

# Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2014

//// 31 juillet 2014

# Avertissement

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

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

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

Les chiffres figurant dans cette présentation ne sont pas audités.

## Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2013 sont présentés pro forma :

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

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

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

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

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

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

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

> Eléments exceptionnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 6. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments exceptionnels (les données publiées) sont dans les annexes de cette présentation.

# Hausse significative de la rentabilité des métiers cœurs au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014

## Activité au 2T14 et au 1S14<sup>(1)</sup>

### Hausse de 13% du PNB des métiers cœurs vs. 2T13 et de 10% au 1S14 vs. 1S13

- **Banque de Grande Clientèle** : hausse de 17% du PNB au 2T14 vs. 2T13 et de 8% au 1S14 vs. 1S13
- **Gestion d'actifs** : collecte nette record de 17 Md€ au 1S14 (vs. 13,4 Md€ sur l'ensemble de 2013) et encours sous gestion de 680 Md€ à fin juin 2014
- **Assurances** : PNB en progression de 21% au 1S14 vs. 1S13
- **Services Financiers Spécialisés** : hausse de 4% des revenus des Financements spécialisés vs. 2T13 et de 3% vs. 1S13
- 68 M€ de synergies de revenus réalisées avec les réseaux du Groupe BPCE à fin juin 2014, en avance sur l'objectif

## Résultats du 2T14 et du 1S14<sup>(1)</sup>

### Croissance de 9% du PNB vs. 2T13 à 2 Md€, et de 6% vs. 1S13 à 3,9 Md€

Baisse du coût du risque de 15% sur le trimestre et de 16% sur le semestre à 43pb

**Résultat net hors GAPC de 367 M€ au 2T14, +26% vs. 2T13, et de 671 M€ au 1S14, +17% vs. 1S13**

**ROE des métiers cœurs à 13,3% au 2T14, +390pb vs. 2T13**

## Structure financière

**Ratio CET1 en Bâle 3<sup>(2)</sup> de 11,2% au 30 juin 2014, en hausse de 55pb sur le trimestre**

## Plan stratégique New Frontier

- **Cotation de près de 59% du capital de Coface fin juin 2014, sans impact en résultat**
- **Fermeture de la GAPC**
- **Plateforme assurance non-vie constituée au service du Groupe BPCE**
- **Préparation de la plateforme unique en assurance vie bien engagée**
- **Hausse significative de la rentabilité des métiers cœurs**

(1) Voir note méthodologique

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

# Nouvelle étape clé dans la stratégie de constitution d'un acteur de référence dans l'assurance

- *Le Groupe BPCE et CNP sont convenus des principes d'un nouveau partenariat<sup>(1)</sup>, créateur de valeur pour toutes les parties, dans plusieurs métiers de l'assurance, d'une durée de 7 ans (2016-2022)*
- *Ce partenariat permet d'organiser le déploiement par Natixis Assurances des affaires nouvelles d'assurance vie des CEP au cours de 2016*

## ➤ Epargne et prévoyance individuelle :

- ✓ **Conception et gestion par Natixis Assurances de l'ensemble des contrats d'assurance vie** et de prévoyance individuelle<sup>(2)</sup> qui seront distribués par le réseau des CEP à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016
- ✓ **Alignement des intérêts avec la mise en place d'un accord de réassurance :** à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, quote-part de 10 % du stock existant de contrats souscrits auprès de CNP par les clients des CEP
- ✓ **Confirmation de Natixis AM comme gestionnaire** des encours de CNP apportés par les clients des CEP

- Assurance des emprunteurs collective : coassurance entre Natixis Assurances (34%) et CNP (66%) sur les périmètres CEP, BP et Crédit Foncier

Impacts pour Natixis à partir de début 2016 :

- ✓ Sécurisation du projet Assurement#2016<sup>(3)</sup>
- ✓ Accélération de l'allocation de capital sur 2016-2022 aux métiers de l'Assurance
- ✓ Environ 245 M€ de capital mobilisé pour la mise en place de la réassurance
- ✓ **Créateur de valeur pour les actionnaires de Natixis dès début 2016 avec un ROE de l'assurance supérieur à 12%**

# Sommaire

---

**1. Résultats du 2T14 et 1S14**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Conclusion**

# Eléments exceptionnels

| Réévaluation de la dette senior propre <sup>(1)</sup> - en M€<br><i>Hors pôle (PNB)</i> | 2T14       | 2T13       | 1S14       | 1S13       |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Impact en résultat avant impôt  | -46        | -31        | -37        | -37        |
| <b>Impact en résultat net</b>   | <b>-29</b> | <b>-20</b> | <b>-23</b> | <b>-23</b> |

| Eléments exceptionnels - en M€   | 2T14      | 2T13     | 1S14      | 1S13      |
|--|-----------|----------|-----------|-----------|
| Plus-value sur cession de la participation Lazard<br><i>Hors pôle (PNB)</i>  | 99        |          | 99        |           |
| Première application IFRS 13 (1S13) et évolutions méthodologiques liées<br>(2T14) / <i>FIC-T (PNB)</i>   | -37       |          | -37       | 72        |
| Dépréciation sur écarts d'acquisition Corporate Data Solution ( <i>Participations Financières</i> ) et divers ( <i>Hors pôle/Gains ou pertes sur autres actifs</i> ) | -54       |          | -54       |           |
| +/- value issue de la cotation de 59% du capital de Coface   | 0         |          | 0         |           |
| Impact en résultat avant impôt   | 9         | 0        | 9         | 72        |
| <b>Impact en résultat net</b>  | <b>22</b> | <b>0</b> | <b>22</b> | <b>46</b> |

# Résultats du 2T14 : progression de 26% du RNpg vs. 2T13 hors GAPC et ROTE de 10,9%

- PNB du 2T14 en hausse de 9% vs. 2T13 et 1T14, portée par le développement dynamique de nos trois métiers cœurs (+13% sur un an)
- Amélioration du coefficient d'exploitation de 3,8pp au 2T14 vs. 2T13, à 66,2%, grâce également à une bonne maîtrise des charges
- Forte croissance du RBE au 2T14, +23% vs. 2T13 à 684 M€, et +25% vs. 1T14
- Coût du risque en baisse vs. 2T13 et quasiment stable vs. 1T14
- Résultat net du 2T14 à 367 M€ hors GAPC, en hausse de 26% vs. 2T13 et de 21% vs. 1T14
- ROTE en hausse de 130pb vs. 2T13, à 10,9%

| <i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> - en M€</i> | 2T14         | 2T13         | 2T14 vs. 2T13 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>   | <b>2 024</b> | <b>1 853</b> | <b>9%</b>     |
| <i>dont métiers cœurs</i>   | <i>1 822</i> | <i>1 616</i> | <i>13%</i>    |
| Charges   | -1 340       | -1 296       | 3%            |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                   | <b>684</b>   | <b>556</b>   | <b>23%</b>    |
| Coût du risque  | -82          | -96          | -15%          |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | <b>603</b>   | <b>465</b>   | <b>30%</b>    |
| Impôt   | -222         | -166         | 34%           |
| <b>Résultat net – pdg - hors GAPC</b>                                 | <b>367</b>   | <b>292</b>   | <b>26%</b>    |
| GAPC net d'impôt  | -27          | -13          |               |
| <b>Résultat net – pdg</b>   | <b>340</b>   | <b>279</b>   | <b>22%</b>    |
| ROTE hors GAPC  | 10,9%        | 9,6%         |               |

| <i>en M€</i>                                 | 2T14       | 2T13       | 2T14 vs. 2T13 |
|--|------------|------------|---------------|
| Réévaluation de la dette senior propre (net) | -29        | -20        |               |
| <b>Résultat net – pdg</b>                    | <b>311</b> | <b>259</b> | <b>20%</b>    |

| <i>en M€</i>                       | 2T14       | 2T13       | 2T14 vs. 2T13 |
|------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Autres éléments exceptionnels      | 22         | 0          |               |
| <b>Résultat net – pdg – publié</b> | <b>333</b> | <b>259</b> | <b>29%</b>    |

# Résultats du 1S14 : RNpg en hausse de 17% vs. 1S13 hors GAPC

- **PNB du 1S14 en hausse de 6% vs. 1S13. Les métiers cœurs enregistrent une progression de leur PNB de 10% sur la même période**
- **RBE du 1S14 en hausse de 15% vs. 1S13 grâce à un effet ciseau positif**
- **Amélioration du niveau de coût du risque (-16% sur un an) dans un environnement économique plus favorable**
- **Résultat net du 1S14 à 671 M€ hors GAPC, en hausse de 17% vs. 1S13**
- **ROTE à 10,1% au 1S14, en progression de 60pb vs. 1S13**

| <i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> - en M€</i> | 1S14         | 1S13         | 1S14 vs. 1S13 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>   | <b>3 881</b> | <b>3 649</b> | <b>6%</b>     |
| <i>dont métiers cœurs</i>   | <i>3 510</i> | <i>3 198</i> | <i>10%</i>    |
| Charges   | -2 649       | -2 574       | 3%            |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                   | <b>1 233</b> | <b>1 075</b> | <b>15%</b>    |
| Coût du risque  | -161         | -192         | -16%          |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | <b>1 082</b> | <b>895</b>   | <b>21%</b>    |
| Impôt   | -390         | -318         | 23%           |
| <b>Résultat net – pdg - hors GAPC</b>                                 | <b>671</b>   | <b>573</b>   | <b>17%</b>    |
| GAPC net d'impôt  | -28          | 0            |               |
| <b>Résultat net – pdg</b>   | <b>643</b>   | <b>572</b>   | <b>12%</b>    |
| ROTE hors GAPC  | 10,1%        | 9,5%         |               |

| <i>en M€</i>                                 | 1S14       | 1S13       | 1S14 vs. 1S13 |
|--|------------|------------|---------------|
| Réévaluation de la dette senior propre (net) | -23        | -23        |               |
| <b>Résultat net – pdg</b>                    | <b>620</b> | <b>549</b> | <b>13%</b>    |

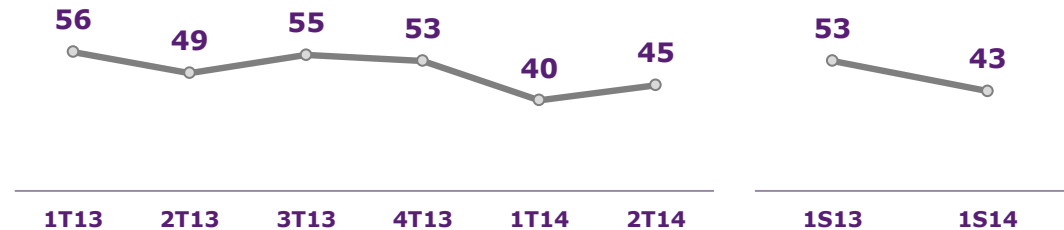
| <i>en M€</i>                       | 1S14       | 1S13       | 1S14 vs. 1S13 |
|------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Autres éléments exceptionnels      | 22         | 46         |               |
| <b>Résultat net – pdg – publié</b> | <b>642</b> | <b>595</b> | <b>8%</b>     |



