

**NATIXIS INVESTMENT MANAGERS**  
**Société Anonyme au capital de 241 782 557 euros**  
**Siège Social : 59 avenue Pierre Mendès-France 75013 Paris**  
**453 952 681 RCS PARIS**

---

**RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS**  
**DE L'EXERCICE CLOS LE 31/12/2024**

---

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale mixte en application des statuts et des dispositions du Code de commerce pour vous rendre compte de l'activité de la société Natixis Investment Managers (« Natixis IM » ou la « Société ») au cours de l'exercice clos le 31/12/2024, des résultats de cette activité, des perspectives et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes annuels dudit exercice. Ces comptes sont joints au présent rapport.

**I. SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE**

**1. Evènements marquants de l'exercice**

Dans un environnement de marchés complexe et contrasté en termes de classes d'actifs et de zones géographiques, où les investisseurs cherchent à optimiser leur rendement et leur profil de risques, la Société a adopté son plan stratégique 2030, le 12 juin 2024, construit sur quatre piliers :

- Le renforcement et l'adaptation du modèle de distribution avec une approche « client centric » ;
- Le renforcement de l'offre d'investissement avec pour objectif d'atteindre une taille critique pour les expertises et les sociétés de gestion affiliées ;
- La conclusion de partenariats stratégiques afin de bénéficier de réseaux de distribution captifs ou de bilans captifs, en vue, également, d'atteindre l'objectif de taille critique ;
- La rationalisation du modèle opérationnel pour le rendre plus simple et accroître son efficacité.

Il est prévu de déployer ces quatre piliers, avec l'appui des plateformes de distribution et des plateformes technologiques, au sein de trois pôles d'expertise :

- Un pôle Solutions « industrielles » ;
- Un pôle Stratégies de Conviction spécialisées et multi-actifs ;
- Un pôle Actifs Privés (actifs réels, private equity, dette et solutions/plateforme).

Au cours de l'exercice 2024, il a été procédé aux opérations suivantes :

En Europe :

- En février 2024 :
  - Loomis Sayles (Netherlands) B.V. (Pays-Bas) a ouvert une succursale à Paris, en France, afin d'accueillir notamment les activités de gestion européennes d'Asset-Backed Securities (ABS) d'Ostrum AM.
  - Vauban Infrastructure Partners (France) a ouvert une succursale à Munich, en Allemagne.

- Natixis Investment Managers Innovation (France) a participé à la levée de fonds de la société Smart Pension Limited (Royaume-Uni) dans laquelle elle a une participation minoritaire.
- En avril 2024 :
  - Natixis Investment Managers S.A. (Luxembourg) a été fusionnée dans Natixis Investment Managers International (France). Les opérations de Natixis Investment Managers S.A. et de sa succursale en Belgique se poursuivent par le biais de deux nouvelles succursales de Natixis Investment Managers International au Luxembourg et en Belgique.
  - Natixis Investment Managers Participations 1 (France) a vu sa participation dans Mirova (France) baissé à 93,07% du fait d'un programme d'actions gratuites.
- En juillet 2024 :
  - Ostrum Asset Management (France), Natixis Investment Managers International (France) et la Société ont apporté certaines de leurs activités à Natixis Investment Managers Operating Services (France), laquelle gère dorénavant, de façon mutualisée, les activités informatiques et technologiques de la Société et de certains affiliés.
  - La répartition des droits financiers dans DNCA entre la Société et la Société des Cadres DNCA a été réévalué. Les dividendes distribués au titre des exercices 2024 et suivants sont dorénavant partagés à 85% pour Natixis Investment Managers Participations 3 (France) et à 15% pour la Société des Cadres DNCA. La répartition actionnariale demeure inchangée.
- En septembre 2024, la succursale néerlandaise de Loomis, Sayles & Company (L.P.) a été fermée. Son activité historique est désormais exercée par la filiale de Loomis, Sayles & Company aux Pays-Bas, Loomis Sayles (Netherlands) B.V.
- En octobre 2024, SunFunder East Africa Ltd (Kenya) et Mirova SunFunder Inc. (Delaware) ont été respectivement renommée Mirova (Kenya) Ltd et Mirova Africa Inc.
- En novembre 2024 :
  - Natixis Investment Managers Canada Holdings Ltd (Canada), qui avait servi historiquement de holding de détention de la société Fiera Capital (participation non consolidée cédée en 2022), a été dissoute.
  - Natixis Interépargne (France) a acquis HSBC Epargne Entreprise (France). Cette société a été fusionnée avec Natixis Interépargne en janvier 2025.
- En décembre 2024, Natixis Investment Managers Participations 1 (France) a porté sa participation dans Thematics Asset Management (France) à 58,4 % à la suite du rachat des parts d'un fondateur.

#### En Amérique du Nord :

- Au 1er janvier 2024, Natixis Investment Managers US Holdings LLC, holding de tête des activités de la Société aux Etats-Unis, a absorbé Natixis Investment Managers LLC, sous-holding détentrice directe des affiliés américains, ainsi que Natixis ASG Holdings Inc, filiale de NIM LLC, détentrice auparavant d'Alpha Simplex (ancien affilié américain, cédé à un tiers en 2023). A la suite de ces opérations, Natixis Investment Managers US Holdings LLC a été renommée Natixis Investment Managers LLC.

#### En Asie :

- En janvier 2024, Natixis Investment Managers International Hong Kong Limited (Hong Kong) a été cédée par Natixis Investment Managers Participations 1 (France) à AEW Europe SA (France), dans le cadre de la réorganisation de l'activité Private Debt Real Assets (PDRA) sous le contrôle d'AEW (France). Natixis Investment Managers International Hong Kong Limited (Hong Kong) a ensuite été renommée AEW Private Debt Hong Kong Limited.

La Société a également poursuivi son rôle en matière de *seed money et de sponsoring* au bénéfice de ses filiales, destiné à promouvoir leurs nouvelles expertises, constituer un track record des fonds, leur donner une taille suffisante pour accélérer leur mise en marché et rassurer les investisseurs sur l'implication de la Société.

## **2. Activité en matière de recherche et développement**

Eu égard à l'article L. 232-1 du Code de commerce, nous vous informons que la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

## **3. Evènements intervenus depuis la clôture de l'exercice**

### **Rapprochement Natixis Investment Managers – Generali Investment Holding**

Assicurazioni Generali S.p.A. ("Generali") et BPCE ont signé le 21 janvier 2025 un Protocole d'Accord (Memorandum of Understanding ou "MoU") non contraignant visant à rassembler, dans une entreprise commune, les activités de gestion d'actifs de Generali Investments Holding ("GIH") et de la Société. BPCE et GIH détiendraient chacun 50 % des activités combinées avec une gouvernance et un contrôle équilibrés. A l'avenir, la participation détenue dans la filiale commune serait comptabilisée par la méthode de la mise en équivalence, en raison du contrôle conjoint.

Avec 1 900 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 30 septembre 2024), le rapprochement envisagé créerait une plateforme de gestion d'actifs mondiale avec des positions de leader et une taille critique aussi bien en Europe qu'en Amérique du Nord. L'entité combinée se classerait 1<sup>ère</sup> par les revenus et 2<sup>ème</sup> par les actifs sous gestion en Europe ; 9<sup>ème</sup> par les actifs sous gestion et 1<sup>ère</sup> en gestion assurantielle sur le plan mondial.

La nouvelle filiale commune offrirait une gamme complète de solutions dans les classes d'actifs traditionnelles et alternatives, ce qui permettrait de répondre aux besoins de plus en plus sophistiqués des clients.

La plateforme combinée serait également particulièrement bien positionnée pour continuer à développer ses activités pour compte de tiers en Europe, en Amérique du Nord et dans les régions à fort potentiel de croissance en Asie, en s'appuyant sur un réseau de distribution mondial intégrant une plateforme de distribution centralisée performante ainsi que des partenariats multicanaux de proximité.

La signature des accords engageants interviendra après la consultation des instances représentatives du personnel des différentes parties concernées.

La réalisation effective de l'opération dépendra de l'obtention des autorisations réglementaires usuelles, avec une date de réalisation attendue début 2026.

### **Acquisition de Vega IM**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2025, Natixis Investment Managers International (France) a apporté ses activités de gestion et de développement dédiées aux réseaux du Groupe BPCE, et de gestion de fonds d'épargne salariale à Vega Investment Managers. Ce transfert porte les encours de Vega IM, renommée Vega Investment Solutions, à environ 70 milliards d'euros. Parallèlement, la structure actionnariale a évolué, la Société ayant pris une participation majoritaire de 51 % dans Vega Investment Solutions, tandis que Natixis Wealth Management réduit sa participation à 49 %.

### **Cession de MV Credit**

Au cours du 3ème trimestre 2024, Natixis Investment Managers Participations 1 (France) a conclu un accord avec Clearlake Capital, société d'investissement américaine, en vue de céder 100% de sa participation dans MV Credit Limited, la holding de son affilié spécialisé dans la gestion de dettes privées.

Le contrat signé prévoyait, sous réserve de l'approbations des régulateurs, la cession à Clearlake Capital de :

- l'intégralité de la participation dans la société de gestion MV Credit (Palier MV Credit Ltd) ;
- l'intégralité du portefeuille de seed money MV Credit non consolidé détenu par Natixis Private Equity ;
- la totalité de la rétention de capital dans le CLO III, détenue via le fonds de rétention MV Credit CLO Equity Sarl.

La cession est intervenue le 31 janvier 2025. Au 31 décembre 2024, les activités de la société de gestion (Palier MV Credit Ltd) et du fonds de rétention (MV Credit CLO Equity Sarl) ont été comptabilisés dans les comptes consolidés de la Société selon la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

#### **4. Evolution prévisible de la situation de la société et perspectives d'avenir**

L'objectif est de poursuivre l'accroissement régulier du champ des expertises pour répondre aux attentes des clients, et de continuer à renforcer le réseau global de distribution, en mettant l'accent sur le conseil et la capacité à offrir des solutions sur mesure.

## **II. COMPTES ET RESULTATS DE L'EXERCICE**

### **1. Présentation des comptes sociaux annuels**

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31/12/2024 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour les exercices précédents. Vous trouverez dans l'annexe toutes explications complémentaires.

Au 31 décembre 2024, le total du bilan de Natixis IM s'élève à 6 266 439 633 €. Les capitaux propres avant distribution s'élèvent à 5 747 553 262 €, soit près de 92% du total de bilan.

Vous trouverez, ci-après, le détail des comptes annuels que nous soumettons à votre approbation.

Les commissaires aux comptes relatent dans leur rapport général l'accomplissement de leur mission.

## ACTIF

(EUROS)

| RUBRIQUES                               | Montant<br>Brut      | Amort. et<br>Provisions | Net au<br>31/12/2024 | Net au<br>31/12/2023 |
|-----------------------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>    |                      |                         |                      |                      |
| Concessions, brevets, droits similaires |                      |                         |                      |                      |
| Autres                                  |                      |                         |                      |                      |
| Avances et acomptes                     |                      |                         |                      |                      |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>      |                      |                         |                      |                      |
| Autres Immobilisations corporelles      |                      |                         |                      |                      |
| Avances et acomptes                     |                      |                         |                      |                      |
| Immobilisations en cours                |                      |                         |                      |                      |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>      |                      |                         |                      |                      |
| Titres de participation                 | 6 007 913 703        | -12 493 000             | 5 995 420 703        | 5 981 044 034        |
| Créances rattachées à participations    | 2 247 000            |                         | 2 247 000            | 2 638 033            |
| Autres titres immobilisés               | 196 665 072          | -61 919 853             | 134 745 219          | 153 794 516          |
| Prêts et autres immo. financières       | 188 329              |                         | 188 329              | 173 335              |
| <b>ACTIF IMMOBILISE</b>                 | <b>6 207 014 104</b> | <b>-74 412 853</b>      | <b>6 132 601 251</b> | <b>6 137 649 918</b> |
| Avances, acomptes versés sur commandes  |                      |                         |                      |                      |
| <b>CREANCES</b>                         |                      |                         |                      |                      |
| Créances clients et comptes rattachés   | 28 077 188           | -550 268                | 27 526 920           | 29 328 615           |
| Autres Créances                         | 81 173 892           |                         | 81 173 892           | 40 946 539           |
| <b>DISPONIBILITES</b>                   |                      |                         |                      |                      |
| Autres titres                           | 595                  |                         | 595                  | 595                  |
| Banque                                  | 69 780 989           |                         | 69 780 989           | 30 667 770           |
| Charges constatées d'avance             | 1 190 083            |                         | 1 190 083            | 1 127 150            |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                  | <b>180 222 746</b>   | <b>-550 268</b>         | <b>179 672 479</b>   | <b>102 070 669</b>   |
| Ecart de conversion actif               |                      |                         |                      |                      |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                    | <b>6 387 236 850</b> | <b>-74 963 121</b>      | <b>6 312 273 730</b> | <b>6 239 720 587</b> |

## PASSIF

(EUROS)

| RUBRIQUES                                              | Net au<br>31/12/2024 | Net au<br>31/12/2023 |
|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Capital social ou individuel                           | 241 782 557          | 241 782 557          |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport,...             | 4 918 513 114        | 4 918 513 114        |
| Réserve légale                                         | 24 178 256           | 24 178 256           |
| Réserves réglementées                                  |                      |                      |
| Autres réserves                                        |                      |                      |
| Report à nouveau                                       | 240 225 658          | 489 769 397          |
| Affectation de capitaux propres                        |                      |                      |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                          | <b>322 853 677</b>   | <b>243 754 261</b>   |
| Provisions réglementées                                |                      |                      |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                | <b>5 747 553 262</b> | <b>5 917 997 585</b> |
| Provisions pour risques                                | 3 028 450            |                      |
| Provisions pour charges                                | 1 046 906            | 3 276 455            |
| <b>PROVISIONS</b>                                      | <b>4 075 356</b>     | <b>3 276 455</b>     |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>                              |                      |                      |
| Emprunts obligataire convertible                       |                      |                      |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 426 206 235          | 254 923 008          |
| Emprunts et dettes financières diverses                | 35 085               | 49 521               |
| <b>DETTES D'EXPLOITATION</b>                           |                      |                      |
| Avance et acomptes reçus sur commandes en cours        |                      |                      |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés               | 51 988 198           | 30 468 719           |
| Dettes fiscales                                        | 53 587 963           | 7 480 013            |
| Dettes sociales                                        | 26 950 643           | 22 952 062           |
| <b>DETTES DIVERSES</b>                                 |                      |                      |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés        |                      |                      |
| Autres dettes                                          | 1 876 989            | 2 569 252            |
| <b>DETTES</b>                                          | <b>560 645 113</b>   | <b>318 442 575</b>   |
| Ecarts de conversion passif                            |                      | 3 972                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                   | <b>6 312 273 730</b> | <b>6 239 720 587</b> |

Le résultat de l'exercice s'établit à +322,9 M€ en 2024 contre +243,8 M€ en 2023.

Ce résultat net est décomposé comme suit :

#### COMPTE DE RESULTAT

| RUBRIQUES                                                 | France            | Export           | 31/12/2024          | 31/12/2023         |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|------------------|---------------------|--------------------|
| Production vendue de services                             | 29 089 044        | 1 781 634        | 30 870 678          | 27 646 749         |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>                             | <b>29 089 044</b> | <b>1 781 634</b> | <b>30 870 678</b>   | <b>27 646 749</b>  |
| Subventions d'exploitation                                |                   |                  | 159 218             | 19 333             |
| Reprises amortissements-provis., transfert charges        |                   |                  | 720 064             | 618 531            |
| Autres produits                                           |                   |                  | 45 957              | 16 439             |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                            |                   |                  | <b>31 795 917</b>   | <b>28 301 052</b>  |
| Charges / Charges externes                                |                   |                  | -82 533 535         | -54 890 789        |
| Impôts, taxes et versements assimilés                     |                   |                  | -4 431 647          | -2 743 681         |
| Salaires et traitements                                   |                   |                  | -30 672 074         | -26 174 349        |
| Charges sociales                                          |                   |                  | -17 270 200         | -14 648 543        |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations          |                   |                  |                     |                    |
| Dotations aux amortissements des charges à répartir       |                   |                  |                     |                    |
| Dotations aux provisions sur actif circulant              |                   |                  | -550 268            |                    |
| Dotations provisions pour risques et charges              |                   |                  | -1 004 703          | -384 371           |
| Autres charges                                            |                   |                  | 433 633             | -98 850            |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             |                   |                  | <b>-136 028 794</b> | <b>-98 940 583</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                            |                   |                  | <b>-104 232 877</b> | <b>-70 639 531</b> |
| Perte supportée ou bénéfice transféré                     |                   |                  |                     |                    |
| Produits financiers de participation                      |                   |                  | 428 167 434         | 298 638 053        |
| Produits autres valeurs mobilières, créances immobilisées |                   |                  | 9 318 062           | 9 878 506          |
| Autres intérêts et produits assimilés                     |                   |                  | 1 709 896           | 1 059 570          |
| Reprises sur provisions et transferts de charges          |                   |                  | 9 686 212           | 4 002 353          |
| Différences positives de change                           |                   |                  | 172 927             | 129 788            |
| Produits nets de cession valeurs mobilières placement     |                   |                  |                     |                    |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                |                   |                  | <b>449 054 531</b>  | <b>313 708 270</b> |
| Dotations financières aux amortissements et provisions    |                   |                  | -22 672 106         | -13 832 262        |
| Intérêts et charges assimilées                            |                   |                  | -9 947 946          | -6 836 020         |
| Différences négatives de change                           |                   |                  | -171 418            | -192 933           |
| Charges nettes de cession valeurs mobilières placement    |                   |                  |                     |                    |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                |                   |                  | <b>-32 791 470</b>  | <b>-20 861 215</b> |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                 |                   |                  | <b>416 263 061</b>  | <b>292 847 055</b> |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>                      |                   |                  | <b>312 030 184</b>  | <b>222 207 524</b> |

|                                                     |                     |                     |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion    |                     | 33 249              |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital    | 52 568              | 12 726 011          |
| Reprises sur provisions et transferts de charges    |                     |                     |
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                       | <b>52 568</b>       | <b>12 759 260</b>   |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion   | -88 256             | -1 175              |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital   | -9 641 972          | -15 933 156         |
| Dotations exceptionnelles amortissement, provisions |                     |                     |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                      | <b>-9 730 228</b>   | <b>-15 934 331</b>  |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>                        | <b>-9 677 660</b>   | <b>-3 175 071</b>   |
| Participation des salariés                          | -810 585            | -1 444 540          |
| Impôts sur les bénéfices                            | 21 311 738          | 26 166 347          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                           | <b>480 903 017</b>  | <b>354 768 582</b>  |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                            | <b>-158 049 340</b> | <b>-111 014 322</b> |
| <b>BENEFICE</b>                                     | <b>322 853 677</b>  | <b>243 754 261</b>  |

#### Affectation du résultat et distribution du dividende

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice statutaire de 322 853 677 euros, étant précisé qu'au 31 décembre 2024 :

- la réserve légale, porté au dixième du capital social, est de 24 178 256 euros
- le report à nouveau de l'exercice est de 240 225 658 euros
- les réserves à disposition (incluant le report à nouveau) s'élèvent à 5 158 738 772 euros

Propose :

- de distribuer, à titre de dividende, une somme de 100 000 000 euros, prélevée sur la totalité du bénéfice distribuable, soit un dividende de 0,41 euros pour chacune des 241 782 557 actions composant le capital social.

## **2. Montant des dividendes des trois derniers exercices**

Nous vous rappelons en outre qu'il a été distribué aux actionnaires, à titre de dividendes, 553 124 000 euros en 2022 au titre de l'exercice 2021, 338 672 000 euros en 2023 au titre de l'exercice 2022 et 493 298 000 euros en 2024 au titre de l'exercice 2023.

| Exercice | Dividende net par action | Montant global du dividende distribué |
|----------|--------------------------|---------------------------------------|
| 2021     | 2,333 €                  | 553 124 000 €                         |
| 2022     | 1,401 €                  | 338 672 000 €                         |
| 2023     | 2,04 €                   | 493 298 000 €                         |

## **3. Comptes consolidés**

Les principes comptables retenus par Natixis Investment Managers pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2024 sont conformes à l'ensemble des normes adoptées et entrées en vigueur dans l'Union Européenne à la clôture de l'exercice.

Ces comptes consolidés, que nous soumettons à votre approbation, font ressortir des produits des activités ordinaires de 3 673,1 M€ et un résultat net consolidé (part de Natixis IM) de 536,7 M€.

Vous trouverez toutes les informations complémentaires aux comptes consolidés 2024 dans leurs notes annexes.

## **4. Dépenses somptuaires et charges non déductibles**

La société ne réalise aucune dépense somptuaire.

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 35 905 euros, correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

La Société ne supporte, à ce titre, aucun impôt supplémentaire car le résultat fiscal de l'exercice 2024 est déficitaire.

## **5. Information sur les délais de paiement**

Conformément aux dispositions des articles L. 441-6-1 alinéa 1 et D. 441-4 du Code de commerce, nous vous indiquons, dans le tableau suivant, la décomposition des délais de paiement des fournisseurs et des clients :

**Factures reçues et émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu**

| Article D.441-4 I.-1° : Factures <u>fournisseurs</u> reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu  |                                |              |               |               |                  |                        | Article D.441-4 I.-2° : Factures <u>clients</u> émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu |              |               |               |                  |                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------|---------------|---------------|------------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|------------------|------------------------|
|                                                                                                                                    | 0 jour (indicatif)             | 1 à 30 jours | 31 à 60 jours | 61 à 90 jours | 91 jours et plus | Total (1 jour et plus) | 0 jour (indicatif)                                                                                                           | 1 à 30 jours | 31 à 60 jours | 61 à 90 jours | 91 jours et plus | Total (1 jour et plus) |
| (A) Tranches de retard de paiement                                                                                                 |                                |              |               |               |                  |                        |                                                                                                                              |              |               |               |                  |                        |
| Nombre de factures concernées                                                                                                      | 14.00                          |              |               |               |                  | 27.00                  | 1.00                                                                                                                         |              |               |               |                  | 143.00                 |
| Montant total <b>TTC</b> des factures concernées                                                                                   | 65 704.96                      | 31 274.88    | 55 760.62     |               |                  | 152 740.46             | 11 616.00                                                                                                                    | 2 150 063.05 | 329 175.51    | 88 043.10     | 5 943 709.89     | 8 522 607.55           |
| % du montant total <b>TTC</b> des achats de l'exercice                                                                             | 0.07%                          | 0.03%        | 0.06%         | 0.00%         | 0.00%            | 0.15%                  |                                                                                                                              |              |               |               |                  |                        |
| % du chiffre d'affaires <b>TTC</b> de l'exercice                                                                                   |                                |              |               |               |                  |                        | 0.03%                                                                                                                        | 6.48%        | 0.99%         | 0.27%         | 17.90%           | 25.67%                 |
| (B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées                                   |                                |              |               |               |                  |                        |                                                                                                                              |              |               |               |                  |                        |
| Nombre des factures exclues                                                                                                        | 0                              |              |               |               |                  |                        | 0                                                                                                                            |              |               |               |                  |                        |
| Montant total <b>TTC</b> des factures exclues                                                                                      | 0,00                           |              |               |               |                  |                        | 0,00                                                                                                                         |              |               |               |                  |                        |
| (C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L.441-6 ou article L.443-1 du code de commerce) |                                |              |               |               |                  |                        |                                                                                                                              |              |               |               |                  |                        |
| Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement                                                                 | Délais contractuels : 30 jours |              |               |               |                  |                        | Délais contractuels : 60 jours                                                                                               |              |               |               |                  |                        |
|                                                                                                                                    | Délais légaux : 30 jours       |              |               |               |                  |                        | Délais légaux : 30 jours                                                                                                     |              |               |               |                  |                        |

## 6. Tableau des cinq derniers exercices

Vous trouverez en annexe 1, le tableau prévu par l'article R.223-34 du Code de commerce faisant apparaître les résultats de la société au cours des cinq derniers exercices.

## 7. Risques et incertitudes

En tant que société holding de pilotage du métier de la gestion d'actifs de Natixis, Natixis IM est soumise à des risques juridiques liés au non-respect de la législation et de la réglementation générale applicables aux sociétés, ainsi qu'aux engagements contractuels qu'elle prend (accords de confidentialité, prestation de services, ...).

Natixis IM est également soumise à un risque d'image ou de réputation par le biais de ses filiales opérationnelles. A cet effet, Natixis IM a mis en place différents outils et procédures de maîtrise des risques, incluant notamment une cartographie des risques opérationnels et différents comités.

Enfin, une partie significative des activités opérationnelles de Natixis IM étant réalisée à l'étranger, les comptes consolidés de Natixis IM sont très sensibles au risque de change et en particulier à la variation du taux du dollar.

## III. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Nous vous rappelons que les filiales et participations de Natixis IM au sens des articles L. 233-1 et L. 233-2 du code de commerce sont les suivantes :

| <i>Dénomination sociale</i>                    | <b>Détention directe (arrondie)</b> |                          |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
|                                                | <i>En capital</i>                   | <i>En droits de vote</i> |
| AEW Europe SA                                  | 100%                                | 100%                     |
| Darius Capital Conseil                         | 70%                                 | 70%                      |
| Flexstone Partners SAS                         | 84%                                 | 84%                      |
| Natixis Interépargne                           | 100%                                | 100%                     |
| Natixis Investment Managers Innovation         | 100%                                | 100%                     |
| Natixis Investment Managers International      | 100%                                | 100%                     |
| Natixis Investment Managers Operating Services | 100%                                | 100%                     |
| Natixis Investment Managers Participations 1   | 100%                                | 100%                     |
| Natixis Investment Managers Participations 2   | 100%                                | 100%                     |
| Natixis Investment Managers Participations 3   | 100%                                | 100%                     |
| Natixis Investment Managers U.S. Holdings, LLC | 13%                                 | 13%                      |
| Natixis Private Equity                         | 100%                                | 100%                     |
| Naxicap Partners                               | 92%                                 | 92%                      |
| Ossiam                                         | 91%                                 | 91%                      |
| Ostrum Asset Management                        | 100%                                | 100%                     |
| Seventure Partners                             | 59%                                 | 59%                      |

Nous vous rappelons que Natixis IM ne dispose pas de succursale à l'étranger. La société dispose cependant d'un bureau de représentation dénommé :

Natixis Investment Managers Beijing - République Populaire de Chine.

#### **IV. SOCIÉTÉS CONTRÔLÉES**

##### **1. Activités et résultat des filiales et sociétés contrôlées :**

Le tableau figurant dans les comptes sociaux vous donne toute information concernant le résultat des filiales et participations de Natixis IM au 31 décembre 2024.

##### **Encours sous gestion**

La collecte nette sur la période s'élève à +40,4 Mds€, dont +2,1 Md€ sur les produits monétaires (principalement Ecofi, Solutions et OSSIAM, partiellement contrebalancés par Ostrum) et +38,3 Md€ sur les produits long terme, dont +10,7 Md€ de dividendes réinvestis (principalement chez Loomis et Harris). En conséquence, la collecte hors dividendes réinvestis atteint +27,6 Mds€ sur l'année, dont +13,1 Md€ pour les affiliés Active Fundamentals (dont +21,5 Md€ chez Loomis et +5,8 Md€ chez DNCA, partiellement contrebalancés par -12,6 Mds€ chez Harris), +7,4 Md€ chez Ostrum et +9,5 Md€ chez Solutions, partiellement contrebalancés par -2,9 Md€ au sein des stratégies Quant (dont -2,1 Md€ chez Ossiam et -0,7 Md€ chez Gateway) et +0,5 Md€ au sein de la gamme Private Assets (mené par +1,3 Md€ chez Naxicap, +0,6 Md€ chez Vauban et +0,4 M€ chez AEW Europe, partiellement compensés par -1,3 Md€ chez AEW CM et -0,9 Md€ chez MV Credit).

Les plateformes de distribution ont enregistré une collecte nette de +17,9 Md€ (dont +14,3 Md€ aux États-Unis, +4,5 Md€ sur la zone ELAME et -0,9 Md€ en APAC), tandis que les affiliés ont enregistré une collecte nette directe de +9,7 Md€ (principalement Loomis, Ostrum, DNCA, Naxicap et Mirova, partiellement contrebalancés par Harris, Ossiam, Solutions, WCM, MV Credit et AEW CM).

L'effet marché représente +67,5 Mds€ principalement porté par les actions (+51,1 Mds€), l'assurance vie (+8,6 Mds€), les produits diversifiés (+5,0 Mds€), les produits monétaires (+2,6 Mds€) et les produits alternatifs (+1,9 Mds€).

Les autres flux (+3,8Md€) comprennent le transfert des encours gérés par la Banque Palatine vers Ostrum (+4,1 Md€ d'encours principalement sur les produits monétaires) partiellement contrebalancés par des régularisations sur les encours de dette privée real assets transférés vers AEW (-0,4 Md€).

Les encours sur l'année 2024 atteignent ainsi 1 316,9Md€, en hausse de +9,3 %, +111,7Md€ euros constant (+12,9 % en euros courants / +150,5Md€ en raison d'un fort effet de change positif de 38,8Md€).

Les faits marquants de l'activité et des résultats des affiliés, plateforme de distribution et de la holding Natixis IM en 2024 sont exposés ci-après. Toutes les données de gestion sont présentées en normes IFRS.

##### **A. Activités en Amérique du Nord**

Le PNB des activités de gestion d'actifs en Amérique du Nord atteint 1 760,4M\$ à fin décembre 2024, en hausse de +126M\$ (+8%) par rapport à l'année précédente.

Les charges d'exploitation atteignent 1 196,8M\$ à fin décembre 2024, en augmentation de +43,9M\$ (+4%) par rapport à l'année antérieure.

En conséquence, le RBE (hors charges de restructuration) atteint 563,6\$M à fin décembre 2024, en hausse de +82,2M\$ (+17%) par rapport à l'année précédente.

