



GROUPE BPCE

Coopératifs, banquiers et assureurs autrement.

Résultats de l'année 2015

10 février 2016

Avertissement

Cette présentation peut comporter des éléments de projection et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie du Groupe BPCE. Par nature, ces projections 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 sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces prévisions qui sont soumises à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatives au groupe, ses filiales et ses investissements, au développement des activités du groupe, aux tendances du secteur, aux futurs investissements et acquisitions, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés locaux du groupe, 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 qui sont projetés ou impliqués dans les prévisions pourraient différer significativement des résultats actuels. Le Groupe BPCE ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces prévisions.

Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que le Groupe BPCE, 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 le groupe 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 éléments financiers présentés au titre de la période close le 31 décembre 2015 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes consolidés du Groupe BPCE au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, arrêtés par le directoire du 4 février 2016, ont été vérifiés et contrôlés par le conseil de surveillance du 10 février 2016.

Cette présentation comprend des données financières relatives à des sociétés cotées, qui conformément à l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier, publient à titre d'information trimestrielle le montant de leur chiffre d'affaires par branche d'activité. Dès lors, les données financières trimestrielles relatives auxdites sociétés sont issues d'une estimation réalisée par BPCE. La publication des soldes intermédiaires de gestion du Groupe BPCE prenant en compte ces estimations ne saurait engager la responsabilité desdites sociétés.

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été substantiellement effectuées. Les rapports d'audit relatifs à la certification de ces comptes consolidés seront émis après vérification du rapport de gestion et finalisation des procédures requises pour les besoins du document de référence.

Résultats solides et en nette progression en 2015

Résultat net part du groupe : + 11,6 % à 3,2 Md€

**Bonnes performances
des métiers cœurs
dans un contexte
économique incertain**

Réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne

- Encours d'épargne : + **3,9 %** sur un an, à **628 Md€** (+ 28 Md€ d'épargne de bilan hors épargne centralisée, soit + 8,4 %)
- Encours de crédits : + **4,2 %** sur un an, à **397 Md€** (+ 16 Md€)

Assurance¹

- Assurance vie : collecte brute + 10 % vs. 2014, avec une augmentation du poids des UC (17,8 % vs. 15,1 % en 2014) ; développement soutenu des portefeuilles de contrats d'assurance non vie (+ 11 % vs. fin 2014)

Métiers cœurs de Natixis

- Epargne : année record pour la gestion d'actifs avec une collecte nette de **33 Md€** en 2015, après 28 Md€ en 2014
- BGC : développement des principales franchises porté par l'international et O2D ; projet d'acquisition de Peter J. Solomon (M&A US)
- SFS : déploiement des offres dans les réseaux (production nouvelle de prêts personnels + 17 % ; montants cautionnés de crédits immobiliers aux particuliers + 72 %)

Résultats 2015²

- Revenus : + 4,5 % à **23,8 Md€** ; hausse des revenus de tous les métiers cœurs
- Coefficient d'exploitation en baisse de 0,7 pt à **67,7 %**
- Coût du risque stable à un niveau modéré : **29 pb** en 2015
- Nette progression du résultat avant impôt : + 9,7 % sur un an, à **6,3 Md€**

**Un bilan très solide
démontrant la capacité
d'adaptation du groupe**

- Ratio de Common Equity Tier 1³ de **13,2 %** (+ **120 pb** en 2015)
- Ratio de solvabilité global³ de **17,0 %** (+ **140 pb** en 2015)

¹ Entités comprises : CNP Assurances, Natixis Assurances, Prépar vie (collecte brute et encours des réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne) ² Hors éléments non économiques et exceptionnels
³ Estimation au 31/12/2015, CRR / CRD 4 sans mesures transitoires après retraitement des impôts différés actifs sur pertes reportables

Plan stratégique 2014 – 2017 : point à mi-parcours

Des résultats conformes à nos ambitions

Une base solide pour les évolutions futures

Notation confirmée A, perspective stable pour les 4 agences de notation

Une organisation simple grâce aux travaux menés depuis la création du groupe et une gouvernance stable

Priorité donnée au renforcement du bilan et à la baisse du profil de risque du groupe pour anticiper les enjeux réglementaires

- Solvabilité : atteinte des objectifs 2017 en moins de 2 ans ; relèvement de l'objectif de ratio de solvabilité global à 18 % début 2019, permettant de respecter le TLAC
- Liquidité : objectif de LCR atteint dès juin 2014 ; position de liquidité renforcée
- Coût du risque modéré, à 29 pb en moyenne sur 2 ans
- Cession de l'essentiel des participations non stratégiques

Performance financière en ligne fin 2015 avec les objectifs du plan stratégique

- Base de revenus solide et diversifiée : revenus des métiers cœurs de 23,2 Md€ pour un objectif 2017 \geq 23 Md€
- Coefficient d'exploitation à 67,7 %¹ en 2015 (vs. 69,9 %² en 2013)

Des métiers repositionnés et un développement dynamique des réseaux

- Transformation du modèle de Natixis : confirmation du modèle « asset light » (baisse des risques pondérés de 6 % depuis 2 ans et très forte réduction du bilan - 15 % vs. fin 2014) ; redéploiement stratégique en faveur du pôle Epargne
- Création au sein de Natixis du pôle unique Assurance ; déploiement en 2016 de la nouvelle offre assurance vie et prévoyance au sein des Caisses d'Epargne
- Activité commerciale soutenue dans les réseaux BP et CE dans un contexte de faible croissance économique en France : encours d'épargne de bilan³ + 16,4 % et encours de crédit + 8,4 % depuis fin 2013

Poursuite de la transformation du modèle

- A fin 2015, 410 M€ de synergies de revenus (47 % de l'objectif 2017), portées par le métier Assurance et 452 M€ de synergies de coûts (50 % de l'objectif 2017) avec des réalisations significatives en 2015 sur l'IT
- Accélération de la transformation digitale du modèle relationnel : en moyenne, 79 % des produits des réseaux éligibles à la signature électronique ; forte progression des clients abonnés à la banque en ligne ; de nombreuses innovations dans le domaine des paiements

¹ Hors éléments non économiques et exceptionnels ² Donnée publiée pour 2013 ³ Hors centralisation

Sommaire

1

**Résultats
du Groupe
BPCE**

2

Solvabilité
et liquidité

3

Résultats
des métiers

4

Plan
stratégique

5

Conclusion

Impact limité des éléments non économiques et exceptionnels en 2015

Eléments non économiques en millions d'euros	2015		2014 pf		T4-15		T4-14 pf	
	Résultat avant impôt	Résultat net part du groupe	Résultat avant impôt	Résultat net part du groupe	Résultat avant impôt	Résultat net part du groupe	Résultat avant impôt	Résultat net part du groupe
Réévaluation de la dette propre ¹ (PNB)	127	58	-270	-135	-4	-2	-28	-15
Funding Valuation Adjustment (FVA) (PNB)			-82	-38			-82	-38
Total impact des éléments non économiques	127	58	-351	-173	-4	-2	-109	-52
Eléments exceptionnels en millions d'euros	2015		2014 pf		T4-15		T4-14 pf	
	Résultat avant impôt	Résultat net part du groupe	Résultat avant impôt	Résultat net part du groupe	Résultat avant impôt	Résultat net part du groupe	Résultat avant impôt	Résultat net part du groupe
Plus-value sur cession de la participation Lazard par Natixis (PNB)			99	71			0	0
Evolutions méthodologiques liées à l'application IFRS 13 / FIC-T (PNB)			-37	-17			0	0
Banca Carige / Cession partielle 2015 / Dépréciation durable 2014 (PNB)	-4	-4	-120	-120	-3	-3	-52	-52
Cession d'actifs internationaux en gestion extinctive (CFF, ex-SCF) (PNB)	-98	-61	5	3	-50	-31		
Contribution au Fonds de Résolution Unique (Frais de gestion)	-106	-94			53	52		
Fonds de Garanties des dépôts (Frais de gestion)	-2	-1			-2	-1		
Heta Asset Resolution AG (Coût du risque)	-104	-64			0	0		
Règlement litige 2008 (Natixis) (Coût du risque)	-30	-13			0	0		
Provision sur entreprise mise en équivalence (VBRO) (Résultat des entreprises MEE)			-171	-170			-52	-51
Plus-value sur cession d'immobilier d'exploitation (Gains/pertes nets sur autres actifs)			75	45			0	
Cessions de titres et déconsolidation de Nexity (PNB et Gains/pertes nets sur autres actifs)	130	126			0	0		
Dépréciation des écarts d'acquisition et autres gains ou pertes sur autres actifs	-49	-40	-52	-38	-15	-15	1	1
Total impact des éléments exceptionnels	-262	-151	-202	-226	-16	3	-103	-102
Total des impacts	-135	-93	-553	-398	-20	1	-212	-155

¹ Concerne Natixis et Crédit Foncier

Nette progression des résultats financiers du Groupe BPCE en 2015

Résultat net : + 11,6 %, à 3,2 Md€

Résultats En millions d'euros	2015	2014 pf	2015/2014 pf variation %	Métiers cœurs ² 2015	Métiers cœurs ² 2014 pf	2015/2014 pf variation %
	Produit net bancaire ¹	23 824	22 791	4,5 %	23 249	22 056
Frais de gestion ¹	-16 140	-15 598	3,5 %	-15 120	-14 547	3,9 %
Résultat brut d'exploitation¹	7 683	7 193	6,8 %	8 129	7 509	8,2 %
Coefficient d'exploitation ¹	67,7 %	68,4 %	-0,7 pt	65,0 %	66,0 %	-0,9 pt
Coût du risque ¹	-1 698	-1 776	-4,4 %	-1 656	-1 734	-4,5 %
Résultat avant impôt¹	6 257	5 703	9,7 %	6 731	6 031	11,6 %
Résultat net part du groupe¹	3 335	3 304	0,9 %	3 763	3 491	7,8 %
Impact en résultat net des éléments non économiques et exceptionnels	-93	-398			-55	
Résultat net part du groupe publié	3 242	2 906	11,6 %	3 763	3 436	9,5 %
ROE	6,0 %	6,2 %	-0,2 pt	10%	9%	1 pt

Solides performances financières des métiers cœurs en 2015

- Revenus : + 5,4 %¹ (+ 3,1 % à change constant)
- Amélioration du coefficient d'exploitation de 0,9 point sur un an, à 65,0 % (0,7 point à change constant)
- Coût du risque en baisse à 29 pb (vs. 31 pb sur 2014)
- Forte progression du résultat avant impôt : + 11,6 %¹ (+ 7,8 % à change constant)
- Augmentation de l'impôt due au règlement de litiges fiscaux et à la non déductibilité de cotisations réglementaires (TSB³)

Résultats 2014 pro forma : cf. note méthodologique

¹ Hors éléments non économiques et exceptionnels ² Banque commerciale et Assurance, Épargne, Banque de Grande Clientèle et Services Financiers Spécialisés ³ Taxe de risque systémique des banques

Résultat net du 4^{ème} trimestre 2015 du Groupe BPCE en progression de 10,7 %, à 626 M€

Résultats En millions d'euros	T4-15	T4-14 pf	T4-15/T4-14 pf variation %	Métiers cœurs ³ T4-15	Métiers cœurs ³ T4-14 pf	T4-15/T4-14 pf variation %
	Produit net bancaire ¹	5 936	5 694	4,2 %	5 755	5 544
Frais de gestion	-4 222	-4 039	4,5 %	-3 942	-3 773	4,5 %
Résultat brut d'exploitation¹	1 714	1 655	3,6 %	1 813	1 771	2,4 %
Coût du risque	-445	-439	1,5 %	-463	-485	-4,7 %
Résultat avant impôt¹	1 332	1 258	5,8 %	1 418	1 340	5,8 %
Résultat net part du groupe¹	625	720	-13,2 %	741	769	-3,7 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21	-45	-42		-42	-40	
Résultat net part du groupe - après retraitement IFRIC 21¹	580	678	-14,4 %	699	729	-4,1 %
Coefficient d'exploitation ^{1,2}	72,2 %	72,2 %	-0,1 pt	69,5 %	69,3 %	0,3 pt
ROE ^{1,2}	4,1 %	4,5 %	-0,4 pt	7 %	8 %	-1 pt
Impact en résultat net des éléments non économiques et exceptionnels	1	-155			-38	
Réintégration de l'impact IFRIC 21	45	42		42	40	
Résultat net publié	626	565	10,7 %	741	731	1,3 %

Métiers cœurs :

- Revenus : + 3,8 %¹ (+ 2,2 % à change constant)
 - > Nouvelle progression significative des revenus du pôle Epargne
- Frais de gestion : + 4,5 % (+ 3,1 % à change constant)
 - > Augmentation liée aux investissements réalisés à l'international dans la BGC et la Gestion d'actifs
- Coût du risque en baisse : 32 pb vs. 35 pb au T4-14
- Augmentation de l'impôt due au règlement de litiges fiscaux

Résultats 2014 pro forma : cf. note méthodologique

¹ Hors éléments non économiques et exceptionnels ² Après retraitement de l'impact IFRIC 21 ³ Banque commerciale et Assurance, Epargne, Banque de Grande Clientèle et Services Financiers Spécialisés

Résultats du Groupe BPCE

Coût du risque de 29 pb¹ en 2015, stable vs. 2014, à un niveau modéré

Banques Populaires

- Coût du risque annuel en baisse de 5 pb vs. 2014 ; baisse des provisions individuelles

Caisses d'Épargne

- Coût du risque annuel en baisse de 2 pb vs. 2014 ; baisse des provisions individuelles

Banque commerciale et Assurance

- Coût du risque annuel 2015 à 28 pb, en baisse de 2 pb vs. 2014

Épargne, Banque de Grande Clientèle, SFS

- Contraction du coût du risque sur l'année, à 36 pb

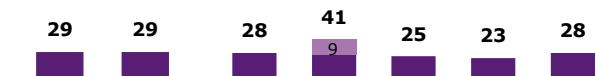
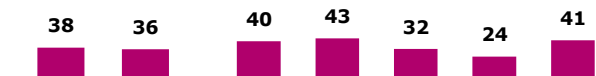
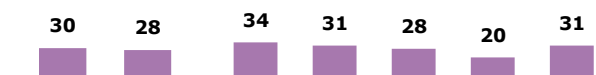
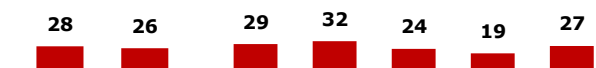
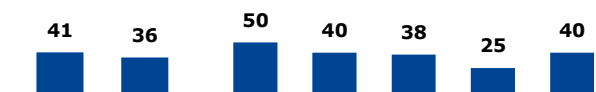
Métiers cœurs

- Amélioration continue du coût du risque des métiers cœurs 29 pb en 2015 vs. 31 pb en 2014 et 35 pb en 2013

Groupe BPCE

- Stabilité du coût du risque annuel à **29 pb** en 2015
- Taux d'encours douteux / encours bruts : **3,7 %** au 31/12/2015 stable vs. 31/12/2014
- Taux de couverture des créances douteuses : **81,0 %**² au 31/12/2015, + 0,1 pt vs. 31/12/2014

Coût du risque en pb¹



2014 2015 T4-14 T1-15 T2-15 T3-15 T4-15

Impact de + 9 pb de la provision Heta au T1-15

Impact de - 3 pb de la reprise de provision Heta au T2-15

¹ Coût du risque en pb annualisés sur encours bruts de crédits à la clientèle début de période ² Taux de couverture y compris sûretés relatives aux encours dépréciés

Sommaire

1

Résultats
du Groupe
BPCE

2

**Solvabilité
et liquidité**

3

Résultats
des métiers

4

Plan
stratégique

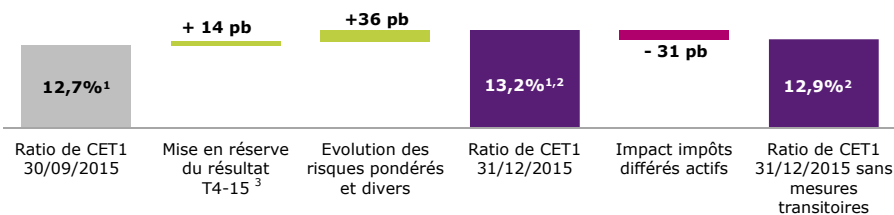
5

Conclusion

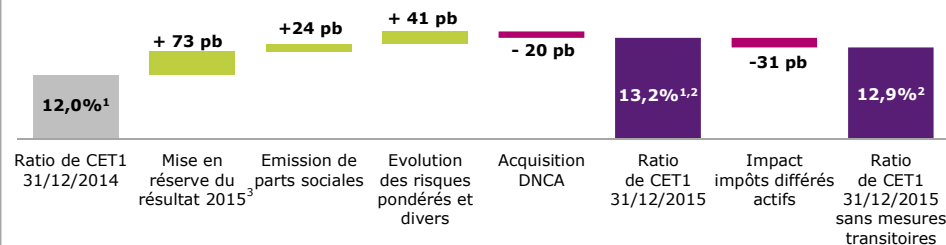
Solvabilité

Progression du ratio de CET1 : + 120 pb en 2015 à 13,2%^{1,2}

Evolution T4-15



Evolution 2015



Génération de Common Equity Tier 1 principalement par mise en réserve du résultat

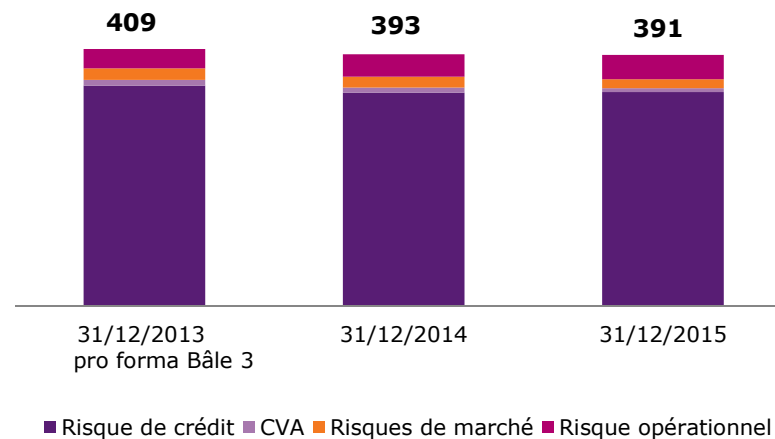
- + 14 pb au T4-15
- + 73 pb depuis le début de l'année

Evolution maîtrisée des risques pondérés

Ratio de levier Bâle 3⁴ de 5,0 % au 31/12/2015 vs. 4,5 % au 31/12/2014

Evolution des risques pondérés (en Md€)

(à change courant)



¹ CRR / CRD 4 sans mesures transitoires après retraitement des impôts différés actifs sur pertes reportables ² Estimation au 31/12/2015 ³ Mise en réserve de résultat tenant compte de la distribution prévisionnelle ⁴ Estimation au 31/12/2015 selon les règles de l'Acte délégué publié par la Commission européenne le 10/10/2014 - sans mesures transitoires CRR/CRD 4 après retraitement des impôts différés actifs sur pertes reportables (IDA) ; le ratio de levier estimé reste à 5,0 % avec déduction complète des IDA ; cf. note méthodologique et détail du calcul en annexe

Solvabilité

Ratio de solvabilité global en forte hausse, dans la trajectoire de l'objectif de 18 %^{1,2} début 2019, permettant de respecter le TLAC

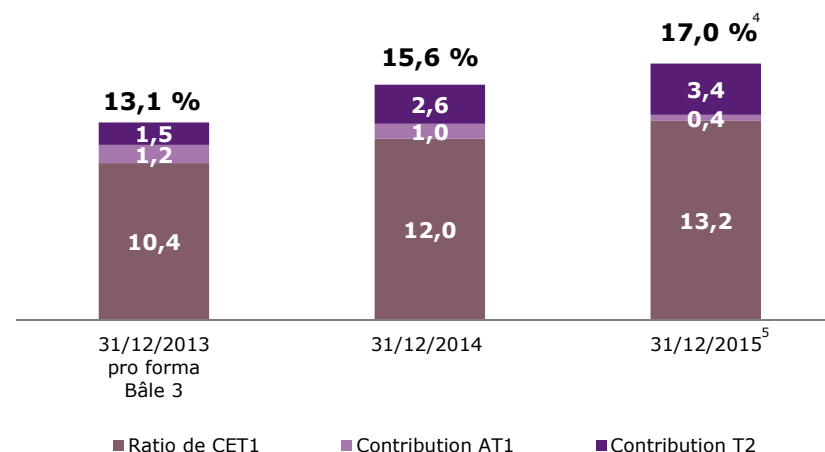
Renforcement du ratio de solvabilité global en 2015 : + 140 pb

- provenant principalement de l'augmentation du CET1 (+ 120 pb)
- et en complément de l'augmentation du Tier 2 nette de la réduction de l'AT1 (+ 20 pb)

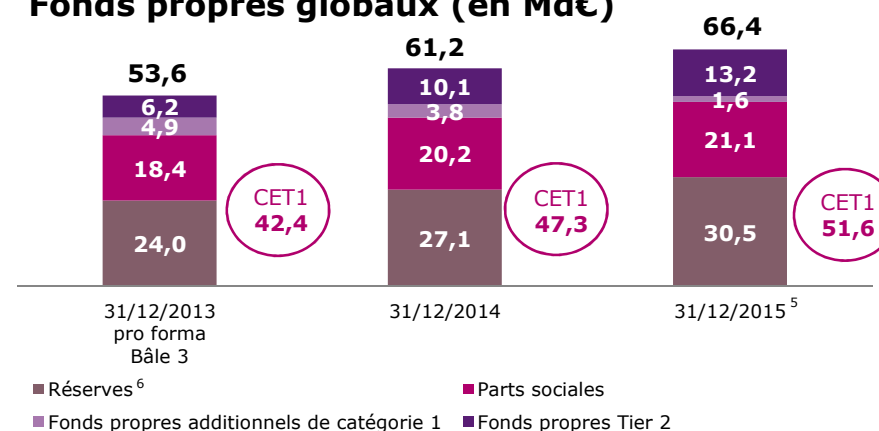
Forte dynamique de génération de fonds propres : + 5,2 Md€ en 2015

