aux exigences du pilier III, pour chacun des modèles utilisés, une description des simulations de crise appliquées et du dispositif de contrôle ex post

(validation de l'exactitude et de la cohérence des modèles internes et des procédures de modélisation) est communiquée dans la partie 3.2.6 du chapitre [3] « Facteurs de risques, gestion des risques et pilier III » du document d'enregistrement universel 2024.

ESTIMATIONS DES PRINCIPAUX PARAMÈTRES NON OBSERVABLES

Le tableau ci-après fournit pour les instruments classés en niveau 3, les intervalles de valeurs des principaux paramètres non observables par grande classe d'instruments.

| Principaux types de produits | Techniques de valorisation utilisées | Principales données non observables | Intervalles de données non observables min - max (juin 2025) |
|---|--|---|--|
| Callable Spread Option et Corridor Callable Spread Option | Modèle à plusieurs facteurs de la courbe des taux d'intérêt | Spread de mean-reversion paramètre de retour à la moyenne | [0 % ; 25 %] |
| Bermuda Accreting | Modèle à plusieurs facteurs de la courbe des taux d'intérêt | Accreting Factor | [73 % ; 92 %] |
| Cap/Floor | Modèles de valorisation d'options sur taux d'intérêt | Volatilité de taux d'intérêt | [25bp ; 110bp] |
| Callable Reverse Floater | Modèle à plusieurs facteurs de la courbe des taux | mean-reversion paramètres de retour à la moyenne | [(3) % ; 0 %] |
| Swaptions | Modèles de valorisation d'options sur taux swap | Volatilité de taux swap | [21bp ; 110bp] |
| Instruments dérivés simples et complexes sur actions, panier d'actions ou fonds | Différents modèles de valorisation des options sur actions, paniers d'action ou fonds | Volatilité d'actions | [8 % ; 111 %] |
| | | Volatilité fonds | [1 % ; 56 %] |
| | | Correlations Stock/stock | [(13) % ; 100 %] |
| | | Repo | [(9) % ; 33 %] |
| AutoCalls | Modèle LSV (modèle à volatilité locale stochastique) | kappa | [0.45 ; 5] |
| | | rho | [(0.98) ; 0.8] |
| | | nu | [0.2 ; 4.1] |
| Instruments Vanilles dérivés sur taux de change | Modèle de valorisation d'options de taux de change | Volatilité de Change | [2.62 % ; 17.15 %] |
| TARN | Modèle de valorisation des options hybrides taux de change / taux d'intérêt | Corrélation entre taux de change et taux d'intérêt ainsi que des niveaux de volatilité long terme | [(40) % ; 60 %] |
| | | | [2.62 % ; 17.15 %] |
| Strip d'options, Strip d'options quantos, Strip d'options digitales de Change | Modèle de valorisation d'options de taux de change | Corrélation entre les taux de Change | [34.44 % ; 70.87 %] |
| CDO | Les taux de défaut utilisés sont issus des prix de marchés des obligations « PFI » sous-jacentes et l'utilisation de taux de recouvrement basé sur les données historiques des agences de rating | Corrélation entre les actifs, spread de base entre l'actif cash et l'actif dérivé, taux de recouvrement | 50 % |
| Swaps de Titrisation | Actualisation des flux attendus sur la base d'hypothèses de remboursement anticipé du portefeuille sous-jacent | Taux de Remboursement anticipé (prepayment rate) | [0 % ; 100 %] |
| Cap/Floor sur Inflation | Modèles de valorisation d'options sur Inflation | Volatilité de taux inflation | [0.000001 % ; 4.71 %] |
| Swap et instruments dérivés sur Commodities | Modèle de valorisation des swap et instruments dérivés sur Commodities | Volatilité | [10 % ; 90 %] |
| Produits dérivés hybrides Equity/Taux/Change | Modèle hybride couplant une diffusion Equity, une diffusion de taux de Change et une diffusion des taux d'intérêt | Corrélations Equity-Taux de Change | [(91) % ; 63 %] |
| | | Corrélations Equity-Taux d'intérêt | [4.25 % ; 28.84 %] |
| | | Corrélations Taux d'intérêt-Taux de Change | [(33.22) % ; 40 %] |

Politique suivie par Natixis concernant les transferts de niveau de juste valeur

Les transferts de niveau de juste valeur sont examinés et validés par le comité Fair Value Levels associant notamment les fonctions Finance, Risques et les Métiers. Pour ce faire, le comité Fair Value Levels s'appuie sur des études d'observabilité des modèles de valorisation et/ou des paramètres qui sont réalisées périodiquement.

Ces transferts de niveau de juste valeur sont également présentés au comité faitier de valorisation qui a validé, au cours du premier semestre 2025, un affinement méthodologique sur le processus de matérialité des modèles de valorisation et/ou des paramètres inobservables ayant conduit à un reclassement vers le niveau 3 de juste valeur de certains dérivés OTC et d'émissions.

Pour rappel, aucun événement marquant n'a été identifié au cours de l'exercice 2024.



4.4.1 Actifs et passifs financiers à la juste valeur présentés au niveau 3

► 30 juin 2025

| Actifs financiers (en millions d'euros) | Gains et pertes comptabilisés au cours de la période | | | Transactions de la période | | Reclassements de la période | | | Écart de change | Clôture niveau 3 30/06/2025 | | |
|---|--|--|---|--|------------------|-----------------------------|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------------------|----------------------|------------------------|
| | Au compte de résultat | | | | | | | | | | | |
| | Ouverture niveau 3 01/01/2025 | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations échues ou remboursées au cours de la période | En gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | Achats/Émissions | Ventes/Remboursements | En dehors du niveau 3 | Vers le niveau 3 | | | Autres reclassements | Variation de périmètre |
| Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | 7 351 | 122 | 76 | | 9 689 | (9 605) | (135) | 3 | | (424) | 7 078 | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | 323 | (5) | 35 | | 554 | (462) | (3) | | | (25) | 417 | |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | 8 | 4 | (3) | | 177 | (141) | | 3 | | | 48 | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | 7 020 | 123 | 44 | | 8 958 | (9 002) | (132) | | | (399) | 6 613 | |
| Instruments dérivés hors couverture (juste valeur positive) | 2 184 | 1 158 | (181) | | 733 | (917) | (188) | 113 | | (81) | 2 821 | |
| <i>dont dérivés de taux</i> | 949 | 186 | (2) | | 66 | (84) | (6) | 64 | | (5) | 1 169 | |
| <i>dont dérivés de change</i> | 414 | 98 | (22) | | 12 | (37) | (10) | 1 | | (60) | 395 | |
| <i>dont dérivés de crédit</i> | 87 | 4 | (1) | | 10 | (3) | (1) | | | (4) | 92 | |
| <i>dont dérivés actions</i> | 668 | 804 | (140) | | 605 | (739) | (147) | 7 | | (8) | 1 050 | |
| <i>dont autres</i> | 67 | 66 | (15) | | 40 | (54) | (24) | 42 | | (5) | 116 | |
| Autres actifs financiers détenus à des fins de transaction | | | | | | | | | | | | |
| Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net | 3 018 | (134) | (15) | | 408 | (387) | (4) | | (5) | (82) | 2 799 | |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | 933 | (4) | | | 8 | (9) | (4) | | (5) | (32) | 887 | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | 665 | 2 | | | 78 | (65) | | | | (15) | 665 | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | 1 420 | (131) | (15) | | 322 | (313) | | | | (36) | 1 247 | |
| Actifs financiers désignés à la juste valeur sur option | | | | | | | | | | | | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | | | | | | | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 756 | 34 | | 12 | 18 | (32) | | | (3) | 15 | (76) | 723 |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | 756 | 34 | | 12 | 18 | (32) | | | (3) | 15 | (76) | 705 |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | | 1 | | | 18 | | | | | | | 18 |
| <i>dont prêts ou créances</i> | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS COMPTABILISÉS À LA JUSTE VALEUR | 13 309 | 1 180 | (120) | 12 | 10 848 | (10 941) | (326) | 116 | (3) | 10 | (664) | 13 421 |

| Passifs financiers (en millions d'euros) | Gains et pertes comptabilisés au cours de la période | | | Transactions de la période | | Reclassements de la période | | | Écart de change | Clôture niveau 3 30/06/2025 | |
|---|--|--|---|--|------------------|-----------------------------|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------------------|----------------------|
| | Au compte de résultat | | | | | | | | | | |
| | Ouverture niveau 3 01/01/2025 | Sur les opérations en vie à la clôture | Sur les opérations échues ou remboursées au cours de la période | En gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | Achats/Émissions | Ventes/Remboursements | En dehors du niveau 3 | Vers le niveau 3 | | | Autres reclassements |
| Titres de transaction | 8 | 10 | (3) | | 51 | (30) | | 132 | | | 168 |
| Instruments dérivés hors couverture (juste valeur négative) | 2 212 | 1 051 | (72) | | 235 | (725) | (122) | 64 | | (199) | 2 445 |
| <i>dont dérivés de taux</i> | 795 | 91 | (9) | | 13 | (73) | (17) | 25 | | (14) | 811 |
| <i>dont dérivés de change</i> | 147 | 84 | (9) | | 5 | (5) | (5) | | | (77) | 140 |
| <i>dont dérivés de crédit</i> | 130 | 6 | | | 2 | (6) | (1) | 3 | | (7) | 127 |
| <i>dont dérivés actions</i> | 1 070 | 814 | (44) | | 181 | (590) | (77) | 31 | | (94) | 1 290 |
| <i>dont autres</i> | 70 | 56 | (9) | | 35 | (50) | (21) | 5 | | (8) | 78 |
| Autres passifs financiers émis à des fins de transaction | 94 | | (8) | | | (12) | | | | (10) | 64 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - sur option | 8 079 | 171 | 129 | 7 | 10 014 | (7 327) | (885) | 1 432 | | (315) | 11 305 |
| <i>dont titres émis à la juste valeur sur option</i> | 7 876 | 162 | 128 | 7 | 9 801 | (7 299) | (884) | 1 432 | | (291) | 10 931 |
| <i>dont autres passifs financiers à la juste valeur sur option</i> | 204 | 9 | | | 213 | (27) | (1) | | | (24) | 374 |
| TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS COMPTABILISÉS À LA JUSTE VALEUR | 10 394 | 1 231 | 45 | 7 | 10 301 | (8 093) | (1 007) | 1 628 | | (524) | 13 982 |



► 31 décembre 2024

| Actifs financiers (en millions d'euros) | Gains et pertes comptabilisés au cours de la période | | | Transactions de la période | | Reclassements de la période | | | Écart de change | Clôture niveau 3 31/12/2024 | |
|---|--|--|---|----------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------|----------------------|-----------------|-----------------------------|--|
| | Ouverture niveau 3 01/01/2024 | Au compte de résultat | | Achats/Émissions | Ventes/Remboursements | En dehors du niveau 3 | Vers le niveau 3 | Autres reclassements | | | |
| | | Sur les opérations en vue à la clôture | Sur les remboursements au cours de la période | | | | | | | | En gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres |
| Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | 6 099 | 185 | 77 | 17 920 | (16 248) | (1 030) | 170 | | 179 | 7 351 | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | 166 | (24) | 8 | 496 | (356) | (12) | 39 | | 5 | 323 | |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | 78 | 13 | (1) | 271 | (383) | | 30 | | | 8 | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | 5 855 | 195 | 70 | 17 153 | (15 509) | (1 019) | 101 | | 173 | 7 020 | |
| Instruments dérivés hors couverture (juste valeur positive) | 1 953 | 519 | (241) | 651 | (530) | (263) | 71 | (5) | 30 | 2 184 | |
| <i>dont dérivés de taux</i> | 848 | 180 | (72) | 232 | (144) | (118) | 19 | | 4 | 949 | |
| <i>dont dérivés de change</i> | 420 | 80 | (89) | 15 | (56) | (13) | 44 | (5) | 16 | 414 | |
| <i>dont dérivés de crédit</i> | 92 | 3 | (8) | 4 | (3) | (5) | | | 4 | 87 | |
| <i>dont dérivés actions</i> | 414 | 218 | (52) | 302 | (164) | (56) | 7 | | | 668 | |
| <i>dont autres</i> | 178 | 39 | (20) | 99 | (162) | (72) | | | 5 | 67 | |
| Autres actifs financiers détenus à des fins de transaction | | | | | | | | | | | |
| Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net | 2 150 | 120 | (101) | 1 999 | (1 200) | | 4 | | 47 | 3 018 | |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | 772 | 2 | (3) | 235 | (85) | | 4 | | 8 | 933 | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | 619 | 5 | | 107 | (75) | | | | 8 | 665 | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | 758 | 113 | (98) | 1 657 | (1 040) | | | | 30 | 1 420 | |
| Actifs financiers désignés à la juste valeur sur option | | | | | | | | | | | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | | | | | | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 626 | 63 | 1 | 73 | 16 | (63) | | | 40 | 756 | |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | 626 | 63 | | 73 | 16 | (63) | | | 40 | 756 | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | | | | | | | | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS COMPTABILISÉS À LA JUSTE VALEUR | 10 827 | 887 | (264) | 73 | 20 586 | (18 041) | (1 294) | 244 | (5) | 295 | 13 309 |

| Passifs financiers (en millions d'euros) | Gains et pertes comptabilisés au cours de la période | | | Transactions de la période | | Reclassements de la période | | | Écart de change | Clôture niveau 3 31/12/2024 |
|---|--|--|---|----------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------|----------------------|-----------------|-----------------------------|
| | Ouverture niveau 3 01/01/2024 | Au compte de résultat | | Achats/Émissions | Ventes/Remboursements | En dehors du niveau 3 | Vers le niveau 3 | Autres reclassements | | |
| | | Sur les opérations en vue à la clôture | Sur les remboursements au cours de la période | | | | | | | |
| Titres de transaction | 1 | 4 | 22 | 62 | (92) | | 10 | | | 8 |
| Instruments dérivés hors couverture (juste valeur négative) | 1 508 | 773 | (115) | 560 | (450) | (285) | 198 | (5) | 29 | 2 212 |
| <i>dont dérivés de taux</i> | 826 | 197 | (46) | 37 | (129) | (109) | 14 | | 5 | 795 |
| <i>dont dérivés de change</i> | 103 | 25 | (44) | 2 | (7) | (18) | 80 | (5) | 12 | 147 |
| <i>dont dérivés de crédit</i> | 100 | 28 | | 1 | (10) | (3) | 8 | | 5 | 130 |
| <i>dont dérivés actions</i> | 291 | 474 | (44) | 487 | (155) | (85) | 96 | | 6 | 1 070 |
| <i>dont autres</i> | 188 | 50 | 19 | 33 | (150) | (71) | | | 1 | 70 |
| Autres passifs financiers émis à des fins de transaction | 296 | 1 | 3 | 13 | (295) | (14) | 77 | | 13 | 94 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat - sur option | 7 443 | (169) | 78 | 8 212 | (6 205) | (1 741) | 382 | | 80 | 8 079 |
| <i>dont titres émis à la juste valeur sur option</i> | 7 382 | (174) | 78 | 8 024 | (6 192) | (1 704) | 382 | | 80 | 7 876 |
| <i>dont autres passifs financiers à la juste valeur sur option</i> | 61 | 4 | | 188 | (13) | (37) | | | | 204 |
| TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS COMPTABILISÉS À LA JUSTE VALEUR | 9 248 | 609 | (13) | 8 847 | (7 041) | (2 040) | 667 | (5) | 121 | 10 394 |



Analyse de sensibilité de la juste valeur des instruments financiers évalués selon le niveau 3 – Actifs et Passifs

Une sensibilité de la juste valeur des instruments valorisés à partir des principaux paramètres non observables a été évaluée au 30 juin 2025. Les montants reportés ci-dessous visent à illustrer l'incertitude inhérente au recours au jugement nécessaire à l'estimation des principaux paramètres inobservables à la date d'évaluation. Ils ne représentent aucunement une mesure des risques de marché sur les instruments en niveau 3.