Le RBE d'**Harris Associates** à 251,0 M\$ (ou 232,1 M€) est en hausse de +9,4 M\$ (+4 %) par rapport à 2023, grâce à l'augmentation des revenus bruts (+18,2 M\$ /+3 %) en lien avec la hausse des commissions liées aux encours (+19,4 M\$ /+3 %), partiellement corrigée par l'augmentation des rémunération variables (+4,1 M\$ ou +2 %).

Le RBE de **Loomis Sayles & Co** à 189,0 M\$ (soit 174,6 M€) est en hausse de +60,1 M\$ (+47 %). La hausse du RBE est liée à la croissance du PNB (+104,9 M\$ /+15 %) portée par une hausse des commissions liées aux encours (+109,2 M\$ ou +16 %), partiellement corrigée par la baisse des commissions de performance (-5,3 M\$). Les charges d'exploitation nettes ont augmenté de +44,8 M\$ (+8 %), en raison de la hausse des rémunération variables (+32,6 M\$) et des coûts indirects internes (+9,5 M\$, principalement de NIM-OS), des données de marché (+6,1 M\$), des coûts IT (+3,4 M\$), des commissions sur vente (+3,3 M\$) et des frais de missions et déplacements (+1,2 M\$), partiellement contrebalancés par la baisse des honoraires (-8,7 M\$) et des avantages sociaux (-2,3 M\$).

Le RBE de **Vaughan Nelson** atteint 20,3 M\$ (soit 18,7 M€) en hausse de +3,8 M\$ (+23 %) comparé à décembre 2023. Les charges d'exploitation nettes ont augmenté de +5,1 M\$ (+12 %), portées par la hausse des rémunération variables (+5,8 M\$) et des rémunérations fixes (+0,6 M\$), compensées en partie par la baisse des indemnités de départ (-1,1 M\$).

Le RBE d'**AEW US** à 17,1 M\$ (soit 15,9 M€) est en baisse de -20,0 M\$ (-54 %). Les revenus nets ont diminué de -5,6 M\$ (-3 %), en raison de la baisse des commissions liées aux encours (-7,3 M\$), compensées en partie par la hausse des commissions de performance (+4,0 M\$). Les charges nettes d'exploitation augmentent de +14,4 M\$ (+9 %) résultant d'une hausse des rémunérations variables (+12,4 M\$, due à un supplément de bonus en lien avec la restructuration des équipes).

## B. Asset Management en Europe et en Asie

Le RBE d'**AEW Europe** à +9M€ est en baisse de -7,1M€ (-44%) par rapport à 2023 (hors coûts de restructuration et incluant AEW Private Debt Hong Kong Limited et l'activité PDRA). La baisse du PNB (-10,4M€) est principalement liée à celle des commissions nettes de transactions (-7,5M€), des commissions de mouvements (-2,2M€, baisse de l'activité sur les particuliers), des autres revenus (-0,4M€), et des revenus financiers (-0,6M€). Cette baisse est partiellement compensée par une hausse des commissions de performance (+1,1M€, ajustement tardif sur 2023 Logistics UK Promote) et une diminution des charges opérationnelles de -3,2M€ (-2,6M€ reprise de provision sur EPISO et -0,6M€ charges de personnel).

Le RBE de **DNCA Finance** au 31 décembre 2024 s'élève à +156,6M€ et est en hausse de +31,1M€ par rapport à 2023. La hausse du PNB de +43,6M€ est principalement expliquée par une hausse des commissions de gestion (+33,5M€, hausse des encours sous gestions), commissions de performance (+8M€, principalement sur DNCA Value Europe et Evolutif) et revenus financiers (+1,5M€, gains de placement de trésorerie). Cette augmentation des revenus s'accompagne d'une hausse de +12,6M€ (+15%) des charges opérationnelles dont +9,6M€ de charges de personnel (bonus liés à la hausse des commissions de performance, partiellement compensée par la baisse des indemnités de départ) et d'une hausse des autres charges opérationnelles de +3M€ (coûts informatiques de la mise à niveau de CRD et projet Performance, coûts marketing et réserve sur contrôle fiscal TVA).

Le RBE d'**Investors Mutual Limited** à +10,2M€, affiche une baisse de -0.9M€ en euros constants par rapport à 2023, expliquée par une diminution du PNB (-0,4M€) principalement due à une baisse des commissions de gestion nettes (-0,7M€ neutralisé par les frais de résiliation du mandat QVE de +1,3M€) et des revenus financiers (+0,4M€). Les charges sont en hausse de +0,5M€ dues à une hausse des autres charges opérationnelles (+0,3M€, charges locatives, informatiques et honoraires de conseil) et une hausse des charges de personnel (+0,2M€, charges fixes de rémunération et de primes).

Le RBE de **Mirova** à +44,4M€, est en baisse de -9,3M€ par rapport à l'exercice précédent. Le PNB est impacté par une diminution des commissions de performances (-19,3M€ reportés sur MEF3), des commissions de transaction (-0,9M€) et des commissions de conseil (-0,7M€) compensées par la hausse des commissions sur encours (+17,4M€ augmentation des encours sous gestions et des commissions de rattrapage sur Gigaton et MET6) et autres revenus (+2,2M€ Sunfunder milestone update).

Les autres charges opérationnelles augmentent de +8,4M€ dont +7M€ de charges de personnel (rémunération fixe liée à l'augmentation des ETP, indemnités de départ et participations aux bénéfices), +1,4M€ de charges d'exploitations (augmentation des coûts indirect internes imputés à NIM Singapour et NIM OS et des loyers, partiellement compensée par une baisse des honoraires de conseil).

Le RBE d'**Ostrum AM** proforma NIM OS s'élève à +35,7M€ et est en hausse de +10,9M€ par rapport à 2023. Le PNB est en hausse de +20,8M€ essentiellement expliqué par la hausse des commissions de gestion nettes pour +14,7M€ (hausse des taux sur les fonds monétaires), des commissions de performance pour +3M€, des autres revenus pour +1,5M€, des revenus financiers pour +2,3M€ (cessions de titres Ostrum ISR Money et Ostrum Sustainable Trésorerie), des commissions de conseil (+1,5M€) et autres revenus (+0,4M€).

Cette croissance du PNB s'accompagne d'une hausse des charges opérationnelles de +9,9M€ dont +1,7M€ de coûts des données de marché et autres taxes et +8,1M€ de charges de personnel (primes et indemnités de départ).

Le RBE de **Thematics Asset Management** s'élève à +12,2M€ en hausse de +1M€ (+9%) par rapport à l'exercice 2023 expliquée par une augmentation du PNB (+4,7M€) principalement due à celle des commissions nettes sur encours (+6,3M€) partiellement contrebalancée par une baisse des commissions de transactions (-1,5M€, convertie en commissions de gestion). Les charges de personnel sont en augmentation de +3,5M€ (charges de rémunération variables, intéressement et indemnité de départ) les charges opérationnelles augmentent de +0,2M€ (données de marché).

## C. Private Equity

Le pôle Private Equity regroupe les sociétés de gestion Naxicap, Seventure, Flexstone, MV Credit et Vauban Infrastructure Partners, ainsi que les activités de Sponsoring présentes au sein de Natixis Private Equity et les trois véhicules de titrisations, gérés par MV Credit, consolidés au sein de NIM, Purple CLO 1, Purple CLO 2 et MV Credit CLO 3.

Le RBE global atteint 149,6M€ en 2024, vs un RBE 2023 de 104,1M€, soit une hausse de +44%. Le RBE se décompose en 106,9M€ au titre des sociétés de gestion, +52,6M€ au titre du véhicule de sponsoring (vs +11,7M€ en 2023, soit une hausse de +40,9M€) et -9,9M€ au titre des trois CLO.

Le RBE des sociétés de gestion à 106,M€, est en hausse de +9,8M€, soit +10% par rapport à 2023, notamment en raison d'une forte hausse du RBE de Naxicap (+7.2M€) (nouveaux closings de NIO III et nouveaux fonds de co-invest) et du RBE de Vauban (+9,9M€) (suite au closing final de CIF IV à 2.2Md€ et des commissions de performance en hausse), alors que le RBE de MV Credit est en baisse de -4,9M€, celui de Flexstone en baisse de -2,2M€ et celui de Seventure stable.

Les revenus des sociétés de gestion atteignent 262,2M€, en hausse de 23,9M€, soit +10% par rapport à 2023, (dont +12,8M€ chez Naxicap, +10,9M€ chez Vauban, -1,2M€ liés à Seventure, +1,2M€ au niveau de Flexstone, stables pour MV Credit) avec une hausse des commissions de gestion nettes et des commissions de conseil, et une hausse des commissions de performance (chez Vauban).

Les charges à 155,3M€, augmentent de +10% par rapport à 2023 (+14.1M€), dont +5,6M€ au titre de Naxicap et +5M€ chez MV Credit (en raison de charges exceptionnelles liées à la cession). La hausse des dépenses concerne les rémunérations fixes (impact des recrutements), ainsi que les rémunérations variables corrélées à l'évolution du RBE. Les autres charges n'augmentent que faiblement, avec une

hausse de loyers (nouveaux baux), une hausse des dépenses liées aux équipements et prestations informatiques (implémentation de nouveaux outils chez certains affiliés), alors que les honoraires de prestations externes (due diligence sur opérations, pour les levées de fonds, ou honoraires juridiques) sont globalement en baisse, hors honoraires juridiques exceptionnels liés à la cession de MV Credit.

Le RBE du **Sponsoring** est en hausse de +40,9M€ sous l'effet de la hausse de valorisation et de distributions de dividendes (notamment sur BP Développement, sur certains fonds Venture et sur les fonds de fonds en Asie).

Le RBE des CLO est en diminution de -5,2M€ en 2024, avec le remboursement du CLO Purple I.

Le RBE de **Flexstone** s'élève à +9,4M€ et est en baisse de -2,2M€ par rapport à 2023 (incluant Flexstone partners Singapour). Le PNB est en hausse de +1,2M€ essentiellement expliqué par la hausse des commissions sur encours de +0,9M€ (dont +1,4 M€ de commissions de rattrapage sur la clôture finale du MMS III, contre des commissions de rattrapage en 2023 sur la clôture finale de GO IV de +2,1 M€).

Cette croissance du PNB s'accompagne d'une hausse des charges opérationnelles de +3,4M€ dont +2,1M€ de charges de rémunération (l'impact hausse des ETP et du périmètre Asie et +1,5 M€ de bonus supplémentaire).

Le RBE de **Naxicap** est à +31,4M€ en hausse de +7,2M€ (+30%) par rapport à l'exercice 2023 expliquée par une augmentation du PNB (+12,8M€) principalement due aux commissions liées aux encours (+13,4M€) partiellement contrebalancée par une baisse des commissions sur transactions (-0,4M€), les autres revenus étant en hausse de +0,4M€. Les charges opérationnelles sont en baisse de -0,1M€ malgré une hausse de +1M€ des honoraires professionnels (principalement pour les partenaires opérationnels externes), compensée par -0,3M€ sur les honoraires de conseil (baisse des commissions de transaction due à une diminution de l'activité d'investissement), -0,2M€ d'autres impôts, -0,5M€ de charges exceptionnelles (réserves), -0,1M€ de coûts indirects (refacturation des coûts de holding) et -0,1M€ d'autres charges.

Le RBE de **Vauban** à +53M€ affiche une croissance de +9,9M€ en euros constants par rapport à 2023, expliquée par une augmentation du PNB (+10,9M€) principalement due à une hausse des commissions de gestion nettes (+6,7M€, hausse des commissions de gestion et baisse des commissions de distribution) ainsi que +3,3 M€ de commissions de surperformance, -1,9 M€ de commissions de conseil (revenus non récurrents en 2023) et +2,8 M€ d'autres revenus (produits financiers, dividendes des GP et réévaluation d'amorçage).

Les charges sont en hausse +1M€ dont +4,3M€ des charges de rémunération (rémunérations variables et avantages et bonus supplémentaire de 0,8M€), +0,4M€ de dépenses informatiques, et +0,5M€ de données de marché, en partie neutralisée par une baisse de -3,2M€ des autres charges opérationnelles avec -2,6M€ d'honoraires professionnels (compensation des charges refacturées aux fonds depuis fin 2023 et reclassement de certaines charges dans les données de marché), -0,6M€ en frais de marketing et -0,1 M€ de déplacement.

## D. Distribution

Le RBE consolidé de la **distribution à l'international** (y compris Solution et hors activité de dette privée) s'établit à -65,6M€. Ce résultat négatif s'est amélioré de +27,5M€ (+29,3%) par rapport à l'exercice précédent.

Le PNB est en hausse de +31M€ par rapport à l'exercice précédent. Cette progression est le résultat d'une hausse des commissions sur encours de +21,6M€ (liée à la hausse des taux d'intérêts) et d'une hausse revenus financiers de +9M€ (impact favorable de la réévaluation de taux de change et de la hausse des revenus de trésorerie).

Les charges d'exploitation sont en hausse de +3,5M€, cette évolution s'explique de la manière suivante :

- +4,2M€ d'autres charges (refacturations internes NIM OS et reprise de provision l'année dernière sur les échéances de paiement et provision fiscale cette année),
- +2,7M€ de coûts IT (hausse des tarifs des postes de travail et des systèmes logiciels DSI),
- +2M€ d'impôts (liée à la TVA et mise à jour des prix de transfert),
- +0,4M€ de frais de mission et déplacements
- +0,3M€ de recrutement et de formation du personnel

Ces augmentations de charges sont compensées par une diminution des dépenses de marketing (-1,3M€ sur les coûts événementiel), des loyers (-0,9M€ bureaux au Royaume-Uni, baisse de l'espace occupée en France), des honoraires de conseil (-0,5M€) et de l'externalisation (baisse des coûts d'administration des fonds). Les charges de rémunérations baissent de -2,2M€ dont -4,5M€ sur les avantages sociaux et -1M€ de participation aux bénéfices, partiellement corrigées par une augmentation des rémunération variables (+2,7M€), des indemnités de départ et des commissions sur vente (+0,4M€).

Le RBE de la **distribution US** s'élève à +23,1M€, soit +18,6M€ par rapport à 2023.

Le PNB est en hausse de +36,9M€, essentiellement due à l'augmentation des commissions de gestion nettes pour +33,6M€, des autres revenus pour +2,5M€ et des revenus financiers pour +0,8M€. Cette hausse de PNB est accompagnée d'une hausse des charges opérationnelles de +18,6M€ dont +11,6M€ de charge de rémunération (rémunération variable +6,5M€ et +3,9M€ de commissions de ventes), +2M de rémunération fixe (retour des effectifs de NIM OS vers Distribution US), partiellement compensée par une baisse de -1M€ des indemnités de départ. Les autres charges d'exploitation sont en hausse de +6,8M€ avec +2,9M€ d'honoraires Vestmark (liés aux encours), +2M€ de coûts informatiques (augmentation des honoraires des consultants projet, principalement PwBI), +1,1M€ coûts marketing (augmentation des prix et du volume des conférences et séminaires), +1M€ données de marché (augmentation des coûts d'abonnement S&P et Factset), +0,5M€ de frais d'interimaires et +0,3M€ respectivement sur les loyers, et l'externalisation (hausse des frais d'administration des fonds communs de placement due à une croissance des encours sous gestion). Cette augmentation des charges est partiellement compensée par une baisse de -1,1M€ des autres charges (diminution des coûts refacturés de NIM-OS expliquée par le retour des effectifs à la Distribution US).

## E. Global Holding

Le RBE de la Holding s'établit à -99,8M€ en 2024, en baisse de -40,9M€ par rapport à l'année précédente.

Les revenus sont en hausse de +1,5M€, du fait d'un impact de +4,1M€ de réévaluation de change positif (+7M€ d'impact de change sur les transactions opérationnelles contrebalancé par un impact négatif de -3M€ sur les transactions de financements), +5,5M€ de revenus financiers nets (cash pooling, impacts IFRS 16 et autres prêts) et +1,3M€ sur les autres revenus (reprise de complément de prix sur Ecofi) partiellement contrebalancés par -9,4M€ d'impact sur la seed money (-4,5M€ sur les titres cotés et -4,9M€ sur le non coté).

Les charges opérationnelles sont en augmentation de +42,3M€ (+43%) principalement expliqué par une hausse des autres charges opérationnelles de +28M€ dont :

- +26,5M€ d'honoraires de conseil (projets de développement de l'entreprise ; Projet Sky ; et honoraires liés au prix de transfert, CRR, CSRD, contentieux H2O)
- +3,9M€ d'honoraires professionnels (projet conformité : LoD1, US AML, SEC Rule, Finance et frais d'audit interne),
- +2,5M€ d'impact marketing et publicitaire (timing de facturation des Jeux Olympiques et projet Marque NIM),
- +1M€ coûts IT (reprise de provision en 2023 sur la refacturation BPCE, projets risques IT, Finance data platform, outils RSE et charges sur autres projets IT),

Lesquelles sont partiellement compensées par une diminution de -4,3M€ des autres charges (due à la hausse des revenus sur les coûts indirects internes liés au cut-off positif), -1,4M€ de baisse des autres impôts (annulation et remboursements de la CVAE et impact du prorata de la TVA), -0,2M€ de baisse des données de marché.

Les charges de personnel sont en augmentation de +14,3M€ :

- augmentation de +10,3M€ des variables incluant les charges sociales (augmentation bonus pool, augmentation des bénéfices du groupe),
- +3,4M€ de rémunération fixe (effet de volume sur les ETP partiellement compensés par les transferts au sein de NIM-OS),
- +1,3M€ d'indemnités de départ, +0,4M€ de participation aux bénéfices en hausse, partiellement compensés par -1M€ sur les avantages sociaux.

## 2. Sociétés consolidées

La liste des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation de Natixis IM au 31 décembre 2024 figure en annexe 2 du présent rapport.

### (A) Situation

Les principes comptables retenus par Natixis Investment Managers pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2024 sont conformes à l'ensemble des normes adoptées et entrées en vigueur dans l'Union Européenne à la clôture de l'exercice.

#### **ACTIF – Données consolidées en milliers d'euros**

|                                                          | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ecarts d'acquisition                                     | 2 624 858         | 2 552 851         |
| Immobilisations incorporelles                            | 287 938           | 242 624           |
| Immobilisations corporelles                              | 404 487           | 411 369           |
| Titres mis en équivalence                                | 86 871            | 78 867            |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 674 327           | 891 929           |
| Titres à la juste valeur par le résultat                 | 1 547 666         | 1 499 592         |
| Autres actifs financiers                                 | 249 540           | 475 432           |
| Actifs non courants destinés à être cédés                | 389 736           | 0                 |
| Impôts différés actifs                                   | 118 789           | 104 025           |
| <b>ACTIF NON COURANT</b>                                 | <b>6 384 212</b>  | <b>6 256 689</b>  |
| Créances clients                                         | 651 842           | 623 688           |
| Créances d'impôts                                        | 35 992            | 76 873            |
| Autres actifs courants                                   | 1 758 537         | 2 659 407         |
| Titres à la juste valeur par le résultat                 | 355 028           | 310 293           |
| Disponibilités                                           | 2 092 547         | 1 359 086         |
| <b>ACTIF COURANT</b>                                     | <b>4 893 946</b>  | <b>5 029 347</b>  |
|                                                          |                   |                   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                     | <b>11 278 158</b> | <b>11 286 036</b> |

**PASSIF – Données consolidées en milliers d’euros**

|                                                      | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Capital social                                       | 241 783           | 241 783           |
| Prime d'émission et réserve légale                   | 4 942 692         | 4 942 692         |
| Réserves Natixis IM                                  | -737 385          | -742 709          |
| Résultat Natixis IM                                  | 536 743           | 428 392           |
| Ecart de conversion Natixis IM                       | 653 811           | 511 994           |
| <b>CAPITAUX PROPRES NATIXIS IM</b>                   | <b>5 637 644</b>  | <b>5 382 152</b>  |
| Part des intérêts ne donnant pas le contrôle         | 78 692            | 57 340            |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>      | <b>5 716 336</b>  | <b>5 439 492</b>  |
| Provisions                                           | 0                 | 0                 |
| Avantages au personnel                               | 260 815           | 255 991           |
| Emprunts et dettes financières                       | 854 124           | 1 307 910         |
| Autres passifs                                       | 367 727           | 379 893           |
| Dettes sur actifs non courants destinés à être cédés | 311 844           | 0                 |
| Impôts différés passifs                              | 437 909           | 391 324           |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                          | <b>2 232 419</b>  | <b>2 335 118</b>  |
| Provisions                                           | 36 911            | 30 761            |
| Emprunts et dettes financières                       | 291 783           | 114 394           |
| Dettes fournisseurs                                  | 496 715           | 414 169           |
| Dettes d'impôts                                      | 28 945            | 14 340            |
| Autres passifs                                       | 2 475 049         | 2 937 762         |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                              | <b>3 329 403</b>  | <b>3 511 426</b>  |
|                                                      |                   |                   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                 | <b>11 278 158</b> | <b>11 286 036</b> |

**COMPTE DE RESULTAT – Données consolidées en milliers d’euros**

|                                                                   | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Commissions de gestion et de conseil                              | 3 438 219        | 3 168 719        |
| Commissions de distribution et de mouvement                       | 113 470          | 134 546          |
| Autres revenus opérationnels                                      | 121 388          | 100 894          |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                          | <b>3 673 077</b> | <b>3 404 159</b> |
| Plus ou moins-value de cession d’actifs corporels ou incorporels  | 75               | 5                |
| Charges opérationnelles                                           | -1 198 413       | -1 160 080       |
| Charges de personnel                                              | -1 747 003       | -1 623 021       |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions             | -114 124         | -107 273         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                      | <b>613 612</b>   | <b>513 789</b>   |
| Produits de trésorerie et d’actifs financiers                     | 230 090          | 196 533          |
| Coût de l’endettement financier brut                              | -201 620         | -184 523         |
| <b>Coût de l’endettement financier net</b>                        | <b>28 471</b>    | <b>12 010</b>    |
| Autres produits et charges financiers                             | 149 848          | 136 516          |
| Impôts sur le résultat                                            | -192 484         | -178 475         |
| Quote-part des sociétés mise en équivalence                       | -382             | -3 014           |
| Résultat des activités en cours de cession                        | 0                | 0                |
| Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles | -8 696           | -10 212          |
| <b>Résultat net de l’ensemble consolidé</b>                       | <b>590 369</b>   | <b>470 613</b>   |
| Part des intérêts ne donnant pas le contrôle                      | -53 625          | -42 221          |
| <b>Résultat net (part Natixis IM)</b>                             | <b>536 743</b>   | <b>428 392</b>   |

Le résultat opérationnel atteint 613,6 M€ en 2024, contre 513,8 M€ en 2023, soit une hausse de 20%.

Le coût de l’endettement financier atteint +28,5 M€ en 2024 (contre +12,0 M€ en 2023).

Le résultat net ressort à 536,7 M€ en 2024, contre 428,4 M€ en 2023, soit une hausse de 25%.

### **3. Information en matière de durabilité**

Le Natixis Investment Managers et ses filiales bénéficient d'une exemption en termes d'application des exigences légales et réglementaires résultant de la transposition de la directive européenne sur la publication d'informations en matière de durabilité des entreprises (Corporate Sustainability Reporting Directive ou « Directive CSRD »).

En effet, Natixis Investment Managers et ses filiales ne sont pas émettrices de titres sur un marché réglementé et sont consolidées au sein du Groupe Natixis, qui publie ces informations au regard des exigences qui lui sont appliquées.

Par conséquent, les informations en matière de durabilité de Natixis Investment Managers et de ses filiales sont intégrées au document d'enregistrement universel du Groupe Natixis, dont le siège social de la société mère, Natixis SA, est domicilié au 7, promenade Germaine Sablon, 75013 Paris.

Les informations en matière de durabilité du Groupe Natixis et le rapport de certification sont présentés à la Section 7 « Rapport de durabilité » de son document d'enregistrement universel, disponible au lien suivant : [https://natixis.groupebpce.com/wp-content/uploads/2025/03/NATIXIS\\_URD\\_2024\\_VF.pdf](https://natixis.groupebpce.com/wp-content/uploads/2025/03/NATIXIS_URD_2024_VF.pdf)

## **V. ACTIONNARIAT**

Le capital social de la société s'élève à 241 782 557 euros au 31 décembre 2024, composé de 241 782 557 actions de 1 euro de valeur nominale.

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de commerce, nous vous précisons que le capital social et les droits de vote aux assemblées générales sont détenus à hauteur de 100 % par Natixis (dont 241 782 556 actions sont détenues en direct et 1 action est prêtée à un administrateur).

## **VI. SITUATION DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS**

Nous vous informons que :

Le conseil d'administration du 12 juin 2024 a pris acte de la désignation de Mme. Corinne Cipièrre en qualité de représentante permanente de BPCE, en remplacement de Mme. Hélène Madar.

Lors de ce même conseil, M. Fouad Chehady, Président du directoire de la Caisse d'Epargne Loire-Centre, a été coopté provisoirement, sous réserve de ratification par la plus prochaine assemblée générale, pour succéder à M. Fabrice Gourgeonnet, en qualité d'administrateur et de membre du comité d'audit et des comptes. Ce dernier ayant démissionné en vue d'assumer les nouvelles fonctions de directeur général du pôle Solutions et Expertises Financières (SEF) et membre du comité de direction générale de BPCE, à compter du 1er septembre.

Le conseil d'administration du 10 décembre 2023 a coopté M. Nicolas Namias provisoirement, sous réserve de ratification par la plus prochaine assemblée générale, afin de succéder à Mme. Stéphanie Paix, qui a remis sa démission le même jour.

M. Nicolas Namias a été élu Président du conseil d'administration, le même jour.

A date, le conseil d'administration est ainsi constitué de 12 membres :

- M. Nicolas Namias, Président du conseil d'administration ;
- M. Jacques Beyssade ;
- M. Fouad Chehady ;
- Mme. Corinne Cipièrre, représentante permanente de BPCE ;
- Mme. Sophie Elkrief ;
- M. Michel Grass ;
- M. Christophe Le Pape ;
- M. Michel Manent ;
- M. Stéphane Morin, représentant permanent de Natixis ;
- M. Bernard Oppetit ;
- M. Pascal Pouyet ;
- Mme. Isabelle Rodney.

Le comité d'audit et des comptes est composé de :

- Mme Sophie Elkrief (Présidente) ;
- M. Fouad Chehady ;
- M. Stéphane Morin ;
- Mme Isabelle Rodney.

Le comité Conformité, Risques et Contrôle interne est composé de :

- M. Bernard Oppetit (Président) ;
- M. Stéphane Morin ;
- M. Jacques Beyssade ;
- M. Michel Grass ;
- M. Michel Manent.

## **VII. SITUATION DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Après examen de la situation des mandats des commissaires aux comptes titulaires, il est constaté que leurs mandats ne prendront fin qu'à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2027.

## **VIII. RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE**

### **1. Modalité d'exercice de la direction générale (article L.225-51-1)**

Conformément à la loi et aux statuts de la Société, lors du conseil d'administration du 1<sup>er</sup> mars 2007, les administrateurs ont choisi de dissocier les fonctions de Président du conseil d'administration et de directeur général tant que le conseil d'administration n'en aura pas décidé autrement.

M. Philippe Setbon a été nommé directeur général de Natixis IM lors du conseil d'administration du 13 décembre 2023, pour une durée illimitée.

### **2. Conventions réglementées et conventions conclues par un dirigeant ou un actionnaire significatif de la société mère avec une filiale**

Nous avons transmis aux commissaires aux comptes toutes les indications utiles pour leur permettre de présenter leur rapport spécial sur les conventions visées par l'article L.225-38 du Code de commerce.

Par ailleurs, conformément à la réglementation en vigueur, le conseil a passé en revue l'ensemble des conventions réglementées, dont la conclusion a été autorisée par le conseil au cours d'exercices précédents, et qui ont continué à produire des effets au cours de l'exercice.

### **3. Informations concernant les mandataires sociaux**

#### **- *Liste des mandats***

Conformément aux dispositions de l'article L.225-37-4 du code de commerce, la liste des mandats et fonctions exercés dans toute société par les mandataires et dirigeants sociaux de Natixis IM au 31/12/2023 figure en annexe 3 au présent rapport.

#### **- *Rémunération des mandataires sociaux et des administrateurs***

##### **(A) Rémunération des mandataires sociaux**

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du code de commerce, nous vous rendons compte en annexe 4 du montant des rémunérations et des avantages de toute nature versés, durant l'exercice écoulé, aux mandataires sociaux visés par ledit article.

##### **(B) Rémunération des administrateurs (anciennement Jetons de présence)**

En retenant les critères de répartition suivants, à savoir :

- (i) 1 800 euros pour le président du conseil et 1 500 euros pour un administrateur par présence effective aux séances du conseil (5 réunions rémunérées maximum) ; et (ii) 10 000 euros annuels forfaitaires et 2 000 euros par séance pour le président d'un comité et 1 200 euros pour un membre du comité par présence effective aux séances du comité (4 réunions rémunérées maximum) ; étant précisé qu'en application des règles de gouvernance du Groupe BPCE et des modalités de répartition au sein de Natixis IM, les personnels de BPCE et Natixis, ainsi que les

sociétés Natixis et BPCE n'ont pas été pris en compte pour cette répartition, ces administrateurs exercent leur mandat de membre du conseil ou de membre de comités à titre gratuit.

Le 30 janvier 2025, le conseil d'administration usant des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'assemblée générale ordinaire du 1<sup>er</sup> mars 2007 et modifiés par l'assemblée générale ordinaire du 30 juin 2022, a décidé de distribuer aux administrateurs au titre de l'exercice 2024, en rémunération de leur activité, au titre de leur participation aux conseils et aux comités, une somme globale de 118 200 euros brute des contributions et prélèvement fiscaux et sociaux.

Le projet de texte des résolutions ordinaires qui vont vous être soumis reprend les principaux points de ce rapport, nous vous remercions de bien vouloir les adopter.