- CET1 : + 4,3 Md€, grâce notamment à la mise en réserve du résultat
- AT1 : - 2,2 Md€ suite à l'exercice de calls sur d'anciennes émissions de Tier 1 hybrides
 - > Refinancement pour un montant similaire par des émissions de Tier 2
- Tier 2 : + 3,1 Md€ tenant compte des 3,2 Md€ d'émissions de Tier 2 réalisées en 2015

Ratios de solvabilité³ (en %)



Fonds propres globaux (en Md€)



¹ CRR / CRD 4 sans mesures transitoires ² Tenant compte de l'impact estimé de l'application de la norme IFRS 9 au 01/01/2018 ³ CRR / CRD 4 sans mesures transitoires après retraitement des impôts différés actifs sur pertes reportables (IDA) ⁴ Le ratio estimé est de 16,7 % avec la déduction complète des IDA ⁵ Estimation au 31/12/2015 ⁶ Réserves nettes des retraitements prudentiels

Liquidité

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

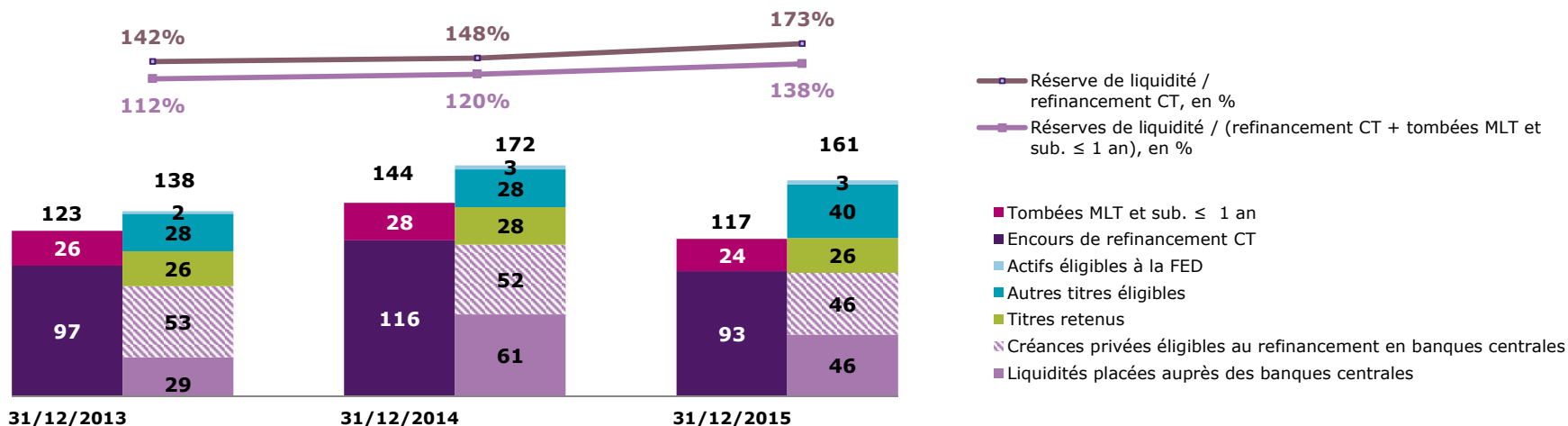
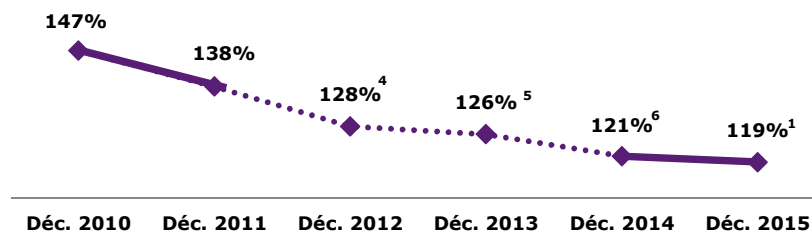
Réserves de liquidité¹ (en Md€) et refinancement CT

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

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

LCR > 110 %² au 31/12/2015

Coefficient emplois/ressources clientèle³



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

Liquidité

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

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

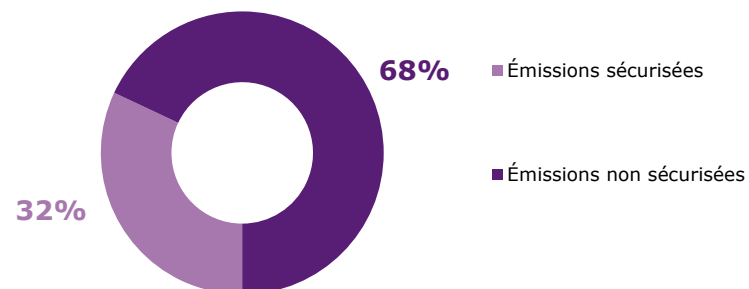
- 27,1 Md€ levés sur un programme de 25 Md€
- Durée moyenne à l'émission : 5,2 ans
- Taux moyen : mid-swap + 18 pb
- 55 % d'émissions publiques et 45 % de placements privés

Compartiment non sécurisé : 18,4 Md€ levés

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

Compartiment sécurisé : 8,7 Md€ levés

Structure du refinancement MLT 2015 conforme aux objectifs



Programme prévisionnel 2016 de refinancement MLT marché de 24 Md€

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

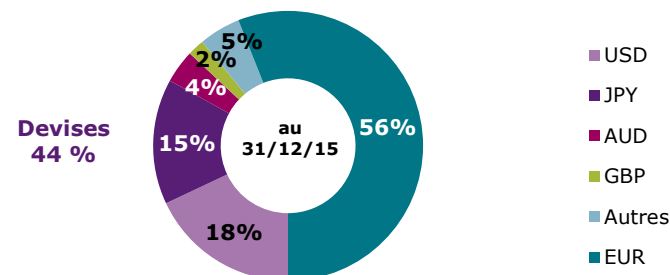
- Senior : 13-17 Md€
- Tier 2 : 1-3 Md€ (hors émission de Tier 2 réseaux)

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

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

70 % en non sécurisé et 30 % en sécurisé

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



Sommaire

1

Résultats
du Groupe
BPCE

2

Solvabilité
et liquidité

3

**Résultats
des
métiers**

4

Plan
stratégique

5

Conclusion

Résultats des métiers

Banque commerciale et Assurance

Résultats En millions d'euros	2015	2014 pf	2015/2014 pf variation %	T4-15	T4-14 pf	T4-15/T4-14 pf variation %
Produit net bancaire	15 371	15 045	2,2 %	3 673	3 733	-1,6 %
Produit net bancaire ¹	15 414	15 020	2,6 %	3 680	3 709	-0,8 %
Banques Populaires¹	6 520	6 366	2,4 %	1 543	1 564	-1,4 %
Caisses d'Epargne¹	7 320	7 240	1,1 %	1 757	1 794	-2,1 %
Autres réseaux ¹	1 573	1 414	11,2 %	380	350	8,3 %
Frais de gestion	-10 035	-9 996	0,4 %	-2 583	-2 576	0,3 %
Résultat brut d'exploitation	5 336	5 049	5,7 %	1 090	1 157	-5,8 %
Coût du risque	-1 403	-1 478	-5,0 %	-397	-418	-5,0 %
Résultat avant impôt	4 143	3 787	9,4 %	742	787	-5,7 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21				-43	-52	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21	4 143	3 787	9,4 %	699	735	-4,8 %
Coefficient d'exploitation ²	65,3 %	66,4 %	- 1,2 pt	71,5 %	70,4 %	1,1 pt
ROE ^{2,3}	9 %	8 %	1 pt	5 %	7 %	-2 pts

Résultats T4-14 et 2014 pro forma : cf. note méthodologique

¹ Hors provision épargne logement ² Après retraitement de l'impact IFRIC 21 ³ Après impôt

Résultats des métiers

Banque commerciale et Assurance : la dynamique clientèle limite les effets de la baisse des taux sur la MNI client

Sauf mention contraire, variations exprimées vs. 31/12/2014

Activité commerciale des réseaux BP et CE

- + 23 Md€ d'épargne collectée par les réseaux BP et CE sur 1 an
 - > Epargne de bilan : + 4,8 % (+ 20 Md€) ; forte croissance des dépôts à vue et attractivité de l'épargne logement
 - > Epargne financière : + 4 Md€, dynamique de l'assurance vie, encours + 3,5 %
- Encours de crédit en progression de 4,2 % (+ 16 Md€)
 - > Croissance portée par le dynamisme du crédit immobilier et du crédit à la consommation
 - > Production des crédits aux entreprises : + 19 % vs. 2014

PNB : + 2,6 %¹ vs. 2014

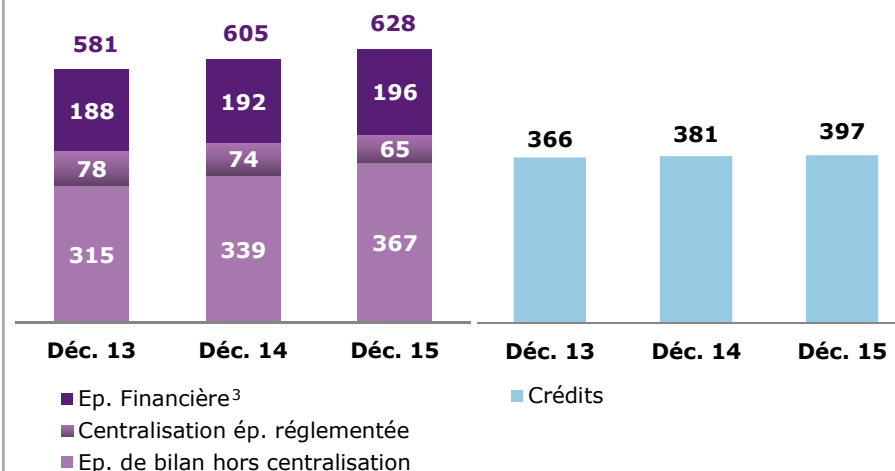
- Impact négatif du contexte de taux bas sur la marge nette d'intérêt
- Augmentation des commissions bénéficiant du niveau toujours élevé des remboursements anticipés et des renégociations ; bonne progression des commissions de moyens de paiement

Résultat brut d'exploitation : + 5,7 %

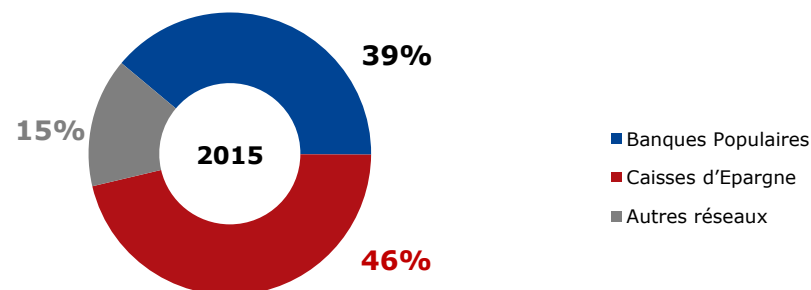
- Stabilité des frais de gestion
- Baisse du coefficient d'exploitation de 1,2 pt à 65,3 %

Contribution de BCA au résultat avant impôt : 4,1 Md€ en 2015, + 9,4 % vs. 2014

Encours d'épargne et de crédit² (en Md€)



Contribution au résultat avant impôt (en %)



¹ Hors variation de la provision épargne logement ² Réseaux Banque Populaire et Caisse d'Epargne ; encours 2014 pro forma de la cession au T3-15 de l'intégralité des participations de BPCE International au sein de la Banque de la Réunion, de la Banque des Antilles Françaises et de la Banque de Saint-Pierre-et-Miquelon à la Caisse d'Epargne Provence-Alpes-Corse (CEPAC) ³ Encours d'assurance vie 2015 désormais présentés en encours fin de période ; les encours 2013 et 2014 ont été retraités en conséquence

Résultats des métiers

Banques Populaires : croissance de toutes les lignes métiers en 2015

Sauf mention contraire, variations exprimées vs. 31/12/2014

Fonds de Commerce

- Clients bancarisés principaux : + 47 000, + 1,4 %
- Clients particuliers équipés et assurés : + 77 000, + 7,3 %

Epargne : + 12 Md€

- Epargne de bilan : 162 Md€ (+ 7,5 %), portée par les dépôts à vue (+ 13,4 %) et l'épargne logement (+ 9,5 %)
- Assurance vie : encours + 4,1 %

Crédits : encours + 3,1 %

- Crédits immobiliers : encours + 5,4 %, production de 21,1 Md€ en 2015
- Crédits à la consommation : production + 16 %
- Crédits d'équipement : encours + 1,0 %, production + 14 %

Assurance

- Portefeuille Dommages-IARD : + 8,7 %
- Portefeuille Prévoyance et santé : + 7,7 %

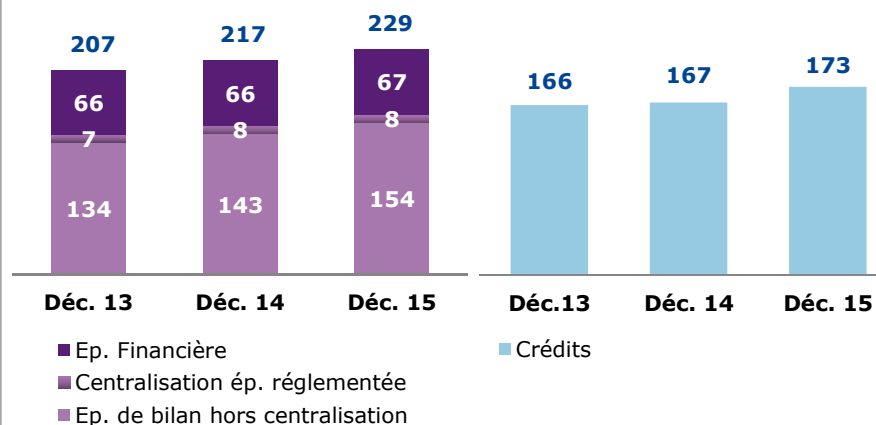
PNB : + 2,4 %¹ vs. 2014

- Marge nette d'intérêt clientèle : - 6,8 %¹ vs. 2014
- Commissions : + 5,9 % vs. 2014

Coût du risque : - 11,7 % vs. 2014

Résultat avant impôt : + 16,3 % vs. 2014

Encours d'épargne et de crédit (en Md€)



Contribution aux résultats du groupe

Résultats En millions d'euros	2015	2015/ 2014 pf variation %	T4-15	T4-15/ T4-14 pf variation %
Produit net bancaire	6 506	2,3 %	1 543	-1,3 %
Produit net bancaire hors EL	6 520	2,4 %	1 543	-1,4 %
Frais de gestion	-4 284	0,0 %	-1 091	-2,1 %
Résultat brut d'exploitation	2 222	7,2 %	452	0,6 %
Coût du risque	-624	-11,7 %	-179	-17,3 %
Résultat avant impôt	1 631	16,3 %	276	14,2 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21			-17	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21	1 631	16,3 %	259	17,0 %
Coefficient d'exploitation ²	65,8 %	-1,5 pt	71,8 %	-0,7 pt

¹ Hors variation de la provision épargne logement ² Après retraitement de l'impact IFRIC 21

Résultats des métiers

Caisses d'Épargne : la stratégie de bancarisation et d'équipement se traduit par la croissance des encours et du portefeuille d'assurance

Sauf mention contraire, variations exprimées vs. 31/12/2014

Fonds de commerce

- Clients bancarisés principaux : + 95 000, + 1,9 %
- Professionnels actifs : + 9 000, + 3,7 %

Épargne : + 11 Md€

- Épargne de bilan : 270 Md€ (+ 3,2 %), croissance des dépôts à vue (+ 14,6 %), de l'épargne logement (+ 10,7 %) et des comptes à terme (+ 10,9 %) au détriment des livrets (- 4,0 %)
- Assurance vie : encours + 3,3 %

Crédits : encours + 5,0 %

- Crédits immobiliers : encours + 5,7 %, production de 29,4 Md€ en 2015
- Crédits à la consommation : production + 17 %
- Crédits d'équipement : encours + 3,6 %, production + 19 % pour les crédits aux entreprises

Assurance

- Portefeuille Dommages-IARD : + 12,9 %
- Portefeuille Prévoyance et santé : + 11,7 %

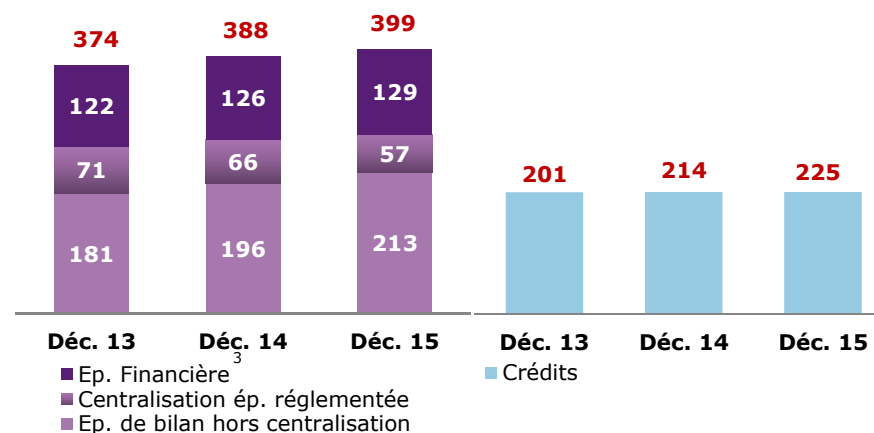
PNB : + 1,1 %¹ vs. 2014

- Marge nette d'intérêt clientèle : - 5,0 %¹ vs. 2014
- Commissions : + 6,5 % vs. 2014

Coût du risque : - 3,2 % vs. 2014

Résultat avant impôt : stable vs. 2014

Encours d'épargne et de crédit² (en Md€)



Contribution aux résultats du groupe

Résultats	2015	2015/2014 pf variation %	T4-15	T4-15/T4-14 pf variation %
En millions d'euros				
Produit net bancaire	7 291	0,3 %	1 751	-3,8 %
Produit net bancaire hors EL	7 320	1,1 %	1 757	-2,1 %
Frais de gestion	-4 809	1,0 %	-1 247	2,0 %
Résultat brut d'exploitation	2 482	-1,1 %	504	-15,6 %
Coût du risque	-569	-3,2 %	-149	-6,0 %
Résultat avant impôt	1 914	-0,3 %	359	-18,0 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21			-18	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21	1 914	-0,3 %	341	-18,2 %
Coefficient d'exploitation ⁴	66,0 %	0,5 pt	72,3 %	3,9 pts

¹ Hors variation de la provision épargne logement ² Encours 2014 pro forma de la cession au T3-15 de l'intégralité des participations de BPCE International au sein de la Banque de la Réunion, de la Banque des Antilles Françaises et de la Banque de Saint-Pierre-et-Miquelon à la Caisse d'Épargne Provence-Alpes-Corse (CEPAC) ³ Encours d'assurance vie 2015 désormais présentés en encours fin de période ; les encours 2013 et 2014 ont été retraités en conséquence ⁴ Après retraitement de l'impact IFRIC 21

Résultats des métiers

Autres réseaux / Financement de l'Immobilier¹

Sauf mention contraire, variations exprimées vs. 31/12/2014

Une activité commerciale dynamique

- Production totale de crédits de 10,4 Md€ en 2015 portée par le segment des particuliers dont la production s'établit à plus de 8 Md€, + 15 % vs. 2014
- Amélioration des marges sur la nouvelle production
- 1^{er} établissement² prêteur aux ménages à revenus modestes

PNB : + 4,3 % vs. 2014

(évolution retraitée d'éléments exceptionnels, dont impact CVA/DVA et cession à BPCE en septembre 2014 du portefeuille de RMBS)

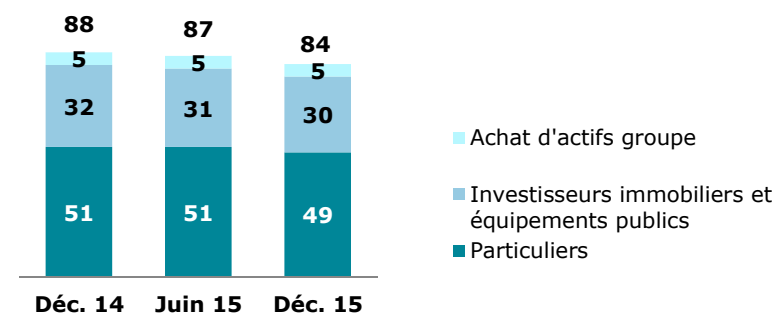
Frais de gestion : - 5,7 % vs. 2014

- Baisse due notamment à de moindres frais de personnel ainsi qu'au recul des frais informatiques

Coût du risque³ : + 21,6 % vs. 2014

Résultat avant impôt³ : 230 M€ en 2015

Encours de crédit⁴ (en Md€) – Métiers cœurs



Contribution aux résultats du groupe

Résultats En millions d'euros	2015	2015 / 2014 pf variation %	T4-15	T4-15 / T4-14 pf variation %
Produit net bancaire	876	14,2 %	194	1,3 %
Frais de gestion	-515	-5,7 %	-128	-2,2 %
Résultat brut d'exploitation	361	63,4 %	66	9,0 %
Coût du risque	-134	21,6 %	-45	ns
Résultat avant impôt	230	ns	21	-49,8 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21			-6	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21	230	ns	15	ns
Coefficient d'exploitation ⁵	58,8 %	-12,4 pts	69,1 %	-3,6 pts

¹ Principale composante du pôle : Crédit Foncier ² Part de marché de 36 % sur le prêt à l'accession sociale, données SGFGAS au 15/12/2015 ³ Hors impact de la cession de Heta Asset Resolution AG affecté en Hors Métiers ⁴ Encours de gestion ⁵ Après retraitement de l'impact IFRIC 21 ; hors impact bi-curve et CVA/DVA, le coefficient d'exploitation serait de 63,2 %, - 7,4 pb vs. 2014

Résultats des métiers

Autres réseaux / CNP et autres, BPCE International et Banque Palatine

Sauf mention contraire, variations exprimées vs. 31/12/2014

CNP et autres¹

- Assurance vie :
 - > Collecte brute des Caisses d'Épargne de 2,5 Md€ au T4-15 (+ 31,4 % vs. T4-14), soit 9,8 Md€ en 2015 (+ 10,3 % vs. 2014) ; la gestion privée représente 60 % de la collecte brute en 2015 vs. 57 % en 2014
 - > Part des UC dans la collecte brute : 17,0 % en 2015 (14,9 % en 2014), bonne dynamique commerciale