L'estimation repose sur la politique d'ajustements de valorisation. Pour les actions et titres de créance, l'estimation repose sur un choc de +/- 1 %.

| (en million d'euros) | 30/06/2025 | | 31/12/2024 * | |
|---|--|------------|--|------------|
| | Impact potentiel en compte de résultat | | Impact potentiel en compte de résultat | |
| | Négatif | Positif | Négatif | Positif |
| Actions | (10) | 10 | (10) | 10 |
| Titres de créance | (10) | 10 | (10) | 10 |
| Dérivés Actions | (41) | 77 | (31) | 59 |
| Volatilité | (16) | 20 | (11) | 13 |
| Corrélations | (19) | 35 | (16) | 32 |
| Taux de repo | (4) | 19 | (3) | 10 |
| Dividendes | (2) | 4 | (2) | 4 |
| Dérivés Fixed Income | (26) | 47 | (22) | 41 |
| Corrélations de taux de change | (9) | 14 | (7) | 11 |
| Corrélations de taux d'intérêt | (3) | 5 | (4) | 7 |
| Volatilité de taux d'intérêt | (3) | 5 | (2) | 5 |
| Volatilité de taux de change | <1 | <1 | <1 | <1 |
| Spreads de CDS | <1 | <1 | <1 | <1 |
| « Accreting Factor » des swaptions bermudiennes | (4) | 9 | (4) | 6 |
| Taux de recouvrement | <1 | <1 | <1 | 2 |
| Volatilité de l'inflation | (1) | 7 | <1 | 3 |
| Vitesse d'amortissement des titrisations (CPR) | (5) | 7 | (5) | 7 |
| Dérivés Matières Premières | <1 | <1 | <1 | <1 |
| Volatilité matières premières | <1 | <1 | <1 | <1 |
| SENSIBILITÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE NIVEAU 3 | (88) | 144 | (73) | 120 |

* Montants modifiés par rapport aux états financiers au 31 décembre 2024.

4.4.2 Retraitement de la marge différée sur les instruments financiers

Politique suivie par Natixis concernant la reconnaissance de la marge sur les instruments financiers

La norme IFRS 9 impose que la marge soit comptabilisée en résultat dès l'initiation uniquement dans la mesure où elle est générée par la variation de facteurs que les participants du marché prendraient en compte lors de la fixation d'un prix, c'est-à-dire uniquement si le modèle et les paramètres utilisés pour la valorisation sont observables.

Ainsi, en cas de non-reconnaissance du modèle de valorisation par les pratiques de marché, ou de non-observabilité d'un des paramètres affectant significativement la valorisation de l'instrument, la marge positive du jour de la négociation ne peut être inscrite immédiatement au compte de résultat. Elle est étalée en résultat, de façon linéaire, sur la durée de vie de l'opération ou jusqu'à la date à laquelle les paramètres deviendront observables.

Cela impacte principalement les instruments financiers classés en niveau 3 de juste valeur et marginalement certains instruments financiers classés en niveau 2 de juste valeur.

La marge négative du jour de la négociation, quant à elle, est prise en compte immédiatement en compte de résultat.

Au 30 juin 2025, le périmètre des instruments pour lesquels la marge du jour de la négociation a été différée est constitué essentiellement :

- ▶ des produits structurés multi sous-jacents actions & indices ;
- ▶ des produits structurés mono sous-jacents indexés sur indices sponsorisés ;
- ▶ de financements synthétiques ;
- ▶ d'options sur fonds (multiassets et mutual funds) ;
- ▶ de produits structurés de taux ;
- ▶ de swaps de titrisation.

Le tableau ci-dessous présente notamment, le montant restant à comptabiliser dans le compte de résultat, ainsi que la marge différée des nouvelles opérations de l'exercice.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | 31/12/2024 | | | | |
|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|------------|--------------------------------|-------------------------|-------------------|------------|------------|
| | Marge des nouvelles opérations | Étalement de la période | Autres variations | TOTAL | Marge des nouvelles opérations | Étalement de la période | Autres variations | TOTAL | |
| Instruments dérivés de taux | 11 | 47 | (41) | (0) | 17 | 40 | (22) | 0 | 35 |
| Instruments dérivés de change | 2 | 8 | (6) | 0 | 4 | 11 | (9) | 0 | 5 |
| Instruments dérivés de crédit | 7 | 15 | (11) | (0) | 11 | 18 | (13) | (3) | 16 |
| Instruments dérivés actions | 158 | 342 | (307) | (1) | 193 | 291 | (201) | (3) | 279 |
| Opérations de pensions | 21 | 14 | (17) | 1 | 19 | 7 | (9) | (1) | 16 |
| TOTAL | 199 | 426 | (382) | (0) | 243 | 367 | (255) | (4) | 351 |



4.4.3 Actifs et passifs financiers à la juste valeur : transfert de niveau de juste valeur

► Actifs financiers

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | | 31/12/2024 | | | | | |
|---|------------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Actifs financiers en juste valeur par le résultat | | 62 | 235 | 116 | | 327 | 43 | 8 | 244 | | 1 294 |
| Actifs financiers relevant d'une activité de transaction | | 62 | 232 | 3 | | 135 | 43 | 8 | 170 | | 1 030 |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | | 58 | 221 | | | 3 | 38 | 5 | 39 | | 12 |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | | 4 | 10 | 3 | | | 4 | 3 | 30 | | |
| <i>dont prêts et créances</i> | | | | | | 132 | | | 101 | | 1 019 |
| <i>dont dépôts de garantie versés</i> | | | | | | | | | | | |
| Instruments dérivés hors couverture (juste valeur positive) | | | 3 | 113 | | 188 | | | 71 | | 263 |
| <i>dont dérivés de taux</i> | | | | 64 | | 6 | | | 19 | | 118 |
| <i>dont dérivés de change</i> | | | | 1 | | 10 | | | 44 | | 13 |
| <i>dont dérivés de crédit</i> | | | | | | 1 | | | | | 5 |
| <i>dont dérivés actions</i> | | | | 7 | | 147 | | | 7 | | 56 |
| <i>dont autres</i> | | | 3 | 42 | | 24 | | | | | 72 |
| Actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net | | | | | | 4 | | | 4 | | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>dont autres titres à revenu variable</i> | | | | | | 4 | | | 4 | | |
| <i>dont prêts et créances</i> | | | | | | | | | | | |
| Actifs financiers désignés à la juste valeur sur option | | | | | | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 320 | 392 | | | | 175 | 39 | | | |
| <i>dont instruments de capitaux propres</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>dont instruments de dettes sous forme de titres</i> | | 320 | 392 | | | | 175 | 39 | | | |
| <i>dont prêts ou créances</i> | | | | | | | | | | | |

► Passifs financiers

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | | 31/12/2024 | | | | | |
|---|------------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | De | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 3 | Niveau 3 |
| | Vers | Niveau 2 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 2 | Niveau 1 | Niveau 3 | Niveau 1 | Niveau 2 |
| Passifs financiers détenus à des fins de transaction | | 2 | 94 | 196 | | 122 | 1 | 3 | 285 | | 299 |
| Titres de transaction | | 1 | 90 | 132 | | | 1 | 3 | 10 | | |
| Instruments dérivés hors couverture (juste valeur négative) | | 1 | 4 | 64 | | 122 | | | 198 | | 285 |
| <i>dont dérivés de taux</i> | | | | 25 | | 17 | | | 14 | | 109 |
| <i>dont dérivés de change</i> | | | | | | 5 | | | 80 | | 18 |
| <i>dont dérivés de crédit</i> | | | | 3 | | 1 | | | 8 | | 3 |
| <i>dont dérivés actions</i> | | 1 | 1 | 31 | | 77 | | | 96 | | 85 |
| <i>dont autres</i> | | | 3 | 5 | | 21 | | | | | 71 |
| Autres passifs financiers émis à des fins de transaction | | | | | | | | | 77 | | 14 |
| Dépôts de garantie reçus | | | | | | | | | | | |
| Passifs financiers désignés à la juste valeur sur option | | | | 1 432 | | 885 | | | 382 | | 1 741 |
| <i>dont titres émis à la juste valeur sur option ^(a)</i> | | | | 1 432 | | 884 | | | 382 | | 1 704 |
| <i>dont autres passifs financiers à la juste valeur sur option</i> | | | | | | 1 | | | | | 37 |

(a) Transfert porté par des opérations pour lesquelles la fin de période d'inobservabilité a été atteinte au cours de l'exercice 2024 et au cours de l'exercice 2025.



4.5 Actifs financiers au coût amorti

Il s'agit des actifs financiers basiques détenus dans un modèle de collecte. La grande majorité des crédits accordés par Natixis est classée dans cette catégorie.

4.5.1 Prêts ou créances aux établissements de crédit au coût amorti

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 31/12/2024 | | |
|-----------------------------------|--|--|----------------|--|--|----------------|
| | Actifs financiers non dépréciés ^(a) | Actifs financiers dépréciés ^(b) | Total | Actifs financiers non dépréciés ^(a) | Actifs financiers dépréciés ^(b) | Total |
| Comptes ordinaires débiteurs | 5 161 | | 5 161 | 5 669 | | 5 669 |
| Comptes et prêts | 107 665 | 24 | 107 690 | 109 098 | 25 | 109 122 |
| Dépôts de garantie versés | | | | | | |
| Corrections de valeur pour pertes | (3) | (24) | (27) | (2) | (25) | (27) |
| TOTAL | 112 824 | 0 | 112 824 | 114 765 | 0 | 114 765 |

(a) Correspond aux actifs financiers non dépréciés dont les corrections de valeur sont évaluées sur la base des pertes de crédit attendues à 1 an (Statut 1) ou à maturité (Statut 2).

(b) Les actifs financiers dépréciés (Statut 3) correspondent aux actifs pour lesquels a été identifié un événement de défaut tel que défini par l'article 178 du règlement européen du 26 juin 2013 relatif aux exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit.

La juste valeur des prêts et créances sur les établissements de crédit s'établit à 113 021 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 114 636 millions d'euros au 31 décembre 2024.

► Tableau de réconciliation des Prêts ou créances aux établissements de crédit au coût amorti

| (en millions d'euros) | Prêts ou créances aux établissements de crédit au coût amorti | | | | | | | |
|---|---|----------------------------------|---|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| | Actifs non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à un an (Bucket S1) | | Actifs non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à maturité (Bucket S2) ^(a) | | Actifs dépréciés (Bucket S3) ^(a) | | Total | |
| | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes |
| | | | | | | | | |
| SOLDE AU 01/01/2024 | 87 296 | (3) | 253 | (65) | 24 | (24) | 87 574 | (93) |
| Nouveaux contrats originés ou acquis | 61 379 | (0) | 1 | (0) | | | 61 380 | (0) |
| Modifications de flux contractuels ne donnant pas lieu à décomptabilisation | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | 927 | 3 | (17) | (12) | 0 | (0) | 910 | (10) |
| Transferts d'actifs financiers | 7 | (0) | (7) | 0 | | | 0 | 0 |
| Transferts vers S1 | 7 | (0) | (7) | 0 | | | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | (0) | 0 | 0 | (0) | | | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Transfert vers actifs non courants destinés à être cédés | (18) | 0 | | | | | (18) | 0 |
| Contrats intégralement remboursés ou cédés au cours de la période | (35 489) | 0 | (2) | 0 | 0 | 0 | (35 491) | 0 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | 496 | (0) | 11 | 7 | 0 | (0) | 507 | 7 |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| Autres mouvements | (1) | 0 | (69) | 69 | | | (70) | 69 |
| SOLDE AU 31/12/2024 | 114 598 | (1) | 169 | (2) | 25 | (25) | 114 792 | (27) |
| Nouveaux contrats originés ou acquis | 34 184 | (0) | 0 | (0) | 0 | 0 | 34 184 | (0) |
| Modifications de flux contractuels ne donnant pas lieu à décomptabilisation | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | 305 | 0 | (30) | (0) | (1) | (0) | 274 | (0) |
| Transferts d'actifs financiers | (0) | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 |
| Transferts vers S1 | 0 | 0 | (0) | 0 | | | 0 | 0 |
| Transferts vers S2 | (1) | 0 | 1 | 0 | | | 0 | 0 |
| Transferts vers S3 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 |
| Transfert vers actifs non courants destinés à être cédés | | | | | | | 0 | 0 |
| Contrats intégralement remboursés ou cédés au cours de la période | (34 900) | 0 | (2) | 0 | 1 | 0 | (34 901) | 0 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | (1 538) | 0 | (16) | 0 | (0) | 0 | (1 555) | 0 |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| Autres mouvements | 57 | (0) | 0 | (0) | | | 57 | (0) |
| SOLDE AU 30/06/2025 | 112 704 | (1) | 122 | (2) | 24 | (24) | 112 851 | (27) |

(a) Dont purchased or originated credit impaired (POCI).



4.5.2 Prêts ou créances sur la clientèle

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 31/12/2024 | | |
|-------------------------------------|--|--|---------------|--|--|---------------|
| | Actifs financiers non dépréciés ^(a) | Actifs financiers dépréciés ^(b) | Total | Actifs financiers non dépréciés ^(a) | Actifs financiers dépréciés ^(b) | Total |
| Valeurs et titres reçus en pensions | 2 746 | | 2 746 | 1 504 | | 1 504 |
| Comptes ordinaires débiteurs | 1 343 | 41 | 1 384 | 1 498 | 30 | 1 528 |
| Location financement | 79 | 2 | 81 | 68 | 2 | 70 |
| Autres | 75 011 | 2 224 | 77 235 | 78 251 | 1 974 | 80 225 |
| Dépôts de garantie versés | 36 | | 36 | 44 | | 44 |
| Corrections de valeur pour pertes | (148) | (953) | (1 101) | (176) | (976) | (1 152) |
| TOTAL ^{(c) (d)} | 79 067 | 1 314 | 80 381 | 81 189 | 1 030 | 82 219 |

(a) Correspond aux actifs financiers non dépréciés dont les corrections de valeur sont évaluées sur la base des pertes de crédit attendues à 1 an (Statut 1) ou à maturité (Statut 2).

(b) Les actifs financiers dépréciés (Statut 3) correspondent aux actifs pour lesquels a été identifié un événement de défaut tel que défini par l'article 178 du règlement européen du 26 juin 2013 relatif aux exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit.

(c) Au 30 juin 2025, l'encours brut des prêts garantis par l'état s'élève à 321,2 millions d'euros (476,6 millions d'euros au 31 décembre 2024).

(d) Au 30 juin 2025, les encours face à des contreparties russes classées en encours sous surveillance (Statut 2) s'élevaient à 160,7 millions d'euros (184,5 millions d'euros au 31 décembre 2024) provisionnées à hauteur de 1,9 million d'euros (2 millions d'euros au 31 décembre 2024).

La juste valeur des prêts et créances sur la clientèle s'établit à 82 061 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 83 817 millions d'euros au 31 décembre 2024.