Fait à Paris,  
Le 21 mars 2025,  
Par le conseil d'administration,  
Sous la signature de son Président, M. Nicolas Namias

# ANNEXE 1 - TABLEAU DES RESULTATS DE NATIXIS IM

AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES CLOS DEPUIS SA CONSTITUTION (*Article D. 148*)

| NATURE DES INDICATIONS                                                                      | 2024        | 2023        | 2022        | 2021        | 2020        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                                             |             |             |             |             |             |
| <b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE (en Euros)</b>                                                 |             |             |             |             |             |
| - Capital social libéré                                                                     | 241 782 557 | 241 782 557 | 241 782 557 | 237 087 487 | 237 087 487 |
| - Nombre d'actions total                                                                    | 241 782 557 | 241 782 557 | 241 782 557 | 237 087 487 | 237 087 487 |
| <b>OPERATION ET RESULTATS DE L'EXERCICE (en Euros)</b>                                      |             |             |             |             |             |
| - Chiffre d'affaire hors taxes                                                              | 30 870 678  | 27 646 749  | 61 167 670  | 47 970 422  | 40 847 310  |
| - Résultat avant impôts, participation des salariés, dotation amortissements & provisions   | 316 173 325 | 228 628 203 | 766 112 574 | 12 329 784  | 489 497 968 |
| - Impôt sur les bénéfices                                                                   | 21 311 738  | 26 166 347  | 71 620 476  | 0           | 0           |
| - Résultat après impôts, participation des salariés et dotation amortissements et provision | 322 853 677 | 243 754 261 | 828 441 397 | 10 879 276  | 473 415 253 |
| - Résultat distribué                                                                        | 100 000 000 | 493 298 000 | 338 672 000 | 553 124 000 | 132 115 000 |
| - Participation des salariés due au titre de l'exercice                                     | -810 585    | -1 444 540  | -448 612    | -320 405    | -758 211    |
| <b>RESULTAT PAR ACTION (en Euros)</b>                                                       |             |             |             |             |             |
| - Résultat avant impôts, participation des salariés, dotation amortissements & provisions   | 1.31        | 0.95        | 3.17        | 0.05        | 2.06        |
| - Résultat après impôts, participation des salariés et dotation amortissements et provision | 1.34        | 1.01        | 3.43        | 0.05        | 2.00        |
| - Dividende distribué                                                                       | 0.41        | 2.04        | 1.38        | 2.33        | 0.56        |
| <b>PERSONNEL (en Euros)</b>                                                                 |             |             |             |             |             |
| - Effectif au 31 décembre                                                                   | 185         | 201         | 177         | 161         | 140         |
| - Masse salariale                                                                           | 30 672 074  | 26 174 349  | 32 249 815  | 29 295 145  | 25 193 730  |
| - Sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...)      | 17 270 200  | 14 648 543  | 16 252 846  | 15 267 595  | 12 590 253  |

## ANNEXE 2

## PERIMETRE DE CONSOLIDATION DE NATIXIS IM AU 31.12.2024

| Code<br>Package<br>Natixis IM | Dénomination                                                   | Nationalité | Méthode | %<br>contrôle | %<br>intérêt | %<br>contrôle | %<br>intérêt |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------|---------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                               |                                                                |             | conso   | 31/12/2024    |              | 31/12/2023    |              |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
| RU001                         | Natixis Investment Managers                                    | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
|                               | <b>France</b>                                                  |             |         |               |              |               |              |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
| RU145                         | AEW Europe SA (ex-AEW SA)                                      | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU195                         | Natixis Investment Managers Innovation                         | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU141                         | Natixis Investment Managers Participations 1                   | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU186                         | Natixis TradEx Solutions (ex-Natixis Asset Management Finance) | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU199                         | OSSIAM                                                         | France      | IG      | 91%           | 91%          | 90%           | 91%          |
| RU143                         | Natixis Investment Managers Participations 3                   | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU208                         | Darius Capital Conseil                                         | France      | IG      | 70%           | 70%          | 70%           | 70%          |
| RU216                         | Mirova                                                         | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU229                         | Seventure Partners                                             | France      | IG      | 59%           | 59%          | 59%           | 59%          |
| RU230                         | Naxicap Partners                                               | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU231                         | Flexstone Partners SAS (ex- Euro Private Equity France)        | France      | IG      | 84%           | 84%          | 84%           | 84%          |
| RU183                         | Dorval Asset Management                                        | France      | IG      | 100%          | 100%         | 99%           | 99%          |
| RU242                         | DNCA Finance                                                   | France      | IG      | 100%          | 85%          | 100%          | 87%          |
| RU246                         | AEW (ex-AEW Ciloger)                                           | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU257                         | Natixis Private Equity                                         | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU264                         | Natixis Investment Managers International                      | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU267                         | Ostrum AM                                                      | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU274                         | Thematics Asset Management                                     | France      | IG      | 58%           | 58%          | 50%           | 50%          |
| RU286                         | Vauban Infrastructure Partners                                 | France      | IG      | 51%           | 45%          | 51%           | 45%          |
| RU298                         | Natixis Interépargne                                           | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU301                         | MV Credit SARL, succursale France                              | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU315                         | CAPRE (ex-Loomis Sayles Capital Re)                            | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU318                         | Ecofi Investissements                                          | France      | MEE     | 25%           | 25%          | 25%           | 25%          |
| RU319                         | Natixis Investment Managers Operating Services (ex-NIM P6)     | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU129                         | Loomis Sayles (Netherlands) B.V., French Branch                | France      | IG      | 100%          | 100%         | 0%            | 0%           |
| RU326                         | HSBC Epargne Entreprise                                        | France      | IG      | 100%          | 100%         | 0%            | 0%           |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
|                               | <b>Europe</b>                                                  |             |         |               |              |               |              |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
| RU114                         | Natixis Investment Managers UK Limited                         | Royaume-Uni | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU159                         | Natixis Investment Managers S.A.                               | Luxembourg  | NC      | 0%            | 0%           | 100%          | 100%         |
| RU317                         | Kennedy Financement Luxembourg                                 | Luxembourg  | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU213                         | Kennedy Financement Luxembourg 2                               | Luxembourg  | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |

|       |                                                                  |             |    |      |      |      |      |
|-------|------------------------------------------------------------------|-------------|----|------|------|------|------|
| RU147 | AEW Europe Sarl                                                  | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Global Advisors (Europe) Ltd                                 | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU149 | AEW Global Ltd                                                   | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU150 | AEW Global UK Ltd                                                | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU194 | AEW Europe LLP                                                   | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU202 | AEW Europe Investment Ltd                                        | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU203 | AEW Europe Holding Ltd                                           | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Investments Limited (UK)                           | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU180 | Natixis Investment Managers, Switzerland Sarl                    | Suisse      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU197 | Natixis Investment Managers S.A., Zweigniederlassung Deutschland | Allemagne   | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU181 | AEW Central Europe                                               | Pologne     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU215 | AEW UK Investment Management LLP                                 | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU232 | Flexstone Partners SARL (ex-Euro Private Equity)                 | Suisse      | IG | 100% | 84%  | 100% | 84%  |
| RU242 | DNCA Finance succursale Luxembourg                               | Luxembourg  | IG | 100% | 85%  | 100% | 87%  |
| RU242 | DNCA Finance succursale Milan                                    | Italie      | IG | 100% | 85%  | 100% | 87%  |
| RU246 | AEW Italian Branch (ex-AEW Ciloger Italian Branch)               | Italie      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU181 | AEW Central Europe CZECH                                         | Rep Tchèque | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU254 | AEW Europe Global Lux                                            | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU253 | Mirova UK Limited (ex-Mirova Natural Capital Limited)            | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU273 | MV Credit Limited                                                | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU261 | MV Credit LLP                                                    | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU311 | MV Credit SARL                                                   | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU275 | AEW Invest Gmbh                                                  | Allemagne   | IG | 85%  | 100% | 85%  | 100% |
| RU100 | AEW Value Investors Asia II GP Limited                           | Jersey      | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Value Investors Asia III GP Limited                          | Jersey      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU194 | AEW Europe LLP succursale Espagne                                | Espagne     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU289 | AEW Promote LP Ltd                                               | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU288 | Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch                 | Belgique    | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Alpha Luxembourg, LLC                              | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles & Company, LP, Dutch Branch                        | Pays-Bas    | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles (Netherlands) B.V.                                 | Pays-Bas    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU293 | Natixis Investment Managers UK (Funds) Limited (UK)              | Royaume-Uni | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU100 | AEW VIA IV GP Partners S.à r.l                                   | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW APREF GP S.à r.l.                                            | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU246 | AEW - Dutch Branch                                               | Pays-Bas    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU216 | Mirova Sweden filial                                             | Suède       | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU308 | AEW EVP GP LLP                                                   | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU303 | Natixis Investment Managers International, Nederlands            | Pays-Bas    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU305 | Natixis Investment Managers International, Succursale Italiana   | Italie      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW APREF Investors, L.P.                                        | Jersey      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU306 | Natixis Investment Managers International, Sucursal en Espana    | Espagne     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW VIA V GP Partners S.à r.l                                    | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU267 | Ostrum Asset Management Italia                                   | Italie      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU312 | Natixis Investment Managers International,                       | Allemagne   | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |

|       |                                                              |            |    |      |      |      |      |
|-------|--------------------------------------------------------------|------------|----|------|------|------|------|
|       | Zweigniederlassung Deutschland                               |            |    |      |      |      |      |
| RU215 | AEW UK Investment Management LLP succursale Espagne          | Espagne    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU320 | MV Credit CLO Equity SARL                                    | Luxembourg | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU322 | Natixis Investment Managers International, Belgian branch    | Belgique   | IG | 100% | 100% | 0%   | 0%   |
| RU323 | Natixis Investment Managers International, Luxembourg branch | Luxembourg | IG | 100% | 100% | 0%   | 0%   |
| RU286 | Vauban Infrastructure Partners, German Branch                | Allemagne  | IG | 100% | 45%  | 0%   | 0%   |
| RU296 | Purple Finance CLO 1 [Fonds]                                 | Irlande    | IG | 58%  | 58%  | 58%  | 58%  |
| RU297 | Purple Finance CLO 2 [Fonds]                                 | Irlande    | IG | 71%  | 71%  | 71%  | 71%  |
| RU299 | MV Credit Euro CLO III [Fonds]                               | Irlande    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU700 | Loomis Sayles Sakorum Long Short Growth Equity [Fonds]       | Luxembourg | IG | 55%  | 55%  | 70%  | 70%  |
| RU700 | Loomis Sayles Global Allocation [Fonds]                      | Luxembourg | IG | 57%  | 57%  | 0%   | 0%   |
|       |                                                              |            |    |      |      |      |      |
|       | <b>Amérique du Nord</b>                                      |            |    |      |      |      |      |
|       |                                                              |            |    |      |      |      |      |
| RU193 | Natixis Investment Managers LLC (ex-NIMUSH)                  | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Capital Management, Inc.                                 | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Capital Management, LP                                   | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners V Inc                                           | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners VI, Inc                                         | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners VII, Inc.                                       | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU125 | Aurora Investment Management LLC                             | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU206 | EPISO SLP LLC                                                | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU175 | Gateway Investment Advisers, LLC                             | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU126 | Harris Associates LP                                         | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU126 | Harris Associates Securities LP                              | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU126 | Harris Associates, Inc.                                      | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles & Company, Inc.                                | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles & Company, LP                                  | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Distributors, Inc.                             | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Distributors, LP                               | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Alpha, LLC                                     | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Trust Company, LLC                             | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU176 | Natixis ASG Holdings, Inc                                    | Etats-Unis | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU107 | Natixis Advisors, LLC (ex-Natixis Advisors, L.P.)            | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU237 | Flexstone Partners LLC (ex-Caspian Private Equity, LLC)      | Etats-Unis | IG | 100% | 84%  | 100% | 84%  |
| RU107 | Natixis Distribution, LLC (ex-Natixis Distribution, L.P.)    | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU127 | Natixis Investment Managers LLC (ex-NIM LP)                  | Etats-Unis | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU105 | Natixis Investment Managers International, LLC               | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU133 | Vaughan Nelson Investment Management, Inc.                   | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU133 | Vaughan Nelson Investment Management, LP                     | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Senior Housing Investors II Inc                          | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU269 | Ostrum AM US LLC                                             | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners Real Estate Fund VIII LLC                       | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |

|       |                                                                                             |                     |     |      |      |      |      |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----|------|------|------|------|
| RU100 | AEW Senior Housing Investors III LLC                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Senior Housing Investors IV LLC                                                         | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU282 | Mirova US LLC                                                                               | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU283 | Natixis IM Canada Holdings Ltd                                                              | Canada              | NC  | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners Real Estate Fund IX LLC                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | Seaport Strategic Property Program I Co-Investors, LLC                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU316 | NIM-os, LLC                                                                                 | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Cold Ops MM, LLC                                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW EHF GP, LLC                                                                             | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU313 | Mirova US Holdings LLC                                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU314 | Mirova Africa Inc. (ex-SunFunder Inc.)                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners X GP, LLC                                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | NIM-os Technologies Inc.                                                                    | Canada              | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Value Investors U.S. GP, LLC                                                            | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW European Property Securities Absolute Return GP, LLC                                    | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Global Property GP, L.L.C.                                                              | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Global Investment Fund GP, LLC                                                          | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW SHI V GP, LLC                                                                           | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Red Fund GP, LLC                                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
|       |                                                                                             |                     |     |      |      |      |      |
|       | <b>International Autres</b>                                                                 |                     |     |      |      |      |      |
|       |                                                                                             |                     |     |      |      |      |      |
| RU210 | Natixis Investment Managers Hong Kong Limited                                               | Hong Kong           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU160 | Natixis Investment Managers Middle East, a branch of Natixis Investment Managers UK Limited | Emirats Arabes Unis | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Asia Pte Ltd.                                                                           | Singapour           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU111 | Natixis Investment Managers Japan co., Ltd                                                  | Japon               | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU294 | Natixis Investment Managers Singapore Limited (ex-Ostrum AM Asia Ltd)                       | Singapour           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU105 | Asahi Natixis Investment Managers Co. Ltd                                                   | Japon               | MEE | 49%  | 49%  | 49%  | 49%  |
| RU182 | Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipei) Co., Ltd              | Taiwan              | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Investments Asia Pte. Ltd.                                                    | Singapour           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Asia Limited                                                                            | Hong Kong           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU221 | Natixis Investment Managers Uruguay S.A.                                                    | Uruguay             | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU118 | Natixis Investment Managers Australia Pty Limited                                           | Australie           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU252 | Investors Mutual Limited                                                                    | Australie           | IG  | 76%  | 76%  | 76%  | 76%  |
| RU236 | Natixis IM Mexico, S. de R.L. de C.V.                                                       | Mexique             | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Japan Corporation                                                                       | Japon               | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU271 | AEW Private Debt Hong Kong Limited (ex-NIMI Hong Kong Ltd)                                  | Hong Kong           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Korea LLC                                                                               | Corée du Sud        | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU314 | Mirova Kenya Limited (ex-SunFunder East Africa Ltd)                                         | Kenya               | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU309 | Natixis Investment Managers Korea Limited (ex-Natixis IM Korea Limited)                     | Corée du Sud        | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Australia Pty Ltd                                                                       | Australie           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU284 | Flexstone Partners Pte Ltd                                                                  | Singapour           | IG  | 100% | 84%  | 100% | 84%  |

### ANNEXE 3

#### LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS DES MANDATAIRES SOCIAUX (Article L.225-37-4 du code de commerce)

Conformément à l'article **L.225-37-4**, figure ci-après la liste des mandats et fonctions des mandataires sociaux de la Société, en fonction au 31 décembre 2024, au cours de l'exercice écoulé ou à la clôture de celui-ci :

| NICOLAS NAMIAS                   |                                                                                                                                                      |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Natixis                          | PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                                                                                                |
| Natixis                          | ADMINISTRATEUR                                                                                                                                       |
| Natixis Investment Managers      | PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                                                                                                |
| Natixis Investment Managers      | ADMINISTRATEUR                                                                                                                                       |
| BPCE                             | PRESIDENT DU DIRECTOIRE                                                                                                                              |
| BPCE                             | MEMBRE DU DIRECTOIRE                                                                                                                                 |
| CNP ASSURANCES                   | ADMINISTRATEUR ET MEMBRE DU COMITE STRATEGIQUE                                                                                                       |
| CNP ASSURANCES HOLDING           | ADMINISTRATEUR ET MEMBRE DU COMITE STRATEGIQUE                                                                                                       |
| ODDO BHF                         | CENSEUR DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                                                                                                  |
| FBF                              | MEMBRE DU COMITE EXECUTIF                                                                                                                            |
| AFB                              | MEMBRE DU COMITE D'ADMINISTRATION                                                                                                                    |
| AROP                             | ADMINISTRATEUR                                                                                                                                       |
| ESBG                             | PRESIDENT                                                                                                                                            |
| SCI NANTUCKET                    | GERANT                                                                                                                                               |
| LES AMIS DE L'EGLISE D'ARS EN RE | MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                                                                                                   |
| STEPHANE MORIN                   |                                                                                                                                                      |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS      | REPRESENTANT PERMANENT DE NATIXIS, ADMINISTRATEUR, MEMBRE DU COMITE D'AUDIT ET DES COMPTES, MEMBRE DU COMITE CONFORMITE, RISQUES ET CONTROLE INTERNE |
| BPCE SERVICES                    | REPRESENTANT PERMANENT DE NATIXIS, ADMINISTRATEUR                                                                                                    |
| CORINNE CIPERE                   |                                                                                                                                                      |
| BPCE VIE                         | PRESIDENTE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                                                                                               |
| BPCE ASSURANCES IARD             | PRESIDENTE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                                                                                               |
| SAS ECUREUIL VIE DEVELOPPEMENT   | ADMINISTRATRICE                                                                                                                                      |

|                                                   |                                                                            |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| SURASSUR                                          | PRESIDENTE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                     |
| BPCE IARD                                         | PRESIDENTE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE                                      |
| BPCE ASSURANCES                                   | DIRECTRICE GENERALE ET ADMINISTRATRICE                                     |
| NA                                                | DIRECTRICE GENERALE ET ADMINISTRATRICE                                     |
| FONDS STRATEGIQUE DE PARTICIPATIONS               | REPRESENTANT PERMANENT DE BPCE VIE, ADMINISTRATEUR                         |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                       | REPRESENTANT PERMANENT DE BPCE, ADMINISTRATEUR                             |
| <b>MICHEL GRASS</b>                               |                                                                            |
| LA BANQUE POPULAIRE BOURGOGNE FRANCHE-COMTE       | PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                      |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                       | ADMINISTRATEUR<br>MEMBRE DU COMITE CONFORMITE, RISQUES ET CONTROLE INTERNE |
| SCET SCE CONSEIL EXPERTISES TERRITOIRES           | ADMINISTRATEUR<br>PRESIDENT DU COMITE D'AUDIT ET RISQUES                   |
| <b>ISABELLE RODNEY</b>                            |                                                                            |
| CASDEN BANQUE POPULAIRE                           | DIRECTRICE GENERALE                                                        |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                       | ADMINISTRATEUR<br>MEMBRE DU COMITE D'AUDIT ET DES COMPTES                  |
| FONDATION BP                                      | ADMINISTRATEUR                                                             |
| <b>JACQUES BEYSSADE</b>                           |                                                                            |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                       | ADMINISTRATEUR<br>MEMBRE DU COMITE CONFORMITE, RISQUES ET CONTROLE INTERNE |
| HEXARQ                                            | ADMINISTRATEUR                                                             |
| WORLD SAVINGS AND RETAIL BANKING INSTITUTE (WSBI) | VICE-PRÉSIDENT                                                             |
| <b>FOUAD CHEHADY</b>                              |                                                                            |
| CAISSE D'EPARGNE LOIRE CENTRE                     | PRESIDENT DU DIRECTOIRE                                                    |
| BPCE LEASE SA                                     | ADMINISTRATEUR                                                             |
| BPCE ACHATS (GIE)                                 | ADMINISTRATEUR                                                             |
| SNC BPCE SOLUTIONS INFORMATIQUES                  | REPRESENTANT PERMANENT DE LA CELC, ADMINISTRATEUR                          |
| GIE BPCE IT                                       | REPRESENTANT PERMANENT DE LA CELC, ADMINISTRATEUR                          |
| ALBIANT-IT S.A.                                   | REPRESENTANT PERMANENT DE LA CELC, ADMINISTRATEUR                          |
| SCI FMI                                           | GERANT                                                                     |

|                                                    |                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SCI CFC                                            | GERANT                                                                                                                                                                                   |
| FNCE - FEDERATION NATIONALE DES CAISSES D'EPARGNE  | REPRESENTANT PERMANENT DE LA CELC, ADMINISTRATEUR                                                                                                                                        |
| CCIR CENTRE-VAL DE LOIRE                           | MEMBRE ASSOCIE                                                                                                                                                                           |
| FONDATION D'ENTREPRISE CELC                        | REPRESENTANT PERMANENT DE LA CELC, ADMINISTRATEUR                                                                                                                                        |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                        | ADMINISTRATEUR                                                                                                                                                                           |
| <b>MICHEL MANENT</b>                               |                                                                                                                                                                                          |
| FNCE - FEDERATION NATIONALE DES CAISSES D'EPARGNE  | ADMINISTRATEUR                                                                                                                                                                           |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                        | ADMINISTRATEUR<br>MEMBRE DU COMITE CONFORMITE, RISQUES ET CONTROLE INTERNE                                                                                                               |
| SLE LYON                                           | PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                                                                                                                                    |
| CAISSE D'EPARGNE RHONE ALPES                       | PRESIDENT DU CONSEIL D'ORIENTATION ET DE SURVEILLANCE                                                                                                                                    |
| FONDATION D'ENTREPRISE CERA                        | ADMINISTRATEUR                                                                                                                                                                           |
| CRIDON DE LYON                                     | DIRECTEUR GENERAL                                                                                                                                                                        |
| AVENIR NOTAIRE                                     | DIRECTEUR GENERAL                                                                                                                                                                        |
| <b>PASCAL POUYET</b>                               |                                                                                                                                                                                          |
| CREDIT COOPERATIF                                  | DIRECTEUR GENERAL                                                                                                                                                                        |
| BTP BANQUE                                         | PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE<br>COMMISSION AUDIT & COMPTES<br>COMMISSION DES RISQUES<br>COMMISSION NOMINATION<br>COMMISSION REMUNERATION<br>COMMISSION D'ORIENTATION STRATEGIQUE |
| ECOFI INVESTISSEMENTS                              | REPRESENTANT PERMANENT DU CREDIT COOPERATIF AU CONSEIL DE SURVEILLANCE                                                                                                                   |
| ESFIN GESTION                                      | REPRESENTANT PERMANENT DU CREDIT COOPERATIF AU CONSEIL DE SURVEILLANCE                                                                                                                   |
| IMPACT COOPERATIF                                  | REPRESENTANT PERMANENT DU CREDIT COOPERATIF AU COMITE STRATEGIQUE                                                                                                                        |
| USCC                                               | PRESIDENT                                                                                                                                                                                |
| INPULSE INVESTMENT MANAGER                         | REPRESENTANT PERMANENT DU CREDIT COOPERATIF AU CA                                                                                                                                        |
| BPCE-SI                                            | REPRESENTANT PERMANENT DU CREDIT COOPERATIF AU CA                                                                                                                                        |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGER                         | ADMINISTRATEUR                                                                                                                                                                           |
| BANQUE EDEL                                        | MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE                                                                                                                                                        |
| FNBP - FEDERATION NATIONALE DES BANQUES POPULAIRES | ADMINISTRATEUR                                                                                                                                                                           |

|                                                                                 |                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SCI ARAUCA                                                                      | GERANT                                                                                          |
| SCI CUBURA                                                                      | GERANT                                                                                          |
| <b>SOPHIE ELKRIEF</b>                                                           |                                                                                                 |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                                                     | ADMINISTRATEUR<br>PRESIDENTE DU COMITE D'AUDIT ET DES COMPTES                                   |
| ANDERA PARTNERS                                                                 | ASSOCIEE                                                                                        |
| YOUNITED CREDIT                                                                 | ADMINISTRATEUR                                                                                  |
| <b>BERNARD OPPETIT</b>                                                          |                                                                                                 |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                                                     | ADMINISTRATEUR<br>PRESIDENT DU COMITE CONFORMITE, RISQUES ET CONTROLE INTERNE                   |
| CNOVA                                                                           | ADMINISTRATEUR                                                                                  |
| <b>CHRISTOPHE LE PAPE</b>                                                       |                                                                                                 |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                                                     | ADMINISTRATEUR                                                                                  |
| CAISSE D'EPARGNE MIDI-PYRENEES                                                  | PRESIDENT DU DIRECTOIRE                                                                         |
| CAPITOLE FINANCE-TOFINSO                                                        | PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE                                                            |
| MIDI FONCIERE                                                                   | PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION                                                           |
| SOTEL                                                                           | VICE-PRESIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE                                                       |
| IRDI SORIDEC                                                                    | REPRESENTANT PERMANENT DE LA CEMP, ADMINISTRATEUR ET VICE-PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION |
| GROUPE HABITAT EN REGION                                                        | REPRESENTANT PERMANENT DE LA CEMP, ADMINISTRATEUR                                               |
| FNCE – FEDERATION NATIONALE DES CAISSES D'EPARGNE                               | ADMINISTRATEUR                                                                                  |
| NATIXIS INVESTMENT MANAGERS                                                     | ADMINISTRATEUR                                                                                  |
| COMITE REGIONAL DES BANQUES DE LA FEDERATION BANCAIRE FRANCAISE (FBF) OCCITANIE | MEMBRE DU BUREAU ET PRESIDENT                                                                   |
| COZYENERGY HOLDING                                                              | REPRESENTANT PERMANENT DE LA CEMP, MEMBRE DU CONSEIL STRATEGIQUE                                |
| LES HALLES (SASU)                                                               | PRESIDENT                                                                                       |

**LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCES PAR MONSIEUR PHILIPPE SETBON, DIRECTEUR GENERAL,  
AU 31/12/2024  
(ARTICLE L. 225-102-1, ALINEA 4 DU CODE DE COMMERCE)**

| <b>SOCIETE</b>                                      | <b>MANDATS</b>                                          |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>AEW EUROPE</b>                                   | <b>PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION</b>            |
| <b>AEW CAPITAL MANAGEMENT INC.</b>                  | <b>ADMINISTRATEUR</b>                                   |
| <b>AFG (ASSOCIATION PROFESSIONNELLE)</b>            | <b>PRESIDENT DEPUIS JUIN 2022</b>                       |
| <b>DNCA FINANCE</b>                                 | <b>PRESIDENT DU COMITE DE SURVEILLANCE</b>              |
| <b>HARRIS ASSOCIATES INC.</b>                       | <b>ADMINISTRATEUR</b>                                   |
| <b>LACERA</b>                                       | <b>ASSOCIE GERANT</b>                                   |
| <b>LOOMIS SAYLES &amp; COMPANY INC.</b>             | <b>ADMINISTRATEUR</b>                                   |
| <b>NATIXIS INVESTMENT MANAGERS</b>                  | <b>DIRECTEUR GENERAL</b>                                |
| <b>NATIXIS INVESTMENT MANAGERS PARTICIPATIONS 3</b> | <b>REPRESENTANT PERMANENT DE NATIXIS IM, PRESIDENTE</b> |
| <b>NATIXIS TRADEX SOLUTIONS</b>                     | <b>ADMINISTRATEUR (DEMISSION LE 06/11/2024)</b>         |
| <b>SOCIETE DES CADRES DNCA</b>                      | <b>REPRESENTANT PERMANENT DE NATIXIS IM, PRESIDENTE</b> |

## ANNEXE 4

### INFORMATION SUR LA REMUNERATION DE CERTAINS MANDATAIRES SOCIAUX EN 2024

#### Tableau récapitulatif des rémunérations de Nicolas Namias

|                                                                                                                                                            | Exercice 2023              |                          | Exercice 2024              |                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
|                                                                                                                                                            | Montants attribués         | Montants versés          | Montants attribués         | Montants versés          |
| <b>Président du directoire</b>                                                                                                                             |                            |                          |                            |                          |
| Rémunération fixe                                                                                                                                          | 1 200 000 €                | 1 200 000 €              | 1 200 000 €                | 1 200 000 €              |
| Rémunération variable annuelle                                                                                                                             | 1 314 960 € <sup>(1)</sup> | 43 637 € <sup>(2)</sup>  | 1 271 160 € <sup>(3)</sup> | 540 040 € <sup>(4)</sup> |
| Rémunération variable pluriannuelle                                                                                                                        | 0 €                        | 0 €                      | 116 760 € <sup>(5)</sup>   | 0 €                      |
| Rémunération exceptionnelle                                                                                                                                | 0 €                        | 0 €                      | 0 €                        | 0 €                      |
| Avantages en nature (voiture, logement, autre...)                                                                                                          | 10 540 € <sup>(6)</sup>    | 10 540 € <sup>(6)</sup>  | 10 540 € <sup>(6)</sup>    | 10 540 € <sup>(6)</sup>  |
| Jetons de présence                                                                                                                                         | 0 €                        | 0 €                      | 0 €                        | 0 €                      |
| Autres rémunérations                                                                                                                                       | 0 €                        | 0 €                      | 0 €                        | 0 €                      |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                                                               | <b>2 525 500 €</b>         | <b>1 254 177 €</b>       | <b>2 598 460 €</b>         | <b>1 750 580 €</b>       |
| Autres rémunérations de Nicolas Namias au titre de fonctions occupées chez BPCE antérieurement à sa date de nomination en tant que président du directoire | 0 €                        | 141 405 € <sup>(7)</sup> | 0 €                        | 40 801 € <sup>(8)</sup>  |
| Autres rémunérations de Nicolas Namias au titre de ses fonctions chez Natixis <sup>(9)</sup>                                                               | 0 €                        | 787 256 €                | 0 €                        | 458 587 €                |

**NATIXIS INVESTMENT MANAGERS**  
**société anonyme**  
**au capital de 241 782 557 euros**  
**siège social : 59, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris**  
**453 952 681 RCS Paris**

---

Du procès-verbal de l'assemblée générale mixte de Natixis Investment Managers du 21 mai 2025, il a littéralement été extrait ce qui suit :

---

(...)