BPCE International²

- Épargne : + 3,8 %
 - > Épargne de bilan (hors dépôts à vue) + 4,2 %, dépôts à vue + 4,8 % et épargne financière - 3,2 %
- Crédits : - 4,7 %
 - > Particuliers : crédits immobiliers + 8,4 % ; crédit à la consommation + 2,8 %
 - > Entreprises : crédits MLT, - 13,0 %⁴

Banque Palatine

- Épargne : nette hausse (+ 5,5 %), tirée par la collecte bilantielle
 - > Entreprises : + 6,5 %, reflétant le dynamisme de la collecte au travers de la nette croissance des encours de dépôts à vue
 - > Clientèle Privée : +2,4 %, progression de l'épargne de bilan (+ 2,8 %) et hausse de l'épargne financière (+ 2,2 %)
- Crédits : + 7,4 %
 - > Entreprises : la croissance de l'encours (+ 8,6 %) reflète une activité soutenue dans la distribution de crédits
 - > Clientèle Privée : le dynamisme de la production de crédits habitat permet d'afficher une hausse de l'encours (+ 2,2 %) sur ce marché

Indicateurs d'activité

En milliards d'euros	31/12/2015	T4-15 / T4-14 variation %
BPCE International²		
Encours d'épargne	5,3	3,8%
Encours de crédit	6,0	-4,7%
Banque Palatine³		
Encours d'épargne	17,8	5,5%
Encours de crédit	8,3	7,4%

Contribution du sous-pôle Autres réseaux aux résultats du groupe

Résultats En millions d'euros	2015	2015/ 2014 pf variation %	T4-15	T4-15/ T4-14 pf variation %
Résultat avant impôt	598	29,0 %	107	-0,3 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21			-8	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21	598	29,0 %	99	2,6 %

¹ Principale composante du pôle : participation minoritaire dans CNP Assurances (consolidée par mise en équivalence) ² Encours 2014 pro forma de la cession au T3-15 de l'intégralité des participations de BPCE International au sein de la Banque de la Réunion, de la Banque des Antilles Françaises et de la Banque de Saint-Pierre-et-Miquelon à la Caisse d'Épargne Provence-Alpes-Corse (CEPAC)

³ Encours de fin décembre 2015 pour les crédits et encours moyens de décembre 2015 pour l'épargne ⁴ Sous l'effet de la cession d'un portefeuille de crédits d'un montant de 481 M€ à la Caisse d'Épargne Provence-Alpes-Corse

Résultats des métiers

Métiers cœurs de Natixis : Épargne, Banque de Grande Clientèle, SFS

Résultats ¹ En millions d'euros	2015	2014 pf	2015/2014 pf variation %	T4-15	T4-14 pf	T4-15/T4-14 pf variation %
Produit net bancaire¹	7 878	7 011	12,4 %	2 082	1 811	15,0 %
Épargne	3 515	2 822	24,5 %	1 006	773	30,2 %
Banque de Grande Clientèle ¹	3 056	2 922	4,6 %	742	711	4,4 %
SFS	1 308	1 266	3,3 %	334	327	2,1 %
Frais de gestion	-5 085	-4 551	11,7 %	-1 359	-1 196	13,6 %
Résultat brut d'exploitation¹	2 793	2 460	13,6 %	723	614	17,7 %
Coût du risque	-253	-257	-1,5 %	-66	-68	-2,9 %
Résultat avant impôt¹	2 588	2 244	15,3 %	676	554	22,2 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21				-17	-17	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21¹	2 588	2 247	15,2 %	659	537	22,8 %
Coefficient d'exploitation ^{1,2}	64,5 %	64,9 %	-0,3 pt	66,1 %	67,0 %	-0,9 pt
ROE ^{1,2,3}	12 %	11 %	1 pt	12 %	11 %	1 pt

Chiffres contributifs différents des chiffres publiés par Natixis
Données 2014 et T4-14 pro forma : cf. note méthodologique

¹ Données 2014 retraitées des évolutions méthodologiques liées à l'application de IFRS13 (-37 M€ en PNB) et au premier impact FVA au T4-14 (- 82 M€) ² Après retraitement de l'impact IFRIC 21

³ Après impôt

Résultats des métiers

Métiers cœurs de Natixis : rentabilité en hausse en 2015 principalement tirée par la Gestion d'actifs

Épargne : RAI + 41 % vs. 2014

- Collecte nette record de 33 Md€ en Gestion d'actifs en 2015 (28 Md€ en 2014)
- Hausse significative de la rentabilité : RBE + 39 % vs. 2014 (+ 26 % à change constant)
- Contribution de DNCA au S2-15: 73 M€ en RBE, dont 43 M€ au T4-15

Banque de Grande Clientèle¹ : RAI - 2 % vs. 2014

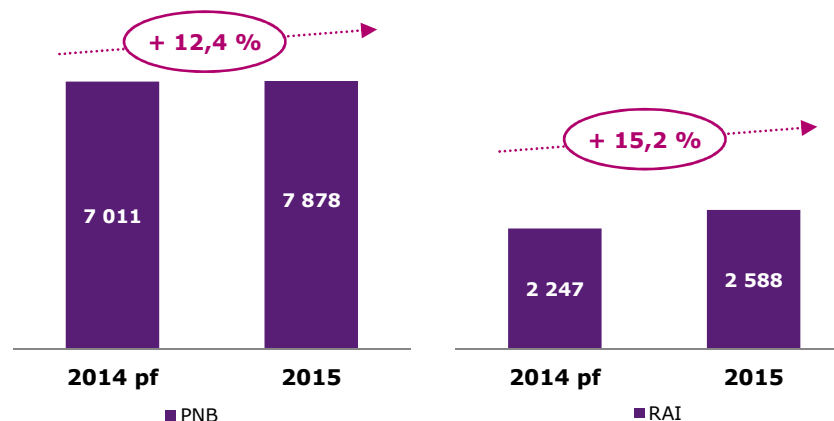
- Progression du PNB : + 5 % vs. 2014, soutenue par les activités Financements structurés et Equity, en ligne avec l'objectif du plan stratégique
- RBE : + 2 % hors opérations non récurrentes dans les financements structurés enregistrés au T1-14
- Stratégie O2D : poursuite de l'amélioration de la rentabilité des risques pondérés, ratio PNB/risques pondérés de 4,4 % en 2015 vs. 4,0 % en 2014

SFS : RAI + 7 % vs. 2014

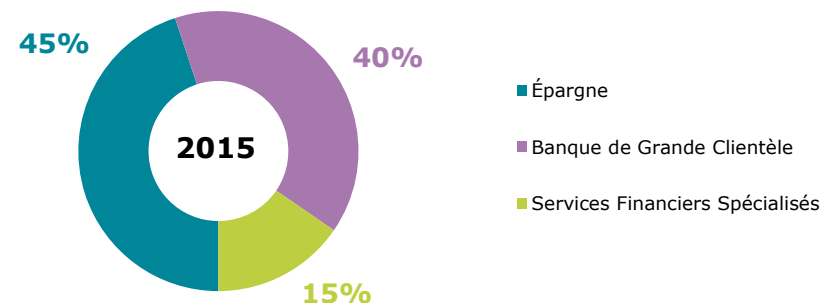
- Revenus : + 3 % en 2015 portée par les Financements spécialisés
- RBE : + 6 % vs. 2014 grâce au maintien d'un bon contrôle des charges d'exploitation

Contribution des métiers cœurs de Natixis au résultat avant impôt¹ : 2,6 Md€, + 15 % vs. 2014

Évolution du PNB¹ et du RAI¹ des métiers cœurs – (en M€)



Contribution au résultat avant impôt¹ (en %)



¹ Données 2014 retraitées des évolutions méthodologiques liées à l'application de IFRS13 (-37 M€ en PNB) et au premier impact FVA au T4-14 (- 82 M€)

Résultats des métiers

Épargne : croissance marquée des revenus de tous les métiers

Gestion d'actifs

- Collecte nette 2015 > 20 Md€ en Europe et de 12 Md€ aux Etats-Unis
 - > Maintien de la dynamique de développement sur les grands affiliés tels que Loomis Sayles et NAM (+ 12 Md€ de collecte chacun en 2015)
 - > DNCA : collecte de plus de 2,8 Md€ depuis l'acquisition
 - > Forte croissance sur les stratégies « Alternatives » à forte marge (+ 10 Md€ de collecte nette en 2015)
- Encours totaux : + 9 % sur un an

Assurance

- Chiffre d'affaires global : 6,1 Md€, + 1 % vs. 2014
- Assurance vie
 - > Encours gérés : 44,1 Md€ fin 2015 (+ 5 % sur un an), dont 19 % en unités de compte (UC)
 - > Collecte nette : 1,3 Md€ en 2015 dont 44 % en UC
- Assurance dommages et prévoyance
 - > Assurance dommages : chiffre d'affaires + 11 % vs. 2014
 - > Prévoyance et ADE : chiffre d'affaires + 12 % vs. 2014

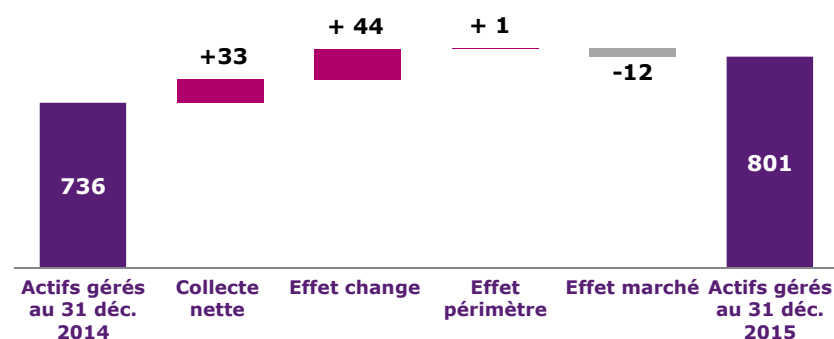
PNB : + 25 % vs. 2014 (+ 13 % à change constant) :

- > Gestion d'actifs + 29 % (+ 13 % à change constant) ; assurance + 10 % ; banque privée + 13 %

Nette amélioration du coefficient d'exploitation : - 3 pts vs. 2014 à 67,6 %

Résultat avant impôt : + 41 % vs. 2014

Gestion d'actifs : actifs sous gestion (en Md€)



Contribution aux résultats du groupe

Résultats En millions d'euros	2015	2015 / 2014 pf variation %	T4-15	T4-15/ T4-14 pf variation %
Produit net bancaire	3 515	24,5 %	1 006	30,2 %
Frais de gestion	-2 376	18,6 %	-648	18,1 %
Résultat brut d'exploitation	1 139	39,2 %	357	60,0 %
Coût du risque	4	-28,8 %	1	ns
Résultat avant impôt	1 164	40,6 %	364	58,6 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21			-3	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21	1 164	40,6 %	361	59,6 %
Coefficient d'exploitation ¹	67,6 %	-3,4 pts	64,8 %	-6,7 pts

¹ Après retraitement de l'impact IFRIC 21

Résultats des métiers

Banque de Grande Clientèle : bonne résistance en 2015 malgré un contexte difficile au second semestre

Activités de financement

- Financements structurés
 - Renforcement du poids des commissions dans les revenus grâce à O2D : 37 % en 2015 vs. 33 % en 2014
 - Production nouvelle : 30 Md€ en 2015
 - PNB : + 9 % en 2015 hors opérations non récurrentes du T1-14
- Banque commerciale
 - Production nouvelle : 15,5 Md€ en 2015, marges toujours sous pression

Marchés de capitaux¹

- Actions
 - Forte croissance des revenus : + 26 % vs. 2014
 - Très bonne performance des activités Dérivés : PNB : + 44 % vs. 2014 (forte demande sur les produits structurés de la clientèle financière)
- FIC-T (Taux, change, matières premières et trésorerie)
 - PNB : + 4 % au T4-15 (+ 7 % hors impact XVA²), principalement porté par l'activité Taux malgré un contexte de marché difficile
 - Très bonnes performances des GSCS et du Forex : PNB respectivement + 11 % et + 14 % vs. 2014

PNB¹ : + 5 % vs. 2014

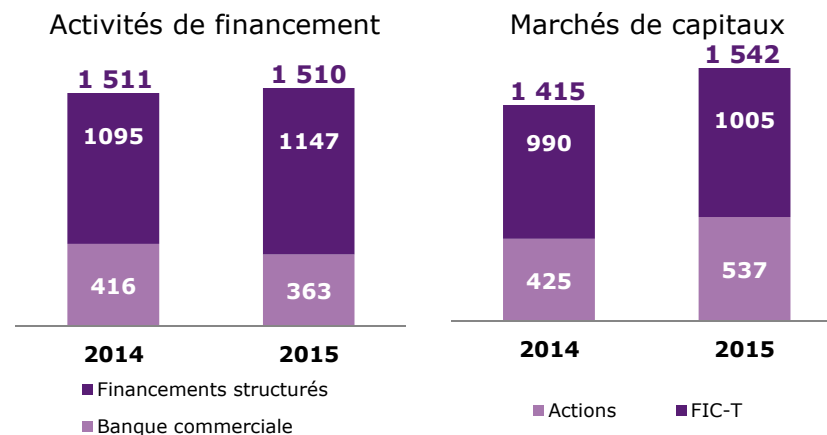
- Revenus des plates-formes internationales : + 21 %

Charges d'exploitation : + 9 % vs. 2014

- Hausse imputable principalement aux investissements à l'international et aux coûts réglementaires

Résultat avant impôt : - 2 % vs. 2014

Évolution des revenus³ (en M€)



Contribution aux résultats du groupe⁴

Résultats	2015	2015 / 2014 pf variation %	T4-15	T4-15 / T4-14 pf variation %
En millions d'euros				
Produit net bancaire⁴	3 056	4,6 %	742	4,4 %
Frais de gestion	-1 861	8,5 %	-494	13,6 %
Résultat brut d'exploitation⁴	1 194	-1,1 %	248	-10,2 %
Coût du risque	-198	6,6 %	-57	18,0 %
Résultat avant impôt⁴	1 023	-1,9 %	205	-11,8 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21			-11	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21	1 023	-2,2 %	194	-13,3 %
Coefficient d'exploitation ⁵	60,9 %	2,3 pts	68,1 %	5,7 pts

¹ Données présentées hors éléments exceptionnels ² Impact XVA de - 54 M€ en 2015 vs. - 29 M€ en 2014 ³ Hors revenus divers (3 M€ en 2015 et - 4 M€ en 2014) ⁴ 2014 retraité des évolutions méthodologiques liées à l'application de IFRS 13 (- 37 M€ en PNB) et au premier impact FVA au T4-14 (- 82 M€) ⁵ Après retraitement de l'impact IFRIC 21

Résultats des métiers

SFS : très bonnes performances des financements spécialisés en 2015

Financements spécialisés

- Cautions et garanties
 - > PNB : + 20 % vs. 2014. Primes émises + 57 % vs. 2014
- Affacturage
 - > PNB: + 8 % vs. 2014. Chiffre d'affaires affacturé : + 19 % en 2015 auprès des clients de Natixis
- Crédit-bail
 - > Production nouvelle : très dynamique, + 16 % vs. 2014

Services financiers

- Ingénierie sociale
 - > Encours moyens gérés : 25 Md€, soit + 10 % sur un an
 - > PNB : + 4 % vs. 2014
- Paiements
 - > Nombre de transactions monétiques : + 5 % vs. 2014
 - > Parc de cartes : + 3 % vs. 2014

PNB : + 3 % vs. 2014

- Croissance soutenue par les Financements spécialisés (+ 7 % vs. 2014)

RBE : + 6 % vs. 2014, grâce au maintien d'un bon contrôle des charges d'exploitation

Très bonne maîtrise du coût du risque : - 23 % vs. 2014

Résultat avant impôt : + 7 % vs. 2014

Contribution aux résultats du groupe

Résultats En millions d'euros	2015	2015 / 2014 pf variation %	T4-15	T4-15/ T4-14 pf variation %
Produit net bancaire	1 308	3,3 %	334	2,1 %
Frais de gestion	-848	1,9 %	-216	2,0 %
Résultat brut d'exploitation	460	5,9 %	118	2,2 %
Coût du risque	-58	-23,0 %	-10	-54,1 %
Résultat avant impôt	401	7,3 %	107	17,0 %
Retraitement de l'impact IFRIC 21			-3	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21	401	7,4 %	104	19,7 %
Coefficient d'exploitation ¹	64,8 %	-0,9 pt	65,7 %	-0,4 pt

¹ Après retraitement de l'impact IFRIC 21

Participations financières

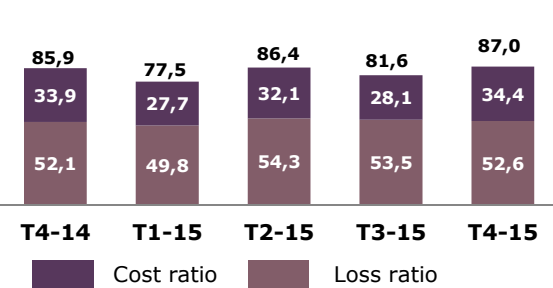
Résultats En millions d'euros	2015	2014 pf	2015/2014 pf variation %	T4-15	T4-14 pf	T4-15/T4-14 pf variation %
Produit net bancaire¹	827	830	-0,4%	190	195	-2,8%
Frais de gestion	-683	-694	-1,6%	-165	-180	-8,6%
Résultat brut d'exploitation¹	144	135	6,2%	25	15	68,8%
Coût du risque	-18	-10	76,0%	-5	-4	43,3%
Résultat avant impôt¹	141	132	6,2%	15	-3	ns
Retraitement de l'impact IFRIC 21				-1	-1	
Résultat avant impôt après retraitement IFRIC 21	141	133	6,1%	14	-4	ns

Principale participation financière : Coface

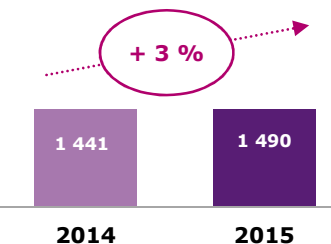
Amélioration graduelle du loss ratio depuis le T2-15

- Nomination par le conseil d'administration de Coface de Xavier Durand au poste de directeur général avec pour missions principales : renforcement de la dynamique commerciale et mise en œuvre des adaptations structurelles nécessaires pour continuer d'améliorer l'efficacité opérationnelle de la société
- Chiffre d'affaires : + 3 % vs. 2014, grâce à la dynamique commerciale
- Charges d'exploitation en contraction : - 1 % vs. 2014
- Ratio combiné : 83,1 % en 2015 vs. 79,7 % en 2014
 - > Loss ratio : 52,6 % au T4-15, amélioration de près de 1 pt vs. T3-15 malgré un contexte toujours difficile pour certains pays émergents

Assurance-crédit, ratios nets de réassurance (en %)



Chiffre d'affaires (en M€)



Le pôle Participations financières comprend les participations financières de Natixis (dont Coface et les activités de *Private Equity*)

Sommaire

1

Résultats
du Groupe
BPCE

2

Solvabilité
et liquidité

3

Résultats
des métiers

4

**Plan
stratégique**

5

Conclusion

Renforcement très important de la solvabilité et de la liquidité, en avance sur les objectifs

Solvabilité

Objectifs 2017 atteints en moins de 2 ans

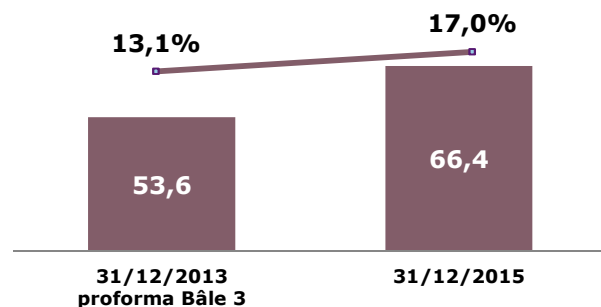
- Ratio de CET1 : 12,9 %¹ (objectif 2017 : ≥ 12 %¹)
- Ratio de levier : 5,0 %¹ au 31/12/2015 (objectif : ≥ 3 %¹ sur la durée du plan)

Relèvement de l'objectif de ratio de solvabilité global à 18 %^{1,3} début 2019, permettant de respecter le TLAC

Marge de manœuvre élevée (+ 325 pb⁴) par rapport aux exigences de fonds propres CET1 fixées par la BCE

- Exigence globale au 01/01/2016 : 9,75 % (soit 9,5 % + 0,25 % représentant ¼ du coussin G-SIB)

Fonds propres globaux (en Md€) Ratio de solvabilité global² (en %)



¹ CRR / CRD 4 sans mesures transitoires ² CRR / CRD 4 sans mesures transitoires sauf IDA

³ Tenant compte de l'impact estimé de l'application de la norme IFRS 9 au 01/01/2018

⁴ Excédent par rapport au ratio de CET1 réglementaire estimé à 13,0 % au 31/12/2015

Liquidité

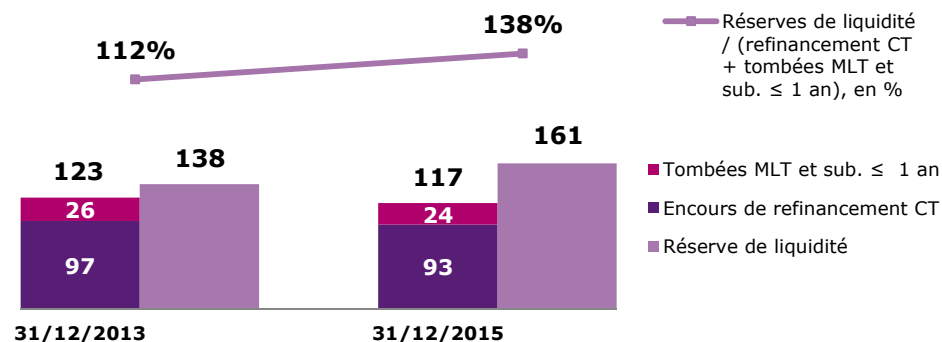
Objectif de LCR atteint dès juin 2014

- LCR > 110 % au 31/12/2015

Evolution à la baisse du coefficient emplois / ressources clientèle¹

- Coefficient emplois/ressources de 119 %² au 31/12/2015, vs. 121 % au 31/12/2014 et 126 % au 31/12/2013

Réserves de liquidité² et refinancement CT (en Md€)