► Tableau de réconciliation des prêts ou créances à la clientèle au coût amorti

| (en millions d'euros) | Prêts ou créances à la clientèle au coût amorti | | | | | | | |
|---|---|----------------------------------|---|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| | Actifs non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à un an (Bucket S1) | | Actifs non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à maturité (Bucket S2) ^(b) | | Actifs dépréciés (Bucket S3) ^(b) | | Total | |
| | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes |
| SOLDE AU 01/01/2024 | 60 256 | (80) | 10 808 | (128) | 2 131 | (977) | 73 196 | (1 185) |
| Nouveaux contrats originés ou acquis | 27 881 | (29) | 451 | (11) | 42 | | 28 375 | (41) |
| Modifications de flux contractuels ne donnant pas lieu à décomptabilisation | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | 4 220 | 13 | (4 003) | 16 | (285) | (44) | (69) | (15) |
| Transferts d'actifs financiers | 772 | (3) | (1 172) | 17 | 400 | (159) | 0 | (145) |
| Transferts vers S1 ^(a) | 1 528 | (8) | (1 528) | 18 | (0) | 0 | (0) | 11 |
| Transferts vers S2 | (676) | 2 | 793 | (11) | (117) | 7 | 0 | (2) |
| Transferts vers S3 | (80) | 3 | (438) | 9 | 517 | (165) | (0) | (153) |
| Transfert vers actifs non courants destinés à être cédés | (1) | | | | | | (1) | 0 |
| Contrats intégralement remboursés ou cédés au cours de la période | (19 247) | 18 | (1 171) | 16 | (149) | 31 | (20 566) | 65 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | | | | | (196) | 196 | (196) | 196 |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | 2 281 | (2) | 284 | (2) | 63 | (23) | 2 628 | (28) |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| Autres mouvements | 14 | 0 | (10) | 0 | (0) | (0) | 4 | 0 |
| SOLDE AU 31/12/2024 | 76 177 | (84) | 5 187 | (93) | 2 006 | (976) | 83 371 | (1 152) |
| Nouveaux contrats originés ou acquis | 18 696 | (12) | 216 | (4) | 3 | 0 | 18 916 | (16) |
| Modifications de flux contractuels ne donnant pas lieu à décomptabilisation | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | (3 183) | 24 | 338 | (12) | 3 | (40) | (2 843) | (28) |
| Transferts d'actifs financiers | (700) | 1 | 233 | 11 | 467 | (30) | 0 | (17) |
| Transferts vers S1 | 373 | (4) | (373) | 9 | | | 0 | 5 |
| Transferts vers S2 | (984) | 5 | 994 | (19) | (10) | 0 | 0 | (14) |
| Transferts vers S3 | (89) | 0 | (387) | 21 | 477 | (30) | 0 | (8) |
| Transfert vers actifs non courants destinés à être cédés | | | | | | | | |
| Contrats intégralement remboursés ou cédés au cours de la période | (12 180) | 7 | (193) | 4 | (34) | 8 | (12 406) | 19 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | | | | | (46) | 42 | (46) | 42 |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | (5 081) | 4 | (375) | 5 | (130) | 45 | (5 585) | 53 |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| Autres mouvements | 71 | (0) | 8 | (1) | (3) | (1) | 76 | (2) |
| SOLDE AU 30/06/2025 | 73 799 | (59) | 5 416 | (89) | 2 267 | (953) | 81 482 | (1 101) |

(a) Y inclus les effets liés aux évolutions intervenues en 2024 concernant la segmentation et le calcul des provisions IFRS 9.

(b) Dont purchased or originated credit impaired (POCI).



4.5.3 Titres de dettes au coût amorti

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | 31/12/2024 | | |
|-----------------------------------|--|--|--------------|--|--|--------------|
| | Actifs financiers non dépréciés ^(a) | Actifs financiers dépréciés ^(b) | Total | Actifs financiers non dépréciés ^(a) | Actifs financiers dépréciés ^(b) | Total |
| Instruments de dettes | 2 230 | 235 | 2 466 | 1 906 | 266 | 2 172 |
| Corrections de valeur pour pertes | (1) | (213) | (215) | (4) | (213) | (217) |
| TOTAL | 2 229 | 22 | 2 251 | 1 902 | 53 | 1 955 |

(a) Correspond aux actifs financiers non dépréciés dont les corrections de valeur sont évaluées sur la base des pertes de crédit attendues à 1 an (Statut 1) ou à maturité (Statut 2).

(b) Les actifs financiers dépréciés (Statut 3) correspondent aux actifs pour lesquels a été identifié un événement de défaut tel que défini par l'article 178 du règlement européen du 26 juin 2013 relatif aux exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit.

La juste valeur des titres de dettes au coût amorti s'établit à 2 229 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 1 930 millions d'euros au 31 décembre 2024.

► Tableau de réconciliation des titres de dettes au coût amorti

| (en millions d'euros) | Titres de dettes au coût amorti | | | | | | | |
|---|---|----------------------------------|---|----------------------------------|---|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| | Actifs non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à un an (Bucket S1) | | Actifs non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à maturité (Bucket S2) ^(a) | | Actifs dépréciés (Bucket S3) ^(a) | | Total | |
| | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes | Valeur brute comptable | Correction de valeur pour pertes |
| | | | | | | | | |
| SOLDE AU 01/01/2024 | 1 509 | 0 | 209 | (0) | 132 | (97) | 1 849 | (98) |
| Nouveaux contrats originés ou acquis | 874 | (2) | 86 | (0) | | | 960 | (2) |
| Modifications de flux contractuels ne donnant pas lieu à décomptabilisation | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | (253) | (1) | (125) | 0 | 189 | (133) | (190) | (134) |
| Transferts d'actifs financiers | (95) | 0 | 94 | (1) | 2 | (0) | | (1) |
| Transferts vers S1 | 0 | | (0) | | | | | |
| Transferts vers S2 | (94) | 0 | 94 | (1) | | | | (1) |
| Transferts vers S3 | (2) | | | | 2 | (0) | | (0) |
| Contrats intégralement remboursés ou cédés au cours de la période | (472) | 0 | (1) | 0 | (38) | 0 | (511) | 0 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | | | | | (18) | 18 | (18) | 18 |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | 76 | (0) | 5 | (0) | 1 | (1) | 83 | (1) |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| Autres mouvements | (0) | 0 | | | | | | 0 |
| SOLDE AU 31/12/2024 | 1 639 | (3) | 267 | (1) | 266 | (213) | 2 172 | (217) |
| Nouveaux contrats originés ou acquis | 877 | (0) | 206 | | | | 1 084 | (0) |
| Modifications de flux contractuels ne donnant pas lieu à décomptabilisation | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | (180) | 2 | 52 | (6) | (8) | (19) | (136) | (23) |
| Transferts d'actifs financiers | 166 | (0) | (166) | 0 | | | | 0 |
| Transferts vers S1 | 166 | (0) | (166) | 0 | | | | 0 |
| Transferts vers S2 | | | | | | | | |
| Transferts vers S3 | | | | | | | | |
| Contrats intégralement remboursés ou cédés au cours de la période | (357) | 0 | (100) | 6 | | | (457) | 6 |
| Réduction de valeur (passage en pertes) | | | | | | | | |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | (165) | 0 | (9) | 0 | (23) | 19 | (198) | 19 |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| Autres mouvements | 0 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| SOLDE AU 30/06/2025 | 1 980 | (0) | 250 | (1) | 235 | (213) | 2 466 | (215) |

(a) Dont purchased or originated credit impaired (POCI).



4.6 Comptes de régularisation, actifs et passifs divers

Les comptes de régularisation actifs et passifs correspondent à des comptes techniques dont la composition est détaillée ci-après :

4.6.1 Autres actifs et emplois divers

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Comptes de régularisation | 3 358 | 2 971 |
| Règlement d'opérations sur titres | 61 | 10 |
| Autres stocks et emplois divers | 394 | 554 |
| Dépôts de garantie versés | 275 | 276 |
| Autres débiteurs divers | 2 213 | 2 237 |
| Actifs divers | 326 | 322 |
| TOTAL | 6 627 | 6 370 |

4.6.2 Autres passifs

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Comptes de régularisation | 6 843 | 4 083 |
| Créditeurs divers | 589 | 491 |
| Règlement d'opérations sur titres | 16 | 12 |
| Passifs locatifs | 666 | 699 |
| Passifs divers | 1 669 | 2 085 |
| TOTAL | 9 784 | 7 370 |

4.7 Écarts d'acquisition

► Au 30 juin 2025

| (en millions d'euros) | 01/01/2025 | 30/06/2025 | | | | | Valeur fin de période |
|---|-------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------|----------------------|---------------|-----------------------|
| | Valeur début de période | Acquisitions de la période | Cessions ^(b) | Dépréciations | Écarts de conversion | Reclassements | |
| Gestion d'actifs et de fortune ^(a) | 3 323 | | (1) | | (188) | (3) | 3 131 |
| Banque de grande clientèle ^(a) | 151 | | | | (13) | 3 | 141 |
| TOTAL | 3 474 | | (1) | | (201) | 0 | 3 272 |

(a) Certains écarts d'acquisition constatés aux États-Unis donnent lieu à un amortissement fiscal sur 15 ans à l'origine d'une différence entre la valeur comptable et la valeur fiscale de l'écart d'acquisition. Cette différence de traitement génère un impôt différé passif de 324,5 millions d'euros au 30 juin 2025.

(b) Réallocation complémentaire d'un goodwill de -0,7 million d'euros au 1^{er} trimestre 2025 en lien avec la cession des entités MV Credit du métier Gestion d'actifs, traité en IFRS 5 au 31 décembre 2024.

► Au 31 décembre 2024

| (en millions d'euros) | 01/01/2024 | 31/12/2024 | | | | | Valeur fin de période | |
|---|-------------------------|---|----------|---------------|----------------------|---------------|-----------------------|----------------------------------|
| | Valeur début de période | Acquisitions de la période ^(b) | Cessions | Dépréciations | Écarts de conversion | Reclassements | | Autres mouvements ^(c) |
| Gestion d'actifs et de fortune ^(a) | 3 299 | 1 | | | 95 | | (72) | 3 323 |
| Banque de grande clientèle ^(a) | 144 | | | | 7 | | | 151 |
| TOTAL | 3 443 | 1 | | | 102 | | (72) | 3 474 |

(a) Certains écarts d'acquisition constatés aux États-Unis donnent lieu à un amortissement fiscal sur 15 ans à l'origine d'une différence entre la valeur comptable et la valeur fiscale de l'écart d'acquisition. Cette différence de traitement génère un impôt différé passif de 367,2 millions d'euros au 31 décembre 2024.

(b) Constatation d'un goodwill de +0,7 Md€ au 4^e trimestre 2024 en lien avec l'acquisition de 100 % de la société HSBC Epargne Entreprise (cf. périmètre de consolidation) par Natixis IM au sein du métier de Gestion d'actifs.

(c) Cf. note 2.3. Correspond au reclassement sur la ligne actifs destinés à être cédés de l'écart d'acquisition des entités MV Credit du pôle gestion d'actifs pour un montant de -72,2 millions d'euros compte tenu de la cession en cours.



4.8 Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle

Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont présentées selon leur nature. Elles sont évaluées conformément à la norme IFRS 9 en autres passifs financiers selon la méthode du coût amorti.

4.8.1 Dettes envers les établissements de crédit

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Comptes ordinaires créditeurs | 4 353 | 4 683 |
| Comptes et emprunts | 128 341 | 131 919 |
| Titres donnés en pension livrée | 3 991 | 2 809 |
| Dépôts de garantie reçus | 34 | 47 |
| Autres dettes | 4 711 | 4 730 |
| TOTAL | 141 430 | 144 188 |

La juste valeur des dettes envers les établissements de crédit s'établit à 141 673 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 144 140 millions d'euros au 31 décembre 2024.

4.8.2 Dettes envers la clientèle

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Comptes ordinaires créditeurs | 44 445 | 42 467 |
| Comptes et emprunts | 5 148 | 5 289 |
| Titres donnés en pension livrée | 1 | |
| Comptes d'épargne à régime spécial | 269 | 375 |
| Autres dettes | 425 | 861 |
| Dettes rattachées | 214 | 238 |
| TOTAL | 50 502 | 49 230 |

La juste valeur des dettes envers la clientèle s'établit à 50 499 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 49 234 millions d'euros au 31 décembre 2023.

4.9 Dettes représentées par un titre

Les dettes représentées par un titre (bons de caisse, titres du marché interbancaire...) sont ventilées selon la nature de leur support à l'exclusion des titres subordonnés classés au poste « Dettes subordonnées ».

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|---------------|---------------|
| Titres de créances négociables | 36 348 | 42 866 |
| Emprunts obligataires | 1 541 | 1 564 |
| Autres dettes représentées par un titre | 186 | 365 |
| TOTAL | 38 076 | 44 794 |

La juste valeur des dettes représentées par un titre s'établit à 38 049 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 44 790 millions d'euros au 31 décembre 2024.

4.10 Dettes subordonnées

Les dettes subordonnées se distinguent des créances ou des obligations émises en raison du remboursement qui n'interviendra qu'après le désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des prêts et titres participatifs et des titres super subordonnés. Elles sont valorisées selon la méthode du coût amorti.

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|--------------|--------------|
| Dettes subordonnées à durée déterminée ^(a) | 2 969 | 2 971 |
| Dettes subordonnées à durée indéterminée | 45 | 44 |
| Dettes rattachées | 13 | 13 |
| TOTAL | 3 027 | 3 028 |

Les principales caractéristiques des émissions des titres subordonnés sont communiquées sur le site Internet de Natixis (www.natixis.groupebpce.com).

(a) Les contrats d'émission de dettes subordonnées ne comprennent pas de clause prévoyant un remboursement anticipé en cas de non-respect d'un ratio financier.

La juste valeur des dettes subordonnées s'établit à 3 120 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 3 024 millions d'euros au 31 décembre 2024.



► Évolution des dettes subordonnées au cours du 1^{er} semestre 2025

| (en millions d'euros) | 31/12/2024 | Émissions | Rem- boursements | Écarts de conversion | Mouvement de périmètre | Autres ^(a) | 30/06/2025 |
|--|--------------|-----------|---------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------|
| Autres dettes subordonnées à durée déterminée | 2 971 | | | | | (1) | 2 969 |
| Titres subordonnés | 121 | | | | | (1) | 119 |
| Emprunts subordonnés | 2 850 | | | | | | 2 850 |
| Autres dettes subordonnées à durée indéterminée | 44 | | | | | | 45 |
| Titres super subordonnés | | | | | | | |
| Titres subordonnés | 44 | | | | | | 45 |
| Emprunts subordonnés | | | | | | | |
| TOTAL | 3 015 | | | | | (1) | 3 014 |

Ce tableau ne prend pas en compte les dettes rattachées.

(a) Les autres variations concernent essentiellement la réévaluation des dettes ayant fait l'objet d'une couverture.

► Évolution des dettes subordonnées au cours de l'exercice 2024

| (en millions d'euros) | 31/12/2023 | Émissions | Rem- boursements | Écarts de conversion | Mouvement de périmètre | Autres ^(a) | 31/12/2024 |
|--|--------------|------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------|
| Autres dettes subordonnées à durée déterminée | 2 976 | 100 | (100) | | | (5) | 2 971 |
| Titres subordonnés | 126 | | | | | (5) | 121 |
| Emprunts subordonnés | 2 850 | 100 | (100) | | | | 2 850 |
| Autres dettes subordonnées à durée indéterminée | 44 | | | | | | 44 |
| Titres super subordonnés | | | | | | | |
| Titres subordonnés | 44 | | | | | | 44 |
| Emprunts subordonnés | | | | | | | |
| TOTAL | 3 020 | 100 | (100) | | | (5) | 3 015 |

Ce tableau ne prend pas en compte les dettes rattachées.

(a) Les autres variations concernent essentiellement la réévaluation des dettes ayant fait l'objet d'une couverture.

4.11 Provisions et dépréciations

Le tableau ci-dessous n'inclut pas les corrections de valeur pour perte de crédit des actifs financiers évalués au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres, ainsi que les engagements de financement et de garantie donnés.

► Au 30 juin 2025

| (en millions d'euros) | 01/01/2025 | Augmen- tations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Écarts de conversion | Autres | 30/06/2025 |
|---|--------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------|-------------|--------------|
| Risques de contrepartie | 744 | 235 | 0 | (187) | (58) | (0) | 734 |
| Engagements de financement et de garantie | 295 | 206 | | (186) | (5) | (0) | 311 |
| Litiges ^(a) | 446 | 0 | 0 | (1) | (52) | | 393 |
| Autres provisions | 3 | 28 | | (1) | (0) | | 30 |
| Risques de dépréciation | 1 | 0 | (0) | | | 0 | 1 |
| Immobilisations financières | 1 | 0 | (0) | | | 0 | 1 |
| Promotion immobilière | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Autres provisions | | | | | | | |
| Engagements sociaux | 488 | 123 | (66) | (2) | (15) | (4) | 523 |
| Risques d'exploitation | 199 | 22 | (10) | (3) | (1) | (7) | 199 |
| TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 1 431 | 380 | (77) | (193) | (74) | (11) | 1 456 |

(a) Dont 306,2 millions d'euros de provisions au 30 juin 2025 au titre de l'exposition concernant le dossier Madoff (cf. partie 3.2.10 du chapitre [3] « Facteurs de risques, gestion des risques et piliers III »).