**« PREMIERE RESOLUTION**

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport annuel établi par le conseil d'administration sur la gestion de Natixis IM et du groupe au cours de l'exercice écoulé, des comptes sociaux et consolidés dudit exercice, ainsi que des rapports généraux des commissaires aux comptes sur ces comptes, approuve l'ensemble de ces documents tels qu'ils lui ont été présentés.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

*Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité des voix exprimées.*

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir constaté qu'au 31 décembre 2024 :

- Le bénéfice social de l'exercice est de 322 853 677 euros ;
- Le report à nouveau de l'exercice est de 240 225 658 euros ;
- La réserve légale est de 24 178 256 euros ;
- Les réserves à disposition (incluant le report à nouveau) s'élèvent à 5 158 738 772 euros ;
- Le bénéfice distribuable de l'exercice 2024 formé par le bénéfice social et le report à nouveau précité s'établissant à 563 079 335 euros ;

Décide :

- De distribuer, à titre de dividende, une somme de 100 000 000 euros, prélevée sur le bénéfice distribuable, soit un dividende de 0,41 euros pour chacune des 241 782 557 actions composant le capital social ;
- D'affecter le solde du bénéfice distribuable, soit 463 079 335 euros, en report à nouveau.

L'assemblée générale ordinaire rappelle en outre qu'il a été distribué aux actionnaires, à titre de dividendes, 553 124 000 euros en 2022 au titre de l'exercice 2021, 338 672 000 euros en 2023 au titre de l'exercice 2022, 493 298 000 euros en 2024 au titre de l'exercice 2023.

*Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité des voix exprimées. »*

(...)

**« TREIZIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration, décide de modifier les statuts pour prendre en compte les nouvelles dispositions légales issues de la Loi n°2024-537 du 13 juin 2024 dite Loi « Attractivité » et en conséquence :

- De supprimer à l'article 32 des statuts la délégation de l'assemblée générale extraordinaire au conseil d'administration et d'ajouter à l'article 11 des statuts ce pouvoir de mise en conformité attribué au conseil d'administration, tel que suit :

| Rédaction actuelle                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Rédaction nouvelle proposée                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Titre IV. Assemblées générales</b></p> <p><b>Assemblées générales extraordinaires</b></p> <p><b>Article 32 (Attributions)</b></p> <p>L'assemblée générale extraordinaire peut être, à toute époque, convoquée, soit par le conseil d'administration, soit encore par application de toute disposition légale en vigueur. Elle peut modifier les présents statuts dans toutes leurs dispositions, notamment augmenter ou réduire le capital, proroger la durée de la Société ou prononcer sa dissolution anticipée, mais sans pouvoir toutefois changer la nationalité de la Société, ni augmenter les engagements des actionnaires.</p> <p>L'Assemblée Générale Extraordinaire peut déléguer au Conseil d'administration le pouvoir d'apporter aux statuts les modifications nécessaires pour les mettre en harmonie avec les dispositions législatives et réglementaires, sous réserve de ratification de ces modifications par la prochaine Assemblée générale extraordinaire.</p> <p>(...)</p> | <p><b>Titre IV. Assemblées générales</b></p> <p><b>Assemblées générales extraordinaires</b></p> <p><b>Article 32 (Attributions)</b></p> <p>L'assemblée générale extraordinaire peut être, à toute époque, convoquée, soit par le conseil d'administration, soit encore par application de toute disposition légale en vigueur. Elle peut modifier les présents statuts dans toutes leurs dispositions, notamment augmenter ou réduire le capital, proroger la durée de la Société ou prononcer sa dissolution anticipée, mais sans pouvoir toutefois changer la nationalité de la Société, ni augmenter les engagements des actionnaires.</p> <p>(...)</p> |

| Rédaction actuelle                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Rédaction nouvelle proposée                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Article 11</b> (<i>Pouvoirs du conseil d'administration</i>)</p> <p>Le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre, conformément à son intérêt social, en prenant en considération les enjeux sociaux et environnementaux de son activité. Dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi ou les présents statuts aux assemblées, il se saisit de toutes questions intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent. Le conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.</p> <p>Il peut décider la création de comités chargés d'étudier et de rapporter au conseil les questions que lui-même et son président soumet pour avis à leur examen.</p> <p>(...)</p> | <p><b>Article 11</b> (<i>Pouvoirs du conseil d'administration</i>)</p> <p>Le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre, conformément à son intérêt social, en prenant en considération les enjeux sociaux et environnementaux de son activité. Dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi ou les présents statuts aux assemblées, il se saisit de toutes questions intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent. Le conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.</p> <p>Il peut décider la création de comités chargés d'étudier et de rapporter au conseil les questions que lui-même et son président soumet pour avis à leur examen.</p> <p>Le conseil d'administration peut modifier les statuts afin de les mettre en conformité avec les dispositions législatives et réglementaires, sous réserve de ratification de ces modifications par la prochaine assemblée générale extraordinaire.</p> <p>(...)</p> |

- D'élargir les décisions du conseil d'administration pouvant être prises par consultation écrite, à l'article 14 des statuts :

| Rédaction actuelle                                                                                                                                                                                                          | Rédaction nouvelle proposée                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Article 14</b> (<i>Consultation écrite</i>)</p> <p>(...)</p> <p>Conformément à la réglementation en vigueur, certaines décisions du conseil d'administration peuvent être prises par voie de consultation écrite.</p> | <p><b>Article 14</b> (<i>Consultation écrite</i>)</p> <p>(...)</p> <p>Conformément à la réglementation en vigueur, toutes les décisions du conseil d'administration peuvent être prises par voie de consultation écrite, y compris par voie électronique, sauf celles concernant :</p> |

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (...) | <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'établissement des comptes annuels, du rapport sur le gouvernement d'entreprise et du rapport de gestion ;</li> <li>• la révocation du président du conseil d'administration, du Vice-président, du directeur général et du directeur général délégué.</li> </ul> <p>Tout membre du conseil peut s'opposer à ce qu'il soit recouru à cette modalité par message électronique adressé à l'auteur de la consultation écrite dans un délai de 3 jours calendaires à compter de la réception de celle-ci.</p> <p>(...)</p> |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

- De prévoir la tenue d'assemblées générales entièrement dématérialisées à l'article 24 des statuts :

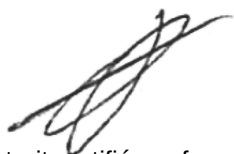
| Rédaction actuelle                                                                                                                                                                                                                                             | Rédaction nouvelle proposée                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Article 24</b> (Admission aux assemblées – Pouvoirs)</p> <p>(...)</p> <p>Tout actionnaire peut voter par correspondance au moyen d'un formulaire établi et adressé à la Société selon les conditions fixées par la loi et les règlements en vigueur.</p> | <p><b>Article 24</b> (Admission aux assemblées – Pouvoirs)</p> <p>(...)</p> <p>Tout actionnaire peut voter par correspondance au moyen d'un formulaire établi et adressé à la Société selon les conditions fixées par la loi et les règlements en vigueur.</p> <p>Les actionnaires peuvent participer aux assemblées générales par un moyen de télécommunication permettant leur identification et garantissant leur participation effective. Ils sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité.</p> <p>Tout actionnaire détenant un pourcentage du capital social déterminé conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur, peut s'opposer à ce qu'une assemblée générale extraordinaire se tienne exclusivement par un moyen de télécommunication, et ce, par message électronique adressé à l'auteur de la convocation dans un délai de 2 jours calendaires à compter de la réception de celle-ci.</p> |

- D'ajouter la mention du recours à un moyen de télécommunication dans la convocation de l'assemblée générale à l'article 26 des statuts :

| Rédaction actuelle                                                                                                                                                                                                                                                                        | Rédaction nouvelle proposée                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Article 26</b> <i>(Tenue des assemblées)</i></p> <p>Les assemblées générales sont présidées par le président du conseil d'administration, ou en cas d'empêchement, par le vice-président s'il en a été nommé un, ou par un administrateur désigné par l'assemblée.</p> <p>(...)</p> | <p><b>Article 26</b> <i>(Tenue des assemblées)</i></p> <p>Les Assemblées Générales sont réunies au siège social ou en tout autre lieu ou par un moyen de télécommunication permettant l'identification des actionnaires et garantissant leur participation effective, indiqué dans l'avis de convocation.</p> <p>Les assemblées générales sont présidées par le président du conseil d'administration, ou en cas d'empêchement, par le vice-président s'il en a été nommé un, ou par un administrateur désigné par l'assemblée.</p> <p>(...)</p> |

Le reste des articles susvisés est sans changement.

*Mise aux voix, cette résolution a été adoptée à l'unanimité des voix exprimées. »*



Pour extrait certifié conforme à l'original  
Fait à Paris, le 20 juin 2025  
Par Philippe Setbon, Directeur général

**COMPTES CONSOLIDÉS**  
**Natixis Investment Managers**  
**Au 31 Décembre 2024**

***Comptes audités au 31 Décembre 2024***

***Comptes consolidés établis conformément aux normes IFRS***

***Projet en date du 14 mars 2025***

---

## SOMMAIRE

Bilan consolidé

Compte de résultat consolidé

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Tableau de variation des capitaux propres

Notes annexes

**Natixis Investment Managers**  
Etats financiers consolidés au 31/12/2024

## BILAN ACTIF

*En milliers d'euros*

|                                                          | Notes | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|----------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| Ecart d'acquisition                                      | 3     | 2 624 858         | 2 552 851         |
| Immobilisations incorporelles                            | 4     | 287 938           | 242 624           |
| Immobilisations corporelles                              | 5     | 404 487           | 411 369           |
| Titres mis en équivalence                                | 6     | 86 871            | 78 867            |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 7     | 674 327           | 891 929           |
| Titres à la juste valeur par le résultat                 | 8     | 1 547 666         | 1 499 592         |
| Autres actifs financiers                                 | 9     | 249 540           | 475 432           |
| Actifs non courants destinés à être cédés                | 9     | 389 736           | 0                 |
| Impôts différés actifs                                   |       | 118 789           | 104 025           |
| <b>ACTIF NON COURANT</b>                                 |       | <b>6 384 212</b>  | <b>6 256 689</b>  |
| Créances clients                                         | 10    | 651 842           | 623 688           |
| Créances d'impôts                                        |       | 35 992            | 76 873            |
| Autres actifs courants                                   | 10    | 1 758 537         | 2 659 407         |
| Titres à la juste valeur par le résultat                 | 8     | 355 028           | 310 293           |
| Disponibilités                                           |       | 2 092 547         | 1 359 086         |
| <b>ACTIF COURANT</b>                                     |       | <b>4 893 946</b>  | <b>5 029 347</b>  |
|                                                          |       |                   |                   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                     |       | <b>11 278 158</b> | <b>11 286 036</b> |

## BILAN PASSIF

*En milliers d'euros*

|                                                      | Notes | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| Capital social                                       |       | 241 783           | 241 783           |
| Prime d'émission et réserve légale                   |       | 4 942 692         | 4 942 692         |
| Réserves groupe                                      |       | -737 385          | -742 709          |
| Résultat groupe                                      |       | 536 743           | 428 392           |
| Ecart de conversion groupe                           |       | 653 811           | 511 994           |
| <b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>                    |       | <b>5 637 644</b>  | <b>5 382 152</b>  |
| Part des intérêts ne donnant pas le contrôle         |       | 78 692            | 57 340            |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>      |       | <b>5 716 336</b>  | <b>5 439 492</b>  |
| Provisions                                           | 11    | 0                 | 0                 |
| Avantages au personnel                               | 13    | 260 815           | 255 991           |
| Emprunts et dettes financières                       | 12    | 854 124           | 1 307 910         |
| Autres passifs                                       | 14    | 367 727           | 379 893           |
| Dettes sur actifs non courants destinés à être cédés | 14    | 311 844           | 0                 |
| Impôts différés passifs                              |       | 437 909           | 391 324           |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                          |       | <b>2 232 419</b>  | <b>2 335 118</b>  |
| Provisions                                           | 11    | 36 911            | 30 761            |
| Emprunts et dettes financières                       | 12    | 291 783           | 114 394           |
| Dettes fournisseurs                                  | 14    | 496 715           | 414 169           |
| Dettes d'impôts                                      |       | 28 945            | 14 340            |
| Autres passifs                                       | 14    | 2 475 049         | 2 937 762         |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                              |       | <b>3 329 403</b>  | <b>3 511 426</b>  |
|                                                      |       |                   |                   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                 |       | <b>11 278 158</b> | <b>11 286 036</b> |

**Natixis Investment Managers**  
Etats financiers consolidés au 31/12/2024

## COMPTE DE RESULTAT

*En milliers d'euros*

|                                                                   | Notes | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|-------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| Commissions de gestion et de conseil                              | 20    | 3 438 219        | 3 168 719        |
| Commissions de distribution et de mouvement                       | 15    | 113 470          | 134 546          |
| Autres revenus opérationnels                                      | 15    | 121 388          | 100 894          |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                          |       | <b>3 673 077</b> | <b>3 404 159</b> |
| Plus ou moins-value de cession d'actifs corporels ou incorporels  | 16    | 75               | 5                |
| Charges opérationnelles                                           | 15    | -1 198 413       | -1 160 080       |
| Charges de personnel                                              | 15    | -1 747 003       | -1 623 021       |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions             | 15    | -114 124         | -107 273         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                      |       | <b>613 612</b>   | <b>513 789</b>   |
| Produits de trésorerie et d'actifs financiers                     | 17    | 230 090          | 196 533          |
| Coût de l'endettement financier brut                              | 17    | -201 620         | -184 523         |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                        | 17    | <b>28 471</b>    | <b>12 010</b>    |
| Autres produits et charges financiers                             | 17    | 149 848          | 136 516          |
| Impôts sur le résultat                                            | 18    | -192 484         | -178 475         |
| Quote-part des sociétés mise en équivalence                       |       | -382             | -3 014           |
| Résultat des activités en cours de cession                        |       | 0                | 0                |
| Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles |       | -8 696           | -10 212          |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                       |       | <b>590 369</b>   | <b>470 613</b>   |
| Part des intérêts ne donnant pas le contrôle                      |       | -53 625          | -42 221          |
| <b>Résultat net (part du Groupe)</b>                              |       | <b>536 743</b>   | <b>428 392</b>   |
| Résultat de base par action en euros :                            |       | <b>2.22</b>      | <b>1.77</b>      |
| Résultat dilué par action en euros :                              |       | <b>2.22</b>      | <b>1.77</b>      |

Au 31 décembre 2024, le capital social de Natixis Investment Managers se compose de 241 782 557 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

**Natixis Investment Managers**  
**Etats financiers consolidés au 31/12/2024**

| <b>Etat du résultat global</b>                                                                    | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                                                       | <b>590 369</b>    | <b>470 613</b>    |
| Ecarts de conversion                                                                              | 150 749           | -82 119           |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture                                                |                   |                   |
| Réévaluation des instruments financiers à la juste valeur par CP                                  | 60 016            | -29 180           |
| Réévaluation des immobilisations                                                                  |                   |                   |
| Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies                                          | 5 674             | 9 680             |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises MEE  |                   |                   |
| <b>Total des gains et pertes comptabilisées directement en autres éléments du résultat global</b> | <b>216 439</b>    | <b>-101 619</b>   |
|                                                                                                   |                   |                   |
| <b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>                                                    | <b>806 808</b>    | <b>368 994</b>    |

*Les données sont présentées nettes d'impôt.*

**Natixis Investment Managers**  
Etats financiers consolidés au 31/12/2024

**TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE**

| <i>En milliers d'euros</i>                                                           | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat net avant part des intérêts ne donnant pas le contrôle                      | 590 369           | 470 611           |
| Amortissements et provisions                                                         | 128 074           | 122 615           |
| Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés                     | 19 749            | 1 877             |
| Résultat des activités d'investissement                                              | -133 293          | -125 617          |
| Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus | 382               | 3 014             |
| <i>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</i> | <i>605 281</i>    | <i>472 501</i>    |
| Coût de l'endettement financier net                                                  | 9 802             | -8 730            |
| Impôts sur le résultat                                                               | 192 484           | 178 475           |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b> | <b>807 567</b>    | <b>642 246</b>    |
| Impôts versés                                                                        | -147 476          | -179 602          |
| Variation du BFR                                                                     | -174 284          | -102 122          |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)</b>                              | <b>485 807</b>    | <b>360 523</b>    |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles                           | -69 293           | -75 814           |
| Acquisition de titres de sociétés consolidées, net de la trésorerie acquise          | 654               | -3 875            |
| Acquisition autres titres et autres opérations d'investissement                      | -518 694          | -628 759          |
| Dividendes reçus                                                                     | 127 869           | 79 167            |
| Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles                               | 41 515            | 15 121            |
| Cession de sociétés consolidées                                                      | 0                 | 105 736           |
| Autres opérations de désinvestissement                                               | 729 522           | 481 658           |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>               | <b>311 572</b>    | <b>-26 766</b>    |
| Augmentation de capital en numéraire                                                 | 0                 | 0                 |
| Augmentation de capital en numéraire - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle  | 0                 | 0                 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                | -493 298          | -338 672          |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                            | -38 541           | -41 027           |
| Remboursement d'emprunts et dettes financières                                       | -240 930          | -51 253           |
| Intérêts financiers nets                                                             | 27 566            | 11 968            |
| Souscription d'emprunts et dettes financières                                        | 167 279           | 262 589           |
| Augmentation (diminution) des dividendes à payer                                     | -23               | 94                |
| Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle                          | 0                 | -13 421           |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>                 | <b>-577 948</b>   | <b>-169 722</b>   |
| <b>Augmentation/diminution de la trésorerie</b>                                      |                   |                   |
| Incidence des variations de cours de devises et autres (D)                           | 239 416           | -24 674           |
| <b>Variation de la trésorerie nette A+B+C+D</b>                                      | <b>458 849</b>    | <b>139 361</b>    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture                                  | 2 095 352         | 1 955 991         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture                                   | 2 554 201         | 2 095 352         |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                              | <b>458 849</b>    | <b>139 361</b>    |

**Natixis Investment Managers**  
Etats financiers consolidés au 31/12/2024

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

| <i>En milliers d'euros</i>     | Capital social | Primes et réserve légale | Réserves consolidées | Résultat net Part du groupe | Réserves recyclables |                                                          | Réserves non recyclables |                                                             | Capitaux propres part du Groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres |
|--------------------------------|----------------|--------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------|
|                                |                |                          |                      |                             | Ecarts de conversion | Réévaluation des instruments de dettes à la JV par OCI R | Ecarts de rééval. IAS19R | Réévaluation instruments de capitaux propres à la JV OCI NR |                                 |                       |                  |
| <b>Au 31 décembre 2022</b>     | <b>241 783</b> | <b>4 942 692</b>         | <b>-1 087 543</b>    | <b>555 522</b>              | <b>588 806</b>       | <b>0</b>                                                 | <b>-19 629</b>           | <b>171 050</b>                                              | <b>5 392 680</b>                | <b>45 816</b>         | <b>5 438 497</b> |
| Affectation du résultat        |                |                          | 555 522              | -555 522                    |                      |                                                          |                          |                                                             | 0                               |                       | 0                |
| Résultat net 2023              |                |                          |                      | 428 392                     |                      |                                                          |                          |                                                             | 428 392                         | 42 221                | 470 613          |
| Dividendes distribués          |                |                          | -338 672             |                             |                      |                                                          |                          |                                                             | -338 672                        | -41 027               | -379 699         |
| Ecarts de conversion           |                |                          |                      |                             | -77 815              |                                                          | 798                      | -5 147                                                      | -82 164                         | 45                    | -82 119          |
| Réévaluation titres OCI NR     |                |                          |                      |                             |                      |                                                          |                          | -39 007                                                     | -39 007                         |                       | -39 007          |
| Réévaluation portefeuille HTCS |                |                          |                      |                             |                      | 9 827                                                    |                          |                                                             | 9 827                           |                       | 9 827            |
| Rééval. puts sur minoritaires  |                |                          | 11 700               |                             |                      |                                                          |                          |                                                             | 11 700                          |                       | 11 700           |
| Autres mouvements              |                |                          | -2 465               |                             | 1 003                |                                                          | 857                      |                                                             | -604                            | 10 284                | 9 680            |
| <b>Au 31 décembre 2023</b>     | <b>241 783</b> | <b>4 942 692</b>         | <b>-861 458</b>      | <b>428 392</b>              | <b>511 994</b>       | <b>9 827</b>                                             | <b>-17 974</b>           | <b>126 896</b>                                              | <b>5 382 152</b>                | <b>57 340</b>         | <b>5 439 492</b> |
| Affectation du résultat        |                |                          | 428 392              | -428 392                    |                      |                                                          |                          |                                                             | 0                               |                       | 0                |
| Résultat net 2024              |                |                          |                      | 536 743                     |                      |                                                          |                          |                                                             | 536 743                         | 53 625                | 590 369          |
| Dividendes distribués          |                |                          | -493 466             |                             |                      |                                                          |                          |                                                             | -493 466                        | -38 559               | -532 025         |
| Ecarts de conversion           |                |                          |                      |                             | 141 817              |                                                          | -1 939                   | 11 247                                                      | 151 125                         | -377                  | 150 749          |
| Réévaluation titres OCI NR     |                |                          |                      |                             |                      |                                                          |                          | 62 817                                                      | 62 817                          |                       | 62 817           |
| Réévaluation portefeuille HTCS |                |                          |                      |                             |                      | -2 801                                                   |                          |                                                             | -2 801                          |                       | -2 801           |
| Rééval. puts sur minoritaires  |                |                          | 2 062                |                             |                      |                                                          |                          |                                                             | 2 062                           |                       | 2 062            |
| Autres mouvements              |                |                          | -4 013               |                             |                      |                                                          | 3 024                    |                                                             | -989                            | 6 663                 | 5 674            |
| <b>Au 31 décembre 2024</b>     | <b>241 783</b> | <b>4 942 692</b>         | <b>-928 483</b>      | <b>536 743</b>              | <b>653 811</b>       | <b>7 026</b>                                             | <b>-16 889</b>           | <b>200 960</b>                                              | <b>5 637 644</b>                | <b>78 692</b>         | <b>5 716 336</b> |

## **NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE NATIXIS INVESTMENT MANAGERS AU 31 DECEMBRE 2024**

### **INFORMATIONS PRESENTEES DANS LES NOTES ANNEXES**

Les notes annexées sont référencées aux tableaux de synthèse.

Tous les montants figurant dans les tableaux sont exprimés en milliers d'euros (K€), et les commentaires sont généralement exprimés en millions d'euros (M€).

Natixis Investment Managers, entité consolidante, est une société anonyme au capital de 241 782 557 actions d'une valeur nominale d'un euro.

Les sociétés du Groupe Natixis Investment Managers exerçant une activité de gestion pour compte de tiers ont obtenu des autorités de tutelle dont elles dépendent, soit en France, soit à l'étranger, les agréments nécessaires à celle-ci.

Le Groupe Natixis IM est détenu à 100% par le Groupe Natixis.

### **REGLES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUEES**

Les comptes consolidés de Natixis Investment Managers au 31 décembre 2024 sont établis conformément aux normes IAS/IFRS et interprétations IFRIC telles qu'adoptées dans l'Union européenne et applicables à cette date.

---

### **Incidence du Pilier II : Réforme fiscale - Taux d'imposition minimal mondial**

Les règles du Pilier 2 de l'OCDE visant à la mise en place d'un taux d'imposition mondial minimum des sociétés fixé à 15 %, transposées en droit français par la loi de finances pour 2024 sont désormais applicables aux exercices ouverts à compter du 31 décembre 2023. BPCE, en tant que tête de Groupe, est assujetti à cette imposition complémentaire. Aussi, Natixis IM n'a pas constaté de charge d'impôt à ce titre au 31 décembre 2024.

## PERIMETRE, METHODES DE CONSOLIDATION ET REGLES DE CONSOLIDATION

### Présentation des états financiers

En l'absence de modèle imposé par le référentiel IFRS, le modèle utilisé et présenté est conforme au format proposé par la recommandation n° 2013-03 du 7 novembre 2013 du Conseil National de la Comptabilité.

### Contrôle et méthodes de consolidation

#### *Contrôle d'une entité et Intégration globale*

Les entités contrôlées par Natixis Investment Managers sont consolidées selon la norme IFRS10 en appliquant la méthode de l'intégration globale. Cette norme définit un modèle unique de contrôle applicable à l'ensemble des entités, qu'il s'agisse d'entités à gouvernance classique ou bien d'entités structurées. Le contrôle d'une entité doit être analysé au travers de trois critères cumulatifs : (i) la détention du pouvoir sur les activités pertinentes de l'entité ; (ii) l'exposition ou le droit aux rendements variables en raison de ses liens avec l'entité ; (iii) la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité pour influencer sur le montant des rendements variables obtenus.

Lorsque les droits de vote ou droits similaires constituent le facteur déterminant pour diriger une entité, le contrôle est généralement établi lors d'une détention de plus de 50 % des droits de vote.

Dans le cas contraire, l'évaluation du contrôle nécessite l'exercice du jugement et la prise en compte de tous les faits et circonstances (ex : objectifs création de l'entité, nature des activités pertinentes de l'entité, étendue des droits décisionnels détenus par Natixis Investment Managers, l'exposition à la variabilité des rendements, droits détenus par les autres parties...). Si, après la revue de ces critères, Natixis IM conclut que les droits décisionnels dont elle dispose sur la gestion des activités pertinentes de l'entité lui permettent d'influer sur le montant des rendements variables obtenus, alors Natixis Investment Managers en détient le contrôle aux termes d'IFRS 10 et cette entité est consolidable en intégration globale.

La méthode de l'intégration globale consiste à substituer à la valeur comptable de la participation, chacun des éléments d'actif et de passif de la filiale.

La part des participations ne donnant pas le contrôle dans les capitaux propres et dans le résultat apparaît distinctement au bilan, au compte de résultat et dans l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global.

### *Influence notable et mise en équivalence*

L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de l'entreprise détenue sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques. L'influence notable est présumée quand Natixis Investment Managers dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20 % des droits de vote de l'entreprise précitée. Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont mises en équivalence.

La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus dans une entité associée ou contrôlée conjointement le coût d'acquisition de ces titres ajusté de la quote-part du Groupe dans les variations de l'actif net de l'entité depuis son acquisition.

### **Entités structurées**

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité ; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels.

Les entités structurées présentent généralement une ou plusieurs des caractéristiques suivantes :

- des activités et des objectifs limités et bien définis ;
- des capitaux propres faibles ou inexistants ne leur permettant pas de financer leurs activités sans recourir à des financements subordonnés ;
- un financement par émission sous la forme de multiples instruments contractuellement liés qui créent des concentrations de crédit ou d'autres risques (tranches) ;
- peu ou pas de personnel.

### *Périmètre des entités structurées avec lesquelles Natixis IM est en relation*

Natixis IM publie des informations au titre d'IFRS 12 pour toutes les entités structurées dans lesquelles elle détient un intérêt et intervient avec l'un ou plusieurs des rôles suivants :

- originateur / structureur / arrangeur ;
- agent placeur ;
- gestionnaire des activités pertinentes ; ou
- tout autre rôle ayant une incidence prépondérante dans la structuration ou la gestion de l'opération.

Un intérêt dans une entité s'entend comme un lien contractuel ou non contractuel qui expose l'entité à un risque de variation des rendements associés à la performance de l'autre entité.

Les intérêts dans une autre entité peuvent être attestés, entre autres par la détention d'instruments de capitaux propres ou de titres de créance ainsi que, par d'autres formes de liens, telles qu'un financement, un crédit de trésorerie, un rehaussement de crédit, l'octroi de garanties ou de dérivés structurés.

En conséquence, ne sont pas retenues dans le périmètre de consolidation (IFRS 10), ni dans celui de communication d'informations complémentaires (IFRS 12) :

- les entités structurées dont le seul lien avec Natixis IM est constitué par une opération courante. Celle-ci correspond à un instrument financier non structuré n'ayant généralement pas d'incidence significative sur la variabilité des rendements de l'entité structurée et pouvant être conclu par Natixis IM indifféremment avec des entités structurées ou avec des entités à gouvernance classique. Les différentes formes d'opérations courantes sont principalement :

- les dérivés vanilles de taux, de change et sur autres sous-jacents, ainsi que les opérations de prêts/emprunts de titres et de pension,

- les garanties et les financements vanilles accordés à des SCI familiales ou à certaines holdings ;

- les entités structurées externes dans lesquelles Natixis IM intervient comme simple investisseur. Il s'agit :

- de placements dans des OPCVM externes que Natixis IM ne gère pas, à l'exception de ceux dans lesquels Natixis IM détient la quasi-totalité des parts,

- de participations détenues dans des véhicules de titrisation externes dans lesquels Natixis IM intervient uniquement comme simple investisseur minoritaire,

- d'un périmètre restreint de participations détenues dans des fonds immobiliers et des fonds externes de Capital investissement dans lesquels Natixis IM intervient comme simple investisseur minoritaire.

Les entités structurées avec lesquelles Natixis IM est en relation peuvent être regroupées en quatre familles : les fonds OPCVM, les fonds immobiliers, les fonds de Capital investissement, et les véhicules de titrisation.

Les analyses de consolidation en regard de la norme IFRS 10 des entités structurées sont réalisées en prenant en compte tous les critères énoncés dans le paragraphe « Contrôle d'une entité et Intégration globale ».

### **Fonds OPCVM**

De façon générale, les investissements en « seed-money » détenus sur une durée inférieure à un an ne font pas l'objet d'une consolidation.

### **OPCVM non garantis**

Les activités pertinentes d'un OPCVM correspondent aux activités d'investissement et de désinvestissement des valeurs mobilières à l'actif du fonds. Ces activités sont menées de façon discrétionnaire par les sociétés de gestion de Natixis IM pour le compte des investisseurs.