# Baisse du coût du risque des métiers cœurs au 1S14

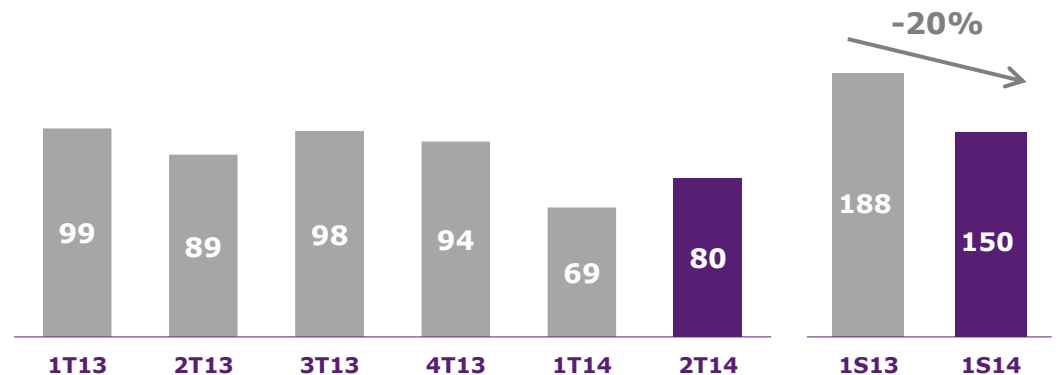
## Coût du risque<sup>(1)</sup> des métiers cœurs en points de base des encours de crédit

- Coût du risque<sup>(1)</sup> des métiers cœurs à 45pb au 2T14 et à 43pb au 1S14, en baisse de 10pb vs. 1S13
- Le coût du risque des métiers cœurs<sup>(1)</sup> s'établissait à 53pb en 2013



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

- Amélioration du coût du risque au 1S14 dans la Banque de Grande Clientèle et les SFS



# Sommaire

---

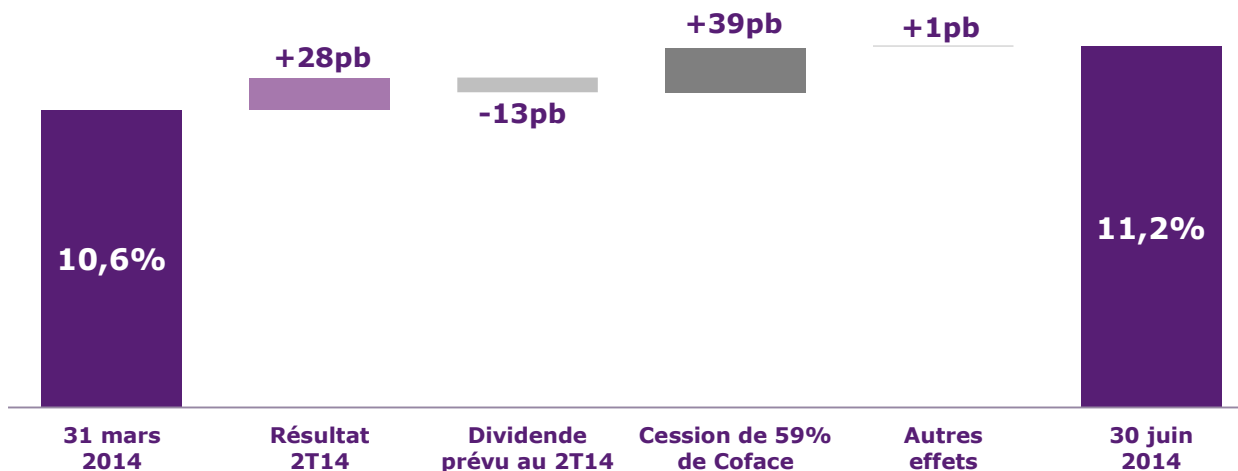
## 1. Résultats du 2T14 et 1S14

## 2. Structure financière

## 3. Résultats des métiers

## 4. Conclusion

## Ratio CET1 Bâle 3<sup>(1)</sup> de 11,2% à fin juin 2014



- Hausse de 55pb du ratio CET1 vs. 31 mars 2014
- +28pb de génération de ratio CET1 grâce au résultat net du 2T14
- Les fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3<sup>(1)</sup> sont de respectivement 13,2 Md€ et 117,9 Md€ au 30 juin 2014
- Ratio de levier<sup>(2)</sup> supérieur à 3% au 30 juin 2014
- LCR en Bâle 3<sup>(2)</sup> supérieur à 100% depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014

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

(2) Les impacts Bâle 3 dépendront du contenu final des règles

# Sommaire

---

**1. Résultats du 2T14 et 1S14**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Conclusion**

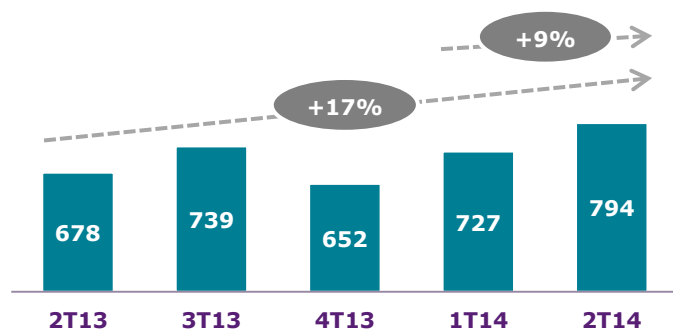
# Hausse significative des revenus et de la rentabilité au 1S14

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

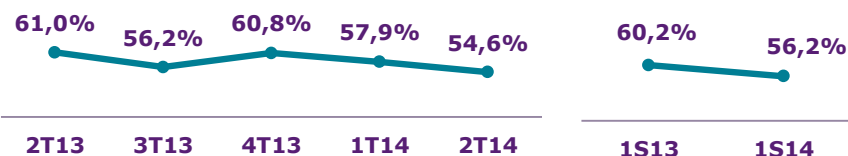
- **PNB en hausse de 17% au 2T14 vs. 2T13 et en hausse de 9% vs. 1T14, notamment portée par les activités de Marchés et l'international**
- **Bonne maîtrise des charges dans un contexte de fort développement commercial : amélioration du coefficient d'exploitation de plus de 6pp au 2T14 vs. 2T13 et de 4pp au 1S14 vs. 1S13**
- **Forte progression du RBE grâce à cet effet ciseau positif : +36% vs. 2T13 et +18% vs. 1T14**
- **Coût du risque maîtrisé : en baisse de 15% sur le trimestre et de 26% sur le semestre**
- **A fin juin 2014, le stock d'actifs pondérés en gestion extinctive transférés de la GAPC s'élève à 3,1 Md€ après garantie**
- **Forte progression du ROE au 1S14 à 10,7% (+330pb vs. 1S13)**

| en M€                               | 2T14       | 2T13       | 2T14 vs. 2T13 | 1S14         | 1S14 vs. 1S13 |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>794</b> | <b>678</b> | <b>17%</b>    | <b>1 520</b> | <b>8%</b>     |
| Charges                             | -433       | -414       | 5%            | -854         | 1%            |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>360</b> | <b>265</b> | <b>36%</b>    | <b>666</b>   | <b>19%</b>    |
| Coût du risque                      | -61        | -72        | -15%          | -113         | -26%          |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>303</b> | <b>193</b> | <b>57%</b>    | <b>563</b>   | <b>39%</b>    |

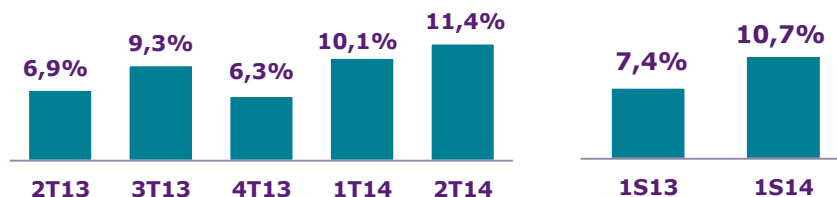
## Produit Net Bancaire, en M€



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



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



# Très bonnes performances des Marchés de capitaux

## Activités de Financement

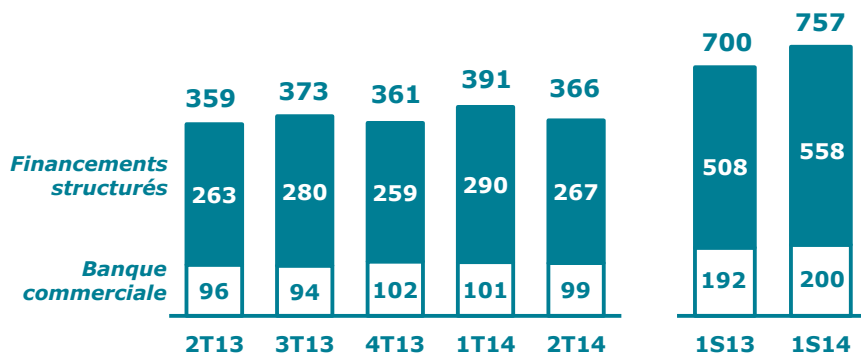
### Financements structurés

- ✓ 6,3 Md€ de production nouvelle au 2T14 soit 11,7 Md€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014
- ✓ PNB en hausse de 10% au 1S14 vs. 1S13 (+12% à change constant)
- ✓ Bonnes performances des activités Real Estate Finance, notamment aux US et en Europe, et Global Energy & Commodities

### Banque commerciale

- ✓ Production nouvelle de 3 Md€ au 2T14 tirée par une forte activité de refinancement des corporates comme au 1T14
- ✓ PNB du 1S14 en hausse de 4% vs. 1S13 portée par l'activité Trade finance, notamment en Asie

### Revenus des Financements, en M€



## Marchés de capitaux

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

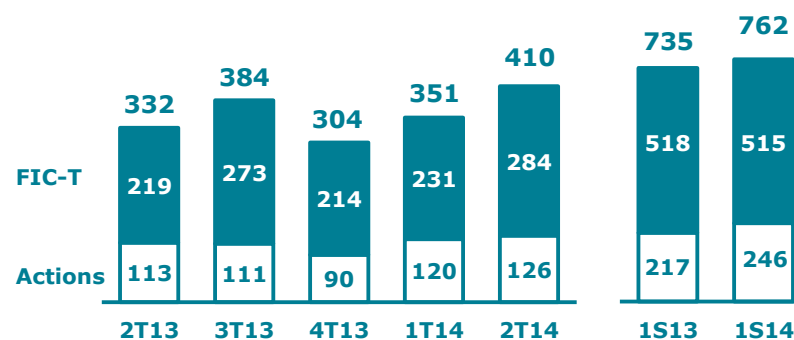
### FIC-T (Taux, change, matières premières et trésorerie)

- ✓ PNB en hausse de 30% vs. 2T13 et de 23% vs. 1T14 dans un contexte plus favorable pour les activités de taux
- ✓ Activité très dynamique de la plateforme DCM (corporate € et HY) et de GSCS
- ✓ Renforcement de la plateforme US dans les revenus (19% au 1S14, +2,3pp vs. 1S13)
- ✓ 1<sup>er</sup> bookrunner sur le marché primaire obligataire en € auprès des émetteurs français au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (Dealogic)

### Actions

- ✓ Hausse du PNB de 12% au 2T14 sur un an, soutenue par toutes les lignes métiers et principalement en Europe
- ✓ Poursuite du déploiement de l'activité Dérivés actions
- ✓ Activité Conseil dynamique sur le 2T14