► Au 31 décembre 2024

| (en millions d'euros) | 01/01/2024 | Augmen- tations | Reprises utilisées | Reprises non utilisées | Écarts de conversion | Autres | 31/12/2024 |
|---|--------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------|------------|--------------|
| Risques de contrepartie | 670 | 392 | (2) | (349) | 32 | 1 | 744 |
| Engagements de financement et de garantie | 270 | 364 | | (343) | 3 | 0 | 295 |
| Litiges ^(a) | 397 | 25 | (2) | (2) | 28 | | 446 |
| Autres provisions | 3 | 3 | | (4) | 0 | | 3 |
| Risques de dépréciation | 1 | 0 | (0) | | | 0 | 1 |
| Immobilisations financières | 1 | 0 | (0) | | | 0 | 1 |
| Promotion immobilière | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Autres provisions | | | | | | | |
| Engagements sociaux | 427 | 176 | (116) | (4) | 15 | (9) | 488 |
| Risques d'exploitation | 176 | 47 | (15) | (10) | 0 | (1) | 199 |
| TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 1 273 | 615 | (132) | (363) | 46 | (9) | 1 431 |

(a) Dont 347,8 millions d'euros de provisions au 31 décembre 2024 au titre de l'exposition concernant le dossier Madoff (cf. partie 3.2.10 du chapitre [3] « Facteurs de risques, gestion des risques et piliers III » du document d'enregistrement universel 2024).



Note 5 Information sectorielle

L'organisation de Natixis est composée des pôles métiers suivants :

- ▶ **le pôle Gestion d'actifs et de fortune**, qui regroupe les métiers de gestion d'actifs, d'épargne salariale et de capital investissement exercés au sein de Natixis Investment Managers et le métier de gestion de fortune exercé au sein de Natixis Wealth Management ;
- ▶ **la Banque de grande clientèle**, qui conseille les entreprises, les investisseurs institutionnels, les compagnies d'assurances, les banques et les entités du secteur public et leur propose une gamme diversifiée de solutions de financements ainsi qu'un accès aux Marchés de capitaux. Sa mission est triple : renforcer l'orientation client de la banque, être un lieu de rencontre entre émetteurs et investisseurs, déployer le modèle « Originate to Distribute » destiné à optimiser la rotation du bilan de la banque au travers d'une gestion active du portefeuille de crédits.

Ces deux activités forment les métiers mondiaux du Groupe BPCE

Les activités de Natixis Algérie, considérées comme non stratégiques, font quant à elles partie du hors pôles, de même que, notamment, les mécanismes de centrale financière.

C'est sur la base de cette organisation que la direction générale a suivi au cours de la période le résultat des différentes activités, établit ses « plans d'affaires » et effectue la gestion opérationnelle. Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », c'est donc à partir de ce découpage interne des activités que Natixis a défini ses secteurs opérationnels.

5.1 Gestion d'actifs et de fortune

- ▶ **Gestion d'actifs** : les activités de Gestion d'actifs sont rassemblées au sein de Natixis Investment Managers. Elles couvrent l'ensemble des classes d'actifs et sont exercées principalement aux États-Unis et en France. Celles-ci sont assurées par une organisation fédérale d'entités autonomes (sociétés de gestion spécialisées et structures spécialisées pour la distribution) sous le contrôle d'une holding, qui assure la cohérence d'ensemble du modèle en prenant en charge les fonctions de pilotage. Ces sociétés peuvent se concentrer sur leur cœur de métier, la génération de performance, tout en gardant la possibilité de développer une clientèle institutionnelle propre et en bénéficiant des autres fonctions supports du pôle avec des modèles économiques adaptés. Nombre de ces sociétés de gestion bénéficient d'une forte notoriété, telles que Loomis Sayles, Harris Associates, AEW, Mirova, DNCA ou Ostrum Asset Management.

Ensemble, ces sociétés de gestion spécialisées permettent au groupe d'offrir une large gamme d'expertises qui répond à la demande de toutes les catégories de clients. L'organisation de la distribution autour d'une plateforme commune ainsi que des fonds de commerce développés historiquement par les sociétés de gestion permet d'optimiser la couverture des différentes clientèles. L'expertise des équipes est tournée vers le financement des petites et moyennes entreprises en général, non cotées, en France et en Europe, via des prises de participations sponsorisées.

- ▶ **Gestion de fortune** : cette ligne de métier couvre les activités de Gestion de fortune et patrimoniale. Natixis Wealth Management occupe une place notable sur le marché français. La banque propose à des clients chefs d'entreprise, cadres dirigeants ou détenteurs d'un capital familial, des solutions patrimoniales et financières pour les accompagner dans la durée. Elle recouvre le conseil, l'expertise et la gestion de patrimoine, ainsi que la gestion financière d'OPCVM.

5.2 Banque de grande clientèle

La Banque de grande clientèle (Natixis CIB) accompagne ses clients entreprises, investisseurs institutionnels, sponsors financiers, entités du secteur public, ainsi que les réseaux du Groupe BPCE. Elle les conseille et conçoit pour eux des solutions innovantes et sur mesure, au service de leur stratégie, en s'appuyant sur l'ensemble de ses expertises en conseil, investment banking, financements, banque commerciale et sur les Marchés de capitaux.

De nombreuses initiatives de financements à impacts ont été menées par Natixis CIB qui y a renforcé sa position, en étant à l'avant-garde de l'innovation avec de nombreux clients français et internationaux.

La Banque de grande clientèle possède les lignes métiers d'expertises suivantes :

- ▶ **Marchés de capitaux** : gamme de produits et solutions diversifiés, standards et sur mesure, sur les marchés de taux, crédit, change, matières premières et actions ;
- ▶ **Financements** : origination, arrangement et syndication de financements d'actifs réels, de financements classiques ou structurés, ainsi que gestion du portefeuille de l'ensemble des financements avec le modèle originate-to-distribute (O2D) ;
- ▶ **Global Trade** : solutions de gestion de trésorerie, de trade finance, export finance et commodity trade finance ;
- ▶ **Investment banking** : financements stratégiques et d'acquisitions, financements sur les marchés primaires obligataires et les marchés primaires actions, ingénierie financière sur participations et conseil en structure financière et en notation ;
- ▶ **Fusions-acquisitions** : préparation et mise en œuvre d'opérations de cession ou de rapprochement, de levée de fonds, de restructuration ou de protection du capital.

Ces lignes d'expertises sont déclinées, avec des spécificités locales, dans les trois plateformes internationales suivantes :

- ▶ Amériques ;
- ▶ Asie-Pacifique ;
- ▶ EMEA [Europe, Moyen-Orient, Afrique].

5.3 Hors pôles

À ces pôles opérationnels s'ajoutent les activités du Hors pôle qui enregistre notamment les mécanismes de centrale de refinancement, les revenus et les coûts liés à la gestion actif – passif de Natixis.

Il regroupe également :

- ▶ les résultats du portefeuille de participations de la banque ne relevant pas de l'activité d'un pôle,
- ▶ les activités de Natixis Wealth management au Luxembourg non transférées à Massena Partners et gérées en extinction au sein de l'entité luxembourgeoise renommée Natixis CIB Luxembourg),
- ▶ les résultats de Natixis Algérie,
- ▶ les résultats liés à la prestation de service IT fournie par Natixis à Bpifrance Assurance Export, à la suite du transfert à cette dernière, le 1^{er} janvier 2023, des activités institutionnelles pour le compte de l'État,
- ▶ ainsi que le résultat résiduel des activités abandonnées.



5.4 Information sectorielle

► Au 30 juin 2025

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | | |
|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------|----------------|--|----------------|
| | Gestion d'Actifs et de Fortune | Banque de Grande Clientèle | Hors pôle | Total | Élément résiduel des activités abandonnées | Total publié |
| Produit Net Bancaire | 1 715 | 2 496 | (51) | 4 160 | 0 | 4 160 |
| Évolution 2024/2025 ^(a) | 2 % | 12 % | (148 %) | 4 % | | 3 % |
| Frais généraux et assimilés | (1 355) | (1 576) | (75) | (3 006) | 0 | (3 006) |
| Évolution 2024/2025 ^(a) | 1 % | 13 % | 5 % | 7 % | | 7 % |
| Résultat brut d'exploitation | 360 | 920 | (126) | 1 154 | 0 | 1 154 |
| Évolution 2024/2025 ^(a) | 5 % | 10 % | | (5 %) | | (5 %) |
| Coût du risque | (8) | (121) | 5 | (124) | | (124) |
| Évolution 2024/2025 ^(a) | (302 %) | (16 %) | (206 %) | (14 %) | | (14 %) |
| Résultat net d'exploitation | 352 | 799 | (121) | 1 030 | 0 | 1 030 |
| Évolution 2024/2025 ^(a) | 1 % | 16 % | | (4 %) | | (4 %) |
| Mises en équivalence | (0) | 14 | (0) | 14 | | 14 |
| Évolution 2024/2025 ^(a) | (50 %) | 88 % | (90 %) | 92 % | | 92 % |
| Autres | 5 | (0) | (0) | 5 | | 5 |
| Évolution 2024/2025 ^(a) | | | | | | 313 % |
| Résultat courant avant impôt | 357 | 813 | (121) | 1 048 | 0 | 1 048 |
| Évolution 2024/2025 ^(a) | 3 % | 17 % | | (3 %) | | (3 %) |
| Résultat net part du groupe | 236 | 606 | (138) | 704 | 0 | 704 |
| Évolution 2024/2025 ^(a) | 2 % | 18 % | | (4 %) | | (4 %) |

Ces informations ont été déterminées sur la base des principes comptables appliqués dans le cadre du référentiel IFRS adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2025.

(a) Il s'agit de l'évolution entre le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024 retraité.

► Détail du Produit Net Bancaire

| (en millions d'euros) | Produit Net Bancaire | Évolution 2024/2025 |
|---|----------------------|---------------------|
| Gestion d'Actifs et de Fortune | 1 715 | 2 % |
| Gestion d'actifs | 1 654 | 2 % |
| Gestion de fortune | 61 | 4 % |
| Banque de Grande Clientèle | 2 496 | 12 % |
| Marchés de capitaux | 1 248 | 16 % |
| Global finance et banque d'investissement | 1 199 | 4 % |
| Autres | 49 | |
| Hors pôle | (51) | |
| Élément résiduel des activités abandonnées | 0 | |
| TOTAL | 4 160 | 3 % |

► Au 30 juin 2024 retraité

| (en millions d'euros) | 30/06/2024 ^(a) | | | | | |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-------------|------------|--|--------------|
| | Gestion d'Actifs et de Fortune | Banque de Grande Clientèle | Hors pôle | Total | Élément résiduel des activités abandonnées | Total publié |
| Produit Net Bancaire | 1 678 | 2 232 | 105 | 4 016 | 4 | 4 020 |
| Frais généraux et assimilés | (1 335) | (1 398) | (72) | (2 804) | (1) | (2 805) |
| Résultat brut d'exploitation | 343 | 835 | 34 | 1 212 | 3 | 1 215 |
| Coût du risque | 4 | (145) | (4) | (145) | 0 | (145) |
| Résultat net d'exploitation | 348 | 690 | 29 | 1 067 | 3 | 1 070 |
| Mises en équivalence | (0) | 7 | (0) | 7 | 0 | 7 |
| Autres | 0 | (0) | 1 | 1 | 0 | 1 |
| Résultat courant avant impôt | 348 | 698 | 30 | 1 076 | 3 | 1 078 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | 231 | 516 | (17) | 729 | 2 | 732 |

(a) Ces informations sont présentées suivant la nouvelle organisation des métiers retenue par Natixis au 30 juin 2025.



Au 30 juin 2024 publié

| 30/06/2024 | | | | | | |
|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------|---------|--|--------------|
| (en millions d'euros) | Gestion d'Actifs et de Fortune | Banque de Grande Clientèle | Hors pôle | Total | Élément résiduel des activités abandonnées | Total publié |
| Produit Net Bancaire | 1 678 | 2 224 | 115 | 4 018 | 2 | 4 020 |
| Évolution 2023/2024 ^(a) | 8 % | 7 % | 43 % | 8 % | | 8 % |
| Frais généraux et assimilés | (1 335) | (1 366) | (105) | (2 806) | 1 | (2 805) |
| Évolution 2023/2024 ^(a) | 4 % | 7 % | (61 %) | (1 %) | | (1 %) |
| Résultat brut d'exploitation | 343 | 859 | 10 | 1 212 | 3 | 1 215 |
| Évolution 2023/2024 ^(a) | 25 % | 8 % | (105 %) | 38 % | | 38 % |
| Coût du risque | 4 | (145) | (4) | (145) | 0 | (145) |
| Évolution 2023/2024 ^(a) | (10 %) | 110 % | (92 %) | 19 % | | 19 % |
| Résultat net d'exploitation | 348 | 714 | 6 | 1 067 | 3 | 1 070 |
| Évolution 2023/2024 ^(a) | 25 % | (2 %) | (102 %) | 41 % | | 41 % |
| Mises en équivalence | (0) | 7 | (0) | 7 | 0 | 7 |
| Évolution 2023/2024 ^(a) | | 15 % | | 8 % | | 8 % |
| Autres | 0 | (0) | 1 | 1 | 0 | 1 |
| Évolution 2023/2024 ^(a) | | | | | | (97 %) |
| Résultat courant avant impôt | 348 | 721 | 7 | 1 075 | 3 | 1 078 |
| Évolution 2023/2024 ^(a) | 9 % | (2 %) | (103 %) | 33 % | | 34 % |
| Résultat net part du groupe | 231 | 533 | (35) | 729 | 2 | 732 |
| Évolution 2023/2024 ^(a) | 2 % | (1 %) | (88 %) | 50 % | | 51 % |

Ces informations ont été déterminées sur la base des principes comptables appliqués dans le cadre du référentiel IFRS adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2024.

(a) Il s'agit de l'évolution entre le 30 juin 2024 et le 30 juin 2023 retraité.

► Détail du Produit Net Bancaire

| (en millions d'euros) | Produit Net Bancaire | Évolution 2023/2024 |
|---|----------------------|---------------------|
| Gestion d'Actifs et de Fortune | 1 678 | 8 % |
| Gestion d'actifs | 1 587 | 9 % |
| Gestion de fortune | 91 | (4 %) |
| Banque de Grande Clientèle | 2 224 | 7 % |
| Marchés de capitaux | 1 082 | 9 % |
| Global finance et banque d'investissement | 1 153 | 15 % |
| Autres | (10) | (113 %) |
| Hors pôle | 115 | 43 % |
| Élément résiduel des activités abandonnées | 2 | 51 % |
| TOTAL | 4 020 | 8 % |



Note 6 Gestion des risques

6.1 La gestion du capital et adéquation des fonds propres

Les objectifs principaux de Natixis en matière de gestion du capital sont de s'assurer du respect des exigences réglementaires en matière de fonds propres et de solvabilité. Le dispositif de pilotage du capital décline l'ensemble des processus permettant de satisfaire aux exigences des superviseurs et des actionnaires ou investisseurs, notamment :

- ▶ le maintien en permanence d'une trajectoire de solvabilité ;
- ▶ le développement du processus d'évaluation de l'adéquation du capital interne (ICAAP) de Natixis ;
- ▶ la projection/prévisions des besoins de fonds propres liés aux besoins des métiers, dans le cadre de la trajectoire globale de solvabilité de Natixis ;
- ▶ l'anticipation des évolutions réglementaires et leurs impacts sur les différentes lignes d'activités de Natixis ;
- ▶ un dispositif d'analyse de la consommation de fonds propres des métiers et de leur rentabilité ;
- ▶ une allocation de fonds propres aux métiers, dans le cadre du plan stratégique et de sa déclinaison budgétaire.