La rémunération de Natixis IM en tant que gestionnaire est marginale par rapport à la performance servie aux investisseurs. En effet, les commissions de gestion et de surperformance perçues sont dans le marché et en adéquation avec les services rendus, l'activité de Gestion d'actifs s'effectuant dans un marché concurrentiel et international.

En l'absence de droits détenus par des tiers (ex : droits de révocation ou droit de remboursement/liquidation du fonds), le contrôle des OPCVM gérés par Natixis IM s'apprécie donc au regard des participations cumulées détenues par les entités de Natixis IM :

- en tant que gérant, Natixis IM n'a pas vocation à investir dans les fonds et détient généralement uniquement quelques parts ;
- d'autres entités Natixis IM peuvent détenir des parts minoritaires, essentiellement pour répondre à des besoins de placement de trésorerie.

Un fonds est consolidable :

- si Natixis IM agit comme principal, c'est-à-dire si Natixis IM est gérant et non révocable par un nombre limité de personnes et si Natixis IM détient une participation suffisamment significative pour conclure qu'elle contrôle le fonds ; ou
- si Natixis IM n'est pas gérant mais détient la quasi-totalité des parts.

#### *OPCVM garantis*

Natixis IM accorde à certains OPCVM une garantie en capital et/ou de performance. Ces fonds à formule sont des fonds à gestion passive. Une fois que la structuration est mise en place à l'origine, elle est figée tout au long de la vie du fonds. Natixis IM est exposée de façon relativement limitée aux rendements variables négatifs du fait d'une gestion stricte du fonds par la société de gestion Natixis TradEx Solutions (ex-Natixis Asset Management Finance) et par un dispositif robuste de contrôle des risques mis en place au moment de la structuration, puis suivi pendant toute la vie du fonds.

Ces contrôles limitent ainsi fortement le risque d'appel en garantie.

De la même façon que les OPCVM non garantis, les OPCVM garantis sont consolidables sous IFRS 10 dès lors que Natixis IM intervient en tant que principal (ex : Natixis IM intervient comme gérant non révocable et détient une participation significative).

#### **Fonds immobiliers**

Les activités pertinentes de ces fonds correspondent aux activités d'investissement et de désinvestissement des actifs immobiliers.

Ces fonds sont gérés par les sociétés de gestion de Natixis IM (AEW Europe, AEW Capital Management...) pour le compte des investisseurs.

En matière de rémunération, les rendements perçus par Natixis IM regroupent les revenus perçus par Natixis IM en tant que société de gestion (commissions de gestion, commissions de surperformance...) et en tant qu'investisseur (dividendes).

Un fonds est consolidable si Natixis IM agit comme principal (ex : Natixis est gérant et non révocable par un nombre limité de personnes et détient des rendements variables significatifs).

#### **Fonds de Capital investissement**

Dans le cadre de ses activités de Capital investissement, Natixis IM investit en capital dans des sociétés non cotées par l'intermédiaire de Fonds Communs de Placement à Risque (FCPR), de Sociétés d'Investissement à Capital Risque (SICAR) et de Limited Partnerships dont elle assure le plus souvent la gestion.

Les critères d'analyse de consolidation IFRS 10 appliqués aux fonds de Capital investissement sont les mêmes que ceux appliqués aux fonds immobiliers. Un fonds est consolidable si Natixis agit comme principal (ex : Natixis IM est gérant et non révocable par un nombre limité de personnes et détient des rendements variables significatifs).

### **Date d'arrêté des comptes**

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes arrêtés au 31 décembre 2024.

### **Elimination des opérations internes**

L'effet sur le bilan et le compte de résultat consolidé des opérations internes au Groupe a été éliminé. Les plus ou moins-values de cessions d'actifs entre les entreprises intégrées sont elles aussi éliminées. Le cas échéant, les moins-values qui traduisent une dépréciation effective sont maintenues.

### **Conversion des comptes des entités étrangères**

Les comptes de Natixis Investment Managers sont établis en euros.

Le bilan des sociétés consolidées dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro est converti au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période.

Les écarts de conversion qui en résultent sont inscrits, pour la part revenant au Groupe dans ses capitaux propres sous la rubrique "Ecart de conversion" et pour la part des tiers sous la rubrique « Part des intérêts ne donnant pas le contrôle ».

## **NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION**

### **Regroupements d'entreprises**

Les regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont comptabilisés selon la norme IFRS 3 révisée, « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels ». Ces deux normes s'appliquent de façon prospective. Les principales modifications de ces normes sont les suivantes :

- L'écart d'acquisition est calculé en prenant en compte la juste valeur de l'entité acquise, soit en totalité, soit à hauteur de la quote-part acquise. L'application de l'une ou l'autre de ces deux méthodes est permise acquisition par acquisition ;
- Les frais d'acquisition sont comptabilisés en charges à la date d'acquisition ;
- Les passifs éventuels sont comptabilisés au bilan à la date d'acquisition sur la base de leur juste valeur ;
- Les rachats d'intérêts non contrôlants dans une filiale déjà contrôlée par le Groupe sont comptabilisés en capitaux propres ;
- Les diminutions de pourcentage d'intérêts sans perte de contrôle sont comptabilisées en capitaux propres.

### **Affectation des écarts d'acquisition aux Unités génératrices de trésorerie**

Chaque écart d'acquisition est affecté à la date d'acquisition à une ou plusieurs unités génératrices de trésorerie (UGT) devant retirer les avantages de l'acquisition. Les UGT constituent le niveau utilisé par la direction pour déterminer le retour sur investissement d'une activité. Le test de dépréciation consiste alors à comparer la valeur comptable de chaque UGT (comprenant les écarts d'acquisition qui lui sont affectés) à sa valeur recouvrable, cette valeur étant définie comme la valeur la plus élevée entre la valeur de marché et la valeur d'utilité de l'UGT. La valeur de marché est déterminée comme la meilleure estimation de la vente nette des coûts de sortie lors d'une transaction réalisée dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes. Cette estimation est déterminée sur la base des informations de marché disponibles en considérant les situations particulières. La valeur d'utilité est calculée selon la méthode la plus appropriée, généralement par actualisation des flux futurs estimés et appliquée globalement à l'échelle de l'UGT. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation irréversible de l'écart d'acquisition est enregistrée en résultat.

Au 31 décembre 2024, les trois UGT suivantes ont été identifiées pour l'affectation et la réalisation des tests de perte de valeur : UGT Amérique du Nord, UGT Europe et UGT Asie.

Les écarts d'acquisition sont enregistrés dans la monnaie fonctionnelle de l'entreprise acquise et sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les écarts d'acquisition font l'objet de test de dépréciation au minimum une fois par an et en tout état de cause dès l'apparition d'indices objectifs de perte de valeur.

La détermination de la valeur d'utilité a reposé principalement sur l'actualisation de l'estimation des flux futurs de l'UGT tels qu'ils résultent du plan à moyen terme établi pour les besoins du pilotage du Groupe.

### **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations sont enregistrées pour leur coût d'acquisition, éventuellement augmenté des frais d'acquisition qui leurs sont directement attribuables. Les logiciels créés, lorsqu'ils remplissent les critères d'immobilisation, sont comptabilisés à leur coût de production, incluant les dépenses externes et les frais de personnel directement affectables au projet.

Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations sont amorties en fonction de la durée de consommation des avantages économiques attendus, qui correspond en général à la durée de vie du bien. Lorsqu'un ou plusieurs composants d'une immobilisation ont une utilisation différente ou procurent des avantages économiques différents, ces composants sont amortis sur leur propre durée d'utilité.

Les logiciels informatiques sont amortis sur des durées variant en fonction de leur nature, entre 1 et 7 ans.

Les matériels de bureau et informatique sont amortis entre 3 et 5 ans.

Les installations, aménagements et agencements sont généralement amortis sur 10 ans.

Les immobilisations font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'à la date de clôture d'éventuels indices de pertes de valeur sont identifiés. Dans l'affirmative, la valeur recouvrable de l'actif est comparée à la valeur nette comptable de l'immobilisation. En cas de perte de valeur, une dépréciation est constatée en résultat.

Cette dépréciation est reprise en cas de modification de la valeur recouvrable ou de disparition des indices de perte de valeur.

### **Coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel**

Le comité d'interprétation des normes comptables IFRS (IFRS IC) a apporté, au mois d'avril 2021, des précisions sur la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel obtenu auprès d'un fournisseur dans le cadre d'un contrat SaaS (Software as a service). Selon cette décision, les coûts de configuration ou de personnalisation ne sont généralement pas à comptabiliser en immobilisation incorporelle car l'entité qui supporte ces coûts ne contrôle pas le logiciel et les

activités de configuration et de personnalisation ne créent pas une ressource qu'elle contrôle, distincte du logiciel. Dans la mesure où ces coûts ne répondent pas à la définition d'un actif incorporel, ils sont à comptabiliser en charge au moment où ces services de configuration et de personnalisation sont réalisés. Si le service de configuration et de personnalisation du logiciel peut être dissocié du droit d'accès au logiciel SaaS alors la charge est à étaler au fur et à mesure de la configuration et de la personnalisation du logiciel. Si, à l'inverse, le service de configuration et de personnalisation, est indissociable du droit d'accès au logiciel SaaS alors la charge est à étaler sur la durée du contrat SaaS. De plus, dans sa décision, le comité précise que si un paiement est réalisé en avance au titre de ces prestations, alors ce paiement est à comptabiliser à l'actif.

### **Contrats de location-financement**

Un contrat de location-financement se définit comme un contrat de location ayant en substance pour effet de transférer au preneur les risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif. Il s'analyse comme une acquisition d'immobilisation par le locataire, financée par un crédit accordé par le bailleur.

Dans les comptes du preneur, les contrats de crédit-bail et de location avec option d'achat se traduisent par l'acquisition d'une immobilisation financée par emprunt.

### **Contrats de location simple**

Selon la norme IFRS 16, appliquée au 1<sup>er</sup> janvier 2019, la définition des contrats de location implique d'une part, l'identification d'un actif et d'autre part, le contrôle par le preneur du droit d'utilisation de cet actif déterminé. Le contrôle est établi lorsque le preneur détient tout au long de la durée d'utilisation les deux droits suivants :

- Le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques découlant de l'utilisation du bien ;
- Le droit de décider de l'utilisation du bien.

Pour le preneur, la norme IFRS 16 impose la comptabilisation à l'actif de tous les contrats de location répondant à la définition établie par IFRS 16, sous la forme d'un droit d'utilisation de l'actif loué, enregistré parmi les immobilisations, et au passif la comptabilisation d'une dette financière au titre des loyers et des autres paiements à effectuer pendant la durée de la location.

Eu égard aux activités de Natixis IM, la mise en œuvre de la norme IFRS 16 porte dans une très large mesure sur les actifs immobiliers loués pour les besoins de l'exploitation à titre de bureaux.

### ***Exceptions***

Natixis IM utilise les exceptions prévues par la norme en ne modifiant pas le traitement comptable des contrats de location de courte durée (inférieure à 12 mois) ou portant sur des actifs sous-jacents de faible valeur. Les loyers relatifs à ces contrats sont comptabilisés en charge de la période parmi les charges générales d'exploitation. Natixis IM a utilisé le seuil indicatif de 5 000 USD mentionné par

l'IASB (dans les bases de conclusion de la norme) pour définir les biens de faible valeur et elle a par ailleurs décidé d'exclure certains contrats dès lors que ces exclusions demeuraient non matérielles au regard de ses états financiers. Sont notamment concernés les contrats de location de véhicules.

Natixis IM a également retenu l'option offerte par la norme IFRS 16 de ne pas appliquer cette dernière aux immobilisations incorporelles.

#### *Durée de la location*

Le droit d'utilisation est amorti linéairement et la dette financière est amortie sur base actuarielle, sur la durée du contrat de location. Conformément aux dispositions de la norme IFRS 16, la durée du contrat de location correspond à la période de location non résiliable complétée, le cas échéant, des périodes couvertes par des options de renouvellement dont l'exercice par le preneur est raisonnablement certain et les périodes couvertes par des options de résiliation dont l'exercice par le preneur n'est pas raisonnablement certain. Elle est, en général, de 9 ans concernant les contrats de baux immobilier de droit français de type « 3/6/9 ». A l'étranger et notamment dans les pays anglo-saxons (ex : filiales américaines de Natixis IM), la durée des contrats de baux immobiliers peut être comprise entre 10 et 20 ans. Il est précisé que le contrat n'est plus exécutoire, lorsque le preneur et le bailleur ont chacun le droit de le résilier sans la permission de l'autre partie et en ne s'exposant qu'à une pénalité négligeable.

L'appréciation du caractère raisonnablement certain est réalisée en tenant compte de tous les facteurs pertinents faisant que Natixis IM a un avantage économique à exercer une option ou à ne pas l'exercer tels que :

- Les conditions d'exercice de ces options au regard des conditions de marché (montant des paiements y compris le paiement de pénalités de résiliation et des garanties de valeur résiduelle) ;
- Les aménagements importants effectués dans les locaux loués ;
- Les coûts associés à la résiliation du contrat (frais de négociation, frais de déménagement, frais de recherche d'un nouveau bien adapté aux besoins, coûts de remise en l'état...) ;
- L'importance du bien loué pour Natixis IM compte-tenu de sa nature spécifique ou de sa localisation ;
- De l'historique des renouvellements des biens similaires, mais aussi de la stratégie quant à l'utilisation à venir des biens.

#### *Détermination du passif locatif*

A la date de début du contrat de location, les paiements pris en compte pour déterminer le passif locatif comprennent les paiements qui se rapportent au droit d'utiliser le bien sous-jacent pour la durée du contrat de location et qui n'ont pas encore été versés, c'est à dire :

- les paiements de loyers fixes (y compris ceux qui sont fixes en substance), déduction faite des avantages incitatifs à la location à recevoir. Les paiements fixes en substance sont des paiements qui, même si leur forme comporte une variabilité sont, en substance, inévitables ;
- les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux, initialement évalués au moyen de l'indice ou du taux en vigueur à la date de début du contrat ;

- ainsi que, le cas échéant, toute somme que Natixis IM s'attend à payer au bailleur au titre de garanties de valeur résiduelle, d'option d'achat ou de pénalités de résiliation anticipées.

Sont exclus des paiements retenus pour la détermination du passif locatif, la taxe sur la valeur ajoutée et la taxe d'habitation s'agissant de taxes entrant dans le champ d'application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique », ainsi que la taxe foncière et les primes d'assurances éventuellement refacturées par le bailleur, celles-ci constituant un paiement locatif variable (dès lors que les montants remboursés ne sont pas prédéterminés contractuellement).

Suivant la norme IFRS 16, les paiements sont actualisés soit au taux implicite du contrat de location, soit au taux marginal du preneur, qui est le taux que le preneur aurait à payer pour emprunter, pour une durée et avec une garantie similaire, les fonds nécessaires pour se procurer un bien de valeur similaire, dans un environnement économique similaire. Natixis IM applique aux paiements de ses contrats le taux marginal. Ce dernier est fonction de la devise et de la durée du contrat. Il tient compte également du spread de refinancement de Natixis IM.

#### *Détermination de l'actif représentatif du droit d'utilisation*

Le droit d'utilisation est comptabilisé à l'actif en date de prise d'effet du contrat de location pour une valeur égale au montant du passif locatif à cette date, ajusté des paiements versés au bailleur avant ou à cette date et ainsi non pris en compte dans l'évaluation du passif locatif, sous déduction des avantages incitatifs reçus. Le cas échéant ce montant est ajusté des coûts directs initiaux engagés par le preneur et d'une estimation des coûts de démantèlement et de remise en état dans la mesure où les termes et les conditions du contrat de location l'exigent, la sortie de ressource est probable et peut être déterminée de manière suffisamment fiable.

#### *Présentation*

Les droits d'utilisation sont présentés sur les lignes d'immobilisation du bilan consolidé où sont enregistrés les biens de même nature détenus en pleine propriété. La dette locative est portée sur les lignes « Autres passifs non courants / courants » au passif du bilan consolidé.

La charge d'intérêt relative à la dette financière et la charge d'amortissement du droit d'utilisation sont portées au compte de résultat respectivement sur la ligne « coût de l'endettement financier » et sur la ligne « Dotations nettes aux amortissements et aux provisions ».

La valeur du droit d'utilisation est susceptible d'être ultérieurement ajustée en cas de modification du contrat de location, de réestimation de la durée de location, ainsi que pour tenir compte des variations contractuelles de loyers liées à l'application d'indices ou de taux.

### **Actifs financiers**

Selon la norme IFRS 9 « Instruments financiers », lors de la comptabilisation initiale, les actifs financiers sont classés au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres ou à la juste valeur par résultat. Pour les instruments de dettes, le classement dépend du modèle de gestion (« business

model ») retenu pour ces instruments et des caractéristiques de leurs flux contractuels basiques (« SPPI » : Solely Payments of Principal & Interests) ou non.

### **Modèle de gestion ou « Business model »**

Le « Business model » représente la manière dont Natixis IM gère ses actifs financiers afin de générer des flux de trésorerie et des revenus. La détermination du modèle de gestion s'opère à un niveau qui reflète la façon dont les groupes d'actifs financiers sont collectivement gérés en vue d'atteindre l'objectif économique donné. Le modèle de gestion n'est donc pas déterminé instrument par instrument, mais à un niveau de regroupement supérieur, par portefeuille.

La norme IFRS 9 distingue trois modèles de gestion :

- Modèle de collecte : modèle de gestion fondé sur la détention des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels au cours de la durée de vie des actifs. Ce modèle, dont la notion de détention est assez proche d'une détention jusqu'à maturité, n'est toutefois pas remis en question si des cessions interviennent en vue de réduire le risque de crédit ou peu avant l'échéance et à un prix reflétant les flux de trésorerie contractuels restant dus. Par ailleurs, ce modèle n'est pas remis en cause lorsque les cessions ne sont pas fréquentes (même si elles sont d'une valeur importante) ou lorsqu'elles ne sont pas d'une valeur importante considérées tant isolément que globalement (même si elles sont fréquentes).

Ce modèle de gestion est utilisé par Natixis IM, notamment pour les activités de pensions et les activités de gestion de portefeuilles de prêts.

- Modèle de collecte et de vente : modèle de gestion mixte dans lequel les actifs sont gérés avec l'objectif à la fois de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de vente des actifs financiers. Dans ce modèle de gestion, les cessions d'actifs financiers concourent à la réalisation des objectifs. Ce modèle de gestion est utilisé par Natixis IM, notamment pour les activités de gestion de portefeuilles de prêts.

- Modèle de gestion autre : modèle propre aux autres actifs financiers, notamment de transaction, dans lequel la collecte des flux contractuels est accessoire. Ce modèle de gestion s'applique notamment à l'activité de gestion des investissements de sponsoring et de Seed Money.

### **Détermination du caractère basique ou « SPPI »**

Un actif financier est basique si les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements du principal et à des intérêts calculés sur le capital restant dû.

Le « principal » est défini comme la juste valeur de l'actif financier à sa date d'acquisition. Les « intérêts » représentent la contrepartie de la valeur temps de l'argent et le risque de crédit associé au

principal, mais également d'autres risques comme le risque de liquidité, les coûts administratifs et la marge de négociation.

Pour évaluer si les flux de trésorerie contractuels sont uniquement des paiements de principal et d'intérêts, les termes contractuels de l'instrument sont analysés.

Toute modalité contractuelle qui générerait une exposition à des risques ou à une volatilité des flux sans lien avec un contrat de prêt basique, comme par exemple, une exposition aux variations de cours des actions ou d'un indice boursier, ou encore l'introduction d'un effet de levier ne permettrait pas de considérer que les flux de trésorerie contractuels revêtent un caractère basique.

Les actifs financiers basiques incluent notamment les prêts à taux fixe, les prêts à taux variable sans différentiel (« mismatch ») de taux ou sans indexation sur une valeur ou un indice boursier et des titres de dettes à taux fixe ou à taux variable.

Les actifs financiers non-basiques incluent notamment les parts d'OPCVM et les instruments de dettes convertibles ou remboursables en un nombre fixe d'actions.

### **Actifs financiers au coût amorti**

Les actifs financiers comptabilisés dans la catégorie coût amorti correspondent aux instruments de dette, notamment les prêts ou créances et les titres au coût amorti tels que les obligations.

Ils sont évalués au coût amorti s'ils remplissent les deux conditions suivantes :

- les actifs sont détenus dans un modèle de collecte dont l'objectif est la collecte des flux de trésorerie contractuels et ;
- les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu, à des dates déterminées, à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements du principal et à des intérêts calculés sur le capital restant dû. Dans ce cas, l'actif est dit basique et ses flux sont réputés « SPPI ».

Les prêts et créances sont enregistrés initialement à leur juste valeur. Lors des arrêts ultérieurs, ils sont évalués selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif.

Le « TIE » est le taux qui actualise les flux de trésorerie futurs à la valeur initiale de l'instrument de dette. Ce taux inclut les décotes, constatées lorsque les prêts sont octroyés à des conditions inférieures aux conditions de marché, ainsi que les produits et coûts externes de transaction directement liés à l'émission des prêts et analysés comme un ajustement du rendement effectif.

### ***Dépréciations pour pertes de crédit attendues***

Le modèle de dépréciation pour pertes de crédit attendues repose sur des paramètres et hypothèses qui influent sur les corrections de valeur pour pertes. Ces paramètres et hypothèses sont basés sur des données issues d'événements passés et actuels, ainsi sur des prévisions raisonnables et justifiables d'événements futurs ou de scénarios économiques futurs. Natixis IM prend en compte également le jugement d'experts pour l'estimation et l'application de ces paramètres et hypothèses.

Les actifs financiers au coût amorti du Groupe Natixis Investment Managers sont principalement composés des prêts de titres de l'activité Natixis TradEx Solutions et des prêts détenus par les fonds CLO. Ces actifs font l'objet d'un provisionnement selon un modèle de dépréciation basé sur les pertes attendues.

## **Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres**

### ***Instruments de capitaux propres***

Les actifs financiers comptabilisés dans cette catégorie correspondent principalement à des instruments de capitaux propres (actions, parts sociales...) qui peuvent être désignés, sur option irrévocable, à la juste valeur par capitaux propres. Cette option irrévocable s'applique instrument par instrument et uniquement aux instruments de capitaux propres non détenus à des fins de transaction.

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées dans le poste « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables ».

Les gains ou pertes de valeurs (latents et réalisés) restent en capitaux propres sans jamais être comptabilisés en résultat, à l'exception des dividendes qui affectent le résultat. Le résultat de cession des instruments de capitaux propres est transféré dans le poste « Réserves consolidées ». Les instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par capitaux propres ne font pas l'objet d'une dépréciation.

### ***Instruments de dettes***

Les actifs financiers comptabilisés dans cette catégorie correspondent principalement à des instruments de dettes prenant la forme de prêts, détenus par les fonds CLO.

Un instrument de dettes est évalué à la juste valeur par capitaux propres seulement s'il répond aux deux conditions suivantes :

- l'actif est détenu dans un modèle de collecte et de vente dont l'objectif est à la fois la collecte des flux de trésorerie contractuels et la vente d'actifs financiers ; et
- les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements du principal et à des intérêts calculés sur le capital restant dû. Dans ce cas, l'actif est dit basique et ses flux sont réputés « SPPI ».

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées en « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables ».

Les intérêts courus ou acquis de ces instruments de dettes sont enregistrés en résultat, tout comme les dépréciations pour pertes de crédit attendues. En cas de cession, les variations de juste valeur des instruments de dettes sont transférées en résultat.

## **Actifs financiers à la juste valeur par résultat**

Les actifs financiers comptabilisés dans la catégorie juste valeur par résultat correspondent aux :

- actifs financiers détenus à des fins de transaction : ils regroupent les instruments de dettes et de capitaux propres acquis principalement dans l'objectif de les céder à court terme ainsi que les titres faisant partie d'un portefeuille d'instruments gérés en commun et présentant un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

- actifs financiers à la juste valeur sur option : il s'agit des instruments de dette dits « SPPI » et qui ne sont pas détenus à des fins de transaction. Ils sont désignés à la juste valeur par résultat lors de leur comptabilisation initiale conformément à la norme IFRS 9, uniquement si cette option permet de réduire une incohérence en résultat avec un actif/passif financier lié.

- actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par résultat : il s'agit des instruments de dettes ne respectant pas le caractère basique « SPPI », comme les parts d'OPCVM qui sont analysées comme des instruments de dettes ayant des caractéristiques non basiques sous IFRS 9.

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat sont initialement comptabilisés à leur valeur de marché, les frais de transaction étant comptabilisés en compte de résultat.

La valeur de marché est revue à chaque date d'arrêté. Sa variation, coupons inclus, est constatée sur la ligne « Autres produits et charges financiers » du compte de résultat consolidé.

Le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par résultat est principalement composé de parts d'OPCVM et d'investissements en seed money.

## **Détermination de la juste valeur des titres**

Les titres classés dans les portefeuilles d'« Actifs financiers à la juste valeur par résultat » et d'« Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres » sont évalués à leur juste valeur.

Lorsqu'il existe des prix cotés sur un marché actif, ces derniers sont la meilleure estimation de la juste valeur. Lorsque le cours n'est pas disponible, la juste valeur correspond au prix de la transaction la plus récente, s'il n'est pas intervenu de changements significatifs dans les conditions économiques entre la date de transaction et la date d'évaluation.

Le Groupe Natixis IM utilise les dernières valeurs liquidatives connues pour la valorisation des instruments financiers qui ne sont pas traités sur des marchés actifs. Par ailleurs, la société réalise sa propre évaluation des investissements tenant compte des informations disponibles à la date de clôture des comptes et des prévisions de la durée de détention des actifs. Sur cette base, elle comptabilise le cas échéant des ajustements par rapport à la dernière valeur liquidative.

A défaut, et notamment en l'absence de marché actif, le Groupe Natixis IM a recours à des modèles d'évaluation, reposant sur des estimations et hypothèses objectives et vérifiables, en cohérence avec

les méthodologies de valorisation des instruments financiers généralement acceptées. Ainsi, il peut être fait référence à des transactions récentes, à la cotation d'un instrument similaire, à l'actualisation de cash-flows futurs, à l'actif net réévalué ...

### **Date d'enregistrement des titres**

Les titres sont inscrits au bilan à la date de règlement-livraison.

### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La notion de trésorerie et équivalents de trésorerie, utilisée dans le tableau de flux de trésorerie, est constituée des disponibilités et dépôts à vue et des équivalents de trésorerie au sens de la norme IAS 7 : il s'agit des placements à court terme, généralement moins de trois mois, aisément convertibles en un montant connu de liquidités et non soumis à des risques significatifs de variation de valeur.

### **Provisions de passif**

Les provisions de passif, autres que celles relatives aux engagements sociaux, concernent essentiellement les provisions pour litiges, amendes, risques fiscaux et restructuration.

Elles sont définies comme des passifs dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise. Ces passifs constituent une obligation actuelle juridique ou implicite du Groupe à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Un passif n'est comptabilisé que dans le cas où l'évaluation du montant peut être faite avec une fiabilité suffisante.

Les provisions sont actualisées dès lors que l'effet de l'actualisation est significatif.

### **Passif financier**

Les passifs financiers sont classés au bilan dans les deux catégories comptables suivantes :

- passifs financiers au coût amorti ;
- passifs financiers à la juste valeur par résultat par nature ou sur option ;

Sont comptabilisés en juste valeur par résultat par nature, les instruments émis en vue d'être rachetés à court terme (passifs à des fins de transaction).

Les passifs financiers répondant aux conditions définies par la norme pourront être évalués à la juste valeur sur option.

Tous les autres passifs répondant à la définition d'un passif financier (hors dérivé) sont évalués au coût amorti.

## **Tous les autres passifs**

### **Avantages au personnel**

#### **Avantages à court terme**

Les avantages à court terme recouvrent principalement les salaires, congés annuels, intéressement, participation, primes payés dans les douze mois de la clôture de l'exercice et se rattachant à cet exercice.

Ils sont comptabilisés en charge de l'exercice, y compris pour les montants restants dus à la clôture.

#### **Avantages à long terme**

Les avantages à long terme sont des avantages généralement liés à l'ancienneté, versés à des salariés en activité et payés au-delà de douze mois de la clôture de l'exercice ; il s'agit en particulier des primes pour médaille du travail. Ces engagements font l'objet d'une provision correspondant à la valeur des engagements à la clôture. Ils sont évalués selon la même méthode actuarielle que celle appliquée aux avantages postérieurs à l'emploi.

#### **Avantages postérieurs à l'emploi**

Les avantages au personnel postérieurs à l'emploi recouvrent les indemnités de fin de carrière, les retraites et avantages aux retraités.

Ces avantages peuvent être classés en deux catégories : les régimes à cotisations définies (non représentatifs d'un engagement pour l'entreprise) et les régimes à prestations définies (représentatifs d'un engagement à la charge de l'entreprise et donnant lieu à évaluation et provisionnement).

Les engagements sociaux du Groupe sont essentiellement couverts par des cotisations passées en charge et versées à des fonds de retraite ou d'assurance. Les engagements non couverts par ces fonds, en particulier ceux relatifs aux caisses de retraite du Groupe sont entièrement provisionnés au passif du bilan.

Les engagements sont évalués selon une méthode actuarielle tenant compte de l'âge, de l'ancienneté et de la probabilité de présence à la date d'attribution de l'avantage. Le calcul tient compte de la valeur des actifs constitués en couverture des engagements. Il opère une répartition de la charge dans le temps en fonction de la période d'activité des membres du personnel (méthode des unités de crédits projetés).

#### **Allocation des avantages du personnel aux périodes de service d'un régime à prestations définies**

Le comité d'interprétation des normes comptables IFRS (IFRS IC) a apporté, au mois d'avril 2021, des précisions sur l'allocation des avantages du personnel aux périodes de service dans le contexte d'un régime à prestations définies qui aurait les caractéristiques suivantes : à la date où ils atteignent l'âge de départ à la retraite, les salariés, s'ils sont toujours employés par l'entité à cette date, ont droit à une

indemnité égale à un mois du dernier salaire pour chaque année de service. Cette indemnité est plafonnée à un nombre déterminé d'années consécutives de service au sein de l'entité. Dans ce cas, le Comité IFRS IC a précisé que la charge de la prestation est à allouer aux périodes couvrant uniquement les années de services précédant le départ en retraite, dans la limite du nombre d'années requises pour atteindre le plafond prévu selon les termes du régime.