¹ Hors SCF (Compagnie de Financement Foncier, société de crédit foncier du groupe)

² Les chiffres au 31/12/2015 tiennent compte d'une sur-centralisation volontaire des ressources réglementées engagée fin 2015, mais réalisée tout début 2016

Finalisation du recentrage du groupe sur ses métiers cœurs

Fermeture de la GAPC en juin 2014

Gestion en extinction d'un portefeuille de titrisations (issu du Crédit Foncier)

- Exposition réduite de plus de moitié depuis la mise en extinction du portefeuille au T3-11
- Encours résiduel de 8,5 Md€ au 31/12/2015 (majoritairement, RMBS européens *investment grade*) ; pas de risque de pertes significatives à terminaison, confirmé par les stress tests trimestriels

Coût du risque à un niveau faible

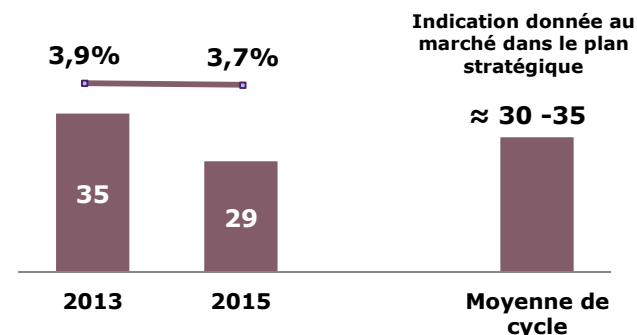
- Coût du risque annuel de 29 pb en moyenne sur les 2 dernières années, le plus faible des G-SIBs françaises

Coût du risque

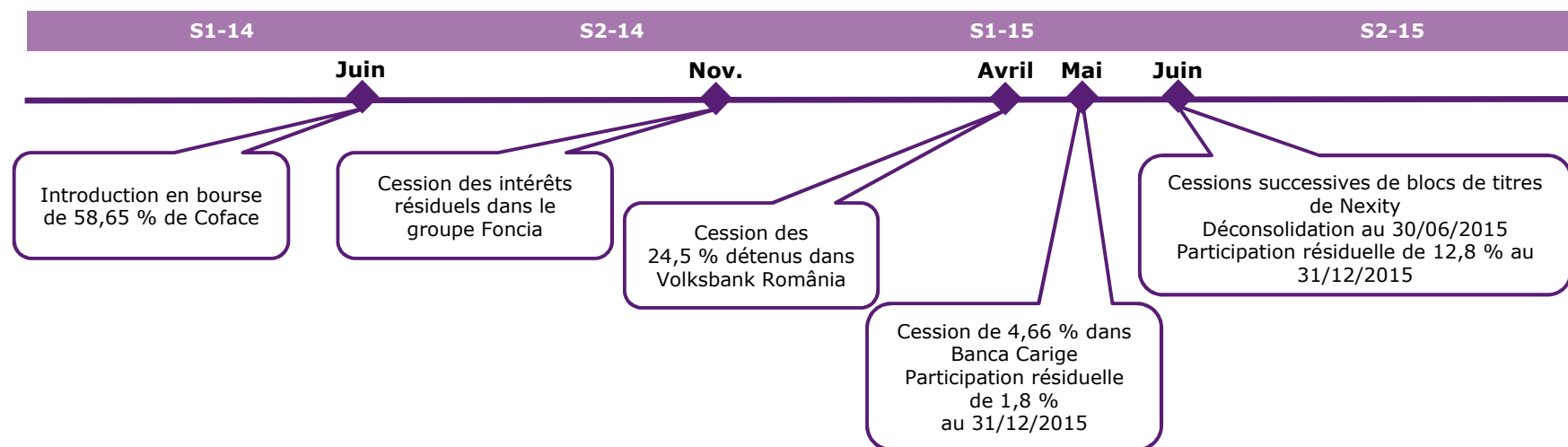
(en pb annualisés sur encours bruts de crédit clientèle)

Taux de douteux (en %)

Coût du risque (en pb)



Cession des participations non stratégiques



Performance financière en ligne avec les objectifs stratégiques

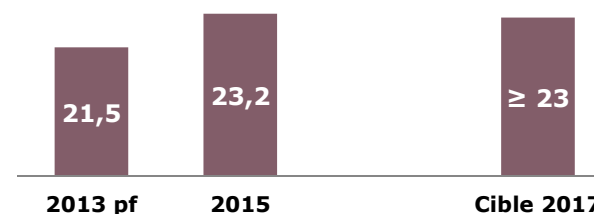
Une base de résultat solide et diversifiée

- **Banque commerciale et assurance** : progression notable du résultat avant impôt + 9,4 % vs. 2014, malgré des taux bas persistants
- **Assurance** : forte dynamique commerciale en assurance vie et non vie
- **Epargne** : une année 2015 à forte croissance et à rentabilité élevée ; revenus + 24,5 % vs. 2014
- **Banque de Grande Clientèle** : poursuite du déploiement du modèle « asset light » et des investissements à l'international
- **Services Financiers spécialisés** : intensification des relations entre les réseaux et Natixis ; constante amélioration de la rentabilité depuis 2013

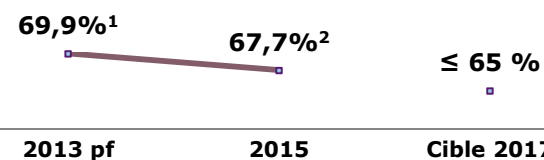
Un environnement économique et réglementaire porteur d'incertitudes pour l'avenir

- Taux d'intérêt durablement bas
- Volatilité accrue
- Pression réglementaire maintenue, avec de nouvelles contraintes d'ici 2020

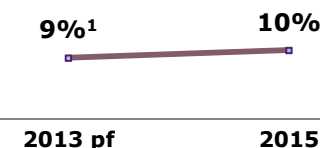
Revenus des métiers cœurs (en Md€)



Coefficient d'exploitation (en %)



ROE des métiers cœurs (en %)



2013 pro forma du rachat (suivi de leur annulation) par les Banques Populaires et les Caisses d'Epargne des certificats coopératifs d'investissement (CCI) détenus par Natixis ¹ Données publiées pour 2013
² Hors éléments non économiques et exceptionnels

Repositionnement des métiers

Transformation du modèle de Natixis

Épargne : renforcement de la contribution

61 Md€ de collecte nette en 2 ans en gestion d'actifs pour un objectif 2014-2017 de 75 Md€

Croissance de l'activité

- Portée par la diversification clientèle/produits, le modèle multi-boutiques et la plate-forme de distribution

Intégration réussie de DNCA

- Depuis l'acquisition, collecte nette de plus de 2,8 Md€ et contribution au RBE de 73 M€

BGC : déploiement du modèle « asset light »

Expansion des plates-formes internationales

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

Croissance des métiers à forte valeur ajoutée

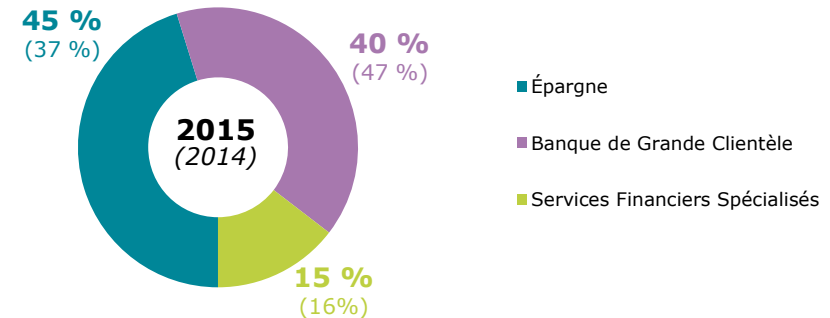
- Forte croissance des dérivés actions (+ 44 % en 2015) ; élargissement de la gamme des produits de solutions
- Poursuite du développement des opérations à forte valeur ajoutée en matière de financements structurés (financements d'acquisitions et d'infrastructures)

Déploiement du modèle « asset light »

- Progression des volumes originés (+ 56 % vs. 2013), à risques pondérés constants

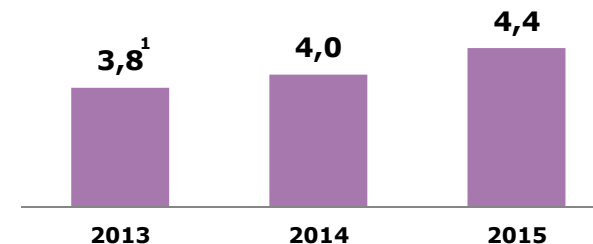
Métiers cœurs

Poids dans le résultat avant impôt (en %)



Banque de Grande Clientèle

PNB / Risques pondérés (en %)



¹ Donnée publiée pour 2013

Repositionnement des métiers

Constitution au sein de Natixis de la plate-forme unique d'assurance

Assurément #2016 : les grandes étapes déjà franchies

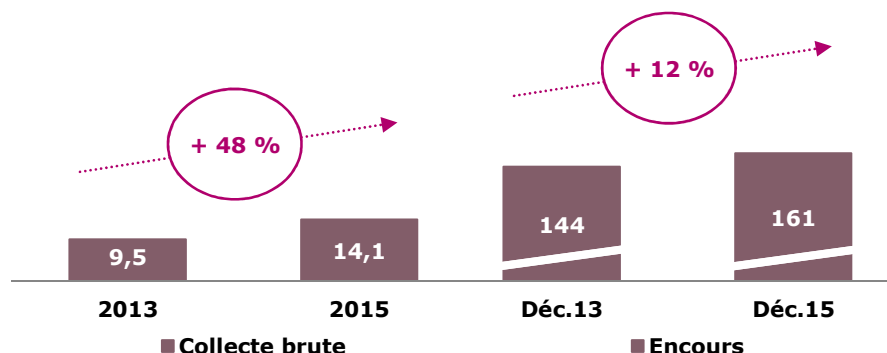
- Elaboration de la nouvelle gamme vie et prévoyance, simplifiée et adaptée aux différents segments de clientèle
- Développement de MyAssur, portail transactionnel
- Création du centre d'expertise et de relation Client à Villeneuve d'Ascq
- Renforcement de l'animation commerciale

Digitalisation de l'offre et des processus

- Souscription complète *via* internet des contrats Auto et MRH (CE)
- Signature électronique pour les assurances de prévoyance (BP)
- Visio expertise (CE)
- Dématérialisation des courriers de gestion

En 2016,
déploiement de la nouvelle offre
dans 2 Caisses d'Épargne pilotes
à partir de janvier,
sui de 2 vagues de déploiement
jusqu'en octobre

Assurance vie¹ (en %)



Clients particuliers équipés² (en %)



¹ Entités comprises : CNP Assurances, Natixis Assurances, Prépar vie (collecte brute et encours des réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne)

² Indicateur sur périmètre Dommages, prévoyance et santé

Activité commerciale soutenue dans les réseaux BP et CE dans un contexte de faible croissance économique

Activité de collecte soutenue : + 47 Md€ en 2 ans encours d'épargne + 8,1 % depuis fin 2013

- Epargne de bilan (hors centralisation) : + 52 Md€ en 2 ans (+ 16,4 %)
- Epargne financière : + 8 Md€ en 2 ans, avec une progression des encours d'assurance vie de près de 12 Md€
- Atout d'une présence régionale forte pour la collecte clientèle

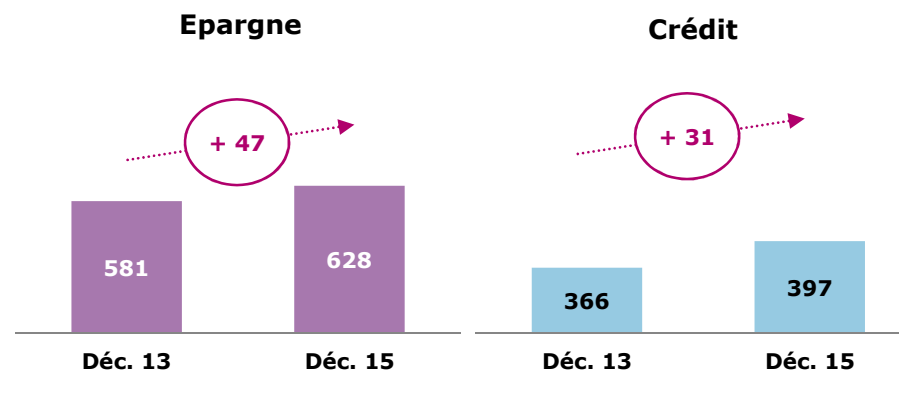
Financement de l'économie : progression des encours de crédit + 8,4 % depuis fin 2013

- Part prépondérante du crédit immobilier dans la croissance des encours : + 23 Md€, + 10,9 % depuis fin 2013
 > Part de marché de 21,1 %¹, + 90 pb sur 2 ans
- Dynamique du crédit à la consommation : part de marché de 14,7 %², + 50 pb sur 2 ans

Développement dynamique de la gestion privée

- Rythme soutenu de l'assurance vie
 > Banques Populaires : lancement réussi du nouveau contrat haut de gamme Quintessa ; 1,2 Md€ de collecte en 2015
 > Caisses d'Epargne : croissance continue des excédents de collecte (+ 14 %) et des ventes nettes (+ 18 %)
- Partenariat avec la Banque Privée 1818 : démarche commune avec les réseaux dans l'approche de nouveaux clients et partage de la relation sur la gestion des avoirs longs
- Espaces ou agences dédiés à la gestion privée dans les 2 réseaux et création de 6 banques privées (réseau CE)

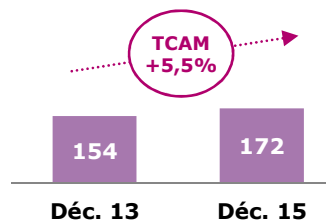
Evolution des encours (en Md€) (Réseaux Banque Populaire et Caisse d'Epargne)



Gestion privée

Encours (en Md€)

Objectif 2017
TCAM + 6 %



Nombre de clients

Objectif 2017
+ 175 000



¹ Source Banque de France – T3-15 – Encours de crédits immobiliers aux ménages ² Source Banque de France – T3-15 – Encours de crédits de trésorerie aux particuliers ³ Chiffre précédemment publié au titre de décembre 2013 retraité suite à l'élargissement du périmètre de recensement

Synergies de revenus et de coûts

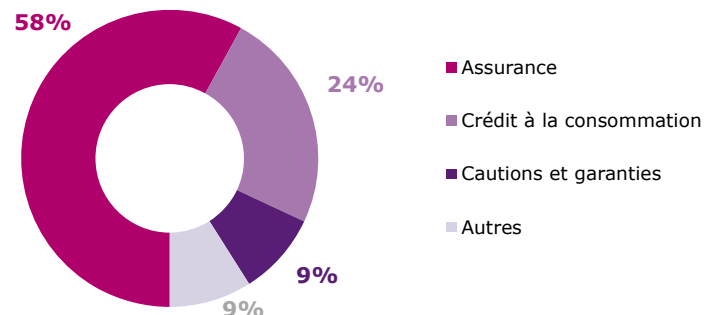
410 M€ de synergies de revenus
au 31 décembre 2015

Objectif 2017 de revenus supplémentaires entre les Banques Populaires, les Caisses d'Épargne et Natixis : 870 M€

- Fort développement des synergies en assurance conformément aux ambitions du groupe
- Intensification des relations entre les réseaux et Natixis, notamment sur les métiers cautions et garanties et crédit-bail

Contributions aux synergies de revenus

Par métiers



452 M€ de synergies de coûts
au 31 décembre 2015

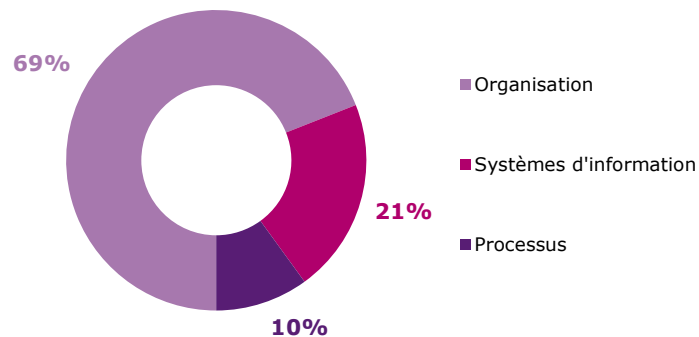
Objectif 2017 de synergies de coûts : 900 M€

Des avancées majeures en 2015 au niveau des systèmes d'information

- Lancement opérationnel de BPCE Infogérance et Technologies (BPCE-IT), structure, qui permet de mutualiser au sein du groupe les activités de production informatique et les achats IT
- Migration en novembre 2015 de l'informatique du Crédit Foncier sur la plate-forme des Caisses d'Épargne
- Création, avec deux partenaires industriels, de DocOne dans le domaine de la gestion documentaire multicanal

Contribution aux synergies de coûts

Par nature



Transformation digitale

Accélération de la transformation digitale du modèle relationnel

- 1,2 milliard de connexions digitales vs. 1,05 milliard en 2014 (+ 14 %)
- 3,2 millions d'application mobiles téléchargées / an
- 50 % des connexions réalisées depuis les mobiles (43 % en 2014)
- 1,4 million de ventes à distance (+ 67 % / 2014)
- Nouveaux services lancés :
 - > Entrée en relation digitale CE en mobilité sur les campus
 - > Nouvelle application mobile pro BP
 - > Digitalisation des documents client sur smartphone pour envoi à son conseiller

Paiements et innovations

- Lancement de la **carte à cryptogramme dynamique**
- **Développement de S-Money et notamment du wallet Izly** de paiement multi-services dans les CROUS (700 000 comptes de wallets actifs et 300 000 comptes BtoB soit au total 1 million de comptes gérés, et 11 millions de transactions enregistrées en 2015)

Clients abonnés à la banque en ligne



Signature électronique Taux d'éligibilité des produits à la signature électronique



- **41 800 postes de travail** des conseillers BP et CE équipés, à fin décembre 2015, de tablettes pour la signature électronique « full digital » en face à face en agence
- **2,4 millions** des contrats souscrits ou clôturés électroniquement et **6,3 millions** d'opérations courantes
- Infrastructure sécurisée proposant la signature électronique sur tous les canaux de la relation, achat en ligne compris

Sommaire

1

Résultats
du Groupe
BPCE

2

Solvabilité
et liquidité

3

Résultats
des métiers

4

Plan
stratégique

5

Conclusion

Conclusion

Solidité du bilan fortement accrue

Ratio de CET1
de **13,2 %**¹
(+ 120 pb vs. 31/12/2014)

Ratio de solvabilité
global de **17,0 %**¹
(+ 140 pb vs. 31/12/2014)

Ratio de levier
de **5,0 %**²
(+ 50 pb vs. 31/12/2014)

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

Maintien de la dynamique de croissance des métiers cœurs

Encours d'épargne³
+ 23 Md€ sur un an

Encours de crédit³
+ 4,2 % sur un an

Assurance vie et non
vie, Gestion privée
en forte progression

Métiers cœurs de
Natixis
fort développement
de la Gestion d'actifs
avec **33 Md€** de
collecte nette sur un
an

Résultats 2015 robustes

Revenus des métiers
cœurs :
+ 5,4 % vs. 2014
(+ 3,1 % à change constant)

Coefficient
d'exploitation de
67,7 %⁴ :
- 0,7 pt vs. 2014

Coût du risque
modéré :
29 pb en 2015

Résultat net part du
groupe :
3 242 M€,
+ 11,6 % vs. 2014

Plan stratégique 2014-2017 – point à mi-parcours et perspectives :

Groupe bien
positionné face aux
nouveaux enjeux
réglementaires

Pression croissante
sur les revenus de la
Banque Commerciale
avec des taux
d'intérêt
durablement bas

Accélération de la
transformation
digitale : « digital
day » programmé en
septembre 2016

¹ Estimation au 31/12/2015 – CRR / CRD 4 sans mesures transitoires après retraitement des impôts différés actifs sur pertes reportables ² Estimation au 31/12/2015 selon les règles de l'Acte délégué publié par la Commission Européenne le 10/10/2014 - sans mesures transitoires CRR / CRD 4 après retraitements des impôts différés actifs sur pertes reportables ³ Réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne

⁴ Hors éléments non économiques et exceptionnels



GROUPE BPCE

Coopératifs, banquiers et assureurs autrement.