Cadre réglementaire

Depuis le 1^{er} janvier 2014, la directive CRD IV et le règlement CRR déclinent en Europe la mise en œuvre de la réglementation Bâle 3. Comme dans le cadre Bâle 2, les dispositions réglementaires Bâle 3 reposent sur trois piliers :

- ▶ **pilier I** : ensemble de règles définissant la mesure des risques et des fonds propres selon les différentes méthodologies réglementaires possibles ainsi que les exigences minimales à respecter ;
- ▶ **pilier II** : dispositif encadrant le rôle des autorités de supervision. Pour chaque établissement supervisé, les autorités compétentes peuvent définir des exigences de fonds propres complémentaires en fonction de l'exposition aux risques, et des dispositifs internes de gouvernance et de pilotage ;
- ▶ **pilier III** : obligation pour les établissements de publier des informations prudentielles mettant en évidence les niveaux de risques et de solvabilité et leur bonne maîtrise.

Le paquet CRR/CRD IV a visé à renforcer la solidité financière des établissements bancaires, en proposant notamment :

- ▶ une définition plus stricte des éléments de fonds propres éligibles à la couverture des exigences de solvabilité ;
- ▶ des exigences de fonds propres renforcées, en particulier sur le risque de contrepartie sur instruments dérivés ;

▶ des niveaux de ratios à respecter plus élevés, spécifiquement en matière de fonds propres durs, et une mécanique de coussins de fonds propres :

- coussin de conservation : il représente 2,5 % du total des expositions pondérées,
- coussin contra cyclique : il est établi à partir de la moyenne des taux de coussin contra cyclique de chaque pays dans lequel Natixis porte des expositions en risque, pondérée par le montant de ces expositions. Le taux appliqué en France était nul depuis le 2^e trimestre 2020. Depuis le second semestre 2022 et surtout à compter de 2023, dans de nombreux pays les autorités macroprudentielles nationales ont revu à la hausse leur taux de coussin contracyclique. En France le HCSF a décidé de relever le taux à 0,5 % à compter du 7 avril 2023 puis à 1 % à partir du 2 janvier 2024,
- coussin pour les établissements d'importance systémique : exigence supplémentaire pour les grands établissements (GSIB/O-SIB), il vise à réduire leur risque de faillite. Natixis n'y est pas assujettie,
- coussin pour le risque systémique : son objectif est de limiter les risques systémiques ou macroprudentiels non cycliques à long terme. Il peut s'appliquer sur toutes les expositions de l'établissement ou sur des expositions sectorielles. Il est actuellement à 0 % ;

▶ en complément, des mécanismes de limitation des distributions de dividendes, d'intérêts sur titres de dettes subordonnées Additional Tier 1 (AT1) et de rémunérations variables ont été introduits (concept de MDA Maximum Distributable Amount).

Le paquet CRR III/CRD VI introduit de nouvelles dispositions qui ont principalement pour objectif de :

- ▶ renforcer la robustesse et la sensibilité aux risques des approches standards du risque de crédit, du risque opérationnel et du risque pour ajustement de l'évaluation de crédit (CVA) ;
- ▶ restreindre l'utilisation des approches fondées sur les modèles internes ;
- ▶ introduire un plancher en capital (« output floor ») pour limiter le gain en fonds propres associé à l'utilisation des modèles internes. La France a opté pour l'application de ce plancher au plus haut niveau de consolidation domestique ;

Les informations sur la gestion du capital et l'adéquation des fonds propres sont présentées dans la note 3.3.1 du chapitre 3 « Facteurs de risques, gestion des risques et pilier III » du présent amendement du document d'enregistrement universel 2024.

6.2 Risque de crédit et risque de contrepartie

Les informations sur la gestion des risques de crédit et de contrepartie requises par la norme IFRS 7 sont présentées dans la partie 3.2.4 du chapitre III « Facteurs de risques, gestion de risques et piliers III ».

6.3 Risque de marché, risques de taux d'intérêt global, de liquidité et de change structurel

Les informations requises par la norme IFRS 7, sur la gestion des risques de marché sont présentées dans la note 3.2.6 du chapitre [3] « Facteurs de risques, gestion de risques et piliers III », et celles sur les risques de taux d'intérêt global, de liquidité, et de change structurel sont présentées en note 3.2.8 du chapitre [3] « Facteurs de risques, gestion de risques et piliers III ».



Note 7 Engagements

7.1 Engagements de garantie

Une garantie financière est un contrat qui exige de l'émetteur d'indemniser l'entreprise garantie suite aux pertes qu'elle a effectivement subies en raison de la défaillance d'un débiteur de payer les échéances contractuelles dues. L'exercice de ces droits est subordonné à la réalisation d'un événement futur incertain.

Le montant communiqué est la valeur nominale de l'engagement donné :

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|---------------|---------------|
| Engagements de garantie donnés | | |
| Aux établissements de crédit | 4 189 | 4 267 |
| Confirmation d'ouverture de crédits documentaires | 2 572 | 2 032 |
| Autres garanties | 1 616 | 2 235 |
| À la clientèle | 31 257 | 31 276 |
| Cautions immobilières | 2 | 4 |
| Cautions administratives et fiscales | 283 | 319 |
| Autres cautions et avals donnés | 2 059 | 1 314 |
| Autres garanties | 28 912 | 29 640 |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS DE GARANTIE DONNÉS | 35 446 | 35 544 |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit | 26 002 | 27 887 |

► Tableau de réconciliation des engagements de garantie

| (en millions d'euros) | Engagements de garantie | | | | | | | |
|---|--|------------------------|--|------------------------|--|------------------------|------------------|------------------------|
| | Engagements non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à un an (Bucket S1) | | Engagements non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à maturité (Bucket S2) ^(b) | | Engagements dépréciés (Bucket S3) ^(b) | | Total | |
| | Exposition brute | Provisions pour pertes | Exposition brute | Provisions pour pertes | Exposition brute | Provisions pour pertes | Exposition brute | Provisions pour pertes |
| SOLDE AU 31/12/2023 | 28 750 | (8) | 3 802 | (19) | 32 | (11) | 32 584 | (38) |
| Nouveaux engagements HB originés ou acquis | 18 415 | (5) | 515 | (8) | 9 | | 18 938 | (13) |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | (2 590) | 3 | (578) | 2 | 1 | (2) | (3 167) | 3 |
| Transferts d'engagements de garantie | 1 774 | (2) | (1 799) | 3 | 25 | (10) | | (8) |
| Transferts vers S1 ^(a) | 2 355 | (2) | (2 355) | 6 | | | | 4 |
| Transferts vers S2 | (565) | 0 | 573 | (3) | (8) | 1 | | (1) |
| Transferts vers S3 | (16) | 0 | (17) | 0 | 33 | (11) | | (11) |
| Engagements intégralement cédés, appelés ou arrivés à maturité | (13 122) | 2 | (832) | 2 | (31) | 12 | (13 985) | 16 |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | 1 161 | 0 | 76 | 0 | 1 | | 1 238 | (1) |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| Autres mouvements | (61) | 0 | (2) | 0 | 0 | 1 | (64) | 1 |
| SOLDE AU 31/12/2024 | 34 326 | (10) | 1 182 | (18) | 35 | (10) | 35 544 | (39) |
| Nouveaux engagements HB originés ou acquis | 10 525 | (3) | 74 | (2) | 2 | | 10 601 | (5) |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | (583) | 1 | (131) | 4 | 0 | (5) | (714) | 1 |
| Transferts d'engagements de garantie | (189) | (1) | 47 | 0 | 142 | 0 | | (1) |
| Transferts vers S1 ^(a) | 89 | (1) | (89) | 1 | 0 | 0 | | 0 |
| Transferts vers S2 | (278) | | 278 | (1) | 0 | 0 | | (1) |
| Transferts vers S3 | | | (143) | 0 | 143 | 0 | | |
| Engagements intégralement cédés, appelés ou arrivés à maturité | (7 319) | 1 | (170) | 0 | (10) | 6 | (7 500) | 7 |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | (2 402) | 1 | (79) | 0 | (11) | | (2 492) | 1 |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| Autres mouvements | 3 | | 3 | 0 | 1 | 0 | 7 | |
| SOLDE AU 30/06/2025 | 34 361 | (12) | 926 | (16) | 158 | (9) | 35 446 | (35) |

(a) Y inclus les effets liés aux évolutions intervenues en 2024 concernant la segmentation et le calcul des provisions IFRS 9.

(b) Dont purchased or originated credit impaired (POCI).



7.2 Engagements de financement

Les engagements de financement entrant dans le périmètre d'IFRS 9 sont les suivants :

- ▶ engagements qualifiés de passifs financiers à la juste valeur par résultat dès lors que l'entité qui les accorde a une pratique de vente ou de titrisation des crédits juste après leur émission ;
- ▶ ceux qui font l'objet d'un règlement net (c'est-à-dire d'une cession) ;
- ▶ ceux qui vont se traduire par un prêt en dessous des conditions de marché.

Les autres engagements de financement relèvent de la norme IAS 37.

Un engagement de financement donné est un passif éventuel, défini dans IAS 37 comme :

- ▶ une obligation potentielle résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous contrôle de l'entreprise ; ou
- ▶ une obligation actuelle résultant d'événements passés mais qui n'est pas comptabilisée car :
 - il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, ou
 - le montant de l'obligation ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante.

(en millions d'euros)

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|---|---------------|---------------|
| Engagements de financement donnés | | |
| Aux établissements de crédit | 5 637 | 2 893 |
| À la clientèle | 66 472 | 69 487 |
| Ouverture de crédits documentaires | 1 848 | 1 666 |
| Autres ouvertures de crédits confirmés | 64 213 | 67 277 |
| Autres engagements | 412 | 544 |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT DONNÉS ^(a) | 72 109 | 72 379 |
| Engagements de financement reçus | | |
| ▶ d'établissements de crédit | 6 677 | 2 979 |
| ▶ de la clientèle | 56 | 53 |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT REÇUS | 6 733 | 3 032 |

(a) Au 30 juin 2025, les expositions face à des contreparties russes classées en encours sous surveillance (Statut 2) s'élèvent à 242,2 millions d'euros (242,2 millions d'euros au 31 décembre 2024) provisionnées à hauteur de 0,3 million d'euros (0,5 million d'euros au 31 décembre 2024).



► **Tableau de réconciliation des engagements de financement**

| | Engagements de financement | | | | | | | |
|---|--|------------------------|--|------------------------|--|------------------------|------------------|------------------------|
| | Engagements non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à un an (Bucket S1) | | Engagements non dépréciés pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées à maturité (Bucket S2) ^(b) | | Engagements dépréciés (Bucket S3) ^(b) | | Total | |
| | Exposition brute | Provisions pour pertes | Exposition brute | Provisions pour pertes | Exposition brute | Provisions pour pertes | Exposition brute | Provisions pour pertes |
| (en millions d'euros) | | | | | | | | |
| SOLDE AU 31/12/2023 | 70 331 | (41) | 4 122 | (172) | 110 | (19) | 74 563 | (232) |
| Nouveaux engagements HB originés ou acquis | 28 682 | (9) | 778 | (9) | 36 | | 29 497 | (18) |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | 382 | 0 | (1 155) | 39 | 106 | (58) | (666) | (19) |
| Transferts d'engagements de financement | 715 | (1) | (755) | (1) | 40 | (3) | 0 | (5) |
| Transferts vers S1 ^(a) | 1 361 | (3) | (1 361) | 8 | 0 | 0 | 0 | 6 |
| Transferts vers S2 | (626) | 1 | 627 | (9) | (1) | 1 | 0 | (7) |
| Transferts vers S3 | (20) | 0 | (21) | 0 | 41 | (4) | 0 | (3) |
| Engagements intégralement cédés, appelés ou arrivés à maturité | (32 258) | 6 | (615) | 4 | (70) | 11 | (32 942) | 21 |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | 1 840 | (1) | 82 | (1) | 2 | (0) | 1 925 | (3) |
| Changements de modèle | | | | | | | | |
| Autres mouvements | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 |
| SOLDE AU 31/12/2024 | 69 696 | (46) | 2 459 | (141) | 225 | (70) | 72 379 | (256) |
| Nouveaux engagements HB originés ou acquis | 20 339 | (4) | 326 | 0 | 15 | | 20 680 | (5) |
| Variations liées à l'évolution des paramètres du risque de crédit (hors transferts) | 334 | 5 | (95) | (67) | (112) | 38 | 127 | (24) |
| Transferts d'engagements de financement | 50 | (1) | (38) | 2 | (12) | 0 | 0 | 0 |
| Transferts vers S1 ^(a) | 489 | (2) | (485) | 5 | (4) | 0 | 0 | 3 |
| Transferts vers S2 | (438) | 1 | 453 | (5) | (14) | 0 | 0 | (4) |
| Transferts vers S3 | (1) | 0 | (5) | 2 | 6 | 0 | 0 | 1 |
| Engagements intégralement cédés, appelés ou arrivés à maturité | (16 916) | 4 | (440) | 1 | (16) | | (17 372) | 4 |
| Variations liées à l'évolution du cours de change | (3 604) | 2 | (105) | 1 | (3) | 0 | (3 712) | 4 |
| Changements de modèle | | | | | | 0 | | 0 |
| Autres mouvements | 5 | 0 | 2 | 0 | 0 | | 7 | 0 |
| SOLDE AU 30/06/2025 | 69 903 | (41) | 2 109 | (204) | 97 | (31) | 72 109 | (276) |

(a) Y inclus les effets liés aux évolutions intervenues en 2024 concernant la segmentation et le calcul des provisions IFRS 9.

(b) Dont purchased or originated credit impaired (POCI).



Note 8 Autres informations

8.1 Capital Social

| Actions ordinaires | Nombre d'actions | Nominal | Capital (en euros) |
|----------------------------|----------------------|-------------|----------------------|
| Valeur à l'ouverture | 3 684 006 403 | 1,60 | 5 894 410 245 |
| Augmentation de capital | 278 023 092 | 1,60 | 444 836 947 |
| VALEUR À LA CLÔTURE | 3 962 029 495 | 1,60 | 6 339 247 192 |

Au cours du 1er trimestre 2025, Natixis a réalisé une augmentation de capital en numéraire par la création de 278 023 092 actions ordinaires nouvelles, entièrement souscrite par BPCE.

8.2 Instruments de capitaux propres émis

8.2.1 Titres supersubordonnés à durée indéterminée et actions de préférence

Conformément aux dispositions de la norme IAS 32, les instruments financiers émis sont qualifiés de dettes ou de capitaux propres selon qu'ils incluent ou non une obligation contractuelle de remettre de la trésorerie à leur détenteur.

Ainsi, les émissions de titres supersubordonnés à durée indéterminée et les émissions d'actions de préférence s'analysent depuis le 31 décembre 2009 comme des instruments de capitaux propres émis en raison d'une clause devenue discrétionnaire concernant le paiement de dividende et figurent au poste « Réserves consolidées » du bilan consolidé.

La transformation de ces instruments de dette en instruments de capitaux propres avait généré un gain de 418 millions d'euros, comptabilisé en résultat au 30 juin 2009.

Les émissions postérieures au 30 juin 2009 ont toujours été classées en capitaux propres, compte tenu du caractère discrétionnaire de leur rémunération.

Les titres supersubordonnés s'élèvent à 2 232,8 millions d'euros au 30 juin 2025 (Inchangé par rapport au 31 décembre 2024).

À noter, que le montant brut de la variation de change des titres supersubordonnés en devises constaté en résultat au 30 juin 2025 s'élève à -158,2 millions d'euros, soit un montant net après impôts de -117,4 millions d'euros contre +90,8 millions d'euros au 31 décembre 2024, soit un montant net après impôts de 67,3 millions d'euros.

Les principales caractéristiques des émissions des titres supersubordonnés à durée indéterminée sont disponibles sur le site Internet de Natixis (www.natixis.groupebpce.com)

8.3 IFRIC 21

L'interprétation IFRIC 21 « Taxes », applicable depuis le 1^{er} janvier 2015, vise à clarifier la date à retenir pour la comptabilisation des droits ou taxes (« levies ») dans les états financiers. Cette interprétation entraîne :

- ▶ pour les taxes dont l'exigibilité de ces dernières est déclenchée par des faits générateurs survenant en date du 1^{er} janvier, la constatation d'une provision en totalité dès le 1^{er} trimestre alors qu'elles faisaient l'objet d'un étalement trimestriel antérieurement. Les taxes concernées sont principalement la taxe de soutien aux collectivités territoriales et la contribution au fonds de résolution unique ;

- ▶ pour les taxes basées sur le chiffre d'affaires dont l'exigibilité intervient au cours de l'exercice suivant, la constatation de la totalité des taxes au 1^{er} janvier de l'exercice où la taxe est exigible, alors que précédemment elles étaient comptabilisées au prorata du chiffre d'affaires de la période. La contribution sociale de solidarité des sociétés est la principale taxe concernée.