### **Paielements fondés sur des actions**

Les paiements sur base d'actions concernent des transactions dont le paiement est fondé sur des actions émises par le Groupe et dénouées en numéraire.

En application d'IFRS 2, lors de chaque arrêté, les options sont évaluées à leur juste valeur sur la base d'un modèle binomial. La variation de la juste valeur des options constitue une charge de l'exercice qui figure en dette du bilan. Cette charge est étalée sur la période d'indisponibilité des options. La charge comptabilisée tient également compte d'une hypothèse de taux de sortie des bénéficiaires.

### **Impôt différé**

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il existe des différences temporelles observées entre la valeur comptable et la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif.

Le taux d'impôt et les règles fiscales retenus pour le calcul des impôts différés sont ceux résultant des textes fiscaux en vigueur et qui seront applicables lorsque l'impôt deviendra récupérable ou exigible.

Les impositions différées sont compensées entre elles au niveau de chaque entreprise consolidée. Ces compensations ne peuvent, toutefois, être effectuées que sur des impositions différées calculées au même taux et se résorbant sur des échéances suffisamment proches. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que s'il est probable que l'entité concernée a une perspective de récupération sur un horizon déterminé.

Les impôts différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat, à l'exception de ceux afférant aux gains et pertes latents sur les actifs disponibles à la vente et aux variations de valeur des dérivés désignés en couverture des flux de trésorerie, pour lesquels les impôts différés correspondants sont imputés sur les capitaux propres.

### **Incertitude relative aux traitements fiscaux**

L'interprétation IFRIC 23, appliquée au 1er janvier 2019, clarifie les modalités de comptabilisation et d'évaluation de l'impôt exigible et différé lorsqu'une incertitude existe concernant le traitement fiscal appliqué. S'il y a un doute sur l'acceptation du traitement fiscal par l'administration fiscale en vertu de la législation fiscale, alors ce traitement fiscal est un traitement fiscal incertain. Dans l'hypothèse où il serait probable que l'administration fiscale n'accepte pas le traitement fiscal retenu, IFRIC 23 indique que le montant de l'incertitude à refléter dans les états financiers doit être estimé selon la méthode qui

fournira la meilleure prévision du dénouement de l'incertitude. Pour déterminer ce montant, deux approches peuvent être retenues : la méthode du montant le plus probable ou bien la méthode de la valeur attendue (c'est-à-dire la moyenne pondérée des différents scénarios possibles). IFRIC 23 demande, par ailleurs, qu'un suivi de l'évaluation des incertitudes fiscales soit réalisé.

Les incertitudes fiscales sont inscrites suivant leur sens et suivant qu'elles portent sur un impôt exigible ou différé dans les rubriques du bilan « Impôts différés actifs », « Créances d'impôts », « Impôts différés passifs » et « Dettes d'impôts ».

### **Reconnaissance des revenus**

La norme IFRS 15 impose un modèle de comptabilisation unique pour tous les revenus tirés de contrats conclus avec des clients. La comptabilisation du produit des activités ordinaires, notamment, reflète le transfert du contrôle des biens et services promis aux clients pour un montant correspondant à la contrepartie que l'entité s'attend à recevoir en échange de ces biens et services.

La norme IFRS 15 induit une démarche générale de comptabilisation du revenu en 5 étapes :

- Identification des contrats avec les clients ;
- Identification des obligations de performance (ou éléments) distinctes à comptabiliser séparément les unes des autres ;
- Détermination du prix de la transaction dans son ensemble ;
- Allocation du prix de la transaction aux différentes obligations de performance distinctes ;
- Comptabilisation des produits lorsque les obligations de performance sont satisfaites.

Les commissions de gestion et de distribution entrent dans le champ d'application d'IFRS 15. Les commissions de performance constituent des produits de l'activité ordinaire mais ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont considérées comme raisonnablement certaines ou définitivement acquises, soit à la fin de la période de référence fixée dans le prospectus de souscription, soit en cas de sorties des porteurs de parts.

### **Résultat par action**

Le résultat net par action est obtenu en divisant le « résultat net part du Groupe » par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Au 31 décembre 2024, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

### **Information sectorielle**

Le Groupe exerce une activité de gestion d'actif pour compte de tiers à un niveau international sur trois zones géographiques : Amérique du Nord, Europe et Asie. En conséquence, la clé primaire retenue par le Groupe pour l'information sectorielle est la zone géographique. L'information sectorielle fournie en annexe est conforme à la norme IFRS 8.

## **Informations à fournir sur les instruments financiers**

### **Niveaux de juste valeur (IFRS 13)**

La norme établit une hiérarchie dans les modalités de détermination de la juste valeur :

- la meilleure représentation de la juste valeur est le prix coté sur un marché actif. Un marché est considéré comme actif, si les cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un service d'évaluation des prix ou d'une agence réglementaire et que ces prix représentent des transactions réelles intervenant régulièrement sur le marché.
- à défaut, la juste valeur doit être déterminée à l'aide de techniques de valorisation. Ces techniques comprennent l'utilisation de transactions récentes, la référence à la juste valeur d'un instrument identique en substance, la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie, les modèles de valorisation des actions et toute technique de valorisation couramment utilisée par les intervenants sur le marché.

Lorsqu'un modèle de valorisation est appliqué, il doit utiliser au maximum des données issues du marché. Dans le cas de certains produits structurés, souvent élaborés sur mesure, le modèle de valorisation est parfois alimenté par des paramètres non observables sur le marché.

Pour ces instruments, il ne peut être constaté de profit ou de perte lors de la comptabilisation initiale. La marge dégagée à l'initiation doit être, dans cette situation, différée. Cette marge doit être étalée sur la période d'inobservabilité de l'instrument.

La juste valeur des actifs financiers évalués en juste valeur au bilan est ventilée suivant la hiérarchie des paramètres utilisés pour valoriser les actifs, définie par l'amendement à la norme IFRS 7 de mars 2009 applicable à partir du 1er janvier 2009.

- Niveau 1 : prix cotés pour un instrument financier identique sur un marché actif ;
- Niveau 2 : paramètres autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, observables soit directement (un prix), soit indirectement (dérivé de prix) ;
- Niveau 3 : paramètres basés sur des données de marché non observables.

Lorsque plusieurs paramètres sont utilisés, l'instrument est affecté au niveau correspondant au paramètre le plus significatif et au niveau le plus bas.

### **Utilisation d'estimation dans la préparation des états financiers**

La préparation des états financiers exige la formulation d'hypothèses et d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur. Ces estimations utilisant les informations disponibles à la date de clôture font appel à l'exercice du jugement des gestionnaires.

Les réalisations futures dépendent de nombreux facteurs : fluctuation des taux d'intérêt et de change, conjoncture économique, modification de la réglementation ou de la législation, etc.

Les évaluations suivantes nécessitent la formulation d'hypothèses et d'estimations :

- l'évaluation des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés organisés fait appel à des modèles utilisant des données de marché observables pour la plupart des instruments négociés de gré à gré. La détermination de certains instruments complexes, non traités sur un marché actif repose sur des techniques d'évaluation, qui dans certains cas intègrent des paramètres jugés non observables ;
- les calculs relatifs aux charges liées aux prestations de retraite et avantages sociaux futurs sont établis en se fondant sur des hypothèses de taux d'actualisation, de taux de rotation du personnel, d'évolution des salaires ; les taux de rendements des actifs en couverture des engagements sociaux sont également fondés sur des estimations ;
- l'évaluation des puts sur minoritaires est réalisée sur la base des données prévisionnelles préparées par le management des filiales.

### **Événements postérieurs à la clôture**

#### Rapprochement Natixis Investment Managers – Generali Investment Holding

Assicurazioni Generali S.p.A. ("Generali") et BPCE ont signé le 21 janvier 2025 un Protocole d'Accord (Memorandum of Understanding ou "MoU") non contraignant visant à rassembler, dans une entreprise commune, les activités de gestion d'actifs de Generali Investments Holding ("GIH") et de Natixis Investment Managers (NIM). BPCE (via Natixis IM) et GIH détiendraient chacun 50 % des activités combinées avec une gouvernance et un contrôle équilibrés. A l'avenir, la participation détenue dans la joint-venture serait comptabilisée par la méthode de la mise en équivalence, en raison du contrôle conjoint.

Avec 1 900 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 30 septembre 2024), le rapprochement envisagé créerait une plateforme de gestion d'actifs mondiale avec des positions de leader et une taille critique aussi bien en Europe qu'en Amérique du Nord. L'entité combinée se classerait 1<sup>ère</sup> par les revenus et 2<sup>ème</sup> par les actifs sous gestion en Europe ; 9<sup>ème</sup> par les actifs sous gestion et 1<sup>ère</sup> en gestion assurantielle au plan mondial.

La nouvelle joint-venture offrirait une gamme complète de solutions dans les classes d'actifs traditionnelles et alternatives, ce qui permettrait de répondre aux besoins de plus en plus sophistiqués des clients.

La plateforme combinée serait également particulièrement bien placée pour continuer à développer ses activités pour compte de tiers en Europe, en Amérique du Nord et dans les régions à fort potentiel

de croissance en Asie, en s'appuyant sur un réseau de distribution mondial intégrant une plateforme de distribution centralisée performante ainsi que des partenariats multicanaux de proximité.

Les instances représentatives du personnel des différentes parties concernées seront consultées avant la signature définitive des accords relatifs à la transaction.

La réalisation effective de l'opération dépendra de l'obtention des autorisations réglementaires usuelles, avec une date de réalisation attendue début 2026.

#### Acquisition de Vega IM

Le 1<sup>er</sup> janvier 2025, Natixis Investment Managers International (NIMI) apporte ses activités de gestion et de développement dédiées aux réseaux du Groupe BPCE, et de gestion de fonds d'épargne salariale à Vega Investment Managers. Ce transfert portera les encours de Vega IM, qui sera renommé Vega Investment Solutions, à environ 70 milliards d'euros. Parallèlement, la structure actionnariale évolue, avec Natixis Investment Managers prenant une participation majoritaire de 51 % dans Vega IS, tandis que Natixis Wealth Management réduira sa participation à 49 %.

## **NOTE 2 – EVENEMENTS SIGNIFICATIFS AU 31 DECEMBRE 2024**

### **1. Simplification de l'organisation des entités Holding aux Etats-Unis**

Au 1er janvier 2024, l'entité Natixis Investment Managers US Holdings LLC (NIMUSH), holding de tête des activités du Groupe Natixis IM aux Etats-Unis, a absorbé sa fille Natixis Investment Managers LLC (NIM LLC), qui était la détentrice directe des affiliés américains, ainsi que Natixis ASG Holdings Inc, fille de NIM LLC, qui était historiquement la détentrice directe d'Alpha Simplex (ancien affilié américain, cédé en externe en 2023). A la suite de ces opérations, Natixis Investment Managers US Holdings LLC a été renommée Natixis Investment Managers LLC.

### **2. Evolution des activités à Hong Kong**

Dans le cadre de la réorganisation des activités de Real Assets du Groupe Natixis IM, la société Natixis Investment Managers International Hong Kong Limited a été cédée par NIM P1 à AEW Europe SA en janvier 2024. A la suite de cette opération, la société a été renommée AEW Private Debt Hong Kong Limited.

### **3. Créations de succursales des affiliés en Europe continentale**

Dans le cadre du développement de ses activités, Vauban a créé en février 2024 une nouvelle succursale à Munich, en Allemagne.

Par ailleurs, la filiale néerlandaise de Loomis Sayles, affilié américain du Groupe Natixis IM, a créé en mars 2024 une succursale en France, afin d'accueillir les anciennes activités de gestion européennes d'Asset-Backed Securities (ABS) d'Ostrum AM.

### **4. Réorganisation des activités de distribution en Europe**

Dans le cadre du redéploiement des activités de distribution en Europe, les opérations de l'entité luxembourgeoise NIM SA et de sa succursale en Belgique ont été apportées début avril 2024 à de nouvelles succursales de l'entité française NIM International (NIMI), créées pour l'occasion. Les deux anciennes entités, NIM SA (absorbée par NIMI) et sa succursale en Belgique (liquidée), sont sorties du périmètre de consolidation à fin juin 2024. Par ailleurs, la succursale de NIM SA en Allemagne, dont les activités avaient été transférées depuis fin 2022 à la nouvelle succursale de NIMI en Allemagne, a été liquidée en 2024.

### **5. Fermeture de Loomis Capital Re**

Au cours du premier semestre, NIM a décidé d'arrêter l'activité de son entité Loomis Capital Re située en France qui avait été créée en 2022 afin de fournir des services de gestion d'actifs et de conseil dans le domaine de l'assurance.

Les coûts de fermeture de cette structure sont estimés à 10.2M€ au 31 décembre 2024 dont 7.6M€ ont été consommés au cours de l'année.

## **6. *Natixis Investment Managers Operating Services***

Natixis Investment Managers P6 a accueilli les activités informatiques mutualisées du Groupe Natixis IM en France à partir du S2 2024. Dans le cadre de cette opération, l'entité a été renommée Natixis Investment Managers Operating Services.

## **7. *Consolidation du fonds Loomis Sayles Global Allocation***

Le fonds Loomis Sayles Global Allocation a été consolidé fin juin 2024, à la suite du dépassement des seuils de consolidation (fonds détenu à plus de 75%, en seed money depuis plus d'un an, avec actif net proche de 88m€ à la date de sa consolidation).

## **8. *Changement de taux d'intérêts de DNCA***

La répartition des droits financiers dans DNCA entre le Groupe Natixis IM et les managers de l'entité ont été renégociés en juillet 2024 : les dividendes distribués au titre des exercices 2024 et suivants sont dorénavant partagés à 85% pour NIM P3 (détentrices directes de l'entité) et à 15% pour la Société des Cadres (holding de détention des managers), contre 87% et 13% précédemment. Le taux de contrôle du Groupe Natixis IM dans DNCA reste inchangé à 99.6%.

## **9. *Liquidation de Natixis IM Canada Holdings***

La société Natixis IM Canada Holdings, qui avait servi historiquement de holding de détention de la société Fiera Capital (participation non consolidée cédée en 2022), a été liquidée en novembre 2024.

## **10. *Acquisition de HSBC Epargne Entreprise***

Dans le cadre du développement de ses activités d'épargne salariale et retraite en France, le Groupe Natixis IM a acquis en novembre 2024, via sa filiale Natixis Interépargne, la société HSBC Epargne Entreprise.

## **11. *Changement de taux de détention de Thematics***

Le taux de détention du Groupe Natixis IM dans Thematics a progressé en décembre 2024, à la suite du rachat des parts d'un fondateur. Les taux de contrôle et d'intérêts passent ainsi de 50.10% à 58.42%.

## **12. *Projet de cession de MV Credit***

Au cours du 3ème trimestre 2024 NIM a conclu un accord avec Clearlake Capital, société d'investissement américaine, en vue de céder 100% de sa participation dans MV Credit, son affilié spécialisé dans la gestion de la dette privée.

Le *Share Purchase Agreement* signé fin août 2024 prévoit la cession à Clearlake Capital :

- l'intégralité de la participation de NIM dans la société de gestion MV Credit (Palier MV Credit Ltd) ;

- l'intégralité du portefeuille de seed money MV Credit non consolidé détenu par Natixis Private Equity ;
  - la totalité du retention capital dans le CLO III, détenu via le retention fund MV Credit CLO equity SARL.
- La cession est soumise à l'obtention des approbations des régulateurs. Le closing de l'opération devrait intervenir début 2025.

Au 31 décembre 2024, La société de gestion (Palier MV Credit Ltd) et le retention fund (Palier MV Credit CLO Equity SARL) ont été comptabilisé selon la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Les actifs et passifs de MV Credit ont été regroupés sur deux lignes distinctes du bilan consolidé.

### **13. Dividende Natixis IM**

Natixis IM a approuvé en mai 2024 la distribution d'un dividende de 493 298k€ au titre des résultats de 2023. Le dividende a été payé intégralement à Natixis SA sur le second semestre 2024.

### NOTE 3 – ECARTS D'ACQUISITION

#### *Variation des écarts d'acquisition*

| Sociétés acquises         | 31/12/2023       | Variation      | Ecart de conv. | 31/12/2024       |
|---------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| UGT Amérique du Nord      | 1 418 451        | 0              | 94 623         | 1 513 074        |
| UGT Europe                | 1 050 698        | -22 921        | 2 981          | 1 030 758        |
| UGT Asie                  | 83 702           | 0              | -2 676         | 81 026           |
| <b>TOTAL VALEUR NETTE</b> | <b>2 552 851</b> | <b>-22 921</b> | <b>94 928</b>  | <b>2 624 858</b> |

Les variations d'écarts d'acquisition sur l'année (hors effet change) sont liées à la quote-part du goodwill affectée à MV Credit dans le cadre du traitement en IFRS5 (-23.5M€) et au goodwill reconnu à la date de clôture sur l'acquisition de HSBC Epargne Entreprise (+0.6M€).

## NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

### Variation des valeurs brutes

|                                           | 31/12/2023     | Augm.         | Dim.          | Autres mvts   | Ecart de conv. | 31/12/2024     |
|-------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Logiciels, licences, concessions, brevets | 338 661        | 10 711        | -1 663        | 54 677        | 16 724         | 419 109        |
| Autres immobilisations incorporelles      | 260 909        | 74 037        | -5 084        | -63 774       | 10 642         | 276 731        |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>      | <b>599 570</b> | <b>84 748</b> | <b>-6 747</b> | <b>-9 097</b> | <b>27 366</b>  | <b>695 840</b> |

### Variation des amortissements et provisions

|                                                                | 31/12/2023      | Augm.          | Dim.         | Autres mvts  | Ecart de conv. | 31/12/2024      |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|
| Logiciels, licences, concessions, brevets                      | -247 371        | -35 487        | 1 663        | -8 142       | -11 809        | -301 145        |
| Autres immobilisations incorporelles                           | -109 575        | -8 696         | 5 084        | 9 303        | -2 873         | -106 757        |
| <b>Amortissements/provisions immobilisations incorporelles</b> | <b>-356 946</b> | <b>-44 183</b> | <b>6 747</b> | <b>1 161</b> | <b>-14 682</b> | <b>-407 902</b> |

## NOTE 5 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

### Variation des valeurs brutes

|                                               | 31/12/2023     | Augm.         | Dim.           | Autres mvts   | Ecart de conv. | 31/12/2024     |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Terrains et constructions                     | 4 506          | 0             | 0              | 0             | 0              | 4 506          |
| Agencements et installations                  | 139 080        | 7 040         | -1 965         | -740          | 7 723          | 151 140        |
| Mobilier et matériel de bureau                | 132 447        | 5 221         | -15 751        | -829          | 6 943          | 128 031        |
| Immobilisations corp. en cours                | 17 262         | 290           | -17 431        | 0             | 247            | 367            |
| Droits d'utilisation des contrats de location | 452 334        | 46 192        | -30 978        | -2 429        | 21 428         | 486 546        |
| <b>Immobilisations corporelles</b>            | <b>745 630</b> | <b>58 743</b> | <b>-66 125</b> | <b>-3 998</b> | <b>36 341</b>  | <b>770 590</b> |

### Variation des amortissements et provisions

|                                                              | 31/12/2023      | Augm.          | Dim.          | Autres mvts  | Ecart de conv. | 31/12/2024      |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|-----------------|
| Constructions                                                | -3 705          | -53            | 0             | 0            | 0              | -3 758          |
| Agencements et installations                                 | -68 573         | -9 284         | 1 965         | 538          | -3 832         | -79 186         |
| Mobilier et matériel de bureau                               | -108 777        | -8 328         | 15 751        | 667          | -5 796         | -106 484        |
| Droits d'utilisation des contrats de location                | -153 206        | -47 459        | 30 978        | 718          | -7 705         | -176 675        |
| <b>Amortissements/provisions immobilisations corporelles</b> | <b>-334 261</b> | <b>-65 124</b> | <b>48 694</b> | <b>1 923</b> | <b>-17 333</b> | <b>-366 103</b> |

## NOTE 6 – TITRES MIS EN EQUIVALENCE

La valeur des titres mis en équivalence se décompose en deux catégories :

- les titres mis en équivalence des sociétés de gestion. Cette catégorie regroupe les participations de sociétés de gestion dans lesquelles Natixis Investment Managers exerce une influence notable.
- les titres mis en équivalence des autres sociétés. Cette catégorie regroupe principalement les titres que Natixis Investment Managers détient dans les fonds gérés et qui ont vocation à être in fine intégralement commercialisés auprès de tiers.

### Titres mis en équivalence de sociétés de gestion

|                           | 31/12/23     | Résultat    | Divid. Distrib. | Variation | Ecart de conv. | 31/12/24     |
|---------------------------|--------------|-------------|-----------------|-----------|----------------|--------------|
| Asahi Natixis IM Co. Ltd  | 453          | 352         | -324            | -7        | -23            | 451          |
| Ecofi Investissements     | 3 758        | -591        |                 |           |                | 3 166        |
| <b>TOTAL VALEUR NETTE</b> | <b>4 211</b> | <b>-239</b> | <b>-324</b>     | <b>-7</b> | <b>-23</b>     | <b>3 617</b> |

### Titres mis en équivalence des autres entités

|                                      | 31/12/23      | Résultat    | Dividendes Distribués | Variation    | Ecart de conv. | 31/12/24      |
|--------------------------------------|---------------|-------------|-----------------------|--------------|----------------|---------------|
| AEW Partners VI                      | 280           | 6           |                       |              | 19             | 305           |
| AEW Partners VII                     | 1 341         | 472         |                       |              | 115            | 1 928         |
| AEW Partners VIII                    | 2 704         | 555         | -1 293                |              | 165            | 2 132         |
| AEW Partners IX                      | 8 461         | 1 065       | -788                  | 1 103        | 612            | 10 453        |
| AEW Partners X                       |               | -145        |                       | 1 891        | 52             | 1 797         |
| AEW Senior Housing II                | 1 897         | -380        | -246                  |              | 125            | 1 396         |
| AEW Senior Housing III               | 7 800         | 404         |                       |              | 571            | 8 776         |
| AEW Senior Housing IV                | 5 539         | 356         | -160                  | 1 340        | 462            | 7 537         |
| AEW Value Investors Asia III         | 4 996         | -1 172      |                       |              | 402            | 4 226         |
| AEW Value Investors Asia IV          | 9 535         | -2 078      | -421                  | 343          | 658            | 8 036         |
| AEW Asia Pacific Real Estate Fund    | 5 493         | -751        | -147                  |              | 350            | 4 946         |
| AEW UTC Multi-Family                 | 385           | -32         | -203                  | 3            | 16             | 167           |
| Seaport Strategic Property Program I | 661           | 146         | 1                     | 30           | 49             | 886           |
| AEW Cold Storage Industrial Fund     | 14 334        | 44          | -288                  | 1 380        | 994            | 16 465        |
| AEW Cold Ops Hold                    | 1 454         | -31         | -116                  |              | 92             | 1 399         |
| AEW Essential Housing Fund           | 8 423         | 265         | -442                  | 809          | 587            | 9 643         |
| Caspian Private Equity GP, L.P.      | 59            | 112         |                       | -112         | 4              | 63            |
| Caspian Private Equity GP, L.P. II   | 41            | 584         |                       | -584         | 3              | 44            |
| PE US Opportunities III, GP, L.P.    | 32            | 81          |                       | -81          | 2              | 35            |
| Hostplus US EM CI 2, LP              | 895           | 64          |                       | 358          | 77             | 1 394         |
| Hostplus GO V, L.P                   |               |             |                       | 674          | 20             | 694           |
| Flexstone GO V US, L.P.              |               |             |                       | 318          | 17             | 335           |
| Autres investissements               | 328           | 291         |                       | -40          | 20             | 597           |
| <b>TOTAL VALEUR NETTE</b>            | <b>74 656</b> | <b>-144</b> | <b>-4 103</b>         | <b>7 432</b> | <b>5 412</b>   | <b>83 254</b> |

## NOTE 7 – ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES

Le détail des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres s'établit comme suit :

*Nature d'investissement*

|                                                                      | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| WCM                                                                  | 550 459        | 432 697        |
| Smart Pension                                                        | 14 454         | 12 970         |
| Iceberg Data Lab                                                     | 1 125          | 1 125          |
| <b>Instruments de capitaux propres</b>                               | <b>566 038</b> | <b>446 792</b> |
| Prêts de type « Leveraged Loans » *                                  | 108 289        | 445 137        |
| <b>Instruments de dettes</b>                                         | <b>108 289</b> | <b>445 137</b> |
| <b>Total Actif financiers à la juste valeur par capitaux propres</b> | <b>674 327</b> | <b>891 929</b> |

\* Ces prêts sont comptabilisés en juste valeur par OCI recyclable (business model "Hold To Collect and Sell") :

- Au 31 décembre 2023, prêts portés par les fonds de titrisation CLO II et III,

- Au 31 décembre 2024, prêts portés par le fonds de titrisation CLO II. Par ailleurs, les prêts du fonds de titrisation CLO III ont été reclassés en IFRS 5 (cf. cession MV Credit).

*Ventilation des instruments financiers par niveau hiérarchique au 31/12/2024*

|                                                                       | Niveau 1 | Niveau 2       | Niveau 3       | TOTAL          |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|----------------|
| WCM                                                                   |          |                | 550 459        | 550 459        |
| Smart Pension                                                         |          |                | 14 454         | 14 454         |
| Iceberg Data Lab                                                      |          |                | 1 125          | 1 125          |
| <b>Inst. de capitaux propres</b>                                      | <b>0</b> | <b>0</b>       | <b>566 038</b> | <b>566 038</b> |
| Prêts de type « Leveraged Loans »                                     |          | 108 289        |                | 108 289        |
| <b>Inst. de dettes</b>                                                | <b>0</b> | <b>108 289</b> | <b>0</b>       | <b>108 289</b> |
| <b>Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b> | <b>0</b> | <b>108 289</b> | <b>566 038</b> | <b>674 327</b> |

*Maturité des titres à la juste valeur par capitaux propres au 31/12/2024*

|                                                                       | ≤ 3 mois | > 3 mois<br>et ≤ 1 an | > 1 an et<br>≤ 2 ans | > 2 ans<br>et ≤ 5<br>ans | > 5 ans      | Indéter-<br>miné | TOTAL          |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------|----------------------|--------------------------|--------------|------------------|----------------|
| WCM                                                                   |          |                       |                      |                          |              | 550 459          | 550 459        |
| Smart Pension                                                         |          |                       |                      |                          |              | 14 454           | 14 454         |
| Iceberg Data Lab                                                      |          |                       |                      |                          |              | 1 125            | 1 125          |
| <b>Inst. de capitaux propres</b>                                      | <b>0</b> | <b>0</b>              | <b>0</b>             | <b>0</b>                 | <b>0</b>     | <b>566 038</b>   | <b>566 038</b> |
| Prêts de type « Leveraged Loans »                                     |          |                       | 7 443                | 93 741                   | 7 105        |                  | 108 289        |
| <b>Inst. de dettes</b>                                                | <b>0</b> | <b>0</b>              | <b>7 443</b>         | <b>93 741</b>            | <b>7 105</b> | <b>0</b>         | <b>108 289</b> |
| <b>Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b> | <b>0</b> | <b>0</b>              | <b>7 443</b>         | <b>93 741</b>            | <b>7 105</b> | <b>566 038</b>   | <b>674 327</b> |

## NOTE 8 – TITRES A LA JUSTE VALEUR PAR LE RESULTAT

### Titres à la juste valeur par résultat – courant

Les titres à la juste valeur par le résultat classés en courant sont composés essentiellement de SICAV et fonds communs de placements liquides. Ces titres sont classés, dans le tableau de flux de trésorerie, en trésorerie et équivalent de trésorerie. La répartition de ces titres par entité s'établit comme suit :

| Courant                                      | 31/12/23       | Variation     | Autres mvts | Ecart de conv. | 31/12/24       |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|-------------|----------------|----------------|
| <b>Affiliés Amérique, Asie, Europe</b>       | <b>282 788</b> | <b>38 205</b> | <b>0</b>    | <b>2 825</b>   | <b>323 818</b> |
| dont DNCA                                    | 105 739        | -3 940        |             |                | 101 799        |
| dont Loomis, Sayles & Co.                    | 47 445         | -15 594       |             | 2 424          | 34 275         |
| dont Ostrum AM                               | 115 351        | 30 527        |             |                | 145 878        |
| dont AEW Europe                              | 161            | 29 966        |             |                | 30 127         |
| dont Autres affiliés AM                      | 14 091         | -2 753        |             | 401            | 11 738         |
| <b>Private Equity</b>                        | <b>4 113</b>   | <b>24</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>       | <b>4 137</b>   |
| <b>Holding et Distribution</b>               | <b>23 392</b>  | <b>2 094</b>  | <b>0</b>    | <b>1 588</b>   | <b>27 073</b>  |
| <b>Titres à la juste valeur par résultat</b> | <b>310 293</b> | <b>40 323</b> | <b>0</b>    | <b>4 413</b>   | <b>355 028</b> |
|                                              |                |               |             |                |                |

### Ventilation des instruments financiers par niveau hiérarchique

|                                             | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | TOTAL   |
|---------------------------------------------|----------|----------|----------|---------|
| Titres à la JV par le résultat - 31/12/2024 | 355 028  |          |          | 355 028 |
| Titres à la JV par le résultat - 31/12/2023 | 310 293  |          |          | 310 293 |

### Titres à la juste valeur par résultat – non courant

Les titres à la juste valeur par le résultat classés en non courant sont composés essentiellement de parts de fonds investis en seed money :

| Non Caurant                                  | 31/12/23         | Variation      | Autres mvts   | Ecart de conv. | 31/12/24         |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>Affiliés Amérique, Asie, Europe</b>       | <b>170 682</b>   | <b>-9 193</b>  |               | <b>5 595</b>   | <b>167 083</b>   |
| dont Entités AEW Europe                      | 43 069           | -4 501         |               | 134            | 38 702           |
| dont DNCA                                    | 26 796           | -12 496        |               |                | 14 300           |
| dont Loomis, Sayles & Co.                    | 59 392           | 3 538          |               | 4 166          | 67 095           |
| dont Entités Mirova                          | 21 283           | 3 611          |               | 47             | 24 941           |
| dont Autres affiliés AM                      | 20 143           | 655            |               | 1 248          | 22 045           |
| <b>Private Equity</b>                        | <b>641 950</b>   | <b>39 112</b>  |               |                | <b>681 062</b>   |
| dont Natixis Private Equity                  | 611 542          | 32 840         |               |                | 644 382          |
| dont Vauban                                  | 28 207           | 1 581          |               |                | 29 788           |
| dont Autres affiliés PE                      | 2 200            | 4 690          |               |                | 6 888            |
| <b>Holding et Distribution</b>               | <b>664 147</b>   | <b>-61 359</b> |               | <b>7 208</b>   | <b>609 996</b>   |
| dont Natixis IM                              | 120 961          | -13 890        |               |                | 107 071          |
| dont Natixis IM Innovation                   | 11 884           | -2 348         |               |                | 9 536            |
| dont Natixis IM LLC                          | 131 383          | -51 101        |               | 6 946          | 87 228           |
| dont Kennedy Financement Luxembourg          | 389 489          | -2 880         |               |                | 386 609          |
| dont Natixis IM International                | 5 921            | 9 180          |               |                | 15 101           |
| dont Autres entités Holding/Distribution     | 4 508            | -320           |               | 263            | 4 451            |
| <b>OPCVM consolidés</b>                      | <b>22 816</b>    | <b>44 855</b>  | <b>21 855</b> |                | <b>89 526</b>    |
| Loomis Sayles Euro Credit (QP Minoritaires)  |                  | 20 128         | 21 855        |                | 41 983           |
| Loomis Sayles Sakorum (QP Minoritaires)      | 22 816           | 24 727         |               |                | 47 543           |
| <b>Titres à la juste valeur par résultat</b> | <b>1 499 592</b> | <b>13 415</b>  | <b>21 855</b> | <b>12 803</b>  | <b>1 547 666</b> |

### Ventilation des instruments financiers par niveau hiérarchique

|                                             | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | TOTAL     |
|---------------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|
| Titres à la JV par le résultat - 31/12/2024 | 683 997  |          | 863 669  | 1 547 666 |
| Titres à la JV par le résultat - 31/12/2023 | 628 707  |          | 870 885  | 1 499 592 |

### **Niveau 1 : Évaluation utilisant des cotations de marché sur marché liquide**

Il s'agit d'instruments dont la juste valeur est déterminée à partir de cotations sur des marchés actifs directement utilisables. Le niveau 1 comprend principalement :

- les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et communiquée quotidiennement
- les titres cotés sur une bourse ou échangés en continu sur d'autres marchés actifs dont la liquidité peut être démontrée

### **Niveau 3 : Évaluation utilisant des données de marché non observables**

Ce niveau, regroupe les instruments valorisés à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché, susceptibles d'affecter significativement la valorisation. Il s'agit principalement :

- des parts de fonds immobiliers ou d'infrastructure pour lesquelles l'entité n'a pas publié d'actif net récent à la date d'évaluation ou qui nécessitent un ajustement significatif des prix de marché disponibles (valeur liquidative, NAV etc.) au titre du peu de liquidité observée pour ces titres
- des titres non cotés sur un marché actif relevant de l'activité de Private Equity évalués à leur juste valeur selon des modèles couramment utilisés par les acteurs du marché, mais qui sont sensibles à l'évolution du marché et dont la détermination de la juste valeur fait nécessairement appel à une part de jugement
- des actions non cotées, dont la juste valeur n'a pu être déterminée à partir d'éléments observables

Le Groupe Natixis IM utilise les dernières valeurs liquidatives connues pour la valorisation des instruments financiers qui ne sont pas traités sur des marchés actifs. Par ailleurs, la société réalise sa propre évaluation des investissements tenant compte des informations disponibles à la date de clôture des comptes et des prévisions de la durée de détention des actifs. Sur cette base, elle comptabilise le cas échéant des ajustements par rapport à la dernière valeur liquidative.