Résultats de l'année 2015

10 février 2016

Annexes

Annexes

Organigramme du Groupe BPCE

Résultats consolidés du Groupe BPCE

- Précisions méthodologiques
- Compte de résultat : passage des données hors éléments non économiques et exceptionnels aux données publiées
- Compte de résultat : passage des données consolidées pro forma aux données consolidées publiées
- Compte de résultat trimestriel par métier
- Compte de résultat : série trimestrielle
- Bilan consolidé
- Ecart d'acquisition

Structure financière

- Tableau de variation des capitaux propres
- Passage des capitaux propres aux fonds propres
- Ratios prudentiels et notations
- Composition des risques pondérés
- Ratio de levier
- Conglomérat financier

Banque commerciale et Assurance

- Compte de résultat
- Réseau Banque Populaire – Encours d'épargne et de crédits
- Réseau Caisse d'Épargne – Encours d'épargne et de crédits
- Autres réseaux

Épargne, Banque de Grande Clientèle et SFS

- Compte de résultat

Participations financières

- Compte de résultat

Hors métiers

- Compte de résultat

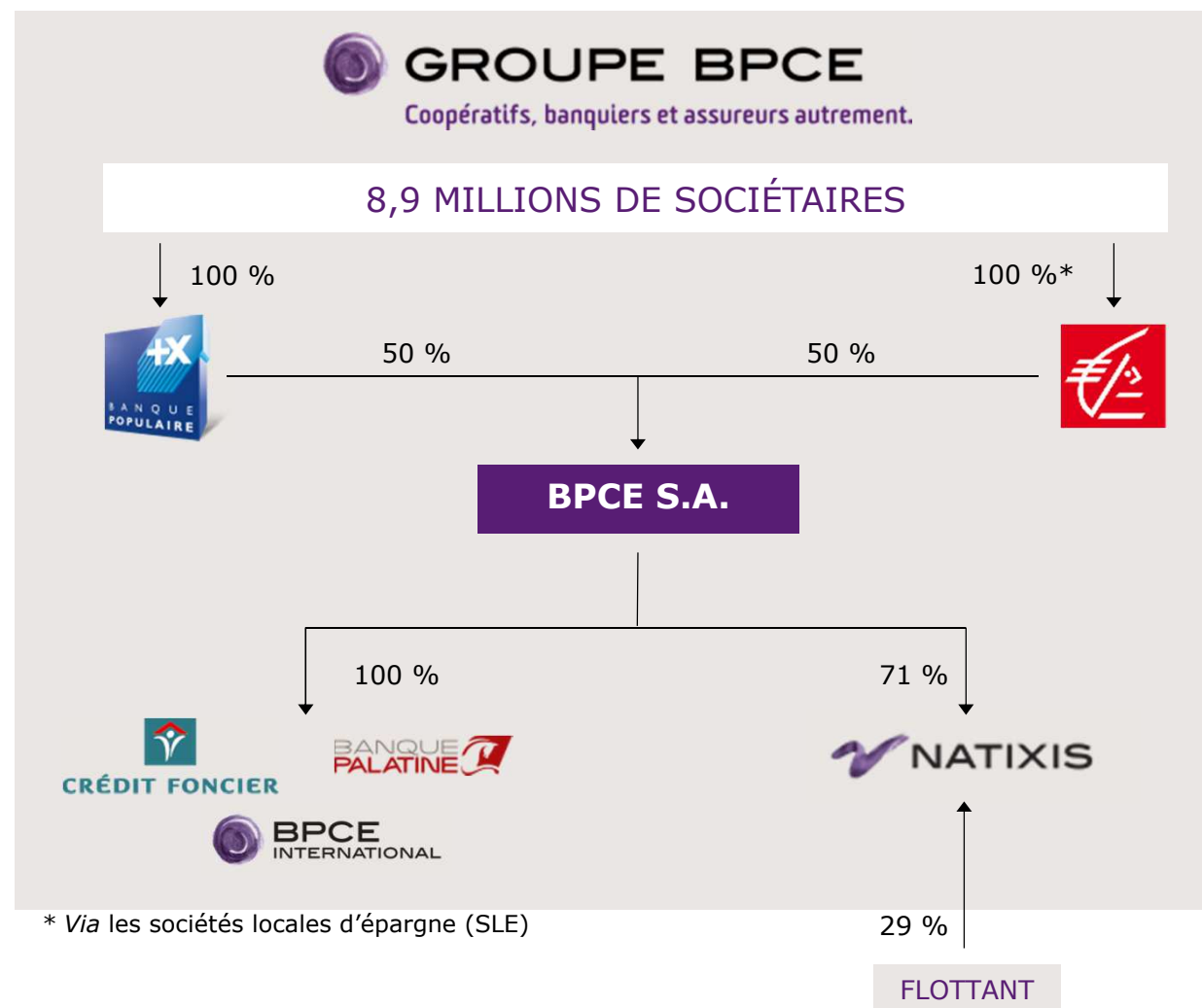
Risques

- Encours douteux et dépréciations
- Répartition des engagements
- Expositions pétrole et gaz – périmètre Natixis

Expositions sensibles (recommandations du Forum de Stabilité Financière – FSF)

Annexe - Groupe BPCE

Organigramme du Groupe BPCE au 31 décembre 2015



Annexe – Résultats consolidés du Groupe BPCE

Précisions méthodologiques

Présentation des résultats trimestriels 2014 et du résultat annuel 2014 pro forma

- L'information sectorielle a été modifiée à compter du T2-14. Le pôle Banque commerciale et Assurance comprend désormais 3 sous-pôles : les Banques Populaires, les Caisses d'Épargne et le sous-pôle Autres réseaux (anciennement « Assurance et Autres réseaux »), qui regroupe essentiellement les filiales Banque Palatine, BPCE International, Crédit Foncier et la participation minoritaire dans CNP Assurances. Par ailleurs, le sous-pôle Activités en gestion extinctive a été regroupé avec le pôle Hors métiers.
- Le 18 septembre 2015, BPCE International a cédé à la Caisse d'Épargne Provence-Alpes-Corse l'intégralité des participations qu'elle détenait au sein de la Banque de la Réunion, de la Banque des Antilles Françaises et de la Banque de Saint-Pierre-et-Miquelon. Le résultat de ces entités a été affecté rétroactivement au sous-pôle Caisse d'Épargne à compter du 1^{er} janvier 2014. Cette opération n'a aucun impact au niveau du pôle Banque commerciale et Assurance.
- Suite à la cession d'une partie du capital et des droits de vote, la participation résiduelle du groupe dans Nexity a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence au 31/12/2014. Au 30/06/2015, la participation du groupe dans Nexity a été déconsolidée, des cessions complémentaires ayant été effectuées au T2-15.
- Par ailleurs, l'application des normes IFRS 10 et IFRS 11 a entraîné une évolution du périmètre de consolidation du groupe Crédit Coopératif.
- L'application rétroactive de la norme IFRIC 21 au 1^{er} janvier 2014 conduit à prendre en totalité en charge dès le T1, les taxes et contributions payées à une autorité publique dès lors que le fait générateur intervient au T1 (celles-ci étaient auparavant généralement étalées sur l'année).
- L'allocation de fonds propres normatifs aux métiers du Groupe BPCE est réalisée depuis le T1-15 sur la base de 10 % des risques pondérés moyens en Bâle 3 (contre 9 % précédemment).
- L'information sectorielle du Groupe BPCE a été retraitée en conséquence sur les périodes passées.

Éléments exceptionnels

- Les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultat du Groupe BPCE et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 6. Le passage du compte de résultat retraité au compte de résultat publié du Groupe BPCE est présenté en annexe.

Ratio de levier

- Le calcul du ratio de levier s'effectue selon les règles de l'Acte délégué publié par la Commission Européenne le 10 octobre 2014, sans mesures transitoires après retraitement des impôts différés actifs sur pertes reportables. Les opérations de financement sur titres traitées avec des chambres de compensation sont compensées en application des principes posés par IAS 32, sans prise en compte des critères de maturité et devises. L'épargne centralisée à la Caisse des Dépôts et Consignations n'est pas prise en compte dans l'exposition levier totale.

Annexe – Résultats consolidés du Groupe BPCE

Précisions méthodologiques – IFRIC 21

Première application de l'interprétation IFRIC 21

- Approbation en juin 2014 par l'Union européenne de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des **taxes payées à une autorité publique** (autres que l'impôt sur les bénéfices)
- Application à compter du **1^{er} janvier 2015**, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014
- **Comptabilisation de la totalité de la dette** relative à une taxe quand le fait générateur fiscal, tel que prévu par la législation, se produit. Ainsi :
 - > La comptabilisation de la dette peut être déconnectée des éléments d'assiette pour les taxes calculées, par exemple, sur la base de l'activité de l'exercice précédent;
 - > Si le règlement est conditionné à un franchissement de seuil, la comptabilisation de la dette intervient au moment où le seuil minimum est atteint
- En pratique, pour le Groupe BPCE, les principales taxes concernées par cette interprétation sont :
 - > La **contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S)** : comptabilisation en charge au 1^{er} janvier N de l'intégralité du montant exigible en N, le fait générateur étant lié à l'existence de la société au 1^{er} janvier N (cette contribution, dont le calcul est assis sur le chiffre d'affaires de l'année précédente, était auparavant comptabilisée en charge de l'exercice de réalisation du chiffre d'affaires)
 - > Les **contributions et prélèvements de nature réglementaire** (taxe de risque systémique des banques, contribution pour frais de contrôle de l'ACPR, contribution au Fonds de résolution unique et au Mécanisme de surveillance unique)
- **Dans les comptes intermédiaires, les principes de comptabilisation sont les mêmes que pour les arrêts annuels**
 - > L'application d'IFRIC 21 entraîne une augmentation des frais de gestion au T1 et une diminution du même montant étalé sur les trois autres trimestres
- Les résultats trimestriels T1-14 ont été retraités pour tenir compte de la comptabilisation sur le trimestre de l'intégralité des taxes dont le fait générateur fiscal intervient au 1^{er} trimestre ; les résultats des trimestres suivants ont été retraités en conséquence

Annexe - Groupe BPCE

Compte de résultat 2015 : passage des données hors éléments non économiques et exceptionnels aux données publiées

Résultats En millions d'euros	2015 hors exceptionnels	Réévaluation de la dette propre	Funding Valuation Adjustment	Plus-value sur cession de la participation Lazard par Natixis	Evolutions méthodologiques liées à l'application IFRS 13 / FIC-T	Banca Carige	Cessions d'actifs internationaux en gestion extinctive (CFF, ex-SCF)	Contribution au Fonds de Résolution Unique et au Fonds de Garantie des dépôts	Heta Asset Resolution AG	Provision sur entreprise mise en équivalence (VBRO)	Règlement litige	Plus-value sur cession d'immobilier d'exploitation	Cessions de titres et déconsolidation de Nexity	Dépréciation des écarts d'acquisition et autres GPAA	2015 publié
Produit net bancaire	23 824	127				-4	-98						19		23 868
Frais de gestion	-16 140							-108							-16 249
Résultat brut d'exploitation	7 683	127				-4	-98	-108					19		7 620
Coût du risque	-1 698									-104	-30				-1 831
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-8												111	-30	74
Dépréciations d'écarts d'acquisition	0													-19	-19
Résultat avant impôt	6 257	127				-4	-98	-108	-104		-30		130	-49	6 123
Résultat net part du groupe	3 335	58				-4	-61	-95	-64		-13		126	-40	3 242

Résultats En millions d'euros	2014 pf hors exceptionnels	Réévaluation de la dette propre	Funding Valuation Adjustment	Plus-value sur cession de la participation Lazard par Natixis	Evolutions méthodologiques liées à l'application IFRS 13 / FIC-T	Banca Carige	Cessions d'actifs internationaux en gestion extinctive (CFF, ex-SCF)	Contribution au Fonds de Résolution Unique et au Fonds de Garantie des dépôts	Heta Asset Resolution AG	Provision sur entreprise mise en équivalence (VBRO)	Règlement litige	Plus-value sur cession d'immobilier d'exploitation	Cessions de titres et déconsolidation de Nexity	Dépréciation des écarts d'acquisition et autres GPAA	2014 pf publié
Produit net bancaire	22 791	-270	-82	99	-37	-120	5								22 387
Frais de gestion	-15 598														-15 598
Résultat brut d'exploitation	7 193	-270	-82	99	-37	-120	5								6 789
Coût du risque	-1 776														-1 776
Résultat des entreprises MEE	284									-171					113
Gains ou pertes nets sur autres actifs	3											75			77
Dépréciations d'écarts d'acquisition	0													-52	-52
Résultat avant impôt	5 703	-270	-82	99	-37	-120	5			-171		75		-52	5 150
Résultat net part du groupe	3 304	-135	-38	71	-17	-120	3			-170		45		-38	2 906

Annexe - Groupe BPCE

Compte de résultat trimestriel: passage des données hors éléments non économiques et exceptionnels aux données publiées

Résultats En millions d'euros	T4-15 hors exceptionnels	Réévaluation de la dette propre	Funding Valuation Adjustment	Plus-value sur cession de la participation Lazard par Natixis	Evolutions méthodologiques liées à l'application IFRS 13 / FIC-T	Banca Carige	Cessions d'actifs internationaux en gestion extinctive (CFF, ex-SCF)	Contribution au Fonds de Résolution Unique et au Fonds de Garantie des dépôts	Heta Asset Resolution AG	Provision sur entreprise mise en équivalence (VBRO)	Règlement litige	Plus-value sur cession d'immobilier d'exploitation	Cessions de titres et déconsolidation de Nexity	Dépréciation des écarts d'acquisition et autres GPAA	T4-15 publié
Produit net bancaire	5 936	-4				-3	-50								5 879
Frais de gestion	-4 222							51							-4 170
Résultat brut d'exploitation	1 714	-4				-3	-50	51							1 709
Coût du risque	-445														-445
Résultat des entreprises MEE	69														69
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-7														-7
Dépréciations d'écarts d'acquisition	0													-15	-15
Résultat avant impôt	1 332	-4				-3	-50	51						-15	1 312
Résultat net part du groupe	625	-2				-3	-31	51						-15	626

Résultats En millions d'euros	T4-14 pf hors exceptionnels	Réévaluation de la dette propre	Funding Valuation Adjustment	Plus-value sur cession de la participation Lazard par Natixis	Evolutions méthodologiques liées à l'application IFRS 13 / FIC-T	Banca Carige	Cessions d'actifs internationaux en gestion extinctive (CFF, ex-SCF)	Contribution au Fonds de Résolution Unique et au Fonds de Garantie des dépôts	Heta Asset Resolution AG	Provision sur entreprise mise en équivalence (VBRO)	Règlement litige	Plus-value sur cession d'immobilier d'exploitation	Cessions de titres et déconsolidation de Nexity	Dépréciation des écarts d'acquisition et autres GPAA	T4-14 pf publié
Produit net bancaire	5 694	-28	-82			-52									5 533
Frais de gestion	-4 039														-4 039
Résultat brut d'exploitation	1 655	-28	-82			-52									1 494
Coût du risque	-439														-439
Résultat des entreprises MEE	53									-52					0
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-10													15	5
Dépréciations d'écarts d'acquisition	0													-14	-14
Résultat avant impôt	1 258	-28	-82			-52				-52				1	1 046
Résultat net part du groupe	720	-15	-38			-52				-51				1	565

Annexe - Groupe BPCE

Passage des données consolidées pro forma aux données consolidées publiées

en millions d'euros	Groupe BPCE				Banque commerciale et Assurance				BGC, Epargne, SFS				Participations Financières				Hors Métiers							
	T1-14 pub	Impacts pf C.Coop et Nexity	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T1-14 pf	T1-14 pub	Impacts pf C.Coop.	Impacts IFRIC 21	T1-14 pf	T1-14 pub	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T1-14 pf	T1-14 pub	Impacts pf Nexity	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T1-14 pf	T1-14 pub	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T1-14 pf		
Produit net bancaire	5 850	-205	-2		5 643	3 789	-15		3 774	1 688	-2		8	1 693	403	-190		1	213	-29			-8	-37
Frais de gestion	-3 977	173	-221		-4 025	-2 471	9	-156	-2 618	-1 102	-52		-1 155	-337	164	-3		-176	-67	-10			-77	
Résultat brut d'exploitation	1 873	-33	-223		1 618	1 318	-6	-156	1 156	586	-54		8	539	66	-26	-3	1	37	-97	-10		-8	-114
Coût du risque	-434	2			-433	-341	2		-339	-70			-70	-2	0			-2	-22				-22	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	0	0			0	1			1	0			0	0	0			0	-1				-1	
Résultat avant impôt	1 498	-27	-223		1 249	1 026	-4	-156	867	526	-54		8	480	64	-23	-3	1	38	-118	-10		-8	-136
Impôts sur le résultat	-531	20	85		-427	-367	1	59	-306	-171	19	-3	-155	-34	18	1	0	-15	40	6		3	49	
Participations ne donnant pas le contrôle	-104	7	11		-86	-5	2		-3	-105	10	-1	-97	-11	5	1	0	-6	17	0		2	19	
Résultat net part du groupe	863		-127		736	655		-97	558	250	-26		4	228	19		-1	0	17	-61	-3		-4	-68

en millions d'euros	Groupe BPCE				Banque commerciale et Assurance				BGC, Epargne, SFS				Participations financières				Hors Métiers							
	T2-14 pub	Impacts pf C.Coop et Nexity	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T2-14 pf	T2-14 pub	Impacts pf C.Coop.	Impacts IFRIC 21	T2-14 pf	T2-14 pub	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T2-14 pf	T2-14 pub	Impacts pf Nexity	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T2-14 pf	T2-14 pub	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T2-14 pf		
Produit net bancaire	5 958	-223			5 735	3 743	-14		3 729	1 785			8	1 793	420	-209		1	212	9			-8	0
Frais de gestion	-4 108	188	73		-3 846	-2 498	9	52	-2 437	-1 135	17		-1 118	-350	179			-171	-125	3			-122	
Résultat brut d'exploitation	1 850	-35	73		1 888	1 245	-5	52	1 293	651	17		8	675	70	-30	1	1	41	-116	3		-8	-121
Coût du risque	-491	4			-487	-378	4		-374	-76			-76	-3				-3	-34				-34	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-22	3			-19	5			5	-8			-8	-2	3			0	-16				-16	
Résultat avant impôt	1 398	-29	73		1 442	934	-1	52	985	574	17		8	599	74	-28	1	1	48	-185	3		-8	-190
Impôts sur le résultat	-469	15	-28		-482	-340	0	-20	-359	-187	-6	-3	-195	-29	15	0	0	-14	86	-2		3	87	
Participations ne donnant pas le contrôle	-128	14	-4		-118	-6	0		-6	-120	-3	-1	-124	-20	14	0	0	-7	18	0		2	20	
Résultat net part du groupe	801		42		843	588		32	620	268	8		4	280	25		0	0	26	-80	1		-4	-83

Annexe - Groupe BPCE

Passage des données consolidées pro forma aux données consolidées publiées

en millions d'euros	Groupe BPCE				Banque commerciale et Assurance				BGC, Epargne, SFS				Participations financières				Hors Métiers					
	T3-14 pub	Impacts pf C.Coop. et Nexity	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T3-14 pf	T3-14 pub	Impacts pf C.Coop.	Impacts IFRIC 21	T3-14 pf	T3-14 pub	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T3-14 pf	T3-14 pub	Impacts pf Nexity	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T3-14 pf	T3-14 pub	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T3-14 pf
Produit net bancaire	5 658	-181			5 477	3 780	29	3 809	1 669		8	1 677	419	-210		1	209	-210			-8	-219
Frais de gestion	-3 921	161	73		-3 687	-2 399	-18	52	-2 365	-1 100	17	-1 082	-347	179	1		-167	-76	3			-73
Résultat brut d'exploitation	1 737	-20	73		1 789	1 381	11	1 444	569	17	8	594	72	-31	1	1	42	-286	3	-8	-291	
Coût du risque	-412	-5			-417	-342	-5	-347	-43			-43	-2				-2	-25				-25
Gains ou pertes nets sur autres actifs	92	0			92	4		4	13			13	0	0			0	76				76
Résultat avant impôt	1 362	-22	73		1 413	1 092	4	52	550	17	8	575	74	-26	1	1	49	-354	3	-8	-359	
Impôts sur le résultat	-520	11	-28		-537	-375	-2	-20	-396	-177	-6	-3	-186	-27	12	0	0	-15	59	-2	3	60
Participations ne donnant pas le contrôle	-122	11	-3		-114	-3	-2	-5	-113	-3	-2	-117	-33	13	0	0	-20	27	0	2	29	
Résultat net part du groupe	720		42		762	715		32	260	8	4	272	14		0	0	14	-268	1	-4	-271	

en millions d'euros	Groupe BPCE				Banque commerciale et Assurance				BGC, Epargne, SFS				Participations financières				Hors Métiers					
	T4-14 pub	Impacts pf C.Coop. et Nexity	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T4-14 pf	T4-14 pub	Impacts pf C.Coop.	Impacts IFRIC 21	T4-14 pf	T4-14 pub	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T4-14 pf	T4-14 pub	Impacts pf Nexity	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T4-14 pf	T4-14 pub	Impacts IFRIC 21	Modification allocation FP normatifs	T4-14 pf
Produit net bancaire	5 792	-261	2		5 533	3 733		3 733	1 719	2	8	1 729	456	-261		1	195	-116			-8	-125
Frais de gestion	-4 324	213	71		-4 039	-2 628		52	-2 576	-1 211	15	-1 196	-395	213	1		-180	-90	3			-86
Résultat brut d'exploitation	1 468	-48	73		1 494	1 105	52	1 157	508	17	8	533	61	-48	1	1	15	-206	3	-8	-211	
Coût du risque	-439				-439	-418		-418	-68			-68	-4				-4	50				50
Gains ou pertes nets sur autres actifs	5				5	1		1	-2			-2	-7				-7	13				13
Résultat avant impôt	1 021	-48	73		1 046	735	52	787	448	17	8	472	-36	-48	1	1	-82	-126	3	-8	-130	
Impôts sur le résultat	-393	33	-28		-388	-250	-20	-269	-139	-6	-3	-148	-42	33	0	0	-9	38	-2	3	38	
Participations ne donnant pas le contrôle	-105	15	-4		-93	-8		-8	-98	-3	-1	-103	-23	15	0	0	-8	24	0	2	25	
Résultat net part du groupe	523		42		565	478		32	210	8	4	222	-100		1	0	-100	-64	1	-4	-67	

Annexe - Groupe BPCE

Compte de résultat annuel par métier

En millions d'euros	Banque commerciale et Assurance		Epargne, Banque de Grande Clientèle et SFS		Métiers cœurs			Participations financières		Hors métiers		Groupe BPCE		
	2015	2014 pf	2015	2014 pf	2015	2014 pf	%	2015	2014 pf	2015	2014 pf	2015	2014 pf	%
Produit net bancaire	15 371	15 045	7 878	6 892	23 249	21 937	6,0%	845	830	-226	-380	23 868	22 387	6,6%
Frais de gestion	-10 035	-9 996	-5 085	-4 551	-15 120	-14 547	3,9%	-683	-694	-445	-357	-16 249	-15 598	4,2%
Résultat brut d'exploitation	5 336	5 049	2 793	2 341	8 129	7 391	10,0%	162	135	-671	-737	7 620	6 789	12,2%
Coefficient d'exploitation	65,3%	66,4%	64,5%	66,0%	65,0%	66,3%	-1,3 pt	80,8%	83,7%	ns	ns	68,1%	69,7%	-1,6 pt
Coût du risque	-1 403	-1 478	-253	-257	-1 656	-1 734	-4,5%	-18	-10	-157	-31	-1 831	-1 776	3,1%
Résultat avant impôt	4 143	3 787	2 588	2 125	6 731	5 913	13,8%	241	53	-849	-815	6 123	5 150	18,9%
Impôts sur le résultat	-1 530	-1 331	-852	-683	-2 382	-2 014	18,3%	-43	-53	102	234	-2 323	-1 833	26,7%
Participations ne donnant pas le contrôle	-15	-22	-571	-441	-586	-462	26,7%	-49	-42	77	93	-558	-411	35,6%
Résultat net (pdg)	2 598	2 435	1 166	1 001	3 763	3 436	9,5%	149	-42	-670	-488	3 242	2 906	11,6%