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



# Forte dynamique commerciale de tous les métiers et nette progression de la rentabilité

Epargne

- Hausse de 14% des revenus vs. 2T13 et de 16% vs. 1S13, confirmant le dynamisme de toutes les lignes métiers
- Baisse significative du coefficient d'exploitation : -260pb vs. 1S13, à 71,3%
- 28% de progression du RBE au 1S14 vs. 1S13
- ROE<sup>(1)</sup> de 14,9% au 1S14, +280pb vs. 1S13

## Assurances

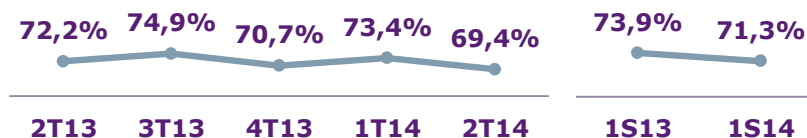
- ✓ Progression de 21% du PNB au 1S14 vs. 1S13 et de 36% pour le RBE sur la même période
- ✓ Chiffre d'affaires global en hausse de 13% au 1S14 vs. 1S13 grâce à la bonne dynamique de tous les segments
- ✓ Assurance vie :
  - Chiffre d'affaires en hausse de 12% au 1S14 vs. 1S13 confirmant le rebond de 2013
  - Encours gérés à 40,6 Md€ à fin juin 2014, incluant une collecte nette positive de 0,5 Md€ au 1S14
- ✓ Prévoyance & ADE : chiffre d'affaires en hausse de 19% au 1S14 vs. 1S13
- ✓ Progression de 12% du chiffre d'affaires dans le segment de l'assurance dommages au 1S14 vs. 1S13

## Banque Privée

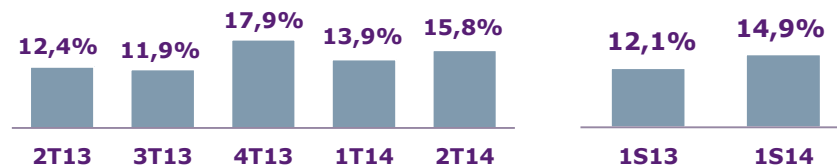
- ✓ Collecte nette multipliée par 2 au 1S14 vs. 1S13 à 0,9 Md€
- ✓ Encours sous gestion à 24 Md€ affichant une hausse de 12% à fin juin 2014 vs. fin juin 2013

| en M€                               | 2T14       | 2T13       | 2T14 vs.2T13 | 1S14         | 1S14 vs.1S13 |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>710</b> | <b>624</b> | <b>14%</b>   | <b>1 358</b> | <b>16%</b>   |
| <i>dont Gestion d'actifs</i>        | 527        | 458        | 15%          | 1 015        | 16%          |
| <i>dont Assurances</i>              | 139        | 126        | 10%          | 265          | 21%          |
| <i>dont Banque Privée</i>           | 32         | 29         | 11%          | 64           | 11%          |
| Charges                             | -493       | -451       | 9%           | -968         | 12%          |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>217</b> | <b>173</b> | <b>25%</b>   | <b>390</b>   | <b>28%</b>   |
| Coût du risque                      | 0          | -2         |              | 3            |              |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>213</b> | <b>169</b> | <b>26%</b>   | <b>390</b>   | <b>28%</b>   |

## Evolution du coefficient d'exploitation



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



# Gestion d'actifs : collecte nette record de 17 Md€ au 1S14

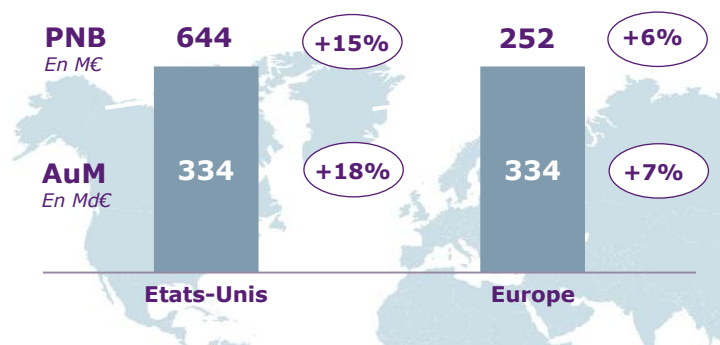
- **17 Md€ de collecte nette sur l'ensemble du semestre :** (18 Md€ hors monétaires et plus de 32 Md€ sur 12 mois glissant hors monétaires)
  - Près de 15 Md€ pour l'ensemble de la plateforme centralisée, dont 10 Md€ de collecte provenant de la plateforme Retail US
- **Collecte nette portée par une offre diversifiée :**
  - 9 Md€ sur les expertises actions US (principalement Harris)
  - 8 Md€ sur les stratégies «alternatives» de crédit (principalement Loomis)
  - 2,6 Md€ sur les nouveaux affiliés (H<sub>2</sub>O, Alpha Simplex, Darius, Ossiam et Mirova)
- **Faible sensibilité aux marchés monétaires européens (encours de 34 Md€) dans un scénario de taux courts négatifs**

## Gestion d'actifs

| en M€                               | 2T14       | 2T13       | 2T14 vs. 2T13 | 1S14         | 1S14 vs. 1S13 |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>527</b> | <b>458</b> | <b>15%</b>    | <b>1 015</b> | <b>16%</b>    |
| Charges                             | -390       | -344       | 14%           | -757         | 14%           |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>137</b> | <b>114</b> | <b>20%</b>    | <b>258</b>   | <b>22%</b>    |
| Coût du risque                      | 1          | 0          |               | 1            | -11%          |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>130</b> | <b>110</b> | <b>18%</b>    | <b>252</b>   | <b>21%</b>    |

## Evolution par zone géographique

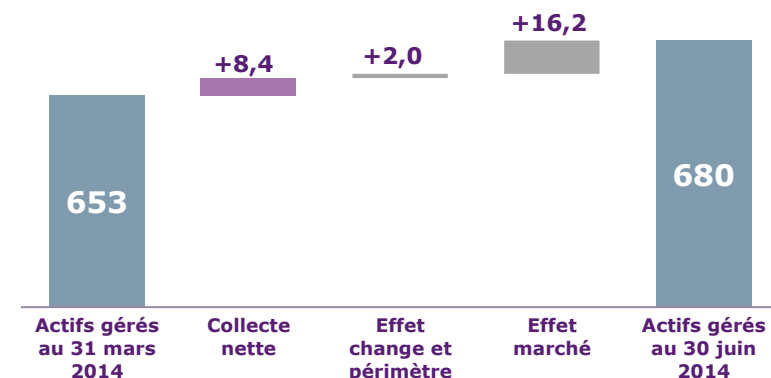
Par société de gestion



PNB du 1S14 et AuM à fin juin 2014

x% 1S14 vs. 1S13

## Actifs sous gestion, en Md€





# Bon niveau d'activité avec les réseaux du Groupe BPCE



- **Progression soutenue des revenus sur les Financements spécialisés au 2T14 (+4%) et au 1S14 (+3%)**
- **Stabilité des revenus des Services financiers au 1S14**
- **Baisse de 20% du coût du risque au 2T14 vs. 2T13 (-8% au 1S14 vs. 1S13)**
- **Forte progression du ROE au 1S14 à 15,3% (+140pb vs. 1S13)**

| en M€                               | 2T14       | 2T13       | 2T14 vs. 2T13 | 1S14       | 1S14 vs. 1S13 |
|-------------------------------------|------------|------------|---------------|------------|---------------|
| <b>Produit net bancaire</b>         | <b>318</b> | <b>313</b> | <b>2%</b>     | <b>632</b> | <b>2%</b>     |
| <i>Financements spécialisés</i>     | 185        | 178        | 4%            | 366        | 3%            |
| <i>Services financiers</i>          | 133        | 135        | -1%           | 266        | stable        |
| Charges                             | -208       | -206       | 1%            | -415       | 1%            |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>110</b> | <b>107</b> | <b>3%</b>     | <b>217</b> | <b>3%</b>     |
| Coût du risque                      | -16        | -19        | -20%          | -35        | -8%           |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>94</b>  | <b>87</b>  | <b>8%</b>     | <b>182</b> | <b>5%</b>     |

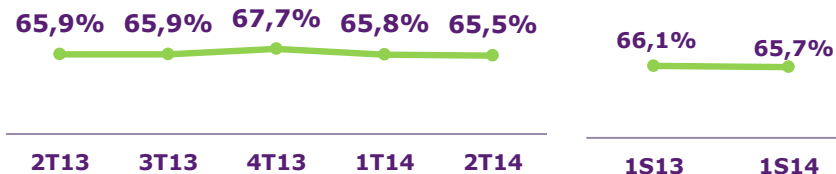
## Financements spécialisés

- ✓ *Affacturage : progression de 5% du chiffre d'affaires affacturé au 2T14 vs. 2T13*
- ✓ *Crédit consommation : nouvelle production et revenus en hausse de 6% au 2T14 vs. 2T13*

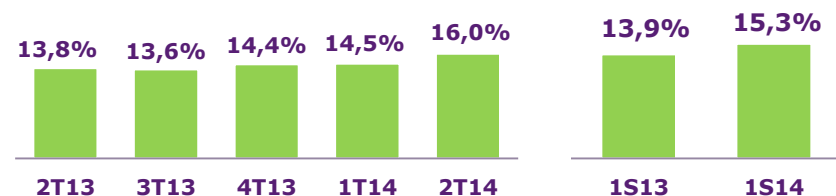
## Services financiers

- ✓ *Ingénierie sociale : hausse de 12% des encours gérés à fin juin 2014 vs. fin juin 2013, à 23,1 Md€*
- ✓ *Paiements : augmentation de 2% du parc de cartes au 2T14 vs. 2T13*

## Evolution du coefficient d'exploitation



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



(1) Voir note méthodologique

# Cotation de près de 59% du capital réalisée avec succès

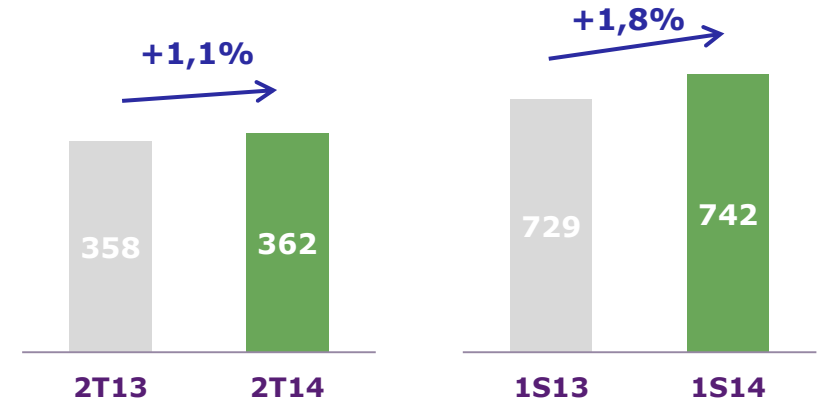
## Des performances au 1S14 conformes aux guidances données

Placement réalisé avec succès de près de 92 millions de titres (58,65% du capital) pour un montant d'environ 957 M€ après exercice intégral de l'option de sur-allocation