## NOTE 9 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les autres actifs financiers se décomposent de la façon suivante :

|                                                  | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dépôts et cautionnements versés                  | 4 176          | 4 422          |
| Prêts aux employés                               | 40 058         | 36 168         |
| Prêts de type « Leveraged Loans » *              | 146 909        | 406 044        |
| Autres encours de prêts                          | 0              | 255            |
| Autres actifs long terme                         | 58 397         | 28 544         |
| <b>Autres actifs financiers</b>                  | <b>249 540</b> | <b>475 432</b> |
|                                                  |                |                |
| <b>Actifs non courants destinés à être cédés</b> | <b>389 736</b> | <b>0</b>       |

\*Prêts portés par les fonds de titrisation CLO I et II, consolidés en intégration globale. Ces prêts sont comptabilisés au coût amorti (business model "Hold To Collect"). Le portefeuille de prêts du CLO1 a été intégralement cédé en 2024.

## NOTE 10 – CREANCES CLIENTS NETTES ET AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances clients nettes et les autres actifs se décomposent de la façon suivante :

|                                                           | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Créances clients et comptes rattachés                     | 652 874          | 623 926          |
| Dépréciations des créances clients et comptes rattachés   | -1 031           | -237             |
| <b>Créances clients, valeur nette</b>                     | <b>651 842</b>   | <b>623 688</b>   |
|                                                           |                  |                  |
| Activité de cession temporaire de titres - Natixis TradEx | 1 261 771        | 1 826 754        |
| Appels de marge sur cessions temporaires - Natixis TradEx | 46 119           | 82 324           |
| Comptes à terme (< 1 an)                                  | 200 548          | 517 144          |
| Prêts et avances en compte courant                        | 64 780           | 23 373           |
| Dividendes à recevoir                                     | 14 453           | 26 012           |
| Créances opérationnelles - Natixis Interépargne           | 868              | 1 035            |
| Charges constatées d'avance                               | 94 625           | 96 009           |
| Autres comptes d'actif courants                           | 75 373           | 86 755           |
| <b>Autres créances et comptes rattachés</b>               | <b>1 758 537</b> | <b>2 659 407</b> |

## NOTE 11 – PROVISIONS

La variation des provisions s'analyse de la manière suivante :

|                                               | 31/12/23      | Dot           | Rep.<br>Util. | Rep.<br>non util. | Autres<br>Var. | Ecart<br>de Conv. | 31/12/24      |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|
| Provisions pour restructuration               | 0             |               |               |                   |                |                   | 0             |
| Provisions autres charges                     | 0             |               |               |                   |                |                   | 0             |
| <b>Total provisions non courantes</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>      |
| Provisions pour restructuration (**)          | 0             | 10 213        | -7 643        |                   |                |                   | 2 570         |
| Provisions pour risques clients               | 0             |               |               |                   |                |                   | 0             |
| Provisions pour charges de personnel          | 7 767         | 7 038         | -1 819        | -3 495            | 0              | 7                 | 9 496         |
| Provisions pour autres risques et charges (*) | 22 994        | 3 146         | -414          | -919              | 31             | 7                 | 24 845        |
| <b>Total provisions courantes</b>             | <b>30 761</b> | <b>20 396</b> | <b>-9 877</b> | <b>-4 414</b>     | <b>31</b>      | <b>13</b>         | <b>36 911</b> |
| <b>TOTAL PROVISIONS</b>                       | <b>30 761</b> | <b>20 396</b> | <b>-9 877</b> | <b>-4 414</b>     | <b>31</b>      | <b>13</b>         | <b>36 911</b> |

(\*) Le poste contient une provision pour risques opérationnels de 20M€, qui n'a pas évolué sur l'exercice 2024.

(\*\*) Le poste contient une provision restructuration liée à la fermeture de Loomis Capital Re.

## NOTE 12 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Les emprunts et dettes financières du Groupe se décomposent comme suit :

|                                                    | 31/12/2024     | 31/12/2023       |
|----------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Emprunts*                                          | 502 558        | 472 439          |
| Dette financière sous forme de titrisation**       | 351 566        | 835 471          |
| Emprunts sur biens en crédit-bail                  | 0              | 0                |
| <b>Emprunts et dettes financières non courants</b> | <b>854 124</b> | <b>1 307 910</b> |
| Emprunts***                                        | 264 827        | 108 913          |
| Emprunts sur biens en crédit-bail                  | 0              | 0                |
| Avances en compte courant                          | 0              | 0                |
| Concours bancaires courants****                    | 26 956         | 5 481            |
| <b>Emprunts et dettes financières courants</b>     | <b>291 783</b> | <b>114 394</b>   |

\*Encours comprenant au 31/12/2024 un emprunt de 500M USD (contrevalleur euro de 483M€) et un emprunt de 20M€ de Natixis Private Equity auprès de Natixis SA.

\*\*Parts de titrisation émises par les fonds CLO I, II et III, consolidés en intégration globale. La baisse s'explique principalement par le reclassement en IFRS 5 des parts de titrisation émises par le CLO III (298M€) et par le remboursement partiel des parts de titrisation émises par les CLO I et II (192M€).

\*\*\*Emprunts liés essentiellement à la gestion des activités de cash pooling de KFL 2 en Europe.

\*\*\*\*Encours se composant principalement de financements à court terme destinés aux activités de Natixis Interépargne.

L'échéancier des emprunts à moyen et long terme du Groupe au 31 décembre 2024 se décompose comme suit :

|                                          | Devise | <1 an    | 1 à 5 ans      | + 5 ans        | Total          |
|------------------------------------------|--------|----------|----------------|----------------|----------------|
| Emprunt Natixis CIB Luxembourg - NIMUSH  | USD    |          | 482 558        |                | 482 558        |
| Emprunt Natixis - Natixis Private Equity | EUR    |          | 20 000         |                | 20 000         |
| Emissions de dettes - CLO I et II        | EUR    |          |                | 351 566        | 351 566        |
| <b>TOTAL</b>                             |        | <b>0</b> | <b>502 558</b> | <b>351 566</b> | <b>854 124</b> |

L'échéancier des emprunts à court terme du Groupe au 31 décembre 2024 se décompose comme suit :

|                                                           | Devise | <1 an          | 1 à 5 ans | + 5 ans  | Total          |
|-----------------------------------------------------------|--------|----------------|-----------|----------|----------------|
| Emprunt Natixis - KFL 2                                   | EUR    | 256 394        |           |          | 256 393        |
| Cash Pooling Vega IM - KFL 2                              | EUR    | 7 319          |           |          | 7 319          |
| Activité dépôt /crédit – Natixis Tradex Solutions         | EUR    | 1 000          |           |          | 1 000          |
| Financement à court terme - Activité Natixis Interépargne | EUR    | 26 890         |           |          | 26 890         |
| Autres emprunts à court terme                             | EUR    | 180            |           |          | 180            |
| <b>TOTAL</b>                                              |        | <b>291 783</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>291 783</b> |

## NOTE 13 – AVANTAGES AU PERSONNEL

### 13.1 Engagements sociaux

Le Groupe accorde à certains salariés des avantages en matière de retraites ou des couvertures médicales en faveur des retraités. Ces avantages sont soit de nature réglementaire, soit liés aux politiques sociales des filiales. Il existe deux types de régimes postérieurs à l'emploi au sein du Groupe, (a) les régimes à cotisations définies et (b) les régimes à prestations définies.

#### 13.1 Régimes à cotisations définies dédiés à l'entreprise (hors régimes d'Etat)

Principalement aux Etats-Unis, le Groupe paye des cotisations à des fonds gérés de manière indépendante. Ces plans octroient aux salariés un niveau de prestations qui est directement lié aux cotisations versées, augmentées du retour sur investissement.

Les cotisations payées sont les suivantes :

| En k€       | 31-déc-23 | 31-déc-24 |
|-------------|-----------|-----------|
| Cotisations | 50 686    | 51 095    |

#### 13.2 Régimes à prestations définies

##### 13.2.1 Synthèse des différents régimes à prestations définies

Les principaux régimes à prestations définies sont les suivants :

- En France, des indemnités de départ à la retraite, dont le montant est défini par la convention collective, sont payables aux employés lors de leur départ. Certains bénéficient aussi de médailles du travail (autres avantages à long-terme).
- Aux Etats-Unis, certains employés de Loomis-Sayles bénéficient d'un régime de retraite complémentaire et d'un régime de remboursement de frais médicaux pendant leur retraite. Le régime de retraite est financé par les cotisations annuelles de la société, via un fonds géré de manière tripartite (l'administrateur du fonds de pension, la société et un comité de salariés et de retraités élus par la société). Les droits du régime de retraite de Loomis-Sayles ont été gelés au 31 décembre 2020. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'acquisition de droits au titre de ce régime n'est plus possible.
- Aux Etats-Unis, les salariés des principales filiales bénéficient également d'un régime de remboursement de frais médicaux pendant leur retraite.
- Au Japon, une indemnité est versée à l'ensemble des salariés ayant plus d'un an d'ancienneté lors de leur départ à la retraite.

Le risque auquel le Groupe peut être confronté au titre de ces régimes est notamment le risque de dépréciation des actifs.

### 13.2.2 Synthèse des engagements et provisions au titre des régimes à prestations définies

Les engagements au titre des régimes à prestations définies aux Etats-Unis et en France représentent 99% des engagements du Groupe, soit 187M€ sur un total de 188M€, dont 148M€ pour les Etats-Unis et 39M€ pour la France.

| <b>Avantages postérieurs à l'emploi - En K€</b> | <b>31-déc-23</b> | <b>31-déc-24</b> |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde de clôture de la valeur des engagements   | 188 969          | 187 751          |
| Solde de clôture de la juste valeur des actifs  | (134 523)        | (132 432)        |
| Couverture financière                           | 54 447           | 55 319           |
| Autres                                          | -                | -                |
| Provisions et (charges constatées d'avance)     | 54 447           | 55 319           |

| <b>Engagements inscrits au bilan au titre – En K€</b> | <b>31-déc-23</b> | <b>31-déc-24</b> |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Des avantages postérieurs à l'emploi                  | 54 447           | 55 319           |
| Des autres avantages à long terme                     | 5 920            | 6 313            |
| Total                                                 | 60 366           | 61 633           |
| <i>Dont Provisions</i>                                | <i>60 961</i>    | <i>62 186</i>    |
| <i>Dont Charges constatées d'avance</i>               | <i>(595)</i>     | <i>(554)</i>     |

### 13.2.3 Composantes de la charge de l'exercice

La décomposition de la charge de la période pour les régimes postérieurs à l'emploi est présentée ci-dessous :

| <b>En K€</b>                                             | <b>31/12/2023</b> | <b>31/12/2024</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Coût des services</b>                                 | <b>2 778</b>      | <b>3 478</b>      |
| <i>Coût des services rendus au cours de la période</i>   | <i>3 342</i>      | <i>3 354</i>      |
| <i>Coût des services passés (modification de régime)</i> | <i>(564)</i>      | <i>-</i>          |
| <i>Liquidation ou réduction de régime *</i>              | <i>-</i>          | <i>124</i>        |
| <b>Coût net d'intérêt</b>                                | <b>2 436</b>      | <b>2 283</b>      |
| <i>Charge d'intérêt sur l'engagement</i>                 | <i>8 543</i>      | <i>8 447</i>      |
| <i>Produit net d'intérêt sur les actifs</i>              | <i>(6 108)</i>    | <i>(6 163)</i>    |
| <b>Acquisition</b>                                       | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Transferts</b>                                        | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Autres **</b>                                         | <b>-</b>          | <b>(18)</b>       |
| <b>Charge totale</b>                                     | <b>5 214</b>      | <b>5 743</b>      |

\* Dû à la mise en place d'une fenêtre de liquidité du plan de retraite américain à la fin 2024 : 23 participants ont décidé de toucher leur rente sous forme de capital.

\*\* Dû aux opérations de transferts de personnel entre différentes entités françaises.

### 13.2.4 Évolution des engagements et des actifs de couverture

La variation de la valeur des engagements et de la juste valeur des actifs relatifs aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi est la suivante :

| En K€                                                  | 31/12/2023     | 31/12/2024     |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Solde d'ouverture de la valeur des engagements</b>  | <b>187 026</b> | <b>188 969</b> |
| Coût des services rendus au cours de la période        | 3 342          | 3 354          |
| Charge d'intérêt                                       | 8 543          | 8 447          |
| Modification de régime                                 | (564)          | -              |
| Liquidation ou réduction de régime                     | -              | (5 342)        |
| <b>Pertes et (gains) actuariels</b>                    | <b>5 003</b>   | <b>(7 692)</b> |
| <i>Dus aux écarts d'expérience</i>                     | <i>1 873</i>   | <i>1 752</i>   |
| <i>Dus aux changements d'hypothèses démographiques</i> | <i>(740)</i>   | <i>185</i>     |
| <i>Dus aux changements d'hypothèses financières</i>    | <i>3 870</i>   | <i>(9 629)</i> |
| Prestations versées                                    | (9 454)        | (10 064)       |
| Transferts                                             | -              | -              |
| Acquisitions/cessions                                  | -              | -              |
| Cotisations des participants                           | 476            | 590            |
| Écarts de change                                       | (5 403)        | 9 507          |
| Autres                                                 | -              | (18)           |
| <b>Solde de clôture de la valeur des engagements</b>   | <b>188 969</b> | <b>187 751</b> |

| En k€                                                                    | 31/12/2023 | 31/12/2024 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Valeur des engagements des régimes entièrement non financés              | 25 047     | 30 514     |
| Valeur des engagements des régimes entièrement ou partiellement financés | 163 923    | 157 237    |

| En K€                                             | 31/12/2023     | 31/12/2024     |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Solde d'ouverture des actifs de couverture</b> | <b>131 223</b> | <b>134 523</b> |
| Produit d'intérêt                                 | 6 108          | 6 163          |
| (Pertes) et gains actuariels                      | 7 721          | (3 682)        |
| Cotisations de l'employeur                        | 1 588          | 893            |
| Cotisations des participants                      | -              | -              |
| Liquidation ou réduction de régime                | -              | (5 342)        |
| Prestations versées                               | (7 910)        | (7 873)        |
| Transferts                                        | -              | -              |
| Acquisitions / Cessions                           | -              | -              |
| Liquidation de régime                             | -              | -              |
| Écarts de change                                  | (4 207)        | 7 750          |
| Autres                                            | -              | -              |
| <b>Solde de clôture des actifs de couverture</b>  | <b>134 523</b> | <b>132 432</b> |

La décomposition des actifs relatifs aux régimes est la suivante :

| Catégories d'actifs : | 31/12/2023 | 31/12/2024 |
|-----------------------|------------|------------|
| Actions               | 34%        | 28%        |
| Obligations           | 49%        | 52%        |
| Biens immobiliers     | 1%         | 1%         |
| Autres                | 16%        | 19%        |

Les objectifs d'investissement sont de maintenir un niveau de liquidité suffisant afin de payer les prestations à verser à horizon court terme et d'obtenir un taux de rendement maximal à moindre risque.

L'évolution du montant net comptabilisé sur la période est la suivante :

| En K€                                                           | 31/12/2023    | 31/12/2024    |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Provision inscrite au bilan</b>                              | <b>55 803</b> | <b>54 447</b> |
| Coût net sur la période                                         | 5 214         | 5 743         |
| Mouvements de trésorerie                                        | (2 656)       | (2 494)       |
| Autres éléments du résultat global (Ecart actuariels générés)   | (2 717)       | (4 133)       |
| Ajustements dus aux écarts de change                            | (1 196)       | 1 757         |
| Transferts                                                      | -             | -             |
| Acquisitions / cessions                                         | -             | -             |
| <b>Provisions et (charges constatées d'avance) à la clôture</b> | <b>54 447</b> | <b>55 319</b> |

### 13.2.5 Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles utilisées pour les régimes français sont les suivantes :

| Hypothèses - France              | 31/12/2023 | 31/12/2024 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation (a)         | 3,10%      | 3,35%      |
| Duration                         | 10         | 11         |
| Taux d'augmentation des salaires | 2,69%      | 2,71%      |

Celles utilisées pour les régimes des Etats-Unis sont présentées ci-dessous :

| Hypothèses – Etats-Unis          | 31/12/2023 | 31/12/2024 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation (*)         | 4,80%      | 5,40%      |
| Duration                         | 12         | 11         |
| Taux d'inflation                 | 2,20%      | 2,20%      |
| Taux d'augmentation des salaires | 4,00%      | 4,00%      |

(\*) Les taux d'actualisation sont déterminés par référence au taux de rendement des obligations émises par les entreprises de notation AA de même maturité que les engagements

Les hypothèses d'évolution des coûts médicaux hors frais dentaires sont :

- Pour le plan de Loomis - Sayles : Taux de 5,2% qui décroît jusqu'à 3,8% en 2075.
- Pour le plan de Natixis Global Asset Management, L.P. : Taux de 8,0% en 2024 qui décroît jusqu'à 4,0% en 2075.

### 13.2.6 Sensibilités des engagements

Les sensibilités calculées sur la valeur des engagements au 31 décembre 2024 et sur le coût normal et le coût financier 2025 sont les suivantes :

| Engagement                       |                 |                 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| France - En K€                   | +0,5% / +1% (*) | -0,5% / -1% (*) |
| Taux d'actualisation             | (1 915)         | 2 074           |
| Taux d'augmentation des salaires | 4 309           | (3 741)         |

\* Sensibilité à 0,5% pour le taux d'actualisation et à 1% pour le taux d'augmentation des salaires

| Engagement                          |                 |                 | Coût normal et coût financier |                 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| US - En K€                          | +0,5% / +1% (*) | -0,5% / -1% (*) | +0,5% / +1% (*)               | -0,5% / -1% (*) |
| Taux d'actualisation                | (7 458)         | 8 167           | 253                           | (293)           |
| Taux d'évolution des coûts médicaux | 736             | (648)           | 86                            | (73)            |

(\*) Sensibilité à 0,5% pour le taux d'actualisation et à 1% pour le taux d'évolution des coûts médicaux.

### 13.2.7 Estimation des cotisations et prestations futures au titre des plans à prestations définies

Les cotisations estimées à verser en 2025 au titre des régimes à prestations définies sont de 806k€. Les prestations estimées à verser pour les 10 prochaines années sont les suivantes :

| En K€       | Total   |
|-------------|---------|
| 2025 à 2029 | 62 223  |
| 2030 à 2034 | 70 153  |
| Total       | 130 076 |

## 13.2 Rémunération différée

Les attributions correspondent à une enveloppe de rémunération différée « vestée » sur 3 ans dont la valeur est indexée sur l'évolution du résultat courant avant impôt des périmètres concernés.

L'engagement comptabilisé en dette dans les comptes consolidés de Natixis Investment Managers est étalé sur la période d'acquisition.

|                                               | 31/12/2023    | Variation     | 31/12/2024    |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Dettes Natixis IM cumulée à la clôture</b> | <b>39 637</b> | <b>15 189</b> | <b>54 826</b> |
| Dont court terme                              | 14 934        | 4 320         | 19 254        |
| Dont long terme                               | 24 703        | 10 869        | 35 572        |

## NOTE 14 – DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS

Les dettes fournisseurs, les autres passifs et les produits constatés d'avance se décomposent de la manière suivante :

|                                                             | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Puts sur intérêts minoritaires (échéance sup. à 1 an)       | 43 431           | 59 481           |
| Passifs locatifs IFRS 16 (échéance sup. à 1 an)             | 322 164          | 307 764          |
| Autres dettes à long terme                                  | 2 131            | 12 647           |
| <b>Autres passifs non courants</b>                          | <b>367 727</b>   | <b>379 893</b>   |
|                                                             |                  |                  |
| <b>Dettes sur actifs non courants destinés à être cédés</b> | <b>311 844</b>   | <b>0</b>         |
|                                                             |                  |                  |
| <b>Dettes fournisseurs</b>                                  | <b>496 715</b>   | <b>414 169</b>   |
| Activité de cession temporaire de titres - Natixis TradEx   | 1 263 477        | 1 833 638        |
| Appels de marge sur cessions temporaires - Natixis TradEx   | 46 579           | 100 501          |
| Dividende à payer                                           | 0                | 0                |
| Fonds Consolidés - QP Minoritaires                          | 89 527           | 22 816           |
| Puts sur intérêts minoritaires (échéance inf. à 1 an)       | 0                | 0                |
| Passifs locatifs IFRS 16 (échéance inf. à 1 an)             | 48 777           | 47 999           |
| Dettes opérationnelles - Natixis Interépargne               | 188 218          | 171 457          |
| Dettes sociales courantes                                   | 742 860          | 674 340          |
| Autres impôts et taxes dus                                  | 35 744           | 31 633           |
| Produits constatés d'avance                                 | 10 999           | 8 225            |
| Autres dettes à court terme                                 | 48 868           | 47 153           |
| <b>Autres passifs courants</b>                              | <b>2 475 049</b> | <b>2 937 762</b> |

## NOTE 15 – CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS

### Détail des revenus opérationnels

|                                                     | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Commissions de distribution                         | 70 385         | 63 825         |
| Commissions de courtage                             | 43 085         | 70 721         |
| <b>Commissions de distribution et de mouvements</b> | <b>113 470</b> | <b>134 546</b> |

|                                       | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Gains / pertes de change</b>       | <b>5 776</b>   | <b>-6 182</b>  |
| Revenus des agents de transfert       | 72 112         | 64 897         |
| Revenus sur administration d'OPCVM US | 27 433         | 24 738         |
| Autres revenus                        | 16 067         | 17 440         |
| <b>Autres revenus opérationnels</b>   | <b>115 612</b> | <b>107 075</b> |
| <b>Autres revenus opérationnels</b>   | <b>121 388</b> | <b>100 894</b> |

### Détail des charges d'exploitation

|                                                | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rétrocessions de distribution et de placements | -438 569          | -420 262          |
| Autres rétrocessions <sup>(1)</sup>            | -81 862           | -95 755           |
| Autres charges opérationnelles                 | -677 982          | -644 064          |
| <b>Charges opérationnelles</b>                 | <b>-1 198 413</b> | <b>-1 160 080</b> |

(1) dont frais de dépositaires et de conservation et sous-traitance valorisateur et frais d'administration de fonds.

### Détail des charges de personnel

|                                          | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunérations fixes                      | -578 684          | -557 695          |
| Charges sociales sur rémunérations fixes | -259 660          | -248 429          |
| <b>Charges fixes de personnel</b>        | <b>-838 344</b>   | <b>-806 124</b>   |
| Charges variables de personnel           | -842 749          | -756 883          |
| Commissions sur ventes                   | -40 462           | -33 277           |
| <b>Charges variables de personnel</b>    | <b>-883 211</b>   | <b>-790 161</b>   |
| <b>Autres frais de personnel</b>         | <b>-25 448</b>    | <b>-26 736</b>    |
| <b>Charges de personnel</b>              | <b>-1 747 003</b> | <b>-1 623 021</b> |

*Ventilation des dotations nettes aux amortissements et provisions*

|                                                                                   | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Amortissements des constructions                                                  | -53             | -53             |
| Amortissements des agencements et installations                                   | -9 284          | -9 307          |
| Amortissements du mobilier et matériel de bureau                                  | -8 328          | -9 129          |
| Amortissement des droits d'utilisation sur contrats de location preneur (IFRS 16) | -47 459         | -48 130         |
| Amortissements des licences, concessions, logiciels                               | -35 487         | -37 365         |
| <b>Dotations aux amortissements</b>                                               | <b>-100 611</b> | <b>-103 984</b> |
| Dépréciations des créances douteuses                                              | -1 035          | -730            |
| Provisions sur litiges de personnel                                               | -1 926          | -2 523          |
| Provisions sur erreur de transaction                                              | 0               | 0               |
| Provisions sur litiges clients                                                    | 0               | 0               |
| Provisions pour autres charges                                                    | -10 552         | -36             |
| <b>Dotations aux provisions</b>                                                   | <b>-13 513</b>  | <b>-3 289</b>   |
| <b>Dotations nettes aux amortissements et aux provisions</b>                      | <b>-114 124</b> | <b>-107 273</b> |

## NOTE 16 – RESULTAT DE CESSIION D’ACTIFS CORPORELS OU INCORPORELS

|                                                | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| PMV de cession d'immobilisations corporelles   | 75         | 5          |
| PMV de cession d'immobilisations incorporelles |            |            |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>75</b>  | <b>5</b>   |

## NOTE 17 – RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

|                                                                 | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Produits d'intérêts sur trésorerie et opérations de financement | 230 090         | 196 533         |
| <b>Produits de trésorerie et d'actifs financiers</b>            | <b>230 090</b>  | <b>196 533</b>  |
| Charges d'intérêts sur trésorerie et opérations de financement  | -197 681        | -183 849        |
| Gain et pertes de change sur transactions financières           | -3 939          | -674            |
| <b>Coût de l'endettement financier brut</b>                     | <b>-201 620</b> | <b>-184 523</b> |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                      | <b>28 471</b>   | <b>12 010</b>   |
| Dividendes*                                                     | 115 503         | 95 206          |
| Résultat de cession sur titres                                  | 17 716          | 41 428          |
| Autres produits et charges financiers                           | 16 630          | -118            |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                    | <b>149 848</b>  | <b>136 516</b>  |

\*dont 62.8M€ au 31/12/2024 et 55.6M€ au 31/12/2023 de dividendes sur titres WCM (comptabilisés en juste valeur par OCI R)

## NOTE 18 – IMPOT SUR LES RESULTATS

La ventilation de la charge d'impôt dans le compte de résultat s'analyse de la façon suivante :

|                | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|----------------|-----------------|-----------------|
| Impôt exigible | -208 780        | -172 968        |
| Impôt différé  | 16 296          | -5 507          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-192 484</b> | <b>-178 475</b> |

La réconciliation de la charge d'impôt théorique avec la charge d'impôt réelle s'établit comme suit :

|                                                                                                                                       | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Résultat net - Part du Groupe                                                                                                         | 536 743         | 428 392         |
| Part des intérêts ne donnant pas le contrôle                                                                                          | 53 625          | 42 221          |
| Impôts sur les bénéfices                                                                                                              | 192 484         | 178 475         |
| Variation de valeur des écarts d'acquisition                                                                                          | 0               | 0               |
| QP des sociétés de gestion en MEE                                                                                                     | 239             | -374            |
| <b>Résultat comptable consolidé avant impôt, amortissement des écarts d'acquisition et résultat des sociétés mises en équivalence</b> | <b>783 091</b>  | <b>648 714</b>  |
| Différences permanentes                                                                                                               | -28 738         | 17 959          |
| <b>Résultat fiscal retraité IFRS</b>                                                                                                  | <b>754 353</b>  | <b>666 673</b>  |
| Taux d'impôt                                                                                                                          | 25.83%          | 25.83%          |
| <b>Charge d'impôt théorique</b>                                                                                                       | <b>-194 849</b> | <b>-172 202</b> |
| Impôt à taux réduit                                                                                                                   | -74             | 0               |
| Déficits de l'exercice limités par prudence                                                                                           | -5 794          | -10 098         |
| Déficits antérieurs perdus ou imputés sur le résultat de l'exercice                                                                   | 566             | 0               |
| Autres impôts différés actifs limités par prudence                                                                                    | 0               | 0               |
| Effet de l'intégration fiscale                                                                                                        | 23              | 8               |
| Effet des différences de taux applicables à l'entité mère                                                                             | -4 781          | -5 425          |
| Redressements fiscaux                                                                                                                 | 0               | 0               |
| Crédits d'impôts                                                                                                                      | 0               | 0               |
| Impact du report variable                                                                                                             | 0               | 0               |
| Impôts sur exercices antérieurs et autres impôts                                                                                      | 7 592           | 0               |
| Autres différences                                                                                                                    | 4 832           | 9 242           |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                                          | <b>-192 484</b> | <b>-178 475</b> |

## NOTE 19 – EFFECTIFS

Les effectifs au 31 décembre 2024 se répartissent de la façon suivante :

|                       | 31/12/2024   | 31/12/2023   |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Zone Amérique du Nord | 2 047        | 2 069        |
| Zone Europe           | 2 789        | 2 733        |
| Zone Asie             | 149          | 141          |
| <b>Total</b>          | <b>4 985</b> | <b>4 943</b> |

Les effectifs sont suivis par effectifs temps plein (ETP).