Annexe - Groupe BPCE

Compte de résultat trimestriel par métier

En millions d'euros	Banque commerciale et Assurance		Epargne, Banque de Grande Clientèle, et SFS		Métiers cœurs			Participations financières		Hors métiers		Groupe BPCE		
	T4-15	T4-14 pf	T4-15	T4-14 pf	T4-15	T4-14 pf	%	T4-15	T4-14 pf	T4-15	T4-14 pf	T4-15	T4-14 pf	%
Produit net bancaire	3 673	3 733	2 082	1 729	5 755	5 462	5,4%	190	195	-65	-125	5 879	5 533	6,3%
Frais de gestion	-2 583	-2 576	-1 359	-1 196	-3 942	-3 773	4,5%	-165	-180	-64	-86	-4 170	-4 039	3,2%
Résultat brut d'exploitation	1 090	1 157	723	533	1 813	1 690	7,3%	25	15	-129	-211	1 709	1 494	14,4%
Coefficient d'exploitation	70,3%	69,0%	65,3%	69,2%	68,5%	69,1%	-0,6 pt	87,0%	92,5%	97,5%	69,1%	70,9%	73,0%	-2,1 pts
Coût du risque	-397	-418	-66	-68	-463	-485	-4,7%	-5	-4	22	50	-445	-439	1,5%
Résultat avant impôt	742	787	676	472	1 418	1 259	12,7%	15	-82	-121	-130	1 312	1 046	25,4%
Impôts sur le résultat	-289	-269	-221	-148	-509	-417	22,1%	-8	-9	-10	38	-527	-388	35,8%
Participations ne donnant pas le contrôle	0	-8	-168	-103	-168	-110	52,6%	-12	-8	21	25	-159	-93	70,8%
Résultat net (pdg)	453	510	288	222	741	731	1,3%	-5	-100	-110	-67	626	565	10,7%

Annexe - Groupe BPCE

Compte de résultat trimestriel

En millions d'euros	Groupe BPCE									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	5 643	5 735	5 477	5 533	22 387	6 191	6 058	5 740	5 879	23 868
Frais de gestion	-4 025	-3 846	-3 687	-4 039	-15 598	-4 318	-3 929	-3 832	-4 170	-16 249
Résultat brut d'exploitation	1 618	1 888	1 789	1 494	6 789	1 873	2 129	1 908	1 709	7 620
Coefficient d'exploitation	71,3%	67,1%	67,3%	73,0%	69,7%	69,7%	64,9%	66,8%	70,9%	68,1%
Coût du risque	-433	-487	-417	-439	-1 776	-635	-398	-353	-445	-1 831
Résultat avant impôt	1 249	1 442	1 413	1 046	5 150	1 299	1 897	1 615	1 312	6 123
Résultat net part du groupe	736	843	762	565	2 906	626	1 053	937	626	3 242

Annexe - Groupe BPCE

Bilan consolidé

ACTIF en millions d'euros	31/12/2015	31/12/2014	PASSIF en millions d'euros	31/12/2015	31/12/2014
Caisses, banques centrales	71 119	79 028	Banques centrales	0	2
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	174 412	229 300	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	142 904	198 598
Instruments dérivés de couverture	15 796	16 396	Instruments dérivés de couverture	18 659	21 582
Actifs financiers disponibles à la vente	95 984	86 984	Dettes envers les établissements de crédit	77 040	85 701
Prêts et créances sur les établissements de crédit	96 208	103 744	Dettes envers la clientèle	499 711	473 540
Prêts et créances sur la clientèle	617 465	610 967	Dettes représentées par un titre	223 413	250 165
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	7 522	9 622	Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	1 301	1 629
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	10 665	11 195	Passifs d'impôts	1 240	694
Actifs d'impôts	6 107	6 457	Comptes de régularisation et passifs divers	53 699	50 278
Comptes de régularisation et actifs divers	55 383	53 853	Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	9	106
Actifs non courants destinés à être cédés	22	209	Provisions techniques des contrats d'assurance	59 562	57 111
Parts dans les entreprises mises en équivalence	3 666	4 091	Provisions	5 665	5 608
Immeubles de placement	2 020	1 998	Dettes subordonnées	18 139	15 606
Immobilisations corporelles	4 710	4 737	Capitaux propres	65 193	62 678
Immobilisations incorporelles	1 102	1 112	Capitaux propres part du groupe	57 632	55 290
Écarts d'acquisition	4 354	3 605	Participations ne donnant pas le contrôle	7 561	7 388
TOTAL ACTIF	1 166 535	1 223 298	TOTAL PASSIF	1 166 535	1 223 298

Annexe - Groupe BPCE

Écarts d'acquisition

En millions d'euros	31/12/2014	Acquisition / Cession	Dépréciation	Conversion	Autres	31/12/2015
Entités Banque commerciale et Assurance	903	19	-19	-3	1	901
Natixis	2 702	584	0	155	12	3 453
Total	3 605	603	-19	152	13	4 354

Les dépréciations relatives aux écarts d'acquisition sont affectées au pôle Hors métiers

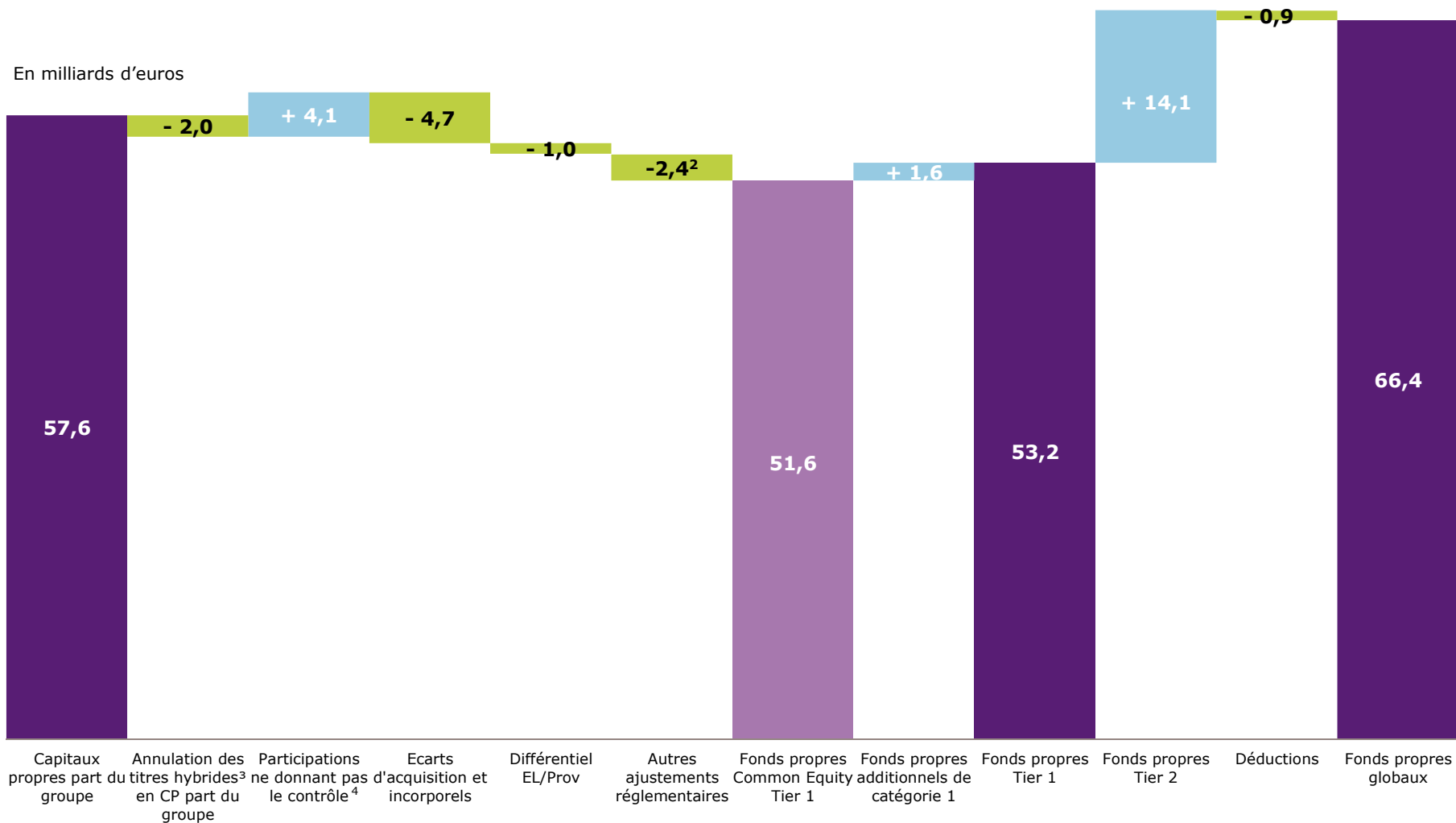
Annexe - Structure financière

Tableau de variation des capitaux propres

En millions d'euros	Capitaux propres part du groupe
31 décembre 2014	55 290
Effet de l'application de l'interprétation d'IFRIC 21	46
Distributions	-379
Augmentation de capital (parts sociales)	953
Résultat	3 242
Rémunération des TSSDI	-184
Émission et remboursement de TSSDI	-2 099
Variations gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	1 287
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	-184
Autres	-340
31 décembre 2015	57 632

Annexe - Structure financière

Passage des capitaux propres aux fonds propres¹







¹ CRR / CRD 4 sans mesures transitoires après retraitement des impôts différés actifs sur pertes reportables ² Intègre 0,4 Md€ au titre de Prudent Valuation Adjustments ³ TSS BPCE classés en capitaux propres part du groupe ⁴ Participations ne donnant pas le contrôle au sens prudentiel, prise en compte uniquement de la part provenant de Natixis, hors TSS et après écrêtage réglementaire

Annexe - Structure financière

Ratios prudentiels et notations

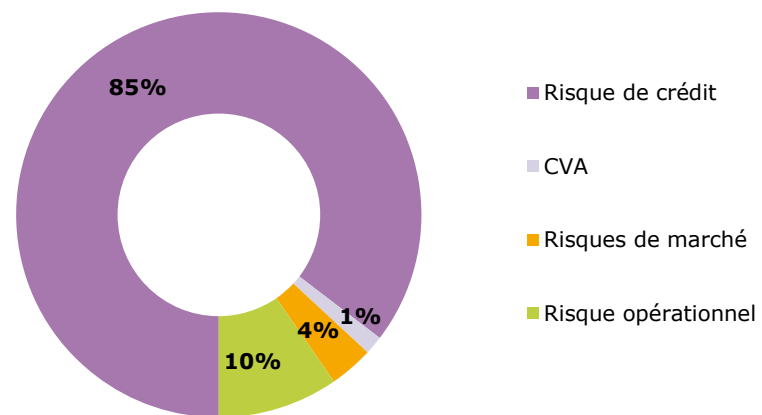
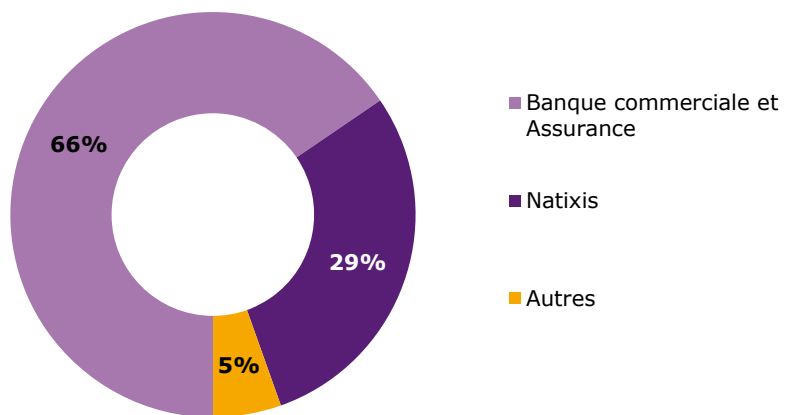
	31/12/2015 ¹	31/12/2014	31/12/2013 pf
Total risques pondérés	391 Md€	393 Md€	409 Md€
Fonds propres Common Equity Tier 1	50,9 Md€	46,6 Md€	42,3 Md€
Fonds propres Tier 1	52,2 Md€	50,0 Md€	46,5 Md€
Fonds propres globaux	65,8 Md€	60,5 Md€	53,6 Md€
Ratio de Common Equity Tier 1	13,0 %	11,9 %	10,3 %
Ratio de Tier 1	13,3 %	12,7 %	11,4 %
Ratio de solvabilité global	16,8 %	15,4 %	13,1 %

NOTATIONS LONG TERME (10 FÉVRIER 2016)	
	A perspective stable
	A2 perspective stable
	A perspective stable
	A perspective stable

¹ Estimation au 31/12/2015 tenant compte des dispositions transitoires prévues par la CRR / CRD 4 ; sous réserve des dispositions de l'article 26.2 du règlement (UE) n° 575/2013

Annexe - Structure financière

Composition des risques pondérés au 31/12/2015



Annexe

Ratio de levier¹

En milliards d'euros	31/12/2015	31/12/2014
Fonds propres Tier 1	53,2	51,1
Total bilan	1 166,5	1 223,3
Retraitements prudentiels	-68,6	-66,1
Total bilan prudentiel ²	1 097,9	1 157,2
Ajustements au titre des expositions sur dérivés ³	-48,1	-35,3
Ajustements au titre des opérations de financement sur titres ⁴	-12,7	4,5
Ajustement au titre de l'épargne centralisée à la Caisse des Dépôts et Consignations ⁵	-65,7	-74,2
Hors bilan (engagements de financement et de garantie)	89,4	82,9
Ajustements réglementaires	-5,5	-5,9
Total exposition levier	1 055,4	1 129,2
Ratio de levier ¹	5,0%	4,5%

¹ Estimation au 31/12/2015 selon les règles de l'Acte délégué publié par la Commission Européenne le 10/10/2014 - CRR / CRD 4 sans mesures transitoires après retraitement des impôts différés actifs sur pertes reportables ² La principale différence entre le bilan statutaire et le bilan prudentiel porte sur la méthode de consolidation des entreprises d'assurance, consolidées par mise en équivalence dans le périmètre prudentiel, quelle que soit la méthode de consolidation statutaire ³ Prise en compte des effets de compensation applicables aux dérivés selon les règles de l'Acte délégué ⁴ Prise en compte des ajustements applicables aux opérations de financement de titres selon les règles de l'Acte délégué ⁵ Sous réserve de l'autorisation de la Banque centrale européenne

Annexe

Conglomérat financier

Ratio conglomérat financier



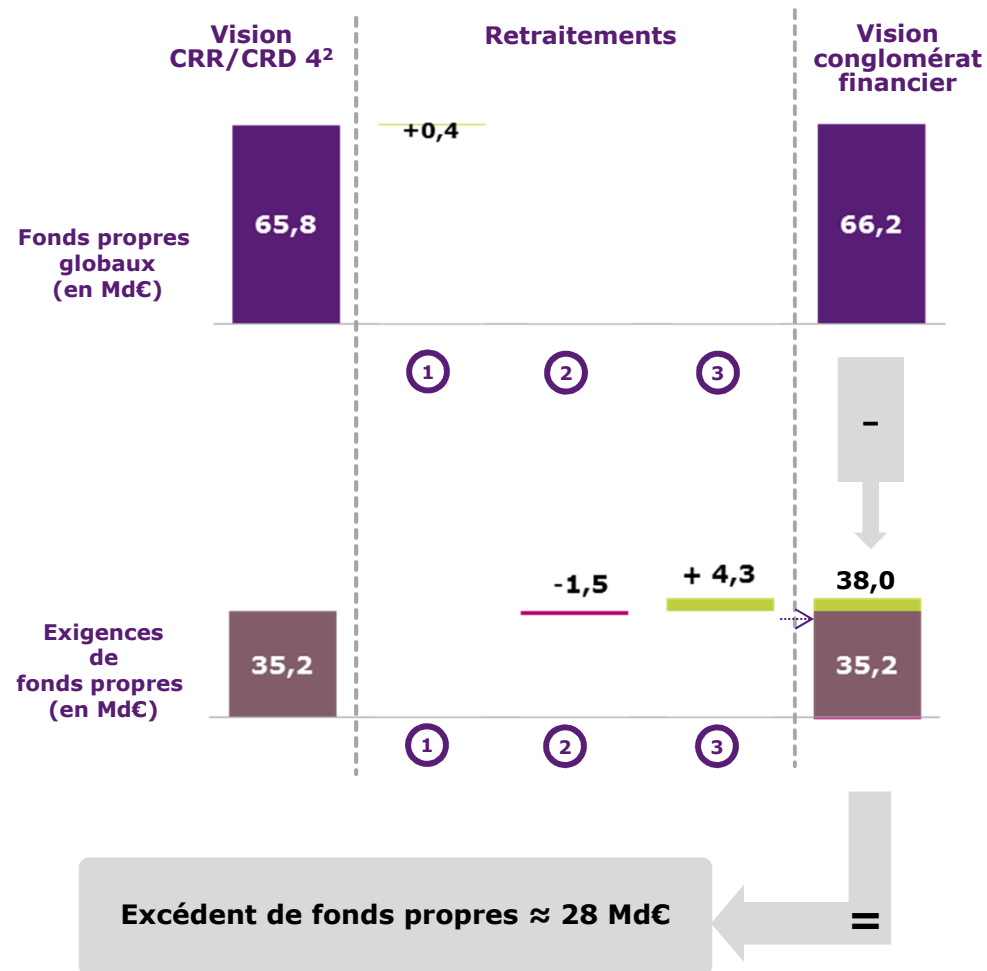
Passage ratio Bâle 3² à ratio conglomérat

Retraitements appliqués

- ① passage périmètre prudentiel au périmètre statutaire³
- ② annulation des exigences de fonds propres des entreprises d'assurance calculées selon CRR/CRD 4
- ③ intégration de la marge de solvabilité calculée selon Solvency 1

Conséquences

- Des retraitements non significatifs sur les fonds propres
- Un retraitement net des EFP de 2,8 Md€, < 10 % des EFP



¹ EFP = exigences de fonds propres, soit 9 % des risques pondérés selon CRR/CRD 4 ² Estimation au 31/12/2015 – Tenant compte des dispositions transitoires; sous réserve des dispositions de l'article 26.2 du règlement (UE) numéro 575/2013 ³ La principale différence entre les deux périmètres porte sur la méthode de consolidation des entreprises d'assurance, consolidées par mise en équivalence dans le périmètre prudentiel, quelle que soit la méthode de consolidation statutaire

Annexe - Banque commerciale et Assurance

Compte de résultat annuel par métier

En millions d'euros	Banques Populaires			Caisses d'Epargne			Autres réseaux			Banque commerciale et Assurance		
	2015	2014 pf	%	2015	2014 pf	%	2015	2014 pf	%	2015	2014 pf	%
Produit net bancaire	6 506	6 359	2,3%	7 291	7 268	0,3%	1 573	1 418	10,9%	15 371	15 045	2,2%
Frais de gestion	-4 284	-4 286	0,0%	-4 809	-4 759	1,0%	-942	-951	-0,9%	-10 035	-9 996	0,4%
Résultat brut d'exploitation	2 222	2 073	7,2%	2 482	2 509	-1,1%	631	467	35,1%	5 336	5 049	5,7%
Coefficient d'exploitation	65,8%	67,4%	-1,5 pt	66,0%	65,5%	0,5 pt	59,9%	67,0%	-7,2 pts	65,3%	66,4%	-1,2 pt
Coût du risque	-624	-707	-11,7%	-569	-588	-3,2%	-210	-183	14,7%	-1 403	-1 478	-5,0%
Résultat avant impôt	1 631	1 403	16,3%	1 914	1 921	-0,3%	598	464	29,0%	4 143	3 787	9,4%
Impôts sur le résultat	-601	-509	17,9%	-747	-713	4,7%	-183	-108	68,8%	-1 530	-1 331	15,0%
Participations ne donnant pas le contrôle	-1	0	ns	-2	-4	-49,4%	-12	-17	-28,6%	-15	-22	-29,0%
Résultat net (pdg)	1 030	894	15,2%	1 165	1 203	-3,2%	403	338	19,1%	2 598	2 435	6,7%

Annexe - Banque commerciale et Assurance

Compte de résultat trimestriel par métier

En millions d'euros	Banques Populaires			Caisses d'Epargne			Autres réseaux			Banque commerciale et Assurance		
	T4-15	T4-14 pf	%	T4-15	T4-14 pf	%	T4-15	T4-14 pf	%	T4-15	T4-14 pf	%
Produit net bancaire	1 543	1 563	-1,3%	1 751	1 819	-3,8%	380	351	8,1%	3 673	3 733	-1,6%
Frais de gestion	-1 091	-1 114	-2,1%	-1 247	-1 222	2,0%	-245	-241	1,8%	-2 583	-2 576	0,3%
Résultat brut d'exploitation	452	449	0,6%	504	597	-15,6%	135	111	21,5%	1 090	1 157	-5,8%
Coefficient d'exploitation	70,7%	71,3%	-0,6 pt	71,2%	67,2%	4,0 pts	64,5%	68,5%	-3,9 pts	70,3%	69,0%	1,3 pt
Coût du risque	-179	-216	-17,3%	-149	-159	-6,0%	-69	-43	61,1%	-397	-418	-5,0%
Résultat avant impôt	276	241	14,2%	359	438	-18,0%	107	107	-0,3%	742	787	-5,7%
Impôts sur le résultat	-106	-85	24,5%	-149	-156	-4,7%	-34	-28	20,1%	-289	-269	7,1%
Participations ne donnant pas le contrôle	2	-1	ns	0	-1	-58,3%	-2	-6	-69,5%	0	-8	-95,0%
Résultat net (pdg)	172	156	10,2%	210	281	-25,3%	71	73	-2,0%	453	510	-11,1%

Annexe - Banque commerciale et Assurance

Compte de résultat trimestriel

Banque commerciale et Assurance										
En millions d'euros	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	3 774	3 729	3 809	3 733	15 045	3 951	3 888	3 859	3 673	15 371
Frais de gestion	-2 618	-2 437	-2 365	-2 576	-9 996	-2 604	-2 448	-2 400	-2 583	-10 035
Résultat brut d'exploitation	1 156	1 293	1 444	1 157	5 049	1 347	1 440	1 459	1 090	5 336
Coefficient d'exploitation	69,4%	65,3%	62,1%	69,0%	66,4%	65,9%	63,0%	62,2%	70,3%	65,3%
Coût du risque	-339	-374	-347	-418	-1 478	-393	-359	-255	-397	-1 403
Résultat avant impôt	867	985	1 148	787	3 787	1 012	1 136	1 253	742	4 143
Résultat net (pdg)	558	620	747	510	2 435	626	715	804	453	2 598