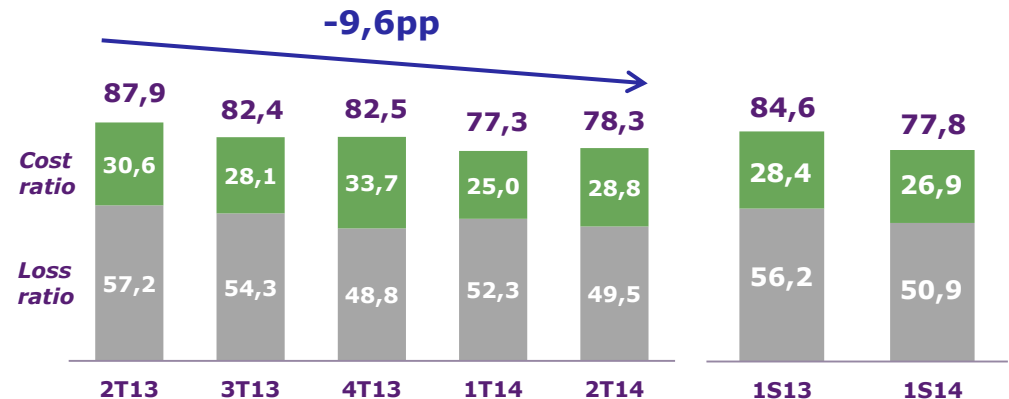
- Malgré une base de comparaison élevée, le chiffre d'affaires au 2T14 est en hausse de 1% vs. 2T13 et de près de 2% au 1S14 vs. 1S13
- PNB<sup>(1)</sup> en hausse de 7% au 1S14 vs. 1S13 et de 11% au 2T14 vs. 2T13
- Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014 en ligne avec les guidances communiquées lors de l'IPO
- Gestion des risques : baisse de près de 8pp du loss ratio entre le 2T13 et le 2T14 et de plus de 5pp au 1S14 sur un an
- Au 1S14, le cost ratio s'établit à 26,9%, en baisse de 1,5pp vs. 1S13
- Ratio combiné en très nette amélioration au 1S14 vs. 1S13 grâce principalement à une bonne gestion des risques

### Chiffre d'affaires, en M€

A change et périmètre constant



### Assurance-crédit, ratios - net de réassurance<sup>(2)</sup> en %



# Sommaire

---

**1. Résultats du 2T14 et 1S14**

**2. Structure financière**

**3. Résultats des métiers**

**4. Conclusion**

# Conclusion : premières étapes du plan stratégique réalisées avec succès

## Projets clés pour le redéploiement du capital en faveur de nos franchises au 1S14

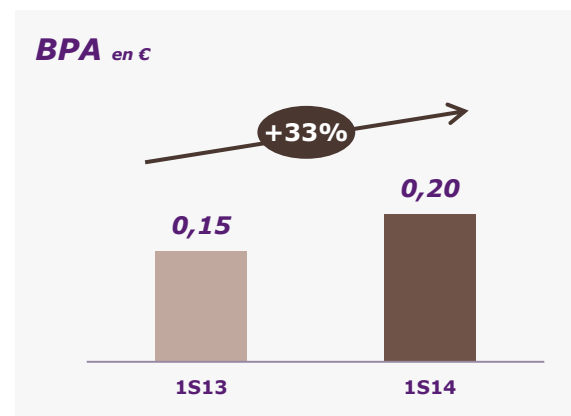
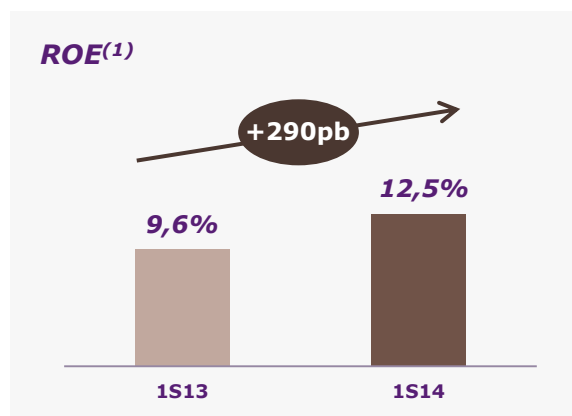
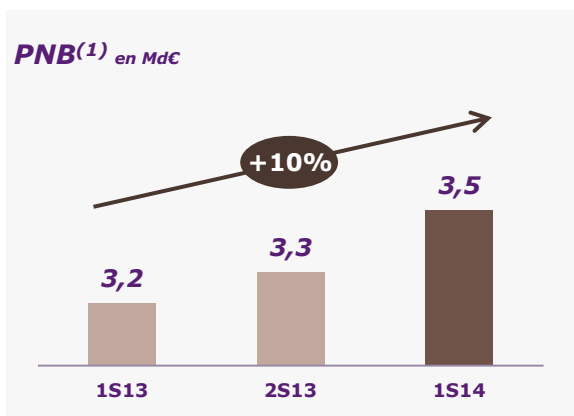
- ✓ Acquisition de la participation dans BPCE Assurances / Sécurisation d'Assurance#2016
- ✓ Cotation de près de 59% du capital de Coface
- ✓ Fermeture de la GAPC
- ✓ Cession de la participation de 5,4% dans Lazard

**94% du capital alloué aux métiers cœurs à ce jour vs. 85% il y a un an**

## Forte dynamique commerciale au 1S14

- **BGC** : fort développement des activités de Marchés et 18,3 Md€ de production nouvelle dans les Financements
- **Gestion d'actifs** : 17 Md€ de collecte nette au 1S14, un niveau supérieur à l'ensemble de l'année 2013
- **Assurance** : croissance significative de l'ensemble des activités avec les réseaux du Groupe BPCE
- **SFS** : hausse de 3% des revenus des Financements spécialisés vs. 1S13

*Se traduisant par de très bonnes performances financières, en avance sur le rythme du plan stratégique*



---

# A **Annexe- Résultats détaillés (2T14)**

# Sommaire

---

## Compte de résultat de Natixis

|   |    |
|---|----|
| Rappels méthodologiques   | 23 |
| Comptes de résultat 2T14 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées | 24 |
| Natixis – Consolidé   | 25 |
| Contribution par pôle 2T14  | 26 |
| Contribution par pôle 1S14  | 27 |

## Structure financière et bilan

|  |    |
|--|----|
| Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3 | 35 |
| Allocation de capital                                  | 36 |
| Refinancement  | 37 |
| Bilan consolidé  | 38 |

## Compte de résultat par pôle

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Banque de Grande Clientèle      | 28    |
| Epargne                         | 29    |
| Services Financiers Spécialisés | 30-31 |
| Participations Financières      | 32    |
| Hors Pôles                      | 33    |
| GAPC                            | 34    |

## Risques

|                 |    |
|-----------------|----|
| EAD             | 39 |
| VaR             | 40 |
| Encours douteux | 41 |

# Rappels méthodologiques

## Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2013 sont présentés pro forma :

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

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

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

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

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

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

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

> Eléments exceptionnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 6. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments exceptionnels (les données publiées) sont dans les annexes de cette présentation.

## Comptes de résultat 2T14 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées

2T14

| en M€   | 2T14<br>hors<br>exceptionnels | Réévaluation<br>de la dette<br>senior propre | Plus-value<br>cession<br>Lazard | Evolutions<br>méthodologiques<br>IFRS 13 | Goodwill<br>CDS<br>&<br>divers | 2T14<br>publié |
|---|-------------------------------|--|---------------------------------|--|--------------------------------|----------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>   | <b>2 024</b>                  | <b>-46</b>                                   | <b>99</b>                       | <b>-37</b>                               |                                | <b>2 040</b>   |
| Charges   | -1 340                        |  |                                 |  |                                | -1 340         |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>   | <b>684</b>                    | <b>-46</b>                                   | <b>99</b>                       | <b>-37</b>                               |                                | <b>700</b>     |
| Coût du risque  | -82                           |  |                                 |  |                                | -82            |
| Mises en équivalence  | 9                             |  |                                 |  |                                | 9              |
| Gain ou pertes sur autres actifs/<br>variation de valeur écarts d'acquisition | -8                            |  |                                 |  | -54                            | -62            |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | <b>603</b>                    | <b>-46</b>                                   | <b>99</b>                       | <b>-37</b>                               | <b>-54</b>                     | <b>566</b>     |
| Impôt   | -222                          | 18   |                                 | 13                                       |                                | -191           |
| Intérêts minoritaires   | -14                           |  |                                 |  |                                | -14            |
| <b>Résultat net part du groupe - hors<br/>GAPC</b>                            | <b>367</b>                    | <b>-29</b>                                   | <b>100</b>                      | <b>-24</b>                               | <b>-54</b>                     | <b>361</b>     |
| GAPC net d'impôt  | -27                           |  |                                 |  |                                | -27            |
| <b>Résultat net – pdg</b>   | <b>340</b>                    | <b>-29</b>                                   | <b>100</b>                      | <b>-24</b>                               | <b>-54</b>                     | <b>333</b>     |



# Natixis – Consolidé<sup>(1)</sup>

| en M€  | 1T13         | 2T13         | 3T13         | 4T13         | 1T14         | 2T14         | 2T14 vs.<br>2T13 | 1S13         | 1S14         | 1S14 vs.<br>1S13 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                    | <b>1 905</b> | <b>1 772</b> | <b>1 742</b> | <b>1 821</b> | <b>1 881</b> | <b>2 032</b> | <b>+ 15 %</b>    | <b>3 677</b> | <b>3 913</b> | <b>+ 6 %</b>     |
| Charges  | -1 300       | -1 320       | -1 305       | -1 358       | -1 325       | -1 372       | + 4 %            | -2 621       | -2 697       | + 3 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>            | <b>605</b>   | <b>452</b>   | <b>437</b>   | <b>462</b>   | <b>556</b>   | <b>661</b>   | <b>+ 46 %</b>    | <b>1 056</b> | <b>1 216</b> | <b>+ 15 %</b>    |
| Coût du risque                                 | -96          | -42          | -96          | -87          | -78          | -85          | + 102 %          | -139         | -163         | + 18 %           |
| Mises en équivalence                           | 5            | 5            | 3            | 7            | 11           | 9            | + 84 %           | 10           | 20           | + 90 %           |
| Gains ou pertes sur autres actifs              | 2            | 0            | 0            | 15           | 0            | -23          |                  | 2            | -24          |                  |
| Variation de valeur écarts d'acquisition       | 0            | 0            | 0            | -14          | 0            | -38          |                  | 0            | -39          |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                    | <b>515</b>   | <b>414</b>   | <b>345</b>   | <b>383</b>   | <b>488</b>   | <b>523</b>   | <b>+ 26 %</b>    | <b>930</b>   | <b>1 011</b> | <b>+ 9 %</b>     |
| Impôt  | -183         | -147         | -120         | -167         | -172         | -176         | + 19 %           | -330         | -348         | + 5 %            |
| Intérêts minoritaires                          | 4            | -8           | -5           | -5           | -7           | -14          | + 77 %           | -4           | -21          |                  |
| <b>Résultat net part du groupe - pro forma</b> | <b>336</b>   | <b>259</b>   | <b>220</b>   | <b>211</b>   | <b>309</b>   | <b>333</b>   | <b>+ 29 %</b>    | <b>595</b>   | <b>642</b>   | <b>+ 8 %</b>     |
| Impact P3CI et autres                          | -47          | -47          | 34           | -10          | 0            | 0            |                  | -93          | 0            |                  |
| Coûts de restructuration nets                  | 0            | 0            | 0            | -51          | 0            | 0            |                  | 0            | 0            |                  |
| <b>Résultat net part du groupe - publié</b>    | <b>290</b>   | <b>212</b>   | <b>255</b>   | <b>150</b>   | <b>309</b>   | <b>333</b>   | <b>+ 57 %</b>    | <b>502</b>   | <b>642</b>   | <b>+ 28 %</b>    |