## NOTE 20 – INFORMATION SECTORIELLE

*Ventilation des agrégats du compte de résultat par zone géographique au 31 décembre 2024 :*

|                                             | Amérique du Nord | Europe    | Asie   | Natixis Investment Managers |
|---------------------------------------------|------------------|-----------|--------|-----------------------------|
| <b>Commissions de gestion et de conseil</b> | 1 742 265        | 1 663 070 | 32 885 | <b>3 438 219</b>            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                | 345 469          | 254 484   | 13 659 | <b>613 612</b>              |
| <b>Résultat net</b>                         | 298 482          | 229 901   | 8 360  | <b>536 743</b>              |

*Immobilisations corporelles et incorporelles nettes (hors écarts d'acquisition)*

|                                                            | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Amérique du Nord                                           | 486 460        | 453 329        |
| Europe                                                     | 192 118        | 189 035        |
| Asie                                                       | 13 847         | 11 629         |
| <b>Immobilisations corporelles et incorporelles nettes</b> | <b>692 425</b> | <b>653 993</b> |

## NOTE 21 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

| <i>Engagements donnés (en k€)</i>                   | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cautions, avals                                     |                   | 12 284            |
| Engagements auprès des établissements financiers    |                   |                   |
| Engagements liés aux cessions temporaires de titres | 64 795            | 130 382           |
| Autres engagements                                  | 550               | 550               |
| <b>Total Engagements donnés</b>                     | <b>65 345</b>     | <b>143 216</b>    |

| <i>Engagements reçus (en k€)</i>                     | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cautions, avals                                      | 110               | 110               |
| Engagements auprès des établissements financiers     | 33 699            | 150 025           |
| Engagements envers les fonds investis en Seed Money* | 262 528           | 223 486           |
| Engagements liés aux cessions temporaires de titres  | 64 391            | 130 382           |
| Autres engagements                                   | 110               | 110               |
| <b>Total Engagements reçus</b>                       | <b>360 838</b>    | <b>504 113</b>    |

*\*Engagements sur titres reçus comprenant les engagements de souscription réalisés par le Groupe Natixis IM auprès des fonds non liquides (Capital Investissement, Immobilier, Infrastructure...).*

## NOTE 22 – PARTIES LIEES

Les parties liées sont les entreprises qui directement et indirectement contrôlent ou sont contrôlées, ou sont sous contrôle commun avec l'entreprise présentant ses états financiers. Natixis Investment Managers est parties liées avec ses filiales qui sont sous influence notable et avec les sociétés du Groupe BPCE.

|                                         | 31/12/2024          | 31/12/2023          |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                         | Total parties liées | Total parties liées |
| <b>Actif</b>                            |                     |                     |
| Trésorerie                              | 684 552             | 945 534             |
| Prêts et actifs financiers              | 41 680              | 86                  |
| Titre de placement                      | 276 552             | 284 763             |
| Titres empruntés ou reçus en pension    | 446 993             | 755 768             |
| Créances clients et autres créances     | 51 456              | 96 669              |
| <b>Passif</b>                           |                     |                     |
| Emprunts et dettes financières          | 803 729             | 629 562             |
| Titres prêts ou donnés en pension       | 11 984              | 19 346              |
| Dettes fournisseurs et autres dettes    | 66 442              | 47 631              |
| <b>Compte de résultat</b>               |                     |                     |
| Produits des activités ordinaires       | 85 886              | 78 487              |
| Charges opérationnelles et de personnel | -222 472            | -191 219            |
| Coût de l'endettement financier net     | 15 660              | 21 202              |
| Autres produits et charges              | 8 260               | -2 744              |
| <b>Hors-Bilan</b>                       |                     |                     |
| Engagements de financement reçus        | 33 699              | 150 025             |
| Engagements de financement donnés       | 503                 | 130 583             |
| Engagements de garantie reçus           | 110                 | 110                 |

Il n'y a pas d'opérations au titre des parties liées qui soient conclues à des conditions anormales de marché ou en dehors de toutes opérations avec les entreprises liées mentionnées dans les annexes détaillées par poste.

## NOTE 23 – INTERETS DETENUS DANS DES ENTITES STRUCTUREES NON CONSOLIDEES

### 23.1 Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées – exposition maximale au risque de perte

Les intérêts du Groupe dans une entité structurée non consolidée recouvrent des liens contractuels ou non contractuels qui l'exposent à un risque de variation des rendements associés à la performance de cette entité structurée. Ces intérêts comprennent :

- Les investissements en Seed money ;
- Divers investissements (parts fondatrices de NAM) ;
- Les prêts de titres (pensions) ;
- Les engagements de financement donnés par le groupe Natixis IM.

Le tableau ci-dessous présente (i) la valeur comptable des intérêts détenus par Natixis IM dans les entités structurées répartie par grandes activités, (ii) l'exposition maximale au risque de perte attribuable à ces mêmes intérêts, ainsi que (iii) les encours sous gestion (AUM) afférents à ces entités structurées.

L'exposition maximale au risque de perte correspond au montant cumulé des intérêts enregistrés à l'actif du bilan et des engagements donnés :

| (Données en K€)        | Seed Money et Sponsoring | Autres Investissements | Pensions       | Engagements financement donnés | Exposition maximale au risque de perte | Taille des entités (AuM) |
|------------------------|--------------------------|------------------------|----------------|--------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|
| Immobilier             | 250 897                  | 18                     |                | 66 449                         | 317 364                                | 13 235 957               |
| OPCVM                  | 289 139                  | 351 422                | 808 589        | 64 292                         | 1 513 443                              | 295 441 839              |
| Capital investissement | 662 037                  | 22 031                 |                | 162 507                        | 846 576                                | 18 104 963               |
| Titrisation            | 0                        | 943                    |                | 0                              | 943                                    | 33 694                   |
| <b>Total Général</b>   | <b>1 202 073</b>         | <b>374 415</b>         | <b>808 589</b> | <b>293 248</b>                 | <b>2 678 325</b>                       | <b>326 816 453</b>       |

### 23.2 Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées – revenus tirés des entités

Le groupe Natixis IM sponsorise une entité dans les cas suivants :

- Natixis IM est impliquée dans la création et la structuration de l'entité structurée ;
- Natixis IM contribue au succès de l'entité en transférant des actifs ou en gérant des activités pertinentes de l'entité structurée.

Lorsque la participation de Natixis IM se limite simplement à un rôle de conseil, d'arrangeur, de dépositaire ou d'agent placeur, l'entité structurée est présumée ne pas être sponsorisée par Natixis IM.

**Natixis IM assure un rôle de sponsor essentiellement pour des OPCVM dans lesquels Natixis IM ne détient aucune participation ni aucun autre intérêt. Les revenus tirés de ces entités, essentiellement des commissions, s'élèvent à 1 008,5 M€ au 31/12/2024.**

## NOTE 24 – CONTRATS DE LOCATION PRENEUR

### Incidence sur le bilan et le compte de résultat des opérations de location preneur

Le montant net des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location preneur s'élève à 309,9 M€ au 31/12/2024 (cf. note 5), dont 309,5 M€ relatifs à des contrats de location de biens immobiliers.

Les passifs locatifs relatifs aux contrats de location preneur représentent un montant de 370,9 M€ au 31/12/2024 (cf. note 14), dont 370,8 M€ relatifs à des contrats de location de biens immobiliers.

Les impacts présents au compte de résultat sont les suivants :

|                                                                                        | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Charges d'intérêts sur passifs locatifs                                                | -9 381         | -8 853         |
| Dotations aux amortissements au titre des droits d'utilisation                         | -47 459        | -48 130        |
| Paiements locatifs variables non pris en compte dans l'évaluation des passifs locatifs | -33 911        | -32 786        |
| Autres impacts liés aux modifications des contrats                                     | 30             | 0              |
| <b>Incidence au résultat des contrats de location reconnus au bilan</b>                | <b>-90 721</b> | <b>-89 768</b> |
| Charges de location au titre des contrats de courte durée                              | -1 324         | -1 562         |
| Charges de location portant sur des actifs de faible valeur                            | -1 808         | -1 987         |
| <b>Incidence au résultat des contrats de location non reconnus au bilan</b>            | <b>-3 132</b>  | <b>-3 548</b>  |

### Ventilation des passifs locatifs et engagement hors bilan par échéance contractuelle

Les montants présentés au titre des passifs locatifs correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés. Le montant des paiements futurs de loyers atteint 413,0 M€, dont 370,9 M€ de dette de loyer présente au bilan et 42,1 M€ d'intérêts futurs.

Les sorties de trésorerie futures non prises en comptes dans l'évaluation des passifs locatifs au 31/12/2024 concernant les contrats de location qui n'ont pas encore débuté, mais pour lesquels Natixis IM est engagée, sont de 0 M€.

|                    | Passifs locatifs | Engagements |
|--------------------|------------------|-------------|
| Moins de 1 mois    | 8 551            | 0           |
| De 1 mois à 3 mois | 5 985            | 0           |
| De 3 mois à 6 mois | 14 519           | 0           |
| De 6 mois à 1 an   | 28 717           | 0           |
| De 1 à 2 ans       | 52 898           | 0           |
| De 2 à 5 ans       | 129 899          | 0           |
| Plus de 5 ans      | 172 413          | 0           |
| <b>Total</b>       | <b>412 983</b>   | <b>0</b>    |

## NOTE 25 – HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le contrôle de la société est assuré par deux cabinets de commissaires aux comptes titulaires, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit (PWC) et le cabinet Mazars.

Les honoraires enregistrés par le Groupe Natixis IM en 2024 au titre des missions exercées par les cabinets de commissaires aux comptes titulaires et leurs réseaux sont les suivants :

|                                                                                       | PWC           | MAZARS        | Total         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | -5 309        | -1 882        | -7 191        |
| Services autres que la certification des comptes                                      | -1 144        | -77           | -1 221        |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>-6 453</b> | <b>-1 959</b> | <b>-8 412</b> |

Pour rappel, les honoraires enregistrés par le Groupe Natixis IM en 2023 étaient les suivants :

|                                                                                       | PWC           | MAZARS        | Total         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | -4 966        | -1 736        | -6 702        |
| Services autres que la certification des comptes                                      | -1 860        | -110          | -1 970        |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>-6 826</b> | <b>-1 846</b> | <b>-8 672</b> |

## NOTE 26 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation est la suivante :

| Code<br>Package<br>Natixis IM | Dénomination                                                   | Nationalité | Méthode | %<br>contrôle | %<br>intérêt | %<br>contrôle | %<br>intérêt |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------|---------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                               |                                                                |             | conso   | 31/12/2024    |              | 31/12/2023    |              |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
| RU001                         | Natixis Investment Managers                                    | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
|                               | <b>France</b>                                                  |             |         |               |              |               |              |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
| RU145                         | AEW Europe SA (ex-AEW SA)                                      | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU195                         | Natixis Investment Managers Innovation                         | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU141                         | Natixis Investment Managers Participations 1                   | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU186                         | Natixis TradEx Solutions (ex-Natixis Asset Management Finance) | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU199                         | OSSIAM                                                         | France      | IG      | 91%           | 91%          | 90%           | 91%          |
| RU143                         | Natixis Investment Managers Participations 3                   | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU208                         | Darius Capital Conseil                                         | France      | IG      | 70%           | 70%          | 70%           | 70%          |
| RU216                         | Mirova                                                         | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU229                         | Seventure Partners                                             | France      | IG      | 59%           | 59%          | 59%           | 59%          |
| RU230                         | Naxicap Partners                                               | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU231                         | Flexstone Partners SAS (ex- Euro Private Equity France)        | France      | IG      | 84%           | 84%          | 84%           | 84%          |
| RU183                         | Dorval Asset Management                                        | France      | IG      | 100%          | 100%         | 99%           | 99%          |
| RU242                         | DNCA Finance                                                   | France      | IG      | 100%          | 85%          | 100%          | 87%          |
| RU246                         | AEW (ex-AEW Ciloger)                                           | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU257                         | Natixis Private Equity                                         | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU264                         | Natixis Investment Managers International                      | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU267                         | Ostrum AM                                                      | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU274                         | Thematics Asset Management                                     | France      | IG      | 58%           | 58%          | 50%           | 50%          |
| RU286                         | Vauban Infrastructure Partners                                 | France      | IG      | 51%           | 45%          | 51%           | 45%          |
| RU298                         | Natixis Interépargne                                           | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU301                         | MV Credit SARL, succursale France                              | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU315                         | CAPRE (ex-Loomis Sayles Capital Re)                            | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU318                         | Ecofi Investissements                                          | France      | MEE     | 25%           | 25%          | 25%           | 25%          |
| RU319                         | Natixis Investment Managers Operating Services (ex-NIM P6)     | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU129                         | Loomis Sayles (Netherlands) B.V., French Branch                | France      | IG      | 100%          | 100%         | 0%            | 0%           |
| RU326                         | HSBC Epargne Entreprise                                        | France      | IG      | 100%          | 100%         | 0%            | 0%           |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
|                               | <b>Europe</b>                                                  |             |         |               |              |               |              |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
| RU114                         | Natixis Investment Managers UK Limited                         | Royaume-Uni | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |

|       |                                                                  |             |    |      |      |      |      |
|-------|------------------------------------------------------------------|-------------|----|------|------|------|------|
| RU159 | Natixis Investment Managers S.A.                                 | Luxembourg  | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU317 | Kennedy Financement Luxembourg                                   | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU213 | Kennedy Financement Luxembourg 2                                 | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU147 | AEW Europe Sarl                                                  | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Global Advisors (Europe) Ltd                                 | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU149 | AEW Global Ltd                                                   | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU150 | AEW Global UK Ltd                                                | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU194 | AEW Europe LLP                                                   | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU202 | AEW Europe Investment Ltd                                        | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU203 | AEW Europe Holding Ltd                                           | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Investments Limited (UK)                           | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU180 | Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl                    | Suisse      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU197 | Natixis Investment Managers S.A., Zweigniederlassung Deutschland | Allemagne   | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU181 | AEW Central Europe                                               | Pologne     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU215 | AEW UK Investment Management LLP                                 | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU232 | Flexstone Partners SARL (ex-Euro Private Equity)                 | Suisse      | IG | 100% | 84%  | 100% | 84%  |
| RU242 | DNCA Finance succursale Luxembourg                               | Luxembourg  | IG | 100% | 85%  | 100% | 87%  |
| RU242 | DNCA Finance succursale Milan                                    | Italie      | IG | 100% | 85%  | 100% | 87%  |
| RU246 | AEW Italian Branch (ex-AEW Ciloger Italian Branch)               | Italie      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU181 | AEW Central Europe CZECH                                         | Rep Tchèque | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU254 | AEW Europe Global Lux                                            | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU253 | Mirova UK Limited (ex-Mirova Natural Capital Limited)            | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU273 | MV Credit Limited                                                | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU261 | MV Credit LLP                                                    | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU311 | MV Credit SARL                                                   | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU275 | AEW Invest Gmbh                                                  | Allemagne   | IG | 85%  | 100% | 85%  | 100% |
| RU100 | AEW Value Investors Asia II GP Limited                           | Jersey      | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Value Investors Asia III GP Limited                          | Jersey      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU194 | AEW Europe LLP succursale Espagne                                | Espagne     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU289 | AEW Promote LP Ltd                                               | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU288 | Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch                 | Belgique    | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Alpha Luxembourg, LLC                              | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles & Company, LP, Dutch Branch                        | Pays-Bas    | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles (Netherlands) B.V.                                 | Pays-Bas    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU293 | Natixis Investment Managers UK (Funds) Limited (UK)              | Royaume-Uni | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU100 | AEW VIA IV GP Partners S.à r.l                                   | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW APREF GP S.à r.l.                                            | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU246 | AEW - Dutch Branch                                               | Pays-Bas    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU216 | Mirova Sweden filial                                             | Suède       | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU308 | AEW EVP GP LLP                                                   | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU303 | Natixis Investment Managers International, Nederlands            | Pays-Bas    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |

|       |                                                                           |            |    |      |      |      |      |
|-------|---------------------------------------------------------------------------|------------|----|------|------|------|------|
| RU305 | Natixis Investment Managers International, Succursale Italiana            | Italie     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW APREF Investors, L.P.                                                 | Jersey     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU306 | Natixis Investment Managers International, Sucursal en Espana             | Espagne    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW VIA V GP Partners S.à r.l                                             | Luxembourg | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU267 | Ostrum Asset Management Italia                                            | Italie     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU312 | Natixis Investment Managers International, Zweigniederlassung Deutschland | Allemagne  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU215 | AEW UK Investment Management LLP succursale Espagne                       | Espagne    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU320 | MV Credit CLO Equity SARL                                                 | Luxembourg | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU322 | Natixis Investment Managers International, Belgian branch                 | Belgique   | IG | 100% | 100% | 0%   | 0%   |
| RU323 | Natixis Investment Managers International, Luxembourg branch              | Luxembourg | IG | 100% | 100% | 0%   | 0%   |
| RU286 | Vauban Infrastructure Partners, German Branch                             | Allemagne  | IG | 100% | 45%  | 0%   | 0%   |
| RU296 | Purple Finance CLO 1 [Fonds]                                              | Irlande    | IG | 58%  | 58%  | 58%  | 58%  |
| RU297 | Purple Finance CLO 2 [Fonds]                                              | Irlande    | IG | 71%  | 71%  | 71%  | 71%  |
| RU299 | MV Credit Euro CLO III [Fonds]                                            | Irlande    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU700 | Loomis Sayles Sakorum Long Short Growth Equity [Fonds]                    | Luxembourg | IG | 55%  | 55%  | 70%  | 70%  |
| RU700 | Loomis Sayles Global Allocation [Fonds]                                   | Luxembourg | IG | 57%  | 57%  | 0%   | 0%   |
|       |                                                                           |            |    |      |      |      |      |
|       | <b>Amérique du Nord</b>                                                   |            |    |      |      |      |      |
|       |                                                                           |            |    |      |      |      |      |
| RU193 | Natixis Investment Managers LLC (ex-NIMUSH)                               | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Capital Management, Inc.                                              | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Capital Management, LP                                                | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners V Inc                                                        | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners VI, Inc                                                      | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners VII, Inc.                                                    | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU125 | Aurora Investment Management LLC                                          | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU206 | EPISO SLP LLC                                                             | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU175 | Gateway Investment Advisers, LLC                                          | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU126 | Harris Associates LP                                                      | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU126 | Harris Associates Securities LP                                           | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU126 | Harris Associates, Inc.                                                   | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles & Company, Inc.                                             | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles & Company, LP                                               | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Distributors, Inc.                                          | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Distributors, LP                                            | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Alpha, LLC                                                  | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Trust Company, LLC                                          | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU176 | Natixis ASG Holdings, Inc                                                 | Etats-Unis | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU107 | Natixis Advisors, LLC (ex-Natixis Advisors, L.P.)                         | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU237 | Flexstone Partners LLC (ex-Caspian Private Equity, LLC)                   | Etats-Unis | IG | 100% | 84%  | 100% | 84%  |

|       |                                                                                             |                     |     |      |      |      |      |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----|------|------|------|------|
| RU107 | Natixis Distribution, LLC (ex-Natixis Distribution, L.P.)                                   | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU127 | Natixis Investment Managers LLC (ex-NIM LP)                                                 | Etats-Unis          | NC  | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU105 | Natixis Investment Managers International, LLC                                              | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU133 | Vaughan Nelson Investment Management, Inc.                                                  | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU133 | Vaughan Nelson Investment Management, LP                                                    | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Senior Housing Investors II Inc                                                         | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU269 | Ostrum AM US LLC                                                                            | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners Real Estate Fund VIII LLC                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Senior Housing Investors III LLC                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Senior Housing Investors IV LLC                                                         | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU282 | Mirova US LLC                                                                               | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU283 | Natixis IM Canada Holdings Ltd                                                              | Canada              | NC  | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners Real Estate Fund IX LLC                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | Seaport Strategic Property Program I Co-Investors, LLC                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU316 | NIM-os, LLC                                                                                 | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Cold Ops MM, LLC                                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW EHF GP, LLC                                                                             | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU313 | Mirova US Holdings LLC                                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU314 | Mirova Africa Inc. (ex-SunFunder Inc.)                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners X GP, LLC                                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | NIM-os Technologies Inc.                                                                    | Canada              | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Value Investors U.S. GP, LLC                                                            | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW European Property Securities Absolute Return GP, LLC                                    | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Global Property GP, L.L.C.                                                              | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Global Investment Fund GP, LLC                                                          | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW SHI V GP, LLC                                                                           | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Red Fund GP, LLC                                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
|       |                                                                                             |                     |     |      |      |      |      |
|       | <b>International Autres</b>                                                                 |                     |     |      |      |      |      |
|       |                                                                                             |                     |     |      |      |      |      |
| RU210 | Natixis Investment Managers Hong Kong Limited                                               | Hong Kong           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU160 | Natixis Investment Managers Middle East, a branch of Natixis Investment Managers UK Limited | Emirats Arabes Unis | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Asia Pte Ltd.                                                                           | Singapour           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU111 | Natixis Investment Managers Japan co., Ltd                                                  | Japon               | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU294 | Natixis Investment Managers Singapore Limited (ex-Ostrum AM Asia Ltd)                       | Singapour           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU105 | Asahi Natixis Investment Managers Co. Ltd                                                   | Japon               | MEE | 49%  | 49%  | 49%  | 49%  |
| RU182 | Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipei) Co., Ltd              | Taiwan              | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Investments Asia Pte. Ltd.                                                    | Singapour           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Asia Limited                                                                            | Hong Kong           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU221 | Natixis Investment Managers Uruguay S.A.                                                    | Uruguay             | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU118 | Natixis Investment Managers Australia Pty Limited                                           | Australie           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |

|       |                                                                         |              |    |      |      |      |      |
|-------|-------------------------------------------------------------------------|--------------|----|------|------|------|------|
| RU252 | Investors Mutual Limited                                                | Australie    | IG | 76%  | 76%  | 76%  | 76%  |
| RU236 | Natixis IM Mexico, S. de R.L. de C.V.                                   | Mexique      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Japan Corporation                                                   | Japon        | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU271 | AEW Private Debt Hong Kong Limited (ex-NIMI Hong Kong Ltd)              | Hong Kong    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Korea LLC                                                           | Corée du Sud | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU314 | Mirova Kenya Limited (ex-SunFunder East Africa Ltd)                     | Kenya        | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU309 | Natixis Investment Managers Korea Limited (ex-Natixis IM Korea Limited) | Corée du Sud | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Australia Pty Ltd                                                   | Australie    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU284 | Flexstone Partners Pte Ltd                                              | Singapour    | IG | 100% | 84%  | 100% | 84%  |

**Natixis Investment Managers**

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes consolidés**

**Exercice clos le 31 décembre 2024**

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**Forvis Mazars SA**  
61, rue Henri Regnault  
92075 Paris La Défense Cedex

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

**Exercice clos le 31 décembre 2024**

A l'assemblée générale  
**Natixis Investment Managers**  
59 avenue Pierre Mendès France  
75013 Paris

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Natixis Investment Managers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

### **Fondement de l'opinion**

#### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

#### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

Natixis Investment Managers

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2024 - Page 2

---

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues ainsi que sur la présentation d'ensemble des comptes, notamment pour ce qui concerne :

#### **Comptabilisation des commissions de performance :**

Nous nous sommes assurés que les commissions de performance sont enregistrées dans les comptes conformément à IFRS 15, lorsque le revenu correspondant présente, pour la société de gestion qui en bénéficie, un caractère quasi-certain, tel que décrit dans la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés.

#### **Valorisation des instruments financiers :**

Votre société utilise les dernières valeurs liquidatives connues pour la valorisation des instruments financiers qui ne sont pas traités sur des marchés actifs. Par ailleurs, la société réalise sa propre évaluation des investissements tenant compte des informations disponibles à la date de clôture des comptes et des prévisions de la durée de détention des actifs. Sur cette base, elle comptabilise le cas échéant des ajustements par rapport à la dernière valeur liquidative. Nous avons examiné les méthodes et hypothèses utilisées et vérifié que les notes 1 et 8 de l'annexe aux comptes consolidés donnent une information appropriée.

#### **Provisionnement des engagements vis-à-vis des actionnaires minoritaires :**

Votre société constitue des provisions pour couvrir les engagements de rachat d'actions pris vis-à-vis des actionnaires minoritaires. Nous avons examiné la méthodologie d'évaluation de ces engagements, ainsi que les principales hypothèses et les principaux paramètres utilisés. Nous avons également vérifié que les notes 1 et 14 de l'annexe aux comptes consolidés donnent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe du conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Natixis Investment Managers

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2024 - Page 3

---

## **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés**

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration.

## **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

Natixis Investment Managers

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2024 - Page 4

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

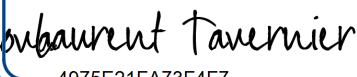
Fait à Neuilly sur Seine et Paris La Défense, le 6 mai 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Forvis Mazars SA

Signé par : DocuSigned by:  

  
2936B6A01EC7413... 4975E21FA73F4F7...  
Anna Maslova Laurent Tavernier

DocuSigned by: DocuSigned by:  

  
4A34CE8D4F924A8... D09720BF74954DB...  
Olivier Gatard Emmanuel Thierry

A purple square with a black border containing white text.

**COMPTES CONSOLIDES**  
**Natixis Investment Managers**  
**Au 31 Décembre 2024**

***Comptes audités au 31 Décembre 2024***

***Comptes consolidés établis conformément aux normes IFRS***

## SOMMAIRE

Bilan consolidé

Compte de résultat consolidé

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Tableau de variation des capitaux propres

Notes annexes

**Natixis Investment Managers**  
**Etats financiers consolidés au 31/12/2024**

## BILAN ACTIF

*En milliers d'euros*

|                                                          | Notes | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|----------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| Ecart d'acquisition                                      | 3     | 2 624 858         | 2 552 851         |
| Immobilisations incorporelles                            | 4     | 287 938           | 242 624           |
| Immobilisations corporelles                              | 5     | 404 487           | 411 369           |
| Titres mis en équivalence                                | 6     | 86 871            | 78 867            |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 7     | 674 327           | 891 929           |
| Titres à la juste valeur par le résultat                 | 8     | 1 547 666         | 1 499 592         |
| Autres actifs financiers                                 | 9     | 249 540           | 475 432           |
| Actifs non courants destinés à être cédés                | 9     | 389 736           | 0                 |
| Impôts différés actifs                                   |       | 118 789           | 104 025           |
| <b>ACTIF NON COURANT</b>                                 |       | <b>6 384 212</b>  | <b>6 256 689</b>  |
| Créances clients                                         | 10    | 651 842           | 623 688           |
| Créances d'impôts                                        |       | 35 992            | 76 873            |
| Autres actifs courants                                   | 10    | 1 758 537         | 2 659 407         |
| Titres à la juste valeur par le résultat                 | 8     | 355 028           | 310 293           |
| Disponibilités                                           |       | 2 092 547         | 1 359 086         |
| <b>ACTIF COURANT</b>                                     |       | <b>4 893 946</b>  | <b>5 029 347</b>  |
|                                                          |       |                   |                   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                     |       | <b>11 278 158</b> | <b>11 286 036</b> |

**Natixis Investment Managers**  
Etats financiers consolidés au 31/12/2024

## BILAN PASSIF

*En milliers d'euros*

|                                                      | Notes | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| Capital social                                       |       | 241 783           | 241 783           |
| Prime d'émission et réserve légale