Annexe - Banque commerciale et Assurance

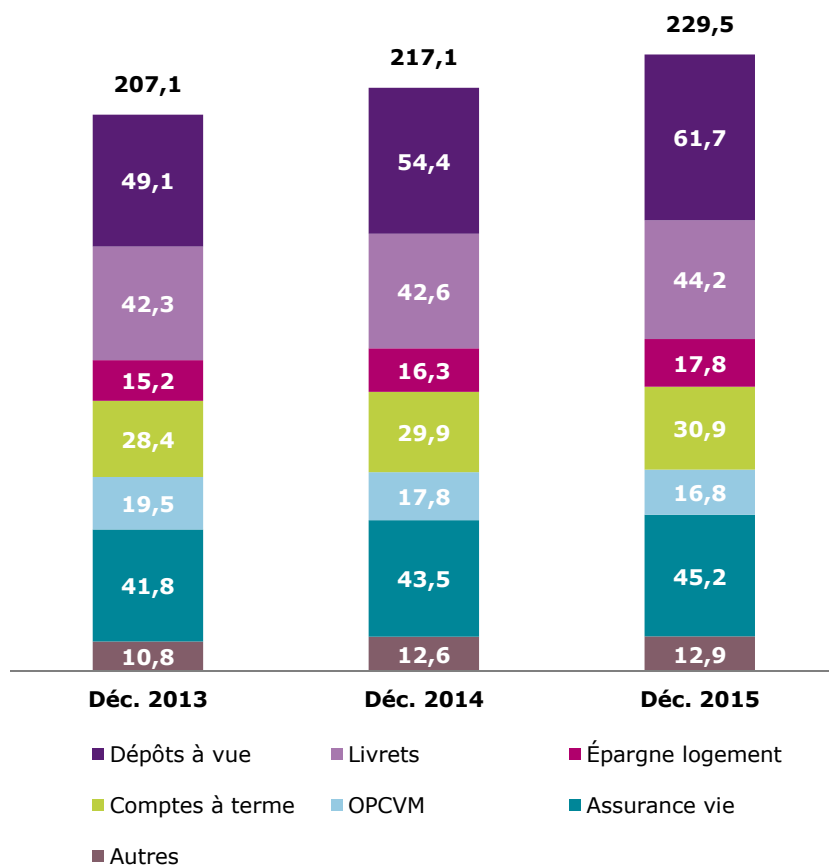
Compte de résultat trimestriel Banques Populaires et Caisses d'Épargne

En millions d'euros	Banques Populaires									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	1 603	1 607	1 586	1 563	6 359	1 655	1 646	1 663	1 543	6 506
Frais de gestion	-1 109	-1 037	-1 026	-1 114	-4 286	-1 105	-1 052	-1 037	-1 091	-4 284
Résultat brut d'exploitation	494	570	560	449	2 073	550	594	626	452	2 222
Coefficient d'exploitation	69,2%	64,5%	64,7%	71,3%	67,4%	66,8%	63,9%	62,4%	70,7%	65,8%
Coût du risque	-157	-180	-153	-216	-707	-172	-164	-109	-179	-624
Résultat avant impôt	345	401	416	241	1 403	389	440	527	276	1 631
Résultat net (pdg)	219	251	268	156	894	241	281	336	172	1 030

En millions d'euros	Caisses d'Épargne									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	1 845	1 768	1 836	1 819	7 268	1 908	1 837	1 796	1 751	7 291
Frais de gestion	-1 248	-1 169	-1 120	-1 222	-4 759	-1 245	-1 172	-1 145	-1 247	-4 809
Résultat brut d'exploitation	597	599	716	597	2 509	663	665	651	504	2 482
Coefficient d'exploitation	67,7%	66,1%	61,0%	67,2%	65,5%	65,2%	63,8%	63,8%	71,2%	66,0%
Coût du risque	-138	-142	-149	-159	-588	-175	-138	-106	-149	-569
Résultat avant impôt	457	458	567	438	1 921	488	525	542	359	1 914
Résultat net (pdg)	287	278	357	281	1 203	293	327	336	210	1 165

Annexe - Banque commerciale et Assurance

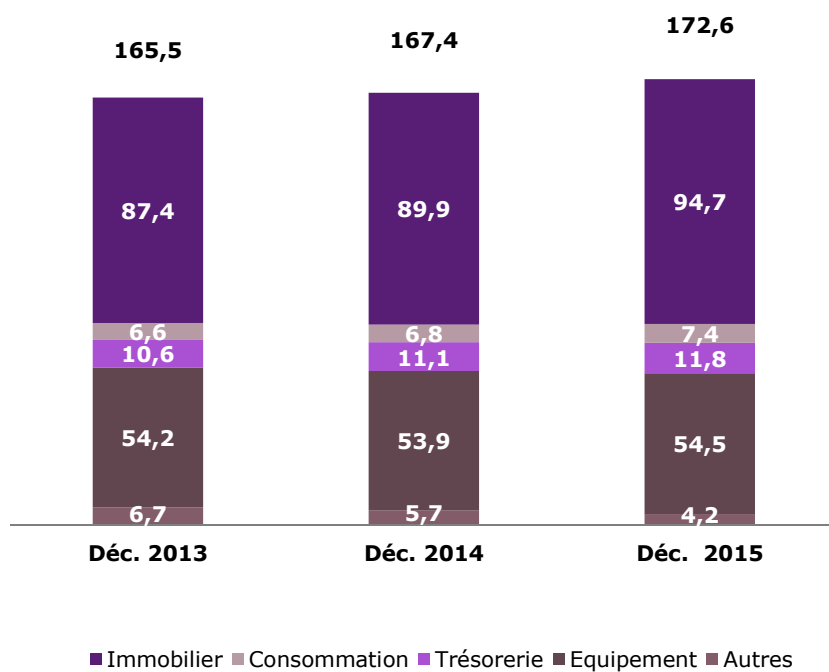
Réseau Banque Populaire : encours d'épargne (en Md€)



	Var. T4-15 / T4-14
Dépôts à vue	+ 13,4 %
Livrets	+ 3,9 %
Épargne logement	+ 9,5 %
Comptes à terme	+ 3,3 %
OPCVM	- 5,6 %
Assurance vie	+ 4,1 %
Autres	ns
Total épargne	+ 5,7 %

Annexe - Banque commerciale et Assurance

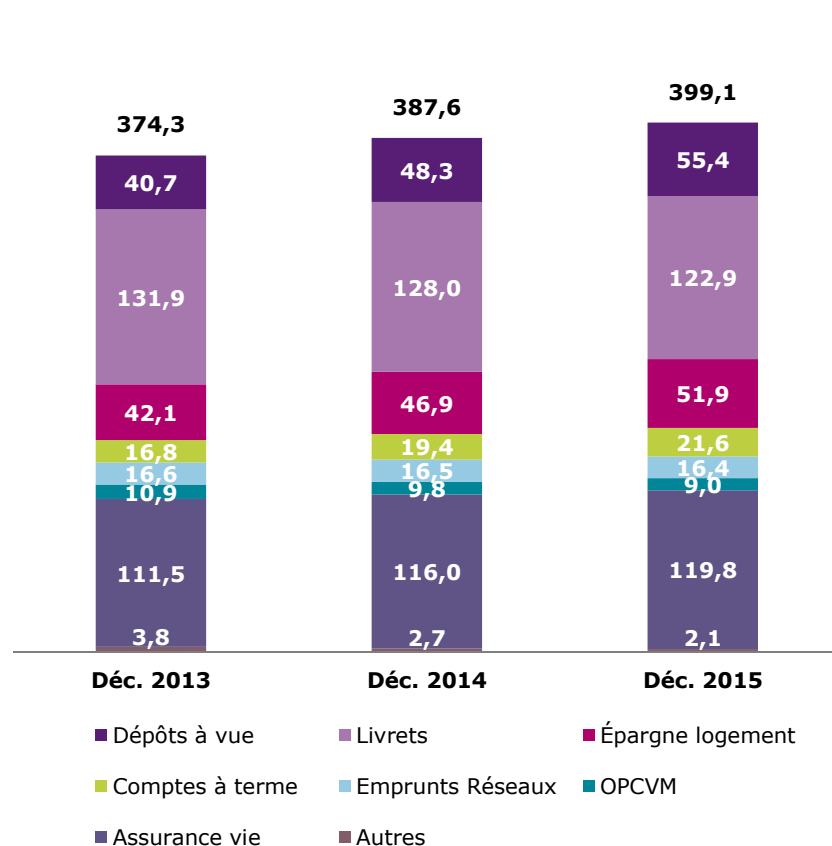
Réseau Banque Populaire : encours de crédits (en Md€)



	Var. T4-15 / T4-14
Immobilier	+ 5,4 %
Consommation	+ 8,4 %
Trésorerie	+ 5,9 %
Équipement	+ 1,0 %
Autres	ns
Total crédits	+ 3,1 %

Annexe - Banque commerciale et Assurance

Réseau Caisse d'Épargne : encours d'épargne^{1,2} (en Md€)

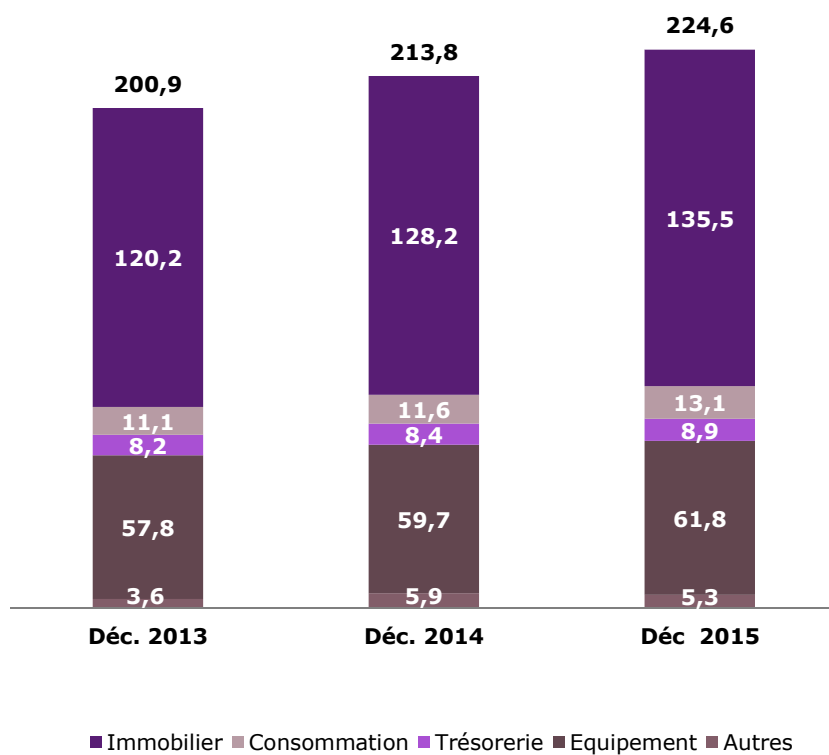


	Var. T4-15 / T4-14
Dépôts à vue	+ 14,6 %
Livrets	- 4,0 %
Épargne logement	+ 10,7 %
Comptes à terme	+ 10,9 %
Emprunts Réseaux	- 0,8 %
OPCVM	- 8,2 %
Assurance vie	+ 3,3 %
Autres	ns
Total épargne	+ 3,0 %

¹ Encours 2014 pro forma de la cession au T3-15 de l'intégralité des participations de BPCE International au sein de la Banque de la Réunion, de la Banque des Antilles Françaises et de la Banque de Saint-Pierre-et-Miquelon à la Caisse d'Épargne Provence-Alpes-Corse (CEPAC) ² Encours d'assurance vie 2015 désormais présentés en encours fin de période ; les encours 2013 et 2014 ont été retraités en conséquence

Annexe - Banque commerciale et Assurance

Réseau Caisse d'Épargne : encours de crédits¹ (en Md€)



	Var. T4-15 / T4-14
Immobilier	+ 5,7 %
Consommation	+ 13,0 %
Trésorerie	+ 5,9 %
Équipement	+ 3,6 %
Autres	ns
Total crédits	+ 5,0 %

¹ Encours 2014 pro forma de la cession au T3-15 de l'intégralité des participations de BPCE International au sein de la Banque de la Réunion, de la Banque des Antilles Françaises et de la Banque de Saint-Pierre-et-Miquelon à la Caisse d'Épargne Provence-Alpes-Corse (CEPAC)

Annexe - Banque commerciale et Assurance

Compte de résultat trimestriel - Autres réseaux

En millions d'euros	Autres Réseaux									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	325	354	387	351	1 418	388	405	401	380	1 573
Frais de gestion	-260	-231	-219	-241	-951	-254	-224	-219	-245	-942
Résultat brut d'exploitation	66	123	168	111	467	133	181	182	135	631
Coefficient d'exploitation	79,9%	65,2%	56,6%	68,5%	67,0%	65,6%	55,2%	54,5%	64,5%	59,9%
Coût du risque	-43	-52	-45	-43	-183	-45	-56	-39	-69	-210
Résultat avant impôt	65	127	165	107	464	136	170	185	107	598
Résultat net (pdg)	52	91	122	73	338	92	107	132	71	403

Annexe – Épargne, Banque de Grande Clientèle et SFS

Compte de résultat annuel par métier

En millions d'euros	Epargne			Banque de Grande Clientèle			Services financiers spécialisés			Epargne, Banque de Grande Clientèle et SFS		
	2015	2014 pf	%	2015	2014 pf	%	2015	2014 pf	%	2015	2014 pf	%
Produit net bancaire	3 515	2 822	24,5%	3 056	2 804	9,0%	1 308	1 266	3,3%	7 878	6 892	14,3%
Frais de gestion	-2 376	-2 004	18,6%	-1 861	-1 715	8,5%	-848	-832	1,9%	-5 085	-4 551	11,7%
Résultat brut d'exploitation	1 139	818	39,2%	1 194	1 089	9,7%	460	434	5,9%	2 793	2 341	19,3%
Coefficient d'exploitation	67,6%	71,0%	-3,4 pts	60,9%	61,2%	-0,2 pt	64,8%	65,7%	-0,9 pt	64,5%	66,0%	-1,5 pt
Coût du risque	4	5	ns	-198	-186	6,6%	-58	-76	-23,0%	-253	-257	-1,5%
Résultat avant impôt	1 164	827	40,6%	1 023	924	10,7%	401	374	7,3%	2 588	2 125	21,8%
Impôts sur le résultat	-368	-232	58,9%	-339	-316	7,2%	-145	-135	7,0%	-852	-683	24,7%
Participations ne donnant pas le contrôle	-300	-200	50,2%	-197	-173	13,5%	-74	-68	8,8%	-571	-441	29,4%
Résultat net (pdg)	495	396	25,1%	487	435	12,1%	183	171	7,1%	1 166	1 001	16,4%

Annexe – Épargne, Banque de Grande Clientèle et SFS

Compte de résultat trimestriel par métier

En millions d'euros	Epargne			Banque de Grande Clientèle			Services financiers spécialisés			Epargne, Banque de Grande Clientèle et SFS		
	T4-15	T4-14 pf	%	T4-15	T4-14 pf	%	T4-15	T4-14 pf	%	T4-15	T4-14 pf	%
Produit net bancaire	1 006	773	30,2%	742	629	17,9%	334	327	2,1%	2 082	1 729	20,4%
Frais de gestion	-648	-549	18,1%	-494	-435	13,6%	-216	-212	2,0%	-1 359	-1 196	13,6%
Résultat brut d'exploitation	357	223	60,0%	248	194	27,6%	118	115	2,2%	723	533	35,7%
Coefficient d'exploitation	64,5%	71,1%	-6,6 pts	66,6%	69,1%	-2,5 pts	64,8%	64,8%	-0,1 pt	65,3%	69,2%	-3,9 pts
Coût du risque	1	2	ns	-57	-48	18,0%	-10	-22	-54,1%	-66	-68	-2,9%
Résultat avant impôt	364	230	58,6%	205	151	35,9%	107	92	17,0%	676	472	43,3%
Impôts sur le résultat	-117	-63	86,1%	-65	-51	27,1%	-39	-34	15,3%	-221	-148	49,5%
Participations ne donnant pas le contrôle	-108	-58	86,3%	-40	-28	42,1%	-20	-17	20,3%	-168	-103	63,5%
Résultat net (pdg)	139	109	28,0%	100	71	39,8%	49	42	17,1%	288	222	29,8%

Annexe - Épargne, Banque de Grande Clientèle et SFS

Compte de résultat trimestriel

En millions d'euros	Epargne, BGC et Services Financiers Spécialisés									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	1 693	1 793	1 677	1 729	6 892	1 953	2 023	1 821	2 082	7 878
Frais de gestion	-1 155	-1 118	-1 082	-1 196	-4 551	-1 292	-1 244	-1 190	-1 359	-5 085
Résultat brut d'exploitation	539	675	594	533	2 341	661	779	630	723	2 793
Coefficient d'exploitation	68,2%	62,3%	64,6%	69,2%	66,0%	66,1%	61,5%	65,4%	65,3%	64,5%
Coût du risque	-70	-76	-43	-68	-257	-80	-59	-47	-66	-253
Résultat avant impôt	480	599	575	472	2 125	590	732	590	676	2 588
Résultat net (pdg)	228	280	272	222	1 001	269	343	265	288	1 166

Annexe - Épargne, Banque de Grande Clientèle et SFS

Compte de résultat trimestriel

En millions d'euros	Epargne									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	648	711	690	773	2 822	823	846	840	1 006	3 515
Frais de gestion	-486	-489	-480	-549	-2 004	-583	-576	-569	-648	-2 376
Résultat brut d'exploitation	163	222	210	223	818	240	270	271	357	1 139
Coefficient d'exploitation	74,9%	68,8%	69,5%	71,1%	71,0%	70,8%	68,1%	67,7%	64,5%	67,6%
Coût du risque	2	0	0	2	5	-1	0	3	1	4
Résultat avant impôt	169	219	210	230	827	244	277	278	364	1 164
Résultat net (pdg)	82	102	102	109	396	107	129	120	139	495

Annexe - Épargne, Banque de Grande Clientèle et SFS

Compte de résultat trimestriel

En millions d'euros	Banque de Grande Clientèle									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	732	763	680	629	2 804	806	842	665	742	3 056
Frais de gestion	-455	-422	-403	-435	-1 715	-492	-459	-416	-494	-1 861
Résultat brut d'exploitation	277	340	277	194	1 089	314	383	250	248	1 194
Coefficient d'exploitation	62,1%	55,4%	59,2%	69,1%	61,2%	61,0%	54,6%	62,5%	66,6%	60,9%
Coût du risque	-52	-61	-24	-48	-186	-65	-40	-36	-57	-198
Résultat avant impôt	231	283	260	151	924	253	348	217	205	1 023
Résultat net (pdg)	109	133	122	71	435	120	165	102	100	487

Annexe - Épargne, Banque de Grande Clientèle et SFS

Compte de résultat trimestriel

En millions d'euros	Services Financiers Spécialisés									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	313	320	307	327	1 266	324	335	315	334	1 308
Frais de gestion	-214	-206	-200	-212	-832	-217	-209	-206	-216	-848
Résultat brut d'exploitation	99	113	107	115	434	107	126	109	118	460
Coefficient d'exploitation	68,4%	64,5%	65,1%	64,8%	65,7%	67,0%	62,3%	65,3%	64,8%	64,8%
Coût du risque	-19	-16	-20	-22	-76	-14	-20	-15	-10	-58
Résultat avant impôt	80	98	105	92	374	93	107	94	107	401
Résultat net (pdg)	37	45	48	42	171	42	49	43	49	183

Annexe - Participations financières

Compte de résultat trimestriel

En millions d'euros	Participations Financières									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	213	212	209	195	830	227	196	233	190	845
Frais de gestion	-176	-171	-167	-180	-694	-179	-167	-172	-165	-683
Résultat brut d'exploitation	37	41	42	15	135	48	29	60	25	162
Coefficient d'exploitation	82,5%	80,5%	79,8%	92,5%	83,7%	78,8%	85,0%	74,1%	87,0%	80,8%
Coût du risque	-2	-3	-2	-4	-10	-3	-4	-6	-5	-18
Résultat avant impôt	38	48	49	-82	53	50	120	56	15	241
Résultat net (pdg)	17	26	14	-100	-42	12	105	37	-5	149

Annexe - Hors métiers

Compte de résultat trimestriel

En millions d'euros	Hors Métiers									
	T1-14 pf	T2-14 pf	T3-14 pf	T4-14 pf	2014 pf	T1-15	T2-15	T3-15	T4-15	2015
Produit net bancaire	-37	0	-219	-125	-380	60	-49	-172	-65	-226
Frais de gestion	-77	-122	-73	-86	-357	-243	-70	-69	-64	-445
Résultat brut d'exploitation	-114	-121	-291	-211	-737	-183	-119	-241	-129	-671
Coût du risque	-22	-34	-25	50	-31	-159	25	-45	22	-157
Résultat avant impôt	-136	-190	-359	-130	-815	-354	-90	-284	-121	-849
Résultat net (pdg)	-68	-83	-271	-67	-488	-280	-111	-169	-110	-670

Impact des éléments non opérationnels :

- Résultat net part du groupe 2015 : principaux éléments avec un impact total de - 161 M€
 - > Réévaluation de la dette propre : + 58 M€
 - > Cession d'actifs internationaux en gestion extinctive (CFF, ex-SCF) : - 61 M€
 - > Contribution au Fonds de Résolution Unique : - 94 M€
 - > Heta Asset Resolution AG : - 64 M€

- Résultat net part du groupe 2014 : principaux éléments avec un impact total de - 267 M€
 - > Réévaluation de la dette propre : - 135 M€
 - > Introduction du Funding Valuation Adjustment : - 38 M€
 - > Dépréciation durable de la participation dans Banca Carige : - 120 M€
 - > Provision sur entreprise mise en équivalence (VBRO) : - 90 M€
 - > Plus-value sur cession d'immobilier d'exploitation : + 45 M€
 - > Plus-value sur cession de la participation Lazard par Natixis : + 71 M€