Au 30 juin 2025, le différentiel de traitement s'élève en résultat net part du groupe à 18,7 millions d'euros contre 16,9 millions d'euros au 30 juin 2024.



8.4 Parties liées

Relations entre les sociétés consolidées du groupe

Les principales opérations de Natixis avec les parties liées (BPCE et ses filiales, le groupe Banque Populaire incluant les Banques Populaires et leurs filiales, le réseau des Caisses d'Épargne incluant les Caisses d'Épargne et leurs filiales et l'ensemble des participations comptabilisées par mise en équivalence) sont détaillées ci-dessous :

| (en millions d'euros) | 30/06/2025 | | | | | 31/12/2024 | | | | |
|--|---------------------|-----------------|---|--------------------|-------------------|---------------------|-----------------|---|--------------------|-------------------|
| | BPCE ^(a) | Pôle Assurances | Pôle Solutions et Expertises financières ^(b) | Banques Populaires | Caisses d'Épargne | BPCE ^(a) | Pôle Assurances | Pôle Solutions et Expertises financières ^(b) | Banques Populaires | Caisses d'Épargne |
| Actif | | | | | | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 9 626 | 150 | 278 | 2 248 | 4 714 | 10 428 | 106 | 251 | 2 909 | 5 334 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | | | | | | | | | |
| Instruments de dettes au coût amorti | 0 | | | | | 0 | | | | |
| Prêts et créances aux établissements de crédit et assimilés au coût amorti | 104 259 | | 1 964 | 222 | 10 | 106 239 | | 2 116 | 259 | 10 |
| Prêts et créances à la clientèle au coût amorti | 109 | 7 | 51 | 315 | | 7 | 10 | 73 | 312 | |
| Placements des activités d'assurance | | | | | | | | | | |
| Actifs non courants destinés à être cédés | | | | | | | | | | |
| Passif | | | | | | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 8 355 | 9 943 | 292 | 2 122 | 3 672 | 7 226 | 8 491 | 288 | 2 142 | 3 761 |
| Dépôts et emprunts envers les établissements de crédit et assimilés | 112 432 | | 822 | 40 | 45 | 119 343 | | 1 130 | 56 | 39 |
| Dépôts et emprunts envers la clientèle | 655 | 266 | 22 | 3 | 19 | 540 | 199 | 17 | 2 | 29 |
| Dettes représentées par un titre | 257 | 16 | | | | 291 | 35 | | | |
| Dettes subordonnées | 2 869 | | | | | 2 869 | | | | |
| Passifs relatifs aux contrats d'assurance | | | | | | | | | | |
| Dettes sur actifs destinés à être cédés | | | | | | | | | | |
| Capitaux propres | 2 233 | | | | 0 | 2 233 | | | | 0 |
| Engagements | | | | | | | | | | |
| Engagements donnés | 5 050 | | 0 | | 2 | 2 368 | | 0 | 3 | 2 |
| Engagements reçus | 21 189 | 6 291 | 124 | 202 | 1 275 | 19 880 | 7 227 | 108 | 158 | 1 338 |

Les relations avec les entreprises associées ou coentreprise ne sont pas significatives.

(a) Correspond à BPCE S.A. et ses filiales à l'exception des entités d'assurance, d'affacturage, de crédit à la consommation, de crédit-bail.

(b) Correspond aux entités d'affacturage, de crédit à la consommation, de crédit-bail et de cautions.



| | 30/06/2025 | | | | | 30/06/2024 | | | | |
|---|---------------------|---|---------------------------------------|------------------------------|-------------------|---------------------|---|---------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | | Pôle Solutions et Expertises financières ^(b) | | | | | Pôle Solutions et Expertises financières ^(b) | | | |
| (en millions d'euros) | BPCE ^(a) | Pôle Assurances | Expertises financières ^(b) | Banques Populaires d'Epargne | Caisses d'Epargne | BPCE ^(a) | Assurances | Expertises financières ^(b) | Banques Populaires | Caisses d'Epargne |
| Résultat | | | | | | | | | | |
| Intérêts et produits assimilés | 1 548 | 0 | 33 | 10 | 1 | 1 943 | 0 | 49 | 12 | 1 |
| Intérêts et charges assimilés | (1 994) | (4) | (3) | (1) | (1) | (2 523) | (5) | (5) | (2) | 0 |
| Commissions nettes | (24) | (23) | 0 | (20) | (36) | (25) | (20) | 1 | (17) | (31) |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | (484) | 20 | (14) | (40) | (247) | 823 | (38) | (184) | (498) | (1 020) |
| Gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | | | | | | | | | |
| Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti | | | | | | | | | | |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers au coût amorti reclassés en actifs financiers à la juste valeur par résultat | | | | | | | | | | |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la JV par capitaux propres reclassés en actifs financiers à la JVR | | | | | | | | | | |
| Produits et charges des autres activités | (26) | 0 | 0 | 0 | | (30) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charges générales d'exploitation | (174) | 5 | 2 | 1 | 2 | (144) | 2 | 2 | 1 | 1 |
| Résultat sur activités abandonnées | | | | | | | | | | |

Les relations avec les entreprises associées ou coentreprise ne sont pas significatives.

(a) Correspond à BPCE S.A. et ses filiales à l'exception des entités d'assurance, d'affacturage, de crédit à la consommation, de crédit-bail.

(b) Correspond aux entités d'affacturage, de crédit à la consommation, de crédit-bail.



5.2 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- ▶ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Natixis, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ▶ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusions sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

5

Fait à Levallois-Perret et Neuilly-sur-Seine, le 4 août 2025

Les commissaires aux comptes

Forvis Mazars SA

PricewaterhouseCoopers Audit

Emmanuel DOOSEMAN
Associé

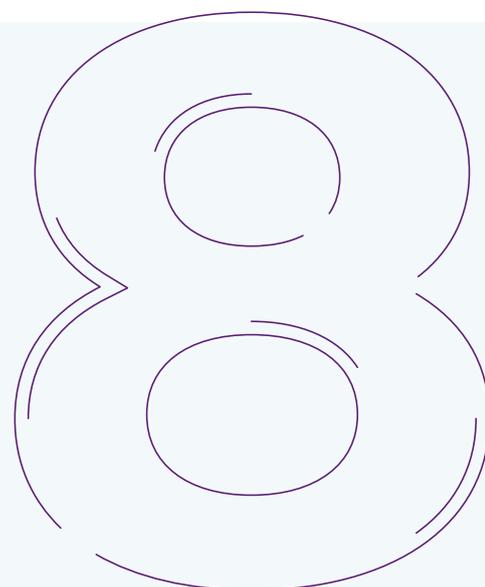
Benjamin VOGEL
Associé

Laurent TAVERNIER
Associé

Thomas GELEZ
Associé



Informations juridiques et générales



| | | |
|------------|--|------------|
| 8.2 | Statuts de Natixis | 166 |
| 8.3 | Répartition et évolution du capital et des droits de vote | 171 |
| 8.3.1 | Répartition du capital au 4 août 2025 | 171 |
| 8.3.3 | Capital social au 4 août 2025 | 171 |
| 8.3.9 | Politique de distribution du dividende | 171 |
| 8.5 | Personne responsable du document d'enregistrement universel et de ses amendements | 172 |
| 8.6 | Attestation du responsable du document d'enregistrement universel et de ses amendements | 172 |
| 8.7 | Documents accessibles au public | 172 |
| 8.8 | Tables de concordance du document d'enregistrement universel et incorporation par référence | 173 |



8.2 Statuts de Natixis

Ces statuts sont à jour au 4 août 2025.

Natixis

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 6 339 247 192 euros.

Siège social : 7, promenade Germaine Sablon - 75013 PARIS 542 044 524 RCS PARIS.

Titre I – Forme de la société – Dénomination – Siège – Durée – Objet

Article 1 – Forme juridique – Dénomination, siège social et durée

La Société est de forme anonyme à conseil d'administration. Elle est régie par la réglementation des sociétés commerciales, par les dispositions du Code monétaire et financier et par les présents statuts.

La Société porte le nom de « Natixis ».

Le siège de la Société est à Paris (13^e), 7, promenade Germaine Sablon. Il pourra être transféré sur le territoire français, par simple décision du conseil d'administration, qui doit être ratifiée par la plus prochaine assemblée générale ordinaire, et en tout autre lieu en vertu d'une délibération de l'assemblée générale extraordinaire. Lors d'un transfert décidé par le conseil d'administration, celui-ci est autorisé à modifier les statuts en conséquence.

La durée de la Société, constituée le 20 novembre 1919, est portée à quatre-vingt-dix-neuf années à compter du 9 novembre 1994 sauf prorogation ou dissolution anticipée.

Article 2 – Objet

La Société a pour objet, en France et à l'étranger :

- ▶ l'exercice de toutes opérations de banque et opérations connexes au sens de la loi bancaire ;
- ▶ la fourniture de tous services d'investissement tels qu'ils sont définis par le Code monétaire et financier ;
- ▶ l'accomplissement des missions spécifiques confiées par l'État dans le domaine économique et financier, dans le cadre de conventions particulières ;
- ▶ l'exercice de toutes opérations de courtage ;
- ▶ la prise de participation dans les sociétés, groupements ou associations se rapportant directement ou indirectement aux activités énoncées ci-dessus ;
- ▶ ainsi que la réalisation de toutes opérations civiles ou commerciales.

Titre II – Capital social – Actions – Versements

Article 3 – Capital social

Le capital social est fixé à 6 339 247 192 euros divisé en 3 962 029 495 actions de 1,60 euro chacune entièrement libérées.

Article 4 – Forme et transmission des actions

Les actions de la Société revêtent obligatoirement la forme nominative.

Les actions sont librement négociables. Elles font l'objet d'une inscription en compte et se transmettent par virement de compte à compte, dans les conditions et selon les modalités définies par les textes en vigueur.

La cession des actions s'opère, à l'égard des tiers et de la Société, par un ordre de mouvement signé du cédant ou de son mandataire. Le mouvement est mentionné sur ces registres.

Article 5 – Indivisibilité des actions

Les actions sont indivisibles à l'égard de la Société.

Les propriétaires indivis sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par un seul d'entre eux ou par un mandataire unique.

Article 6 – Droits et obligations attachés aux actions

Sauf les droits qui seraient accordés aux actions de préférence, s'il en était créé, chaque action donne droit, dans la propriété de l'actif social, à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Les actionnaires ne supportent les pertes qu'à concurrence de leurs apports.

Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre. La propriété d'une action implique, de plein droit, adhésion aux statuts de la Société et aux résolutions prises par l'assemblée générale.

Article 7 – Modification du capital

Le capital social peut être augmenté, amorti ou réduit par tous procédés et selon toutes modalités autorisées par la loi et les règlements.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées suivant les décisions prises par l'assemblée générale ou par le conseil d'administration. Le défaut de libération est sanctionné dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur.



Titre III – Administration et contrôle de la Société

Section I – Conseil d'administration

Article 8 – Composition du conseil d'administration

La Société est administrée par un conseil d'administration composé de trois (3) administrateurs au moins et de dix-huit (18) administrateurs au plus sous réserve de la dérogation prévue par la loi en cas de fusion.

Les administrateurs sont nommés par l'assemblée générale ordinaire, sauf la faculté pour le conseil, en cas de vacance par décès ou démission d'un ou plusieurs postes, de procéder par cooptation à la nomination de leurs remplaçants, chacun pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, sous réserve de ratification par la prochaine assemblée générale.

Lorsqu'il a été établi, conformément à la réglementation en vigueur, que le pourcentage du capital détenu par l'actionnariat salarié dépassait le seuil fixé par la loi, un administrateur est nommé par l'assemblée générale ordinaire parmi les candidats désignés à cet effet par le conseil de surveillance ou des fonds communs de placement d'entreprise. L'administrateur désigné à ce titre n'est pas pris en compte pour le calcul du nombre maximum énoncé au premier alinéa du présent article.

L'administrateur ainsi nommé siège au conseil d'administration avec voix délibérative et est soumis aux mêmes droits et obligations que les autres administrateurs de la Société.

Le nombre d'administrateurs ayant dépassé l'âge de 70 ans ne peut être supérieur au tiers du nombre des administrateurs en fonction. Lorsque cette proportion se trouve dépassée, le plus âgé des administrateurs cesse d'exercer ses fonctions à l'issue de la prochaine assemblée générale ordinaire.

Les administrateurs sont nommés pour une durée de quatre (4) ans. Ils sont rééligibles. Les fonctions d'un administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice écoulé, tenue dans l'année au cours de laquelle expire son mandat.

Article 9 – Présidence du conseil d'administration

Le conseil d'administration élit parmi ses membres un président qui est obligatoirement une personne physique. Le président est élu pour la durée de son mandat d'administrateur et est rééligible.

Il détermine la rémunération du président.

Le conseil d'administration peut, sur proposition du président, élire un ou plusieurs vice-président(s) parmi ses membres.

Les fonctions du président prennent fin, au plus tard, à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice écoulé au cours duquel le président a atteint l'âge de soixante-cinq ans.

Le président est chargé de convoquer le conseil d'administration. Il organise et dirige ses travaux dont il rend compte à l'assemblée générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la Société et s'assure en particulier que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

Article 10 – Réunions du conseil d'administration

Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société et les dispositions légales et réglementaires l'exigent, sur la convocation de son président, adressée le cas échéant à sa demande, par le secrétaire général de Natixis, soit au siège social, soit en tout autre endroit indiqué dans la convocation et, le cas échéant, par tout moyen de télécommunication permettant l'identification des participants et garantissant leur participation effective.

Le conseil peut également être convoqué par le président sur demande du tiers au moins des administrateurs, ou sur demande du directeur général, sur un ordre du jour déterminé. Le président est lié par les demandes ainsi faites.

La convocation est faite par tous moyens ; elle peut être adressée au moyen d'un courrier électronique et peut également être verbale et sans délai. La convocation comporte l'ordre du jour détaillé de la réunion.

Les administrateurs devront disposer, avant la réunion et dans un délai suffisant, de l'information leur permettant de prendre une décision éclairée.

Les réunions du conseil d'administration sont présidées par le président du conseil d'administration ou, en cas d'absence de ce dernier, par l'administrateur le plus âgé, ou par l'un des vice-présidents le cas échéant.

Le conseil d'administration peut désigner un secrétaire choisi ou non parmi ses membres.

Les délibérations sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés (ou réputés présents en cas de recours à un moyen de télécommunication permettant leur identification et garantissant leur participation effective). En cas de partage des voix, celle du président est prépondérante, sauf pour la nomination du président du conseil d'administration.

Le conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents (ou réputés présents en cas de recours à un moyen de télécommunication permettant leur identification et garantissant leur participation effective).

Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, les administrateurs qui participent à la réunion du conseil par un moyen de télécommunication permettant leur identification, dans les conditions permises ou prescrites par la loi et les règlements en vigueur.

Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration sont dressés, et des copies ou extraits en sont délivrés et certifiés conformément à la loi.

► Conformément à la réglementation en vigueur, les décisions du conseil d'administration peuvent être prises par voie de consultation écrite, à l'exception des décisions suivantes :

- (i) examen et arrêté des comptes annuels sociaux et consolidés ;
- (ii) nomination et révocation du Directeur Général ou, le cas échéant, d'un ou plusieurs Directeurs Généraux Délégués ;
- (iii) extension des activités de Natixis à des métiers significatifs non exercés par Natixis ;
- (iv) toute prise ou augmentation de participation, tous investissements, désinvestissements ou constitution de joint-venture réalisée par Natixis ou l'une de ses filiales significatives, pour un montant total supérieur à 100 millions d'euros, dans la mesure où le périmètre du groupe s'en trouve modifié ;
- (v) toute opération d'apport, de fusion ou scission à laquelle Natixis serait partie.