# Natixis – Contribution par pôle

2T14

| en M€                               | BGC        | Épargne    | SFS        | Part. Fi.  | Hors Pôles                    | Natixis hors GAPC | GAPC                      | Natixis publié |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>757</b> | <b>710</b> | <b>318</b> | <b>211</b> | <b>43</b>                     | <b>2 040</b>      | <b>-7</b>                 | <b>2 032</b>   |
| Charges                             | -433       | -493       | -208       | -171       | -34                           | -1 340            | -32                       | -1 372         |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>323</b> | <b>217</b> | <b>110</b> | <b>40</b>  | <b>9</b>                      | <b>700</b>        | <b>-39</b>                | <b>661</b>     |
| Coût du risque                      | -61        | 0          | -16        | -3         | -3                            | -82               | -3                        | -85            |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>262</b> | <b>218</b> | <b>94</b>  | <b>37</b>  | <b>7</b>                      | <b>618</b>        | <b>-42</b>                | <b>576</b>     |
| Mises en équivalence                | 4          | 5          | 0          | 1          | 0                             | 9                 | 0                         | 9              |
| Autres                              | 0          | -10        | 0          | -38        | -14                           | -62               | 0                         | -62            |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>266</b> | <b>213</b> | <b>94</b>  | <b>-1</b>  | <b>-7</b>                     | <b>566</b>        | <b>-42</b>                | <b>523</b>     |
|                                     |            |            |            |            | Impôt                         | -191              | 15                        | -176           |
|                                     |            |            |            |            | Intérêts minoritaires         | -14               | 0                         | -14            |
|                                     |            |            |            |            | <b>RNPG courant hors GAPC</b> | <b>361</b>        | <b>Résultat net (pdg)</b> | <b>333</b>     |
|                                     |            |            |            |            | GAPC net d'impôt              | -27               | -27                       |                |
|                                     |            |            |            |            | <b>Résultat net (pdg)</b>     | <b>333</b>        |                           |                |

# Natixis – Contribution par pôle

1S14

| <i>en M€</i>                        | BGC          | Épargne      | SFS        | Part. Fi.  | Hors Pôles                    | Natixis hors GAPC | GAPC                      | Natixis publié |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>1 483</b> | <b>1 358</b> | <b>632</b> | <b>424</b> | <b>10</b>                     | <b>3 907</b>      | <b>6</b>                  | <b>3 913</b>   |
| Charges                             | -854         | -968         | -415       | -344       | -68                           | -2 649            | -48                       | -2 697         |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>629</b>   | <b>390</b>   | <b>217</b> | <b>80</b>  | <b>-58</b>                    | <b>1 258</b>      | <b>-41</b>                | <b>1 216</b>   |
| Coût du risque                      | -113         | 3            | -35        | -5         | -11                           | -161              | -2                        | -163           |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>516</b>   | <b>392</b>   | <b>182</b> | <b>75</b>  | <b>-69</b>                    | <b>1 096</b>      | <b>-43</b>                | <b>1 053</b>   |
| Mises en équivalence                | 10           | 9            | 0          | 1          | 0                             | 20                | 0                         | 20             |
| Autres                              | 0            | -11          | 0          | -38        | -12                           | -62               | 0                         | -62            |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>526</b>   | <b>390</b>   | <b>182</b> | <b>38</b>  | <b>-81</b>                    | <b>1 054</b>      | <b>-43</b>                | <b>1 011</b>   |
|                                     |              |              |            |            | Impôt                         | -363              | 15                        | -348           |
|                                     |              |              |            |            | Intérêts minoritaires         | -21               | 0                         | -21            |
|                                     |              |              |            |            | <b>RNPG courant hors GAPC</b> | <b>670</b>        | <b>Résultat net (pdg)</b> | <b>642</b>     |
|                                     |              |              |            |            | GAPC net d'impôt              | -28               | -28                       |                |
|                                     |              |              |            |            | <b>Résultat net (pdg)</b>     | <b>642</b>        |                           |                |

# Banque de Grande Clientèle

| en M€                                      | 1T13       | 2T13       | 3T13       | 4T13       | 1T14       | 2T14       | 2T14 vs.<br>2T13 | 1S13         | 1S14         | 1S14 vs.<br>1S13 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                | <b>798</b> | <b>678</b> | <b>739</b> | <b>652</b> | <b>727</b> | <b>757</b> | <b>+ 12 %</b>    | <b>1 477</b> | <b>1 483</b> | <b>stable</b>    |
| <i>Banque commerciale</i>                  | 96         | 96         | 94         | 102        | 101        | 99         | + 3 %            | 192          | 200          | + 4 %            |
| <i>Financements structurés</i>             | 246        | 263        | 280        | 259        | 290        | 267        | + 2 %            | 508          | 558          | + 10 %           |
| <i>Marchés de capitaux</i>                 | 475        | 332        | 384        | 304        | 351        | 373        | + 12 %           | 807          | 725          | - 10 %           |
| Fixed income & Trésorerie                  | 371        | 219        | 273        | 214        | 231        | 247        | + 13 %           | 590          | 478          | - 19 %           |
| Actions                                    | 103        | 113        | 111        | 90         | 120        | 126        | + 12 %           | 217          | 246          | + 14 %           |
| <i>Divers</i>                              | -18        | -12        | -18        | -13        | -16        | 17         |                  | -30          | 2            |                  |
| Charges                                    | -432       | -414       | -415       | -396       | -420       | -433       | + 5 %            | -846         | -854         | + 1 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>        | <b>367</b> | <b>265</b> | <b>324</b> | <b>256</b> | <b>306</b> | <b>323</b> | <b>+ 22 %</b>    | <b>631</b>   | <b>629</b>   | <b>stable</b>    |
| Coût du risque                             | -82        | -72        | -71        | -88        | -52        | -61        | - 15 %           | -154         | -113         | - 26 %           |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>         | <b>284</b> | <b>193</b> | <b>253</b> | <b>168</b> | <b>254</b> | <b>262</b> | <b>+ 36 %</b>    | <b>477</b>   | <b>516</b>   | <b>+ 8 %</b>     |
| Mises en équivalence                       | 0          | 0          | 0          | 0          | 6          | 4          |                  | 0            | 10           |                  |
| Autres                                     | 0          | 0          | 1          | 0          | 0          | 0          |                  | 0            | 0            |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                | <b>284</b> | <b>193</b> | <b>254</b> | <b>168</b> | <b>260</b> | <b>266</b> | <b>+ 38 %</b>    | <b>477</b>   | <b>526</b>   | <b>+ 10 %</b>    |
| Coefficient d'exploitation                 | 54,1 %     | 61,0 %     | 56,2 %     | 60,8 %     | 57,9 %     | 57,3 %     |                  | 57,3 %       | 57,6 %       |                  |
| RWA (Bâle 3 - en Md€)                      | 77,8       | 76,5       | 74,3       | 74,5       | 76,0       | 77,8       |                  | 76,5         | 77,8         |                  |
| Fonds propres normatifs (en Bâle 3)        | 6 950      | 7 146      | 7 028      | 6 830      | 6 804      | 6 944      |                  | 7 048        | 6 874        |                  |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3) | 10,5 %     | 6,9 %      | 9,3 %      | 6,3 %      | 10,1 %     | 10,0 %     |                  | 8,7 %        | 10,0 %       |                  |

# Epargne

| en M€                                      | 1T13       | 2T13       | 3T13       | 4T13       | 1T14       | 2T14       | 2T14 vs.<br>2T13 | 1S13         | 1S14         | 1S14 vs.<br>1S13 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                | <b>547</b> | <b>624</b> | <b>594</b> | <b>682</b> | <b>647</b> | <b>710</b> | <b>+ 14 %</b>    | <b>1 171</b> | <b>1 358</b> | <b>+ 16 %</b>    |
| <i>Gestion d'actifs</i>                    | 415        | 458        | 448        | 511        | 488        | 527        | + 15 %           | 873          | 1 015        | + 16 %           |
| <i>Banque Privée</i>                       | 28         | 29         | 30         | 37         | 31         | 32         | + 11 %           | 57           | 64           | + 11 %           |
| <i>Assurances</i>                          | 93         | 126        | 117        | 120        | 126        | 139        | + 10 %           | 220          | 265          | + 21 %           |
| Charges                                    | -415       | -451       | -445       | -482       | -475       | -493       | + 9 %            | -866         | -968         | + 12 %           |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>        | <b>132</b> | <b>173</b> | <b>149</b> | <b>200</b> | <b>172</b> | <b>217</b> | <b>+ 25 %</b>    | <b>305</b>   | <b>390</b>   | <b>+ 28 %</b>    |
| Coût du risque                             | 1          | -2         | 2          | 18         | 2          | 0          |                  | 0            | 3            |                  |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>         | <b>133</b> | <b>172</b> | <b>151</b> | <b>218</b> | <b>174</b> | <b>218</b> | <b>+ 27 %</b>    | <b>305</b>   | <b>392</b>   | <b>+ 29 %</b>    |
| Mises en équivalence                       | 4          | 3          | 3          | 7          | 4          | 5          | + 38 %           | 8            | 9            | + 16 %           |
| Autres                                     | -2         | -6         | -2         | -1         | -2         | -10        | + 57 %           | -8           | -11          | + 35 %           |
| <b>Résultat avant impôt</b>                | <b>135</b> | <b>169</b> | <b>151</b> | <b>223</b> | <b>177</b> | <b>213</b> | <b>+ 26 %</b>    | <b>304</b>   | <b>390</b>   | <b>+ 28 %</b>    |
| Coefficient d'exploitation                 | 75,9 %     | 72,2 %     | 74,9 %     | 70,7 %     | 73,4 %     | 69,4 %     |                  | 73,9 %       | 71,3 %       |                  |
| RWA (Bâle 3 - en Md€)                      | 12,6       | 12,8       | 12,9       | 12,7       | 12,8       | 13,0       |                  | 12,8         | 13,0         |                  |
| Fonds propres normatifs (en Bâle 3)        | 3 428      | 3 521      | 3 516      | 3 473      | 3 450      | 3 488      |                  | 3 475        | 3 469        |                  |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3) | 11,7 %     | 12,4 %     | 11,9 %     | 17,9 %     | 13,9 %     | 15,8 %     |                  | 12,1 %       | 14,9 %       |                  |