Annexe – Risques

Encours douteux et dépréciations Groupe BPCE

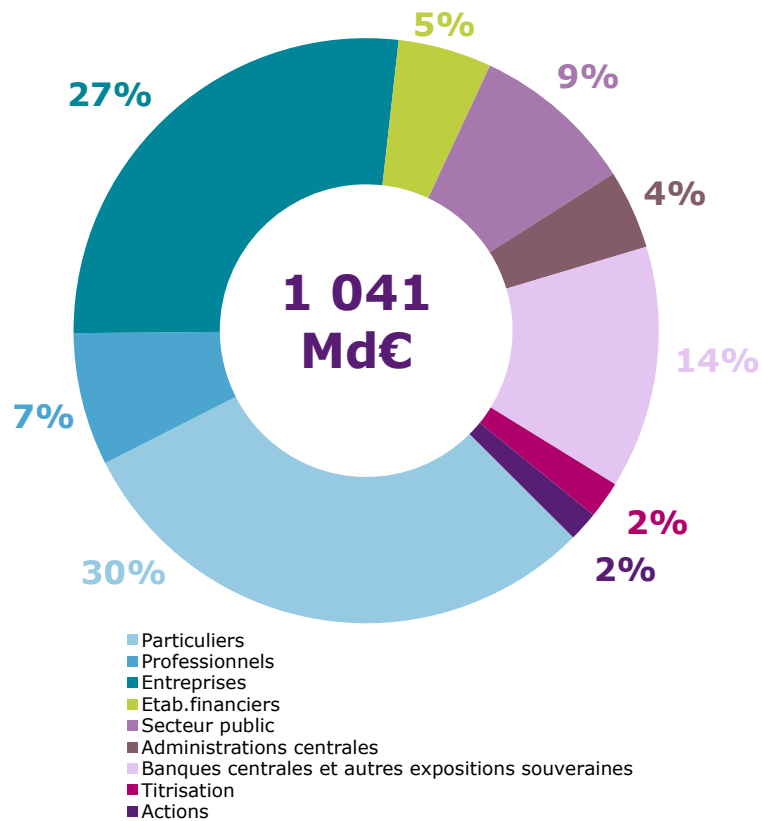
En millions d'euros	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Encours bruts de crédits clientèle	629 775	623 256	590 704
Dont encours douteux	23 098	22 919	23 330
Taux encours douteux / encours bruts	3,7 %	3,7 %	3,9 %
Dépréciations constituées ¹	12 310	12 289	12 285
Dépréciations constituées / encours douteux	53,3 %	53,6 %	52,7 %
Taux de couverture y compris sûretés relatives aux encours dépréciés	81,0 %	80,9 %	78,2 %

¹ Y compris dépréciations collectives

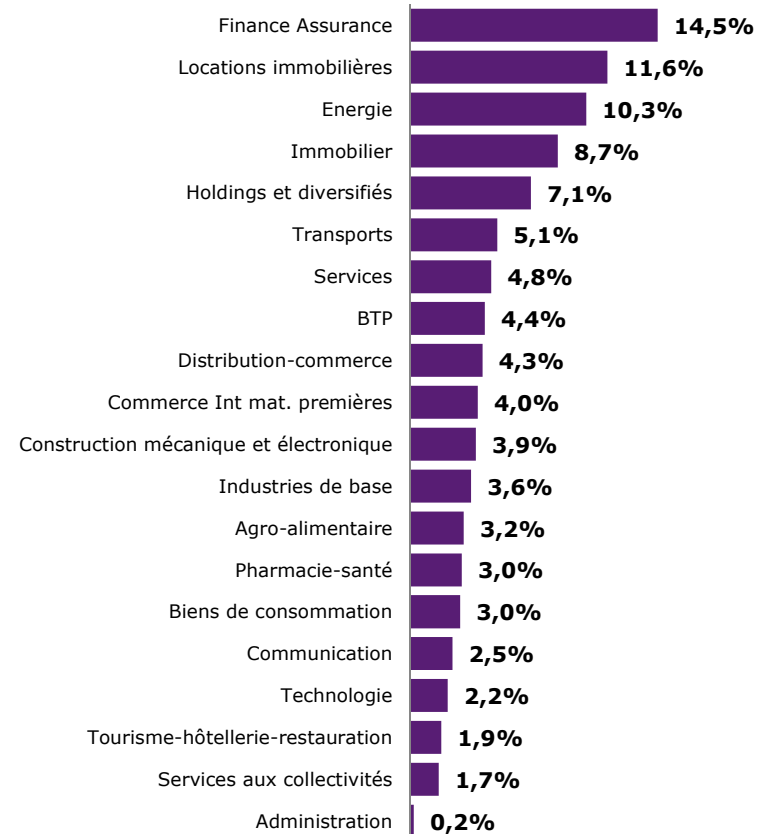
Annexe – Risques

Répartition des engagements au 31 décembre 2015

Répartition des engagements par contrepartie



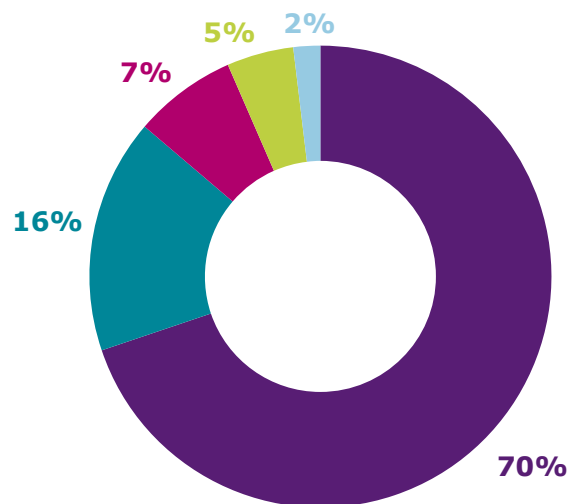
Répartition des engagements Entreprises par secteur économique



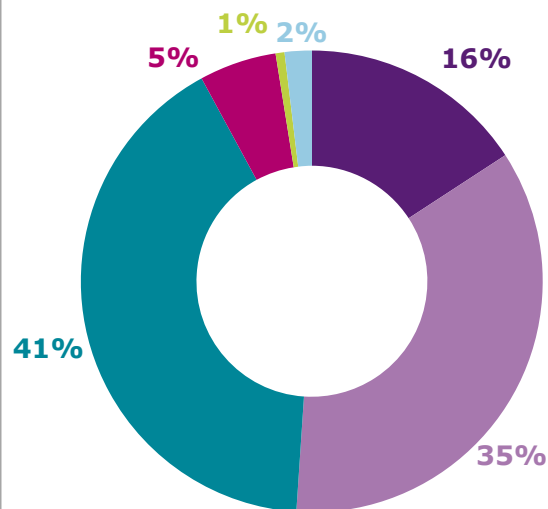
Annexe – Risques

Répartition géographique des engagements au 31 décembre 2015

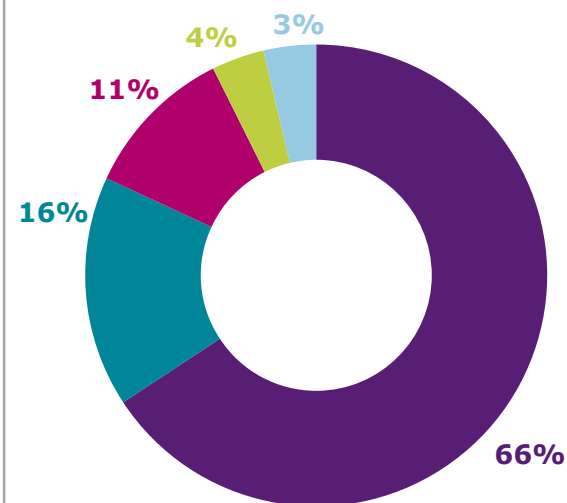
Établissements



Administrations centrales / banques centrales et autres expositions souveraines



Entreprises



■ France ■ Centralisation épargne réglementée ■ Europe hors France ■ Amériques ■ Asie / Océanie ■ Afrique et Moyen Orient

Annexes – Périmètre Natixis

La chute des prix sur Oil & Gas ne remet pas en cause la guidance de coût du risque de Natixis

Expositions sensibles à la baisse des prix du pétrole et du gaz (producteurs indépendants et services) représentant seulement 1 % des EAD de Natixis

Portefeuille de Natixis composé de 43 producteurs indépendants aux États-Unis de bonne qualité

- Avec un coût moyen d'exploitation du baril inférieur aux prix actuels
- Au S2-15, pas de nouvelle situation de stress significative identifiée et nombre très limité de situations de liquidités tendues contrebalancées par le cash disponible et des lignes non tirées couvertes par les *Borrowing base* (BB)

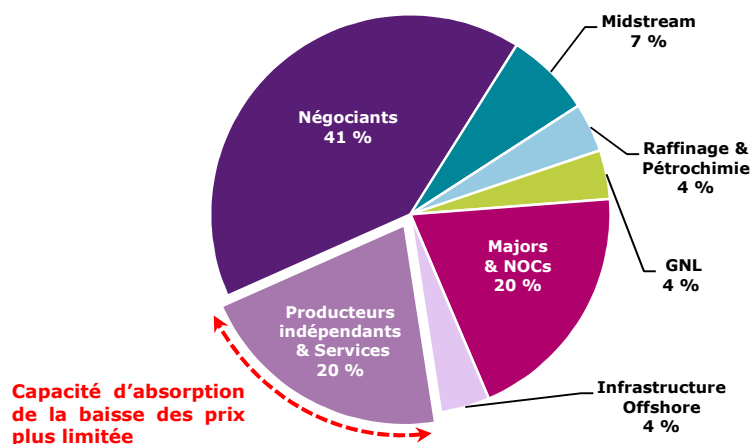
Natixis est exclusivement exposé à des *Reserve Based Lending* (RBL). En tant que prêteur senior secured (réserves prouvées), Natixis bénéficie :

- D'un environnement réglementaire US favorable aux prêteurs seniors
- D'une structure de capital des producteurs indépendants qui lui est également favorable
- D'un taux de recovery élevé, en cas de défaut, pour les prêteurs seniors : 95 % sur les 25 dernières années

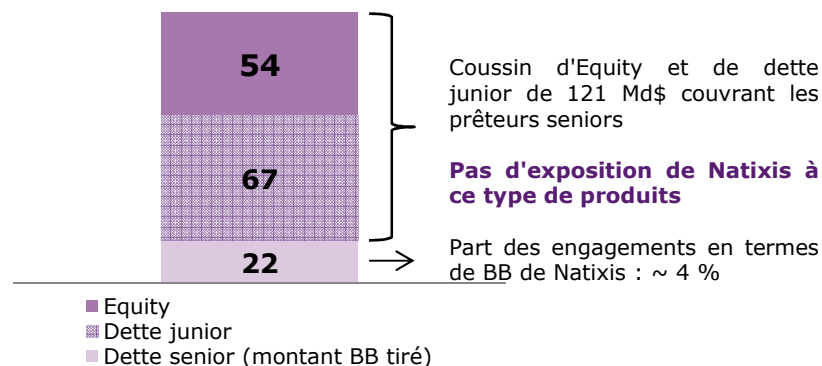
Scénario de stress sévère mené début 2016 sur les producteurs indépendants avec des prix de 20 \$ sur 2016, 25 \$ sur 2017 et 30 \$ sur 2018

- **Résultats** : env. 250 M\$ de montants de prêts non couverts par la valeur des réserves prouvées au cours des 3 prochaines années, pouvant entraîner un certain nombre de restructurations et donc potentiellement des provisions réparties sur 3 ans
- **Conclusion** : même dans ce scénario extrême, ce coût du risque potentiel supplémentaire est compatible avec la guidance de coût du risque de 30/35 pb de Natixis

Ventilation des 12,1 Md€ d'EAD par type de contreparties chez SAF¹



Structure financière des producteurs indépendants aux États-Unis



¹ Données métiers Structured & Asset Finance

Annexes – Périmètre Natixis

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

Ventilation des 12,1 Md€ d'Exposure at Default (EAD) par type de contreparties chez SAF¹

Négociants	Le financement des négociants est par nature à très court terme (< 90 jours). Les opérations actuellement en portefeuille ont donc été originées au T4-15 avec des prix du pétrole qui avaient déjà lourdement chuté. Les lignes de crédit sont non confirmées et donnent à Natixis la possibilité de refuser certaines opérations. Les négociants se couvrent <u> systématiquement </u> contre les variations de prix. La banque n'est pas exposée à l'évolution des prix	41 %	48 % des financements non exposés au prix du pétrole
Midstream	Transport (oléoduc, gazoduc), stockage et distribution de pétrole brut, de produits pétroliers et de gaz. Un des segments les plus solides, les revenus des clients étant essentiellement liés aux volumes transportés sans indexation sur les prix du pétrole	7 %	
Raffinage / Pétrochimie	Opérations largement sécurisées (<i>Asset Back Facilities</i>) avec des raffineurs aux US, bénéficiant d'un contexte favorable sur leurs marges de raffinage	4 %	28 % des financements non exposés directement au prix du pétrole ou ayant une faible sensibilité aux variations de prix
GNL	Principalement des contrats LT avec des Majors sur une base <i>Take or Pay</i> ou de <i>Tolling</i>	4 %	
Majors & NOCs	Sociétés pétrolières nationales et internationales intégrées disposant d'une structure bilancielle solide et/ou acteurs stratégiques pour les pays producteurs	20 %	
Infrastructure offshore	Principalement des plates-formes offshore en production avec des contreparties de type Majors, sociétés pétrolières nationales et sociétés investment grade dans le cadre d' <u>opérations sécurisées</u>	4 %	Capacité d'absorption de la baisse des prix
Indépendants et sociétés de services	<i>Mitigants</i> forts sur les producteurs indépendants US avec : i) un collatéral basé sur réserves prouvées, ii) des opérations de couverture significatives, iii) des revues semi-annuelles des <i>borrowing base</i> . <u>Financements sécurisés senior</u> (RBL) avec coussin de dette junior et d'Equity très significatif Sociétés de services actives dans le forage, l'assistance à la production, pose de pipelines, etc. Forte réduction de l'activité de Natixis aux US depuis 2011 (37 contreparties vs. 3 actuellement)	20 %	Capacité d'absorption de la baisse des prix plus limitée

¹ Données métiers Structured & Asset Finance

Annexe – Expositions sensibles

Recommandations du Forum de Stabilité Financière

Avertissement

- À l'exception de la synthèse de la page suivante, les informations qui suivent sont établies sur le périmètre du Groupe BPCE (hors Natixis)
- Pour les informations spécifiques sur les expositions sensibles de Natixis, se référer à la communication financière de Natixis du 10 février 2016

Sommaire

- CDO (Collateralized Debt Obligations)
- CMBS (Commercial Mortgage-backed Securities)
- RMBS (Residential Mortgage-backed Securities)
- Protections acquises

Annexe - Reporting FSF Groupe BPCE au 31 décembre 2015

Synthèse des expositions sensibles

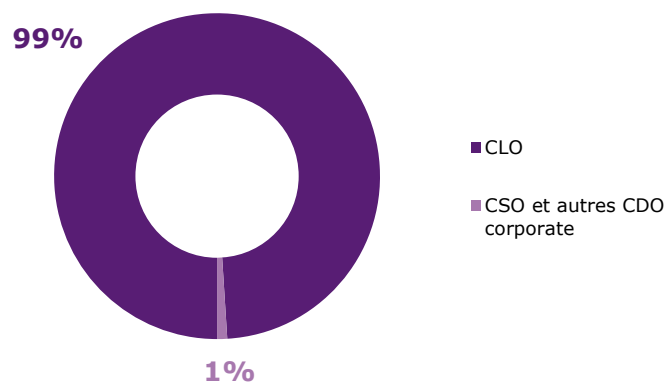
En milliards d'euros	Groupe BPCE (hors Natixis)	Natixis	Total 31/12/2015	Total 30/06/2015
Exposition nette Autres CDO à risque	0,6	1,2	1,8	1,8
Exposition nette CMBS	ns	0,0	ns	0,1
RMBS (Espagne et Royaume-Uni)	0,3	0,0	0,3	0,4
Total exposition nette Expositions non couvertes	0,9	1,2	2,1	2,3
Monolines : exposition résiduelle après ajustements de valeur	0,0	0,3	0,3	0,3

Annexe - Expositions sensibles (hors Natixis)

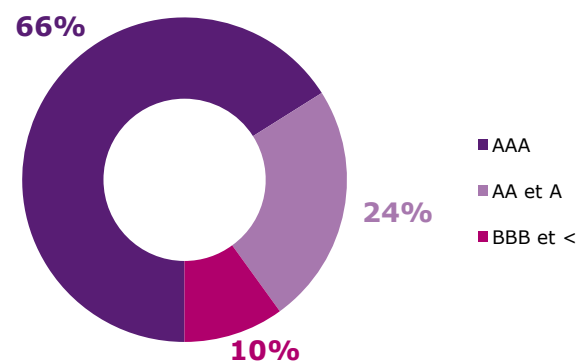
Autres CDO (non couverts)

En millions d'euros	Exposition nette 30/06/2015	Variations de valeur S2-15	Autres variations S2-15	Exposition nette 31/12/15	Exposition brute 31/12/15
Portefeuille à la juste valeur par résultat	4	0	0	4	5
Portefeuille à la juste valeur par capitaux propres	156	-6	16	166	173
Portefeuille de prêts et créances	552	-64	-57	431	431
Total	712	-70	-41	601	609

Répartition de l'exposition résiduelle
par typologie de produits



Répartition de l'exposition résiduelle
par notation

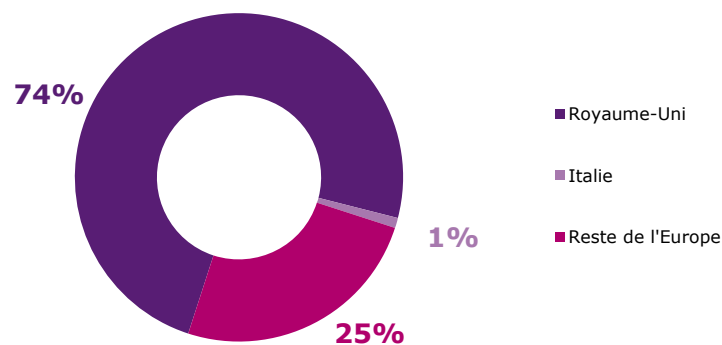


Annexe - Expositions sensibles (hors Natixis)

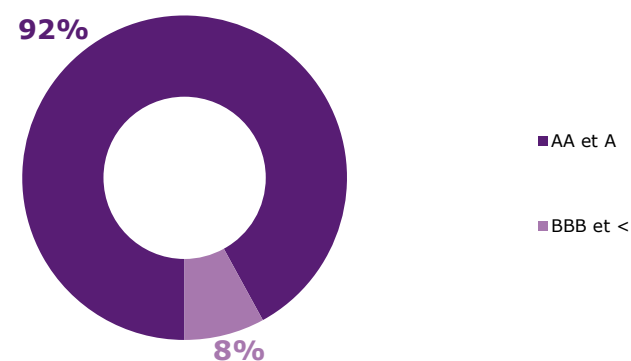
CMBS

En millions d'euros	Exposition nette 30/06/2015	Variations de valeur S2-15	Autres variations S2-15	Exposition nette 31/12/15	Exposition brute 31/12/15
Portefeuille à la juste valeur par résultat	1	-1	0	ns	ns
Portefeuille à la juste valeur par capitaux propres	16	0	-10	6	6
Portefeuille de prêts et créances	60	-3	-31	26	27
Total	77	-4	-41	32	33

Répartition de l'exposition résiduelle par zone géographique



Répartition de l'exposition résiduelle par notation



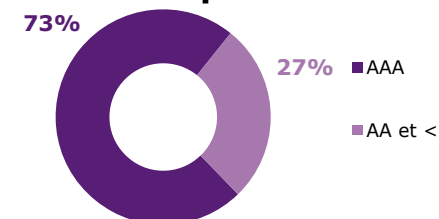
Annexe - Expositions sensibles (hors Natixis)

RMBS

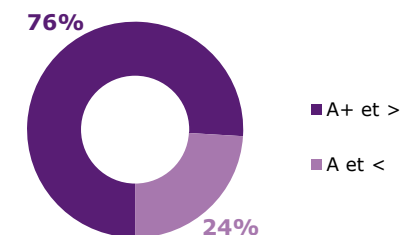
Portefeuille de RMBS au Royaume-Uni En millions d'euros	Exposition nette 30/06/15	Variations de valeur S2-15	Autres variations S2-15	Exposition nette 31/12/15	Exposition brute 31/12/15
Portefeuille à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Portefeuille à la juste valeur par capitaux propres	112	-6	-8	98	98
Portefeuille de prêts et créances	0	0	0	0	0
Total	112	-6	-8	98	98

Portefeuille de RMBS en Espagne En millions d'euros	Exposition nette 30/06/15	Variations de valeur S2-15	Autres variations S2-15	Exposition nette 31/12/15	Exposition brute 31/12/15
Portefeuille à la juste valeur par résultat	2	0	-2	0	0
Portefeuille à la juste valeur par capitaux propres	171	-6	-9	156	157
Portefeuille de prêts et créances	2	0	0	2	2
Total	175	-6	-11	158	159

Répartition de l'exposition résiduelle par notation



Répartition de l'exposition résiduelle par notation



- Le Groupe BPCE n'a pas d'exposition sur des RMBS aux États-Unis

Annexe - Expositions sensibles (hors Natixis)

Protections acquises

Rehausseurs de crédit (monoline)

- Les protections acquises auprès de rehausseurs de crédit par le Crédit Foncier sur des actifs financiers, prennent la forme de garanties financières (et non de CDS) et constituent une sûreté annexe à l'actif rehaussé
- Ces engagements de rehaussement ne traduisent donc pas, à ce titre, des expositions directes sur les rehausseurs de crédit

Protections acquises auprès d'autres contreparties

En millions d'euros	Montant notionnel brut des instruments couverts	Ajustements de valeur sur CDO couverts	Juste valeur de la protection
Protections sur CDO (marché résidentiel US)	-	-	-
Protections sur autres CDO	51	-1	1
Total	51	- 1	1

- 1 opération s'inscrivant dans une stratégie de Negative Basis Trades
 - > 1 tranche senior de CLO européen notée par deux agences de notation AAA/AAA
 - > **Risque de contrepartie sur le vendeur de protection (banque européenne) couvert par des appels de marge**



GROUPE BPCE

Coopératifs, banquiers et assureurs autrement.