Étant précisé que pour les décisions (iii) à (v), l'auteur de la consultation pourra exceptionnellement recourir à une consultation écrite sous réserve d'en justifier le caractère urgent et nécessaire.

La consultation écrite est adressée par le président du conseil d'administration ou, sur sa demande, par le secrétaire général à chaque administrateur par tout moyen de communication, y compris électronique, permettant d'établir la preuve de l'envoi.



L'auteur de la consultation écrite communique à tous les administrateurs l'ordre du jour de la consultation, le texte des délibérations proposées, accompagnés des documents nécessaires au vote, ainsi que la mention du délai de réponse imparti décompté de l'envoi desdits documents. Ce délai de réponse est apprécié au cas par cas par l'auteur de la consultation en fonction de la décision à prendre, selon l'urgence ou le temps de réflexion nécessaire à l'expression du vote.

Tout administrateur peut s'opposer par tout moyen de communication, y compris électronique, permettant d'établir la preuve de l'envoi, à ce qu'il soit recouru à la consultation écrite. L'opposition est notifiée à l'auteur de la consultation écrite au plus tard à l'expiration du délai de réponse mentionné à l'alinéa précédent.

En l'absence de réponse dans le délai imparti, l'administrateur est considéré comme absent pour le calcul du quorum.

Les décisions ne peuvent être adoptées que si la moitié au moins des administrateurs ont exprimé leur vote, par tout moyen écrit y compris électronique, à la majorité des membres participant à cette consultation.

Les décisions ainsi prises font l'objet de procès-verbaux, conservés dans les mêmes conditions que les autres décisions du conseil d'administration. Ces procès-verbaux seront soumis à l'approbation de la prochaine réunion du conseil d'administration. Le secrétaire du conseil consigne l'état des votes des administrateurs dans le corps du procès-verbal à l'issue de chacune des délibérations proposées.

Article 11 – Pouvoirs du conseil d'administration

▶ Le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre, conformément à son intérêt social, en prenant en considération les enjeux sociaux et environnementaux de son activité. Dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi ou les présents statuts aux assemblées générales, il se saisit de toutes questions intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent. Le conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

Le président ou le directeur général est tenu de communiquer à chaque administrateur tous les documents et informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission.

Sur proposition de son président, le conseil d'administration peut décider la création en son sein de comités chargés d'étudier les questions que lui-même ou son président soumet, pour avis, à leur examen. Il fixe la composition et les attributions de ces comités qui exercent leurs activités sous sa responsabilité.

▶ Le conseil d'administration peut apporter les modifications nécessaires aux statuts pour les mettre en conformité avec les dispositions législatives et réglementaires, sous réserve de ratification de ces modifications par la prochaine assemblée générale extraordinaire.

▶ En sus des opérations visées par la loi et les règlements en vigueur, le règlement intérieur du conseil d'administration fixera les décisions qui seront soumises à l'autorisation préalable du conseil d'administration.

▶ Le conseil d'administration a qualité pour décider ou autoriser l'émission d'obligations et de toutes autres valeurs mobilières représentatives d'un droit de créance.

Le conseil d'administration peut déléguer à toute personne de son choix, les pouvoirs nécessaires pour réaliser, dans un délai d'un an l'émission de telles valeurs mobilières et en arrêter les modalités.

Les personnes désignées rendent compte au conseil d'administration dans les conditions déterminées par celui-ci.

Article 12 – Rémunération des membres du conseil d'administration

L'assemblée générale peut allouer aux administrateurs en rémunération de leur activité une somme fixe annuelle. Le conseil d'administration répartit librement cette somme entre ses membres.

Le conseil peut également allouer aux administrateurs des rémunérations exceptionnelles dans les cas et à conditions prévus par la loi.

Section II – Direction générale

Article 13 – Modalités d'exercice de la Direction générale

La Direction générale de la Société est assumée sous sa responsabilité, soit par le président du conseil d'administration, soit par une autre personne physique nommée par le conseil d'administration et portant le titre de directeur général.

Le choix entre ces deux modes d'exercice de la Direction générale est effectué par le conseil d'administration dans les conditions de quorum et de majorité visées à l'article 10.

Les actionnaires et les tiers sont informés de ce choix dans les conditions définies par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Lorsque la Direction générale de la Société est assumée par le président du conseil d'administration, les dispositions qui suivent relatives au directeur général s'appliqueront au président du conseil d'administration qui prendra le titre de président-directeur général.

Article 14 – Directeur général

Le conseil d'administration peut nommer un directeur général choisi parmi les administrateurs ou en dehors d'eux.

Le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société. Il exerce ses pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires et au conseil d'administration et sous réserve des dispositions et limitations prévues par le règlement intérieur. Il représente la Société dans ses rapports avec les tiers.

Le conseil d'administration détermine la rémunération et la durée des fonctions du directeur général laquelle ne peut, lorsque le directeur général est administrateur, excéder celle de son mandat.

Le directeur général est révocable à tout moment par le conseil d'administration.

Le conseil d'administration peut limiter les pouvoirs du directeur général. Toutefois, la limitation de ces pouvoirs n'est pas opposable aux tiers.

Le directeur général peut déléguer partiellement ses pouvoirs à tout mandataire de son choix, avec ou sans faculté de substitution.

Article 15 – Directeurs généraux délégués

Sur proposition du directeur général, le conseil d'administration peut nommer une à cinq personnes physiques, choisies parmi les administrateurs ou en dehors d'eux, chargées d'assister le directeur général, avec le titre de directeur général délégué.

En accord avec le directeur général, le conseil d'administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs conférés aux directeurs généraux délégués. Ceux-ci disposent, à l'égard des tiers, des mêmes pouvoirs que le directeur général.

Lorsqu'un directeur général délégué est administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder celle de son mandat.

Les directeurs généraux délégués sont révocables à tout moment, sur proposition du directeur général, par le conseil d'administration.

La rémunération du ou des directeurs généraux délégués est fixée par le conseil d'administration.



Article 16 – Responsabilité des mandataires sociaux

Les mandataires sociaux sont responsables envers la Société ou envers les tiers, soit des infractions aux dispositions légales ou réglementaires régissant les sociétés anonymes, soit des violations des présents statuts, soit des fautes commises dans leur gestion, le tout dans les conditions et sous peine des sanctions prévues par la législation en vigueur.

Section III – Contrôle

Article 17 – Censeurs

L'assemblée générale ordinaire peut nommer un ou plusieurs censeurs.

Les censeurs sont nommés pour une durée de quatre (4) ans. Les fonctions d'un censeur prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice écoulé, tenue dans l'année au cours de laquelle expire son mandat. Les censeurs sont rééligibles et peuvent être révoqués par l'assemblée générale.

Les censeurs reçoivent les mêmes informations que les administrateurs et sont convoqués à toutes les réunions du conseil d'administration. Ils siègent au conseil d'administration avec voix consultative.

Ils peuvent être nommés à titre provisoire par le conseil d'administration, sous réserve de ratification par la plus prochaine assemblée générale.

Ils peuvent recevoir une rémunération dont le montant est fixé par le conseil d'administration.

Article 18 – Commissaires aux comptes

Un ou plusieurs commissaires aux comptes titulaires et, le cas échéant, un ou plusieurs commissaires aux comptes suppléants, sont nommés par l'assemblée générale ordinaire en application de la loi. Ils sont investis des fonctions et des pouvoirs que leur confère la législation en vigueur.

Titre IV – Assemblées générales

Dispositions communes

Article 19 – Assemblées générales des actionnaires

Les décisions des actionnaires sont prises en assemblée générale ordinaire ou extraordinaire.

Article 20 – Convocation

Les assemblées sont convoquées par le conseil d'administration ou, à défaut, dans les conditions fixées par la réglementation en vigueur.

Article 21 – Admission aux assemblées – Pouvoirs

Les assemblées se composent de tous les actionnaires dont les titres sont libérés des versements exigibles.

Le droit de participer aux assemblées est subordonné à l'inscription des titres dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société ou dans un dispositif d'enregistrement électronique partagé au deuxième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris (J-2).

Un actionnaire peut toujours se faire représenter aux assemblées générales par un autre actionnaire, par son conjoint ou par le partenaire avec lequel il a conclu un pacte civil de solidarité, dans les conditions fixées par la loi et les dispositions réglementaires.

Les actionnaires peuvent voter par correspondance ou donner procuration selon les modalités fixées par la loi et les dispositions réglementaires.

Le conseil d'administration peut organiser, dans les conditions prévues par la loi et les règlements en vigueur, la participation et le vote des actionnaires aux assemblées par visioconférence ou par

des moyens de télécommunication permettant leur identification. Si le conseil d'administration décide d'exercer cette faculté pour une assemblée donnée, il est fait état de cette décision du conseil dans la convocation. Les actionnaires participant aux assemblées par visioconférence ou par l'un quelconque des autres moyens de télécommunication visés ci-dessus, selon le choix du conseil d'administration, sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité.

La procuration ou le vote ainsi exprimés avant l'assemblée par tout moyen de télécommunication permettant l'identification de l'actionnaire, ainsi que l'accusé de réception qui en est donné, seront considérés comme des écrits non révocables et opposables à tous, étant précisé qu'en cas de cession de titres intervenant avant le deuxième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, la Société invalidera ou modifiera en conséquence, selon le cas, la procuration ou le vote exprimé avant cette date et cette heure.

Article 22 – Ordre du jour

L'ordre du jour est arrêté par l'auteur de la convocation.

Un ou plusieurs actionnaires, représentant au moins la quotité du capital social requise et agissant dans les conditions et délais fixés par la loi, ont la faculté de demander, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception ou par télécommunication électronique, l'inscription à l'ordre du jour de l'assemblée de projets de résolutions.

Article 23 – Tenue des assemblées

Les assemblées sont présidées par le président du conseil d'administration, ou en cas d'empêchement, par l'un des vice-présidents, ou par un administrateur désigné par l'assemblée.

Les fonctions de scrutateurs sont assurées par les deux actionnaires disposant du plus grand nombre de voix et acceptant cette fonction.

Il est tenu une feuille de présence conformément à la réglementation en vigueur. Les assemblées générales délibèrent aux conditions de quorum et de majorité prévues par la loi.

Article 24 – Droits de vote

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix.

Article 25 – Procès-verbaux

Les délibérations de l'assemblée générale sont constatées par des procès-verbaux inscrits sur un registre spécial et signés par les membres composant le bureau.

Les procès-verbaux sont dressés et les copies ou extraits de délibération sont délivrés et certifiés conformément à la réglementation en vigueur.

Après dissolution de la Société et pendant la liquidation, ces copies ou extraits sont certifiés par les liquidateurs ou l'un d'entre eux.

Article 26 – Droit de communication

Tout actionnaire a le droit d'obtenir, dans les conditions et aux époques fixées par la loi, communication des documents nécessaires pour lui permettre de se prononcer en connaissance de cause sur la gestion et le contrôle de la Société.

La nature des documents et les conditions de leur envoi ou mise à disposition sont déterminées par la loi et les règlements.

Assemblées générales ordinaires

Article 27 – Date de réunion

Les actionnaires sont réunis chaque année en assemblée générale ordinaire par le conseil d'administration avant la fin du cinquième mois qui suit la clôture de l'exercice, au jour, heure et lieu désignés dans la convocation.



Article 28 – Attributions

L'assemblée générale ordinaire qui doit se tenir chaque année entend le rapport de gestion établi par le conseil d'administration et présenté par son président ; elle entend également le rapport des commissaires aux comptes, ainsi que tout autre rapport prévu par la réglementation.

Elle discute, approuve, rejette ou révisé les comptes et détermine le bénéfice à répartir.

Elle nomme les administrateurs, les censeurs et les commissaires aux comptes.

Elle délibère sur toutes propositions portées à l'ordre du jour.

Assemblées générales extraordinaires

Article 29 – Attributions

L'assemblée générale extraordinaire peut être, à toute époque, convoquée, soit par le conseil d'administration, soit encore par application de toute disposition légale. Elle peut modifier les présents statuts dans toutes leurs dispositions, notamment augmenter ou réduire le capital, proroger la durée de la Société ou prononcer sa dissolution anticipée, mais sans pouvoir toutefois changer la nationalité de la Société, ni augmenter les engagements des actionnaires.

Titre V – Exercice social – Comptes sociaux – Affectation et répartition des bénéfices

Article 30 – Exercice social

L'année sociale commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre.

Article 31 – Inventaire – Comptes annuels

Il est établi, à la clôture de chaque exercice, l'inventaire des divers éléments actifs et passifs de la Société et les documents comptables imposés tant par la législation sur les sociétés que par la réglementation bancaire.

Tous ces documents sont mis à la disposition des commissaires aux comptes dans les conditions légales et réglementaires.

Article 32 – Bénéfices de l'exercice – Dividendes

Sur le bénéfice de chaque exercice, diminué le cas échéant des pertes antérieures, il est prélevé 5 % au moins pour constituer la réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ladite réserve atteint une somme égale au dixième du capital social ; il reprend son cours obligatoire lorsque cette réserve descend au-dessous de ce dixième.

Le solde des bénéfices constitue, avec éventuellement le report à nouveau bénéficiaire, le bénéfice distribuable dont l'assemblée générale ordinaire a la libre disposition dans le cadre de la législation en vigueur et qu'elle peut, soit reporter à nouveau, soit porter aux réserves, soit distribuer en tout ou partie, sur la proposition du conseil d'administration.

L'assemblée générale ordinaire peut aussi décider la mise en distribution de sommes prélevées sur le report à nouveau ou sur les réserves dont elle a la disposition ; dans ce cas, la décision indique expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués.

L'assemblée générale ordinaire peut proposer aux actionnaires, pour tout ou partie du dividende mis en distribution, une option entre un paiement du dividende en numéraire, ou un paiement en action. Dans cette seconde hypothèse, le paiement aura lieu par attribution d'actions de la Société, conformément aux dispositions légales et réglementaires en la matière.

Dans les conditions légales en vigueur, le conseil d'administration peut décider de procéder au paiement d'acomptes sur dividendes, en numéraire ou en actions.

L'assemblée générale – ou le conseil d'administration en cas d'acompte sur dividende – peut décider que tout ou partie de la distribution du dividende, des acomptes sur dividende, des réserves, des primes ou du report à nouveau, sera réalisée par remise de biens en nature, y compris de titres financiers. Dans tous les cas, l'assemblée générale pourra décider que les droits formant rompus ne seront ni négociables ni cessibles. Il pourra notamment être décidé que, lorsque la quote-part de la distribution à laquelle l'actionnaire a droit ne correspond pas à un nombre entier de l'unité de mesure retenue pour la distribution, l'actionnaire recevra le nombre entier de l'unité de mesure immédiatement inférieur complété soit d'une soulte en numéraire soit d'un droit à une fraction de l'unité de mesure cessible dans les conditions prévues par l'assemblée générale – ou le conseil d'administration en cas d'acompte sur dividende.

Le paiement des dividendes annuels se fait aux époques fixées par le conseil d'administration dans un délai de neuf mois suivant la clôture de l'exercice.

Titre VI – Dissolution – Liquidation

Article 33 – Capitaux propres inférieurs à la moitié du capital

Si, du fait des pertes constatées dans les documents comptables, les capitaux propres de la Société deviennent inférieurs à la moitié du capital social, le conseil d'administration est tenu, dans les quatre mois qui suivent l'approbation des comptes ayant fait apparaître cette perte, de convoquer l'assemblée générale extraordinaire, à l'effet de décider s'il y a lieu à dissolution anticipée de la Société.

À défaut de convocation par le conseil d'administration, les commissaires aux comptes peuvent réunir l'assemblée générale.

Article 34 – Dissolution – Liquidation

À l'expiration de la Société, ou en cas de dissolution anticipée, l'assemblée générale, sur la proposition du conseil d'administration, et sous réserve des prescriptions légales en vigueur, règle le mode de liquidation et nomme un ou plusieurs liquidateurs, dont elle détermine les pouvoirs.