# Services Financiers Spécialisés

| en M€                                      | 1T13       | 2T13       | 3T13       | 4T13       | 1T14       | 2T14       | 2T14 vs.<br>2T13 | 1S13       | 1S14       | 1S14 vs.<br>1S13 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                | <b>309</b> | <b>313</b> | <b>308</b> | <b>323</b> | <b>314</b> | <b>318</b> | <b>+ 2 %</b>     | <b>622</b> | <b>632</b> | <b>+ 2 %</b>     |
| <b>Financements spécialisés</b>            | <b>177</b> | <b>178</b> | <b>181</b> | <b>194</b> | <b>180</b> | <b>185</b> | <b>+ 4 %</b>     | <b>356</b> | <b>366</b> | <b>+ 3 %</b>     |
| <i>Affacturation</i>                       | 34         | 37         | 36         | 37         | 37         | 36         | - 2 %            | 71         | 73         | + 2 %            |
| <i>Cautions et garanties financières</i>   | 29         | 30         | 30         | 30         | 32         | 36         | + 20 %           | 60         | 68         | + 14 %           |
| <i>Crédit-bail</i>                         | 49         | 44         | 45         | 59         | 44         | 43         | - 2 %            | 94         | 88         | - 6 %            |
| <i>Crédit consommation</i>                 | 61         | 61         | 65         | 63         | 63         | 65         | + 6 %            | 122        | 128        | + 5 %            |
| <i>Financement du cinéma</i>               | 4          | 6          | 4          | 4          | 4          | 5          | - 19 %           | 10         | 9          | - 6 %            |
| <b>Services financiers</b>                 | <b>131</b> | <b>135</b> | <b>128</b> | <b>129</b> | <b>133</b> | <b>133</b> | <b>- 1 %</b>     | <b>266</b> | <b>266</b> | <b>stable</b>    |
| <i>Ingénierie sociale</i>                  | 29         | 33         | 27         | 33         | 30         | 34         | + 1 %            | 62         | 64         | + 2 %            |
| <i>Paiements</i>                           | 76         | 75         | 75         | 71         | 77         | 74         | - 2 %            | 150        | 150        | stable           |
| <i>Titres</i>                              | 27         | 26         | 25         | 25         | 27         | 26         | - 1 %            | 53         | 53         | - 1 %            |
| Charges                                    | -205       | -206       | -203       | -219       | -207       | -208       | + 1 %            | -411       | -415       | + 1 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>        | <b>104</b> | <b>107</b> | <b>105</b> | <b>104</b> | <b>107</b> | <b>110</b> | <b>+ 3 %</b>     | <b>211</b> | <b>217</b> | <b>+ 3 %</b>     |
| Coût du risque                             | -18        | -19        | -22        | -20        | -19        | -16        | - 20 %           | -38        | -35        | - 8 %            |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>         | <b>86</b>  | <b>87</b>  | <b>83</b>  | <b>85</b>  | <b>88</b>  | <b>94</b>  | <b>+ 8 %</b>     | <b>173</b> | <b>182</b> | <b>+ 5 %</b>     |
| Mises en équivalence                       | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |                  | 0          | 0          |                  |
| Autres                                     | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |                  | 0          | 0          |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                | <b>86</b>  | <b>87</b>  | <b>83</b>  | <b>85</b>  | <b>88</b>  | <b>94</b>  | <b>+ 8 %</b>     | <b>173</b> | <b>182</b> | <b>+ 5 %</b>     |
| <br>                                       |            |            |            |            |            |            |                  |            |            |                  |
| Coefficient d'exploitation                 | 66,3 %     | 65,9 %     | 65,9 %     | 67,7 %     | 65,8 %     | 65,5 %     |                  | 66,1 %     | 65,7 %     |                  |
| RWA (Bâle 3 - en Md€)                      | 15,4       | 14,9       | 14,3       | 15,1       | 13,9       | 14,1       |                  | 14,9       | 14,1       |                  |
| Fonds propres normatifs (en Bâle 3)        | 1 571      | 1 618      | 1 569      | 1 512      | 1 554      | 1 500      |                  | 1 595      | 1 527      |                  |
| ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3) | 14,0 %     | 13,8 %     | 13,6 %     | 14,4 %     | 14,5 %     | 16,1 %     |                  | 13,9 %     | 15,3 %     |                  |

# Indicateurs d'activité - SFS au 2T14

|  | 2T14 | 2T13 |      |
|--|------|------|------|
| <b>Crédit à la consommation</b>                  |      |      |      |
| <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>           | 16,2 | 14,5 | +12% |
| <b>Crédit-bail</b>                               |      |      |      |
| <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>           | 11,5 | 11,6 | -1%  |
| <b>Affacturage</b>                               |      |      |      |
| <i>Encours en France en Md€ (fin de période)</i> | 4,5  | 4,3  | +5%  |
| <b>Cautions et garanties</b>                     |      |      |      |
| <i>Primes brutes émises en M€</i>                | 66,1 | 74,3 | -11% |

|   | 2T14  | 2T13  |      |
|---|-------|-------|------|
| <b>Paiements</b>                                    |       |       |      |
| <i>Transactions en millions (estimé)</i>            | 885,2 | 867,4 | +2%  |
| <b>Titres</b>                                       |       |       |      |
| <i>Transactions en millions</i>                     | 2,1   | 2,3   | -10% |
| <b>Ingénierie sociale</b>                           |       |       |      |
| <i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i> | 23,1  | 20,7  | +12% |

# Participations Financières

| en M€                               | 1T13       | 2T13       | 3T13       | 4T13       | 1T14       | 2T14       | 2T14<br>vs.<br>2T13 | 1S13       | 1S14       | 1S14 vs.<br>1S13 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------------|------------|------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>215</b> | <b>225</b> | <b>197</b> | <b>218</b> | <b>213</b> | <b>211</b> | <b>- 6 %</b>        | <b>440</b> | <b>424</b> | <b>- 4 %</b>     |
| <i>Coface</i>                       | 173        | 189        | 168        | 177        | 178        | 170        | - 10 %              | 361        | 348        | - 4 %            |
| <i>Corporate Data Solutions</i>     | 29         | 21         | 23         | 28         | 21         | 21         | + 1 %               | 49         | 42         | - 15 %           |
| <i>Autres</i>                       | 14         | 16         | 6          | 13         | 14         | 20         | + 26 %              | 29         | 33         | + 14 %           |
| Charges                             | -184       | -188       | -179       | -199       | -173       | -171       | - 9 %               | -372       | -344       | - 7 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>31</b>  | <b>38</b>  | <b>18</b>  | <b>19</b>  | <b>40</b>  | <b>40</b>  | <b>+ 6 %</b>        | <b>68</b>  | <b>80</b>  | <b>+ 17 %</b>    |
| Coût du risque                      | 0          | -1         | -9         | 3          | -2         | -3         |                     | -1         | -5         |                  |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>31</b>  | <b>37</b>  | <b>9</b>   | <b>22</b>  | <b>38</b>  | <b>37</b>  | <b>+ 1 %</b>        | <b>67</b>  | <b>75</b>  | <b>+ 11 %</b>    |
| Mises en équivalence                | 1          | 2          | 1          | 0          | 0          | 1          |                     | 3          | 1          |                  |
| Autres                              | 2          | 0          | 0          | -8         | 0          | -38        |                     | 2          | -38        |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>34</b>  | <b>38</b>  | <b>10</b>  | <b>14</b>  | <b>38</b>  | <b>-1</b>  |                     | <b>72</b>  | <b>38</b>  | <b>- 48 %</b>    |



# Hors Pôles<sup>(1)</sup>

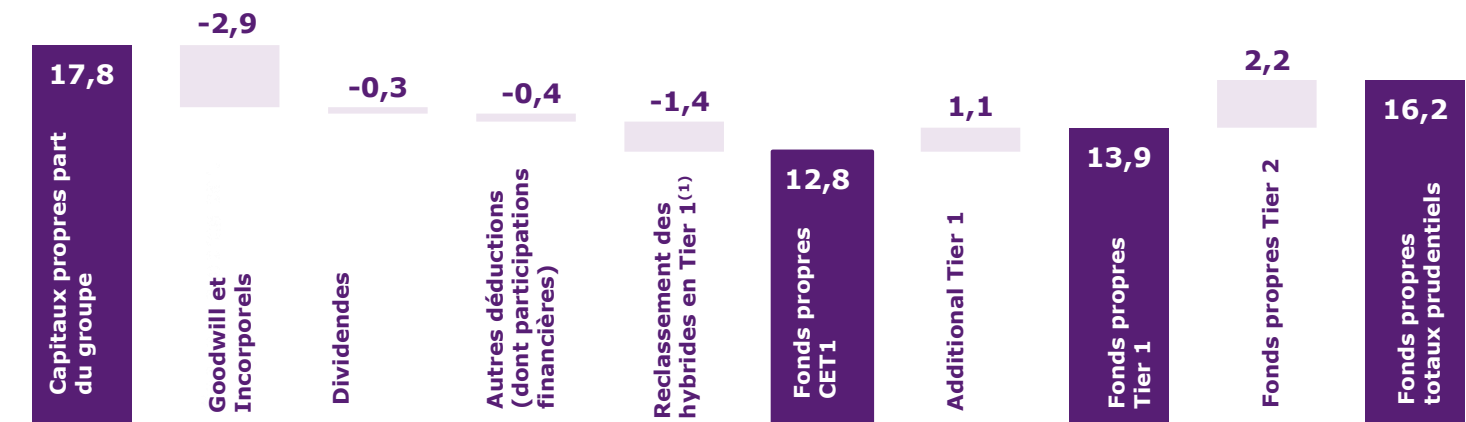
| en M€                               | 1T13       | 2T13       | 3T13        | 4T13        | 1T14       | 2T14      | 2T14 vs.<br>2T13 | 1S13        | 1S14       | 1S14 vs.<br>1S13 |
|-------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-----------|------------------|-------------|------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>-6</b>  | <b>-19</b> | <b>-89</b>  | <b>-89</b>  | <b>-33</b> | <b>43</b> |                  | <b>-25</b>  | <b>10</b>  |                  |
| Charges                             | -42        | -38        | -41         | -43         | -34        | -34       | - 10 %           | -79         | -68        | - 14 %           |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>-48</b> | <b>-56</b> | <b>-130</b> | <b>-132</b> | <b>-67</b> | <b>9</b>  |                  | <b>-104</b> | <b>-58</b> | <b>- 44 %</b>    |
| Coût du risque                      | 3          | -2         | 3           | -9          | -8         | -3        | + 26 %           | 0           | -11        |                  |
| <b>Résultat Net d'Exploitation</b>  | <b>-45</b> | <b>-59</b> | <b>-127</b> | <b>-141</b> | <b>-76</b> | <b>7</b>  |                  | <b>-104</b> | <b>-69</b> | <b>- 33 %</b>    |
| Mises en équivalence                | 0          | 0          | 0           | 0           | 0          | 0         |                  | 0           | 0          |                  |
| Autres                              | 2          | 6          | 2           | 10          | 1          | -14       |                  | 8           | -12        |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>-43</b> | <b>-53</b> | <b>-125</b> | <b>-130</b> | <b>-74</b> | <b>-7</b> | <b>- 87 %</b>    | <b>-96</b>  | <b>-81</b> | <b>- 15 %</b>    |

# GAPC

| <i>en M€</i>                        | 1T13      | 2T13       | 3T13       | 4T13      | 1T14      | 2T14       | 2T14 vs.<br>2T13 | 1S13       | 1S14       | 1S14 vs.<br>1S13 |
|-------------------------------------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|------------|------------------|------------|------------|------------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>42</b> | <b>-50</b> | <b>-7</b>  | <b>35</b> | <b>14</b> | <b>-7</b>  | <b>- 85 %</b>    | <b>-8</b>  | <b>6</b>   |                  |
| Charges                             | -23       | -24        | -22        | -20       | -16       | -32        | + 33 %           | -47        | -48        | + 2 %            |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>20</b> | <b>-74</b> | <b>-30</b> | <b>15</b> | <b>-2</b> | <b>-39</b> | <b>- 47 %</b>    | <b>-55</b> | <b>-41</b> | <b>- 24 %</b>    |
| Coût du risque                      | 0         | 54         | 1          | 8         | 1         | -3         |                  | 54         | -2         |                  |
| <b>Résultat avant impôt</b>         | <b>20</b> | <b>-20</b> | <b>-28</b> | <b>23</b> | <b>-1</b> | <b>-42</b> |                  | <b>-1</b>  | <b>-43</b> |                  |
| Résultat net                        | 13        | -13        | -18        | 15        | -1        | -27        |                  | 0          | -28        |                  |