Titre VII – Contestations

Article 35 – Contestations

Toutes les contestations qui peuvent s'élever entre actionnaires sur l'exécution des présents statuts sont soumises à la juridiction des tribunaux compétents du lieu du siège social.



8.3 Répartition et évolution du capital et des droits de vote

8.3.1 Répartition du capital au 4 août 2025

8.3.1.1 Répartition du capital

Au 4 août 2025, BPCE détient la quasi-totalité du capital et une entité du Groupe BPCE détient une action, par le biais d'un prêt de titre, représentant moins de 0,001 % du capital.

8.3.1.3 Actionnariat salarié

Au 4 août 2025, il n'y a plus aucune action détenue par les salariés.

Pour rappel, l'actionnariat salarié incluait les actions détenues par les bénéficiaires (salariés, dirigeants mandataires sociaux et anciens salariés de la Société) de certains plans d'attribution d'actions gratuites qui sont indisponibles au titre d'obligations de conservation ou d'un délai de détention fiscale (telles que définies dans la note en réponse de Natixis déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 15 avril 2021) à la date de la clôture de l'Offre publique d'achat simplifiée initiée par BPCE le 9 février 2021 sur les titres de Natixis. Ces actions ont fait l'objet de contrats de liquidité conclus entre les bénéficiaires et BPCE, afin de garantir la liquidité des actions gratuites, dans l'intérêt des actionnaires.

À ce titre, BPCE a consenti à chaque bénéficiaire une promesse ferme et irrévocable d'achat suivie d'une promesse ferme et irrévocable de vente par le bénéficiaire concerné portant sur la totalité des actions gratuites en cours d'acquisition ou indisponibles dans les conditions prévues par le contrat de liquidité (telles que détaillées dans la note en réponse de Natixis déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 15 avril 2021).

BPCE a ainsi acquis la propriété de toutes les actions gratuites concernées.

8.3.3 Capital social au 4 août 2025

Suite à l'augmentation de capital d'un montant nominal de 444 836 947,20 euros en date du 6 mars 2025, le capital social s'élève à 6 339 247 192 euros, divisé en 3 962 029 495 actions de 1,60 euro chacune entièrement libérées.

8.3.9 Politique de distribution du dividende

Considérant la situation et les perspectives financières de Natixis, l'assemblée générale du 21 mai 2025 a approuvé, sur proposition du conseil d'administration, la distribution d'un dividende de 20 centimes d'euro par action au titre de l'exercice 2024. En

conséquence et compte-tenu de l'augmentation de capital en numéraire par émission d'actions ordinaires assimilées aux actions existantes approuvée par l'assemblée générale du 5 mars 2025, le dividende versé le 28 mai 2025 s'est élevé à 792 405 899 euros.

Au titre des exercices précédents (2021 à 2023), Natixis a distribué les dividendes suivants :

| (en euros) | Au titre de l'exercice 2023 | Au titre de l'exercice 2022 | Au titre de l'exercice 2021 |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Dividende net par action | 0,16 | 0,12 | 0,25 |
| Taux de distribution | 71 % | 27 % | 71 % |



8.5 Personne responsable du document d'enregistrement universel et de ses amendements

Mohamed Kallala, Directeur général de Natixis.

8.6 Attestation du responsable du document d'enregistrement universel et de ses amendements

J'atteste que les informations contenues dans le présent amendement au document d'enregistrement universel 2024 sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de

leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 7 août 2025

Mohamed Kallala
Directeur général

8.7 Documents accessibles au public

Le présent document est disponible sur le site <https://natixis.groupebpce.com/fr/nous-connaître/informations-financières/> et sur celui de l'Autorité des Marchés Financiers <https://www.amf-france.org/fr>

L'ensemble de l'information réglementée telle que définie par l'AMF (dans le titre II du livre II du Règlement général de l'AMF) est accessible sur le site Internet de la Société : <https://natixis.groupebpce.com>

Les statuts de Natixis S.A. sont repris intégralement dans le présent document.



8.8 Tables de concordance du document d'enregistrement universel et incorporation par référence

Incorporation par référence

L'amendement au Document d'enregistrement universel doit être lu et interprété conjointement avec les documents visés ci-dessous. Ces documents sont incorporés dans le présent amendement et sont réputés en faire partie intégrante :

- ▶ le Document d'enregistrement universel 2023 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 15 mars 2024 sous le numéro D.24-0122 qui inclut le rapport financier annuel, disponible sur le site internet de Natixis :

https://natixis.groupebpce.com/wp-content/uploads/2024/04/NATLURD2023_NATIXIS_MEL_ecobook-FR.pdf

- ▶ le premier amendement au Document d'enregistrement universel 2023 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 6 août 2024 sous le numéro D.24-0122-A01, disponible sur le site internet de Natixis :

https://natixis.groupebpce.com/wp-content/uploads/2024/08/NATIXIS_Premier-amendement-URD-2023-06-08-2024.pdf

Tous les documents incorporés par référence dans le présent Amendement au Document d'enregistrement ont été déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers et sont publiés sur le site internet de l'Émetteur le site (<https://natixis.groupebpce.com/fr/nous-connaître/informations-financieres>) et sur le site Internet de l'AMF (<https://www.amf-france.org/fr>).

L'information incorporée par référence doit être lue conformément à la table de correspondance ci-après. Toute information qui ne serait pas indiquée dans cette table de correspondance mais faisant partie des documents incorporés par référence est fournie à titre d'information uniquement.

Rubriques de l'annexe I du règlement européen n° 2017/1129

La présente table de concordance reprend les rubriques prévues par l'annexe 1 (sur renvoi de l'annexe 2) du règlement délégué (UE) 2019/980 de la Commission du 14 mars 2019 complétant le règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil et abrogeant le règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission, et renvoie aux pages du document d'enregistrement universel où sont mentionnées les informations relatives à chacune de ces rubriques.

| | | N° de page du document d'enregistrement universel 2024 | N° de page de l'amendement au document d'enregistrement universel 2024 |
|------------------|--|--|--|
| SECTION 1 | PERSONNES RESPONSABLES, INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, RAPPORTS D'EXPERTS ET APPROBATION DE L'AUTORITÉ COMPÉTENTE | | |
| Point 1.1 | Personne responsable | 605 | 172 |
| Point 1.2 | Déclaration de la personne responsable | 605 | 172 |
| Point 1.3 | Déclaration ou rapport attribué(e) à une personne intervenant en qualité d'expert | | |
| Point 1.4 | Informations provenant d'un tiers | | |
| Point 1.5 | Approbation de l'autorité compétente | | |
| SECTION 2 | CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES | 325 | 175 |
| SECTION 3 | FACTEURS DE RISQUE | | 22 À 31 |
| SECTION 4 | INFORMATIONS CONCERNANT L'ÉMETTEUR | 590 | |
| SECTION 5 | APERÇU DES ACTIVITÉS | | |
| Point 5.1 | Principales activités | 4 à 7 ; 18 à 22 ; 607 | 100 à 108 |
| Point 5.2 | Principaux marchés | 4 à 9 ; 304 à 306 ; 607 | 100 à 108 ; 153 à 155 |
| Point 5.3 | Indiquer les événements importants dans le développement des activités de l'émetteur. | 18 à 22 ; 214-215 ; 223 ; 225-226 | 100-101 ; 108-109 |
| Point 5.4 | Stratégie et objectifs | 10-11 ; 225-226 ; 308 à 392 | 109 |
| Point 5.5 | Dépendance éventuelle à l'égard de brevets, de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication | 148 | 23 |
| Point 5.6 | Indiquer les éléments sur lesquels est fondée la déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle. | 18 à 22 ; 214 à 221 ; 607 | 100 à 108 |
| Point 5.7 | Investissements | 222 | 108 |
| SECTION 6 | STRUCTURE ORGANISATIONNELLE | | |
| Point 6.1 | Description sommaire du Groupe et de la place qu'y occupe l'émetteur. | 4-5 ; 16-17 | |
| Point 6.2 | Liste des filiales importantes | 326 à 334 | |



| | | N° de page du document d'enregistrement universel 2024 | N° de page de l'amendement au document d'enregistrement universel 2024 |
|-------------------|--|--|---|
| SECTION 7 | EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT | | |
| Point 7.1 | Situation financière | 119 à 131 ; 136 à 141 ; 216 à 221 ; 607 | 32 à 41 ; 102 à 107 |
| Point 7.2 | Résultats d'exploitation | 8 ; 216-217 ; 231 | 102-103 ; 115 |
| SECTION 8 | TRÉSORERIE ET CAPITAUX | | |
| Point 8.1 | Informations sur les capitaux (à court terme et à long terme). | 152 à 167 ; 234-235 | 44-55 ; 118-119 |
| Point 8.2 | Source et montant des flux de trésorerie et description de ces flux. | 236 | 120 |
| Point 8.3 | Informations sur les besoins de financement et la structure de financement. | 136 à 139 | 40-41 |
| Point 8.4 | Informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les activités de l'émetteur. | | |
| Point 8.5 | Informations concernant les sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements visés au point 5.7.2. de l'annexe 1 | | |
| SECTION 9 | ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE | 152 ; 155 à 159 ; 165 à 167 | |
| SECTION 10 | INFORMATIONS SUR LES TENDANCES | 223 ; 225-226 ; 240 | 109 ; 122-123 |
| SECTION 11 | PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE | | |
| SECTION 12 | ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GÉNÉRALE | | |
| Point 12.1 | Organes d'administration et de direction | 24 à 75 | 10 |
| Point 12.2 | Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale | 74 | |
| SECTION 13 | RÉMUNÉRATION ET AVANTAGES | | |
| Point 13.1 | Montant de la rémunération versée et avantages en nature | 76 à 84 | |
| Point 13.2 | Montant total des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par l'émetteur ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages du même ordre. | 309 à 315 | |
| SECTION 14 | FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION | | |
| Point 14.1 | Date d'expiration des mandats actuels | 25 | 10 à 12 |
| Point 14.2 | Contrats de service liant les membres des organes d'administration | 57 | |
| Point 14.3 | Informations sur le comité d'audit et le comité de rémunération | 62-63 ; 67-68 | 19 |
| Point 14.4 | Déclaration de conformité à un Code de gouvernement d'entreprise | 26 | |
| Point 14.5 | Incidences significatives potentielles sur la gouvernance d'entreprise | 27 à 48 | |
| SECTION 15 | SALARIÉS | | |
| Point 15.1 | Nombre de salariés et répartition des effectifs | 468 à 472 | |
| Point 15.2 | Participations et stock-options | 84 ; 596 à 598 | |
| Point 15.3 | Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur. | 350-351 | |
| SECTION 16 | PRINCIPAUX ACTIONNAIRES | | |
| Point 16.1 | Actionnaires détenant plus de 5 % du capital social ou des droits de vote | 596 à 598 | 171 |
| Point 16.2 | Existence de droits de vote différents | 596 à 598 | |
| Point 16.3 | Contrôle de l'émetteur | 599-600 | |
| Point 16.4 | Accord, connu de l'émetteur, dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle | 599-600 | |
| SECTION 17 | TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES | 322-323 | 161-162 |
| SECTION 18 | INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT L'ACTIF ET LE PASSIF, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DE L'ÉMETTEUR | | |
| Point 18.1 | Informations financières historiques | 231 à 334 ; 342 à 371 | 115 à 162 |
| Point 18.2 | Informations financières intermédiaires et autres | | |
| Point 18.3 | Audit des informations financières annuelles historiques | 335 à 340 ; 372 à 376 | 163 |
| Point 18.4 | Informations financières pro forma | 216 à 220 ; 607 | |
| Point 18.5 | Politique en matière de dividendes | 224 ; 600 ; 607 | 171 |
| Point 18.6 | Procédures judiciaires et d'arbitrage | 146 à 148 | 42-43 |
| Point 18.7 | Changement significatif de la situation financière de l'émetteur | 223 ; 225-226 | 175 |



| | | N° de page du document d'enregistrement universel 2024 | N° de page de l'amendement au document d'enregistrement universel 2024 |
|-------------------|-------------------------------------|--|--|
| SECTION 19 | INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES | | |
| Point 19.1 | Capital social | 364 ; 596 à 598 ; 607 | 171 |
| Point 19.2 | Acte constitutif et statuts | 591 à 595 | 166 à 170 |
| SECTION 20 | CONTRATS IMPORTANTS | 148 | |
| SECTION 21 | DOCUMENTS DISPONIBLES | 605 | 172 |

En application de l'article 19 du règlement (UE) 2017/1129, les pages des documents visés ci-dessous sont inclus par référence :

- ▶ les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 figurant respectivement aux pages 342 à 371 et 231 à 334, les rapports des commissaires aux comptes y afférent, respectivement aux pages 372 à 376 et 335 à 340 du document d'enregistrement universel n° D. 25-0126 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 20 mars 2025.

L'information est disponible sur le lien suivant :

https://natixis.groupebpce.com/wp-content/uploads/2025/03/NATIXIS_URD_2024_VF.pdf

- ▶ les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023 figurant respectivement aux pages 371 à 401 et 239 à 364, les rapports des commissaires aux comptes y afférent, respectivement aux pages 402 à 406 et 365 à 370 du document d'enregistrement universel n° D. 24-0122 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 15 mars 2024.

L'information est disponible sur le lien suivant :

https://natixis.groupebpce.com/wp-content/uploads/2024/04/NATL_URD2023_NATIXIS_MEL_ecobook-FR.pdf

- ▶ les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022 figurant respectivement aux pages 392 à 423 et 247 à 379, les rapports des commissaires aux comptes y afférent, respectivement aux pages 424 à 429 et 380 à 386 du document d'enregistrement universel n° D. 23-0140 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 23 mars 2023.

L'information est disponible sur le lien suivant :

https://natixis.groupebpce.com/wp-content/uploads/2023/05/NATIXIS_URD-2022_FR_PDF_Lv4.pdf

L'amendement au document d'enregistrement universel est consultable sur le site de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) et sur le site Internet de Natixis (<https://natixis.groupebpce.com>).

▶ Table de concordance du rapport financier semestriel

| | N° de page de l'amendement au document d'enregistrement universel 2024 |
|--|--|
| Comptes consolidés résumés au 30 juin 2025 | 115 à 162 |
| Rapport semestriel d'activité | 100 à 108 |
| ■ Événements importants survenus pendant les 6 premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les comptes semestriels | 100-101 |
| ■ Description des principaux risques et des principales incertitudes pour les 6 mois restant de l'exercice | 109 |
| ■ Principales transactions intervenues entre les parties liées | 161-162 |
| Attestation du responsable du document | 172 |
| Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés résumés | 163 |

Responsables du contrôle des comptes

Commissaires aux comptes titulaires

- ▶ Forvis Mazars SA (représenté par les associés signataires Emmanuel Dooseman et Benjamin Vogel), 45, rue Kléber 92300 Levallois-Perret ;
- ▶ PriceWaterhouseCoopers Audit (représenté par les associés signataires signataire Laurent Tavernier et Thomas Gelez), 63, rue de Villiers – 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex ;

Mazars et PriceWaterhouseCoopers Audit sont enregistrés comme commissaires aux comptes auprès de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles et placés sous l'autorité de la « Haute Autorité de l'Audit ».

Changement significatif

À l'exception des éléments mentionnés dans cet Amendement au Document d'enregistrement universel 2024 :

- (i) aucun changement significatif défavorable des perspectives de l'émetteur n'est survenu depuis la fin de la dernière période pour laquelle des états financiers vérifiés ont été publiés et en particulier

depuis la signature du rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés intermédiaires en date du 30 juin 2025.

- (ii) aucun changement significatif de la situation financière ou de la performance financière de Natixis n'est survenu depuis le 30 juin 2025.

Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

Siège social :
7, promenade Germaine Sablon
75013 Paris
Tél. : +33 1 58 32 30 00
[natixis.groupebpce.com](https://www.natixis.groupebpce.com)

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 6 339 247 192 euros
542 044 524 RCS PARIS