# Capital réglementaire au 2T14 et structure financière – Bâle 3

Reporting réglementaire, en Md€



## Bâle 2.5

en Md€

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

## Bâle 3

en Md€

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

| en Md€                 | 2T13 | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 |
|------------------------|------|------|------|------|------|
| Capitaux propres (pdg) | 18,6 | 17,7 | 17,9 | 18,2 | 17,8 |
| Total actif            | 553  | 524  | 510  | 540  | 547  |

# Allocation des fonds propres normatifs

## Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 2T14 - en Bâle 3 – pro forma (yc. goodwill et incorporels)

| <i>en Md€</i>                     | <b>RWA<br/>(fin de période)</b> | <b>En % du<br/>total</b> | <b>Goodwill et<br/>immobilisations<br/>incorporelles</b> | <b>Fonds propres alloués<br/>moyens début de<br/>période</b> | <b>ROE<br/>après impôt</b> |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|--|----------------------------|
| <b>BGC</b>                        | <b>77,8</b>                     | <b>70%</b>               | <b>0,1</b>   | <b>6,9</b>   | <b>10,0%</b>               |
| <b>Epargne</b>                    | <b>13,0</b>                     | <b>12%</b>               | <b>2,3</b>   | <b>3,5</b>   | <b>15,8%</b>               |
| <b>SFS</b>                        | <b>14,1</b>                     | <b>13%</b>               | <b>0,3</b>   | <b>1,5</b>   | <b>16,1%</b>               |
| <b>Participations Financières</b> | <b>6,3</b>                      | <b>6%</b>                |  | <b>1,3</b>   |                            |
| <b>TOTAL (excl. Hors Pôle)</b>    | <b>111,2</b>                    | <b>100%</b>              | <b>2,7</b>   | <b>13,2</b>  |                            |

*Au 30 juin 2014, en Md€*

**Publié**

|   |             |
|---|-------------|
| <b>Actif net comptable</b>                        | <b>16,4</b> |
| <b>Actif net comptable tangible<sup>(2)</sup></b> | <b>13,3</b> |
| <b>Fonds propres CET1 en Bâle 3 – phased-in</b>   | <b>12,8</b> |

*Au 30 juin 2014, en €*

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

|   |             |
|---|-------------|
| <b>Comptable</b>                        | <b>5,30</b> |
| <b>Comptable tangible<sup>(2)</sup></b> | <b>4,29</b> |

### Intérêts sur TSS après impôts

| <i>en M€</i>   | <b>2T14</b> |
|----------------|-------------|
| <b>Natixis</b> | <b>11</b>   |

### Bénéfice par action<sup>(3)</sup>

| <i>en €</i>   | <b>1S14</b> |
|---------------|-------------|
| <b>Publié</b> | <b>0,20</b> |

### ROE Natixis

|   | <b>2T14</b> | <b>1S14</b> |
|---|-------------|-------------|
| <b>Publié</b>                                       | <b>8,0%</b> | <b>7,6%</b> |
| <b>Hors réévaluation de la dette senior et GAPC</b> | <b>9,4%</b> | <b>8,4%</b> |

(1) Calculé sur la base de 3 103 739 042 actions

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

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

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

## • 101% du programme MLT 2014 réalisé au 18/07/2014 :

- ✓ 30,3 Md€ levés sur un programme de 30 Md€
- ✓ Durée moyenne à l'émission de 6,9 ans
- ✓ Taux moyen : mid-swap + 54 pb

## • Pool de refinancement MLT de BPCE

- ✓ 26,8 Md€ levés, soit 107% du programme de 25 Md€

## • Pool de refinancement MLT du CFF

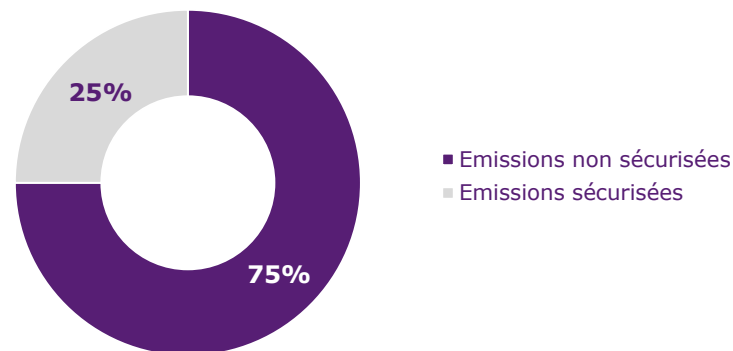
- ✓ 3,5 Md€ levés, soit 70% du programme de 5 Md€

## • Réserves de liquidité de 165 Md€ au 30/06/2014

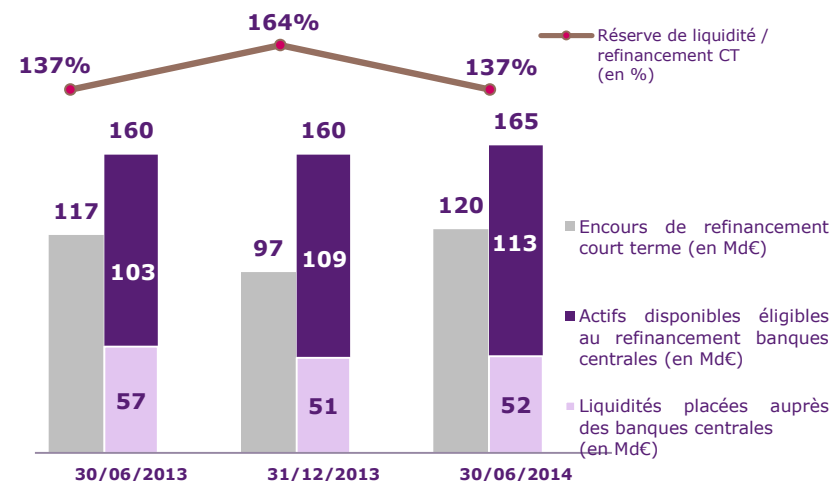
- ✓ 113 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales + 52 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales
- ✓ Réserves équivalentes à 137% du refinancement CT

## • Coefficient Emplois/Ressources clientèle groupe<sup>(2)</sup> : 125% au 30/06/2014

## Refinancement MLT réalisé au 18/07/2014



## Réserves de liquidité et refinancement CT

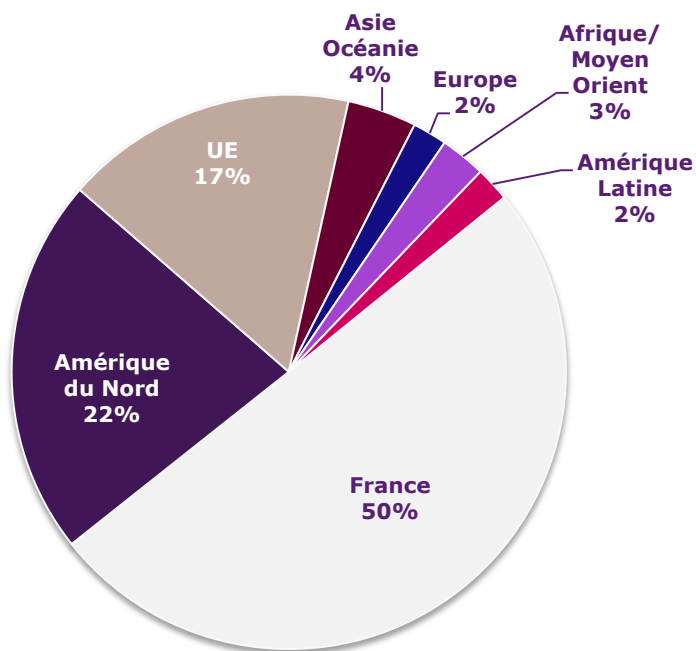


# Bilan consolidé

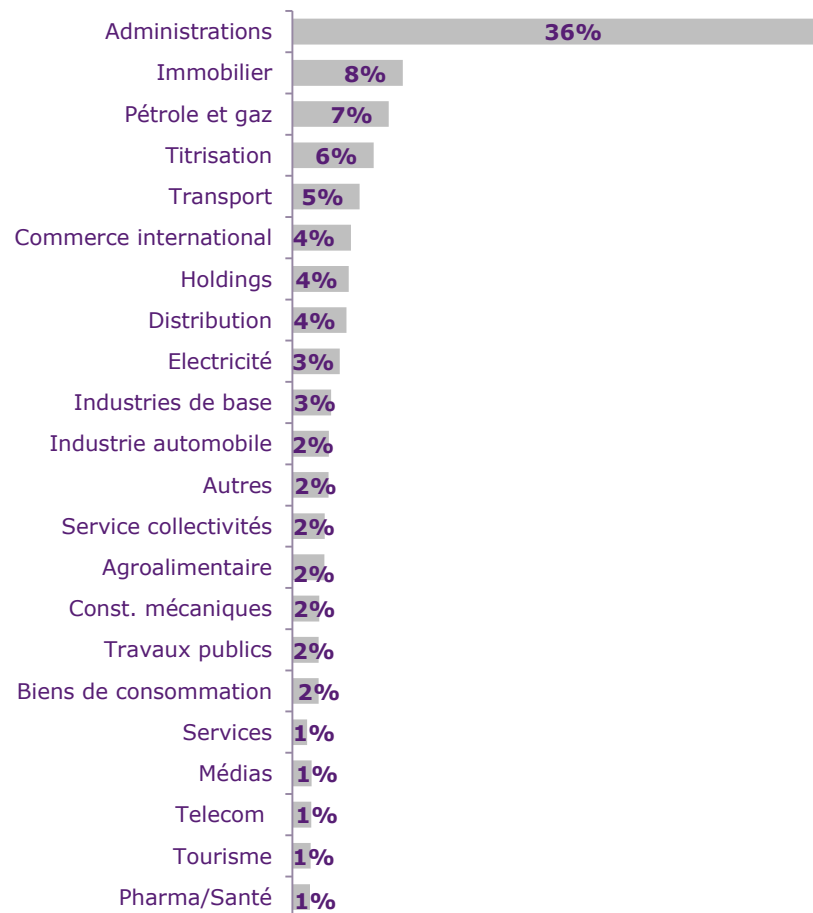
| <b>Actif (Md€)</b>                                       | <b>30/06/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Passif (Md€)</b>                               | <b>30/06/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| Caisse, banques centrales, CCP                           | 41,1              | 40,9              | Banques centrales, CCP                            | 0,0               | 0,0               |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat         | 207,0             | 218,3             | Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 168,2             | 186,0             |
| Actifs financiers disponibles à la vente                 | 43,2              | 40,7              | Dettes envers les EC et la clientèle              | 215,1             | 187,9             |
| Prêts et créances  | 203,8             | 165,6             | Dettes représentées par un titre                  | 53,3              | 38,8              |
| Actifs financiers détenus jusqu'à échéance               | 2,9               | 3,0               | Comptes de régularisation et passifs divers       | 38,2              | 30,3              |
| Comptes de régularisation et actifs divers               | 43,4              | 36,2              | Provisions techniques des contrats d'assurance    | 48,3              | 44,7              |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 0,7               | 0,1               | Provisions pour risques et charges                | 1,5               | 1,4               |
| Valeurs immobilisées                                     | 2,6               | 2,6               | Dettes subordonnées                               | 3,8               | 3,1               |
| Ecart d'acquisition                                      | 2,7               | 2,7               | Capitaux propres                                  | 17,8              | 17,9              |
|  |                   |                   | Intérêts minoritaires                             | 1,2               | 0,0               |
| <b>Total</b>   | <b>547,4</b>      | <b>510,1</b>      | <b>Total</b>                                      | <b>547,4</b>      | <b>510,1</b>      |

# EAD (Exposure at Default) au 30 juin 2014

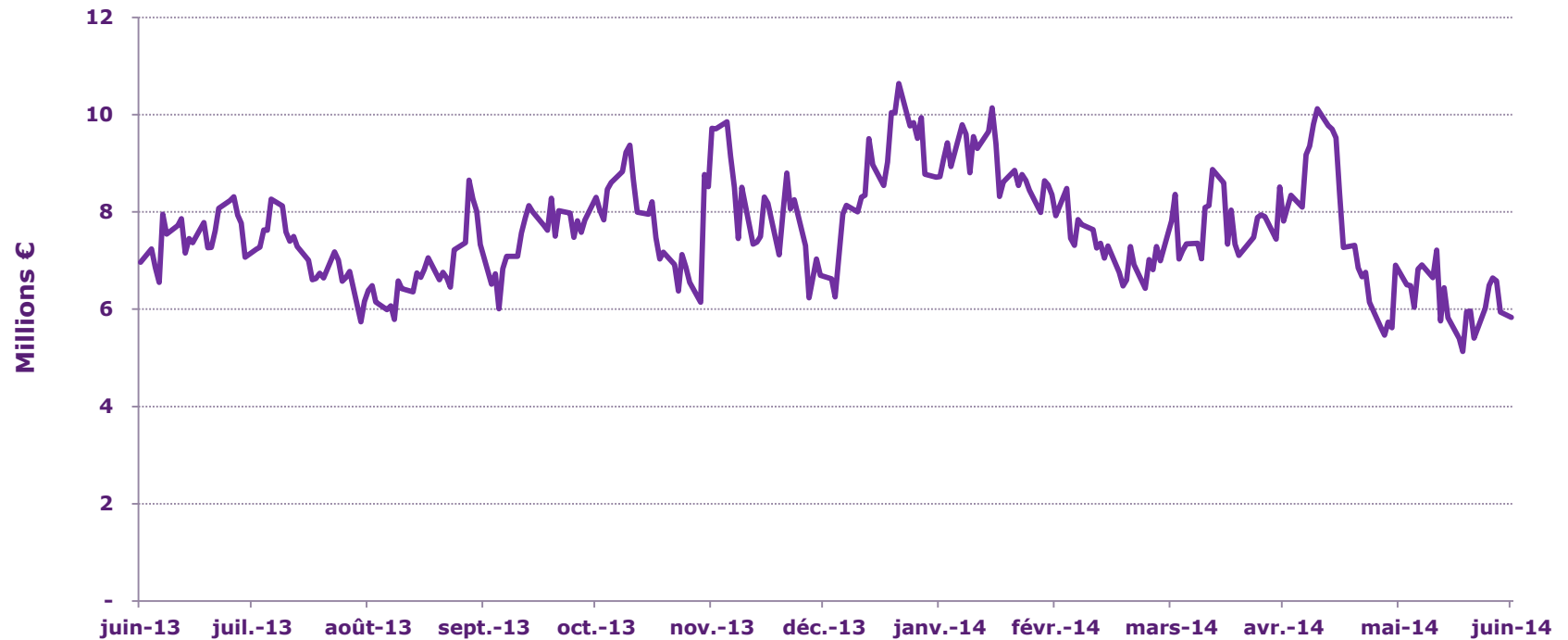
## Répartition géographique (1)



## Répartition sectorielle(2)



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



- VaR moyenne au 2T14 de 7,2 M€ en hausse de 14% vs. 1T14



# Encours douteux (yc établissements de crédit)

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

(1) Hors actifs GAPC

---

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

# CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

| <i>en M€</i>                         | <b>#1</b>    | <b>#2</b>     | <b>#18</b>    |
|--------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Variation de valeur 2T14             | 0,0          | 0,2           | 0,0           |
| <b>Exposition nette (30/06/2014)</b> | <b>0,2</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    |
| <b>% de décote</b>                   | <b>99,3%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| Exposition nominale                  | 23           | 15            | 145           |
| Variation de valeur (cumul)          | -23,0        | -14,6         | -144,8        |
| Tranche                              | S. Senior    | Mezz.         | Senior        |
| Sous-jacents                         | Mezz.        | Mezz.         | Mezz.         |
| Point d'attachement                  | 0,00%        | 0,00%         | 0,00%         |
| Prime                                | 2,0%         | 17,0%         | 4,9%          |
| Alt-A                                | 0,0%         | 9,4%          | 6,0%          |
| Subprime (2005 et antérieur)         | 30,7%        | 20,7%         | 0,0%          |
| Subprime (2006 & 2007)               | 57,0%        | 26,0%         | 23,8%         |

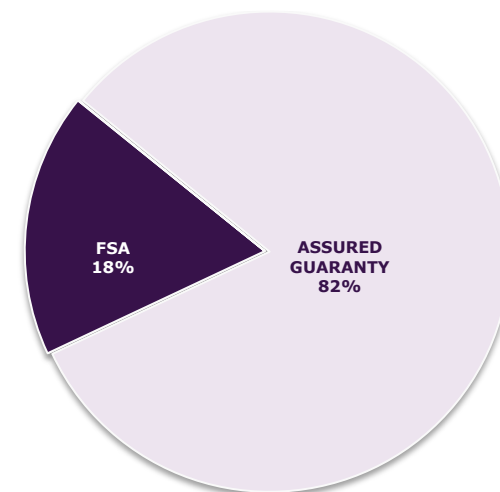
**Structures non diversifiées**  
**Taux de décote : 99,9%**

# Protections

## Protections auprès de monoline

| <i>en Md€</i>        | Notionnel couvert                                      | Exposition avant ajustement 2T14 | Exposition avant ajustement 1T14 |
|----------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Protections sur CLO  | 0,2  | 0,0                              | 0,0                              |
| Protections sur RMBS | 0,1  | 0,0                              | 0,0                              |
| Autres risques       | 2,5  | 0,4                              | 0,4                              |
| <b>TOTAL</b>         | <b>2,7</b>   | <b>0,4</b>                       | <b>0,4</b>                       |
|                      | <b>Ajustement de valeur</b>                            | <b>-0,1</b>                      | <b>-0,1</b>                      |
|                      | <b>Exposition résiduelle au risque de contrepartie</b> | <b>0,3</b>                       | <b>0,3</b>                       |
|                      | <b>Taux de décote</b>                                  | <b>26%</b>                       | <b>35%</b>                       |

## Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline au 2T14



## Protections acquises auprès de CDPC

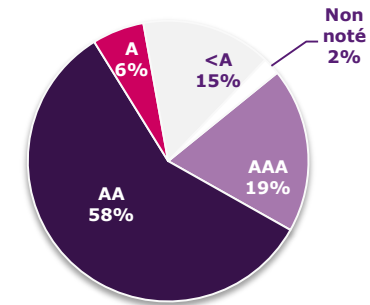
- Exposition brute : non significative au 30/06/2014  
Exposition nette nulle au 30/06/2014  
(Montant notionnel brut : 4,2 Md€)

# Autres CDO et Mortgage Back Securities non couverts

## CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 2T14 : ns
- Exposition résiduelle : 1,1 Md€

## Exposition résiduelle



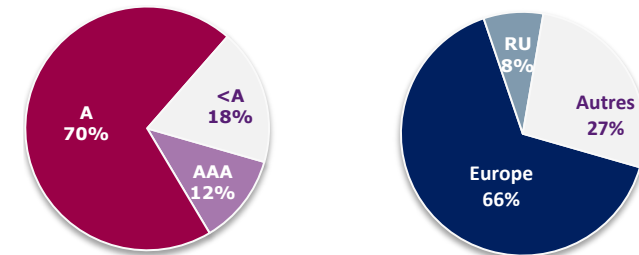
## Mortgage Backed Securities non couverts

| en Md€                                       | Exposition nette<br>30/06/2014 | Exposition brute<br>30/06/2014 | Exposition nette<br>31/03/2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| CMBS   | 0,1                            | 0,1                            | 0,1                            |
| RMBS US <sup>(1)</sup>                       | 0,0                            | 0,1                            | 0,0                            |
| RMBS Européens (UK & Espagne) <sup>(2)</sup> | 0,1                            | 0,1                            | 0,1                            |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>0,2</b>                     | <b>0,2</b>                     | <b>0,1</b>                     |

(1) Dont 92% de subprime non noté

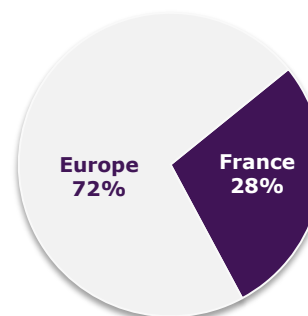
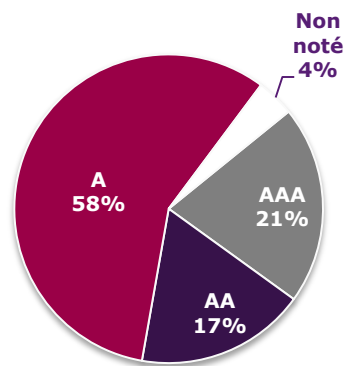
(2) Dont 81% de RMBS UK et 19% de RMBS Espagne

## CMBS – Exposition nette



# Conduits sponsorisés

| MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en Md€ |        |                           |     |
|--|--------|---------------------------|-----|
| Pays d'émission                                    | France | Prêts automobiles         |     |
| Montant des actifs financés                        | 1,3    | Créances commerciales     | 89% |
| Lignes de liquidité accordées                      | 1,8    | Prêts équipement          |     |
| Maturité des actifs :                              |        | Crédits à la consommation | 8%  |
| 0 – 6 mois   | 38%    | RMBS non US               |     |
| 6 – 12 mois  | 6%     | CDO                       |     |
| > à 12 mois  | 56%    | Autres                    | 3%  |



# CDO d'ABS non couverts & monoline

## Hypothèses de valorisation

### CDO d'ABS non couverts

#### Méthodologie

- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

|            | < 2005 | 2005  | 2006  | 2007  |
|------------|--------|-------|-------|-------|
| 31/03/2014 | 8,1%   | 20,1% | 37,5% | 64,9% |
| 30/06/2014 | 9,0%   | 20,3% | 36,0% | 67,8% |

- Valorisation des RMBS et CLO sous-jacents des CDO d'ABS par modèle en cash flow
- Affectation aux opérations intégrées dans le collatéral notées CCC+ ou moins, d'une perte de 97% sauf pour les actifs sous-jacents initialement notés AAA pour lesquels la décote a été ramenée à 70% (uniquement pour les titrisations simples)
- Valorisation des autres actifs sous-jacents non subprime à partir d'une grille de décote intégrant les types, ratings et vintages des opérations

### Monoline

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

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

#### Ajustements de valeur

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

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

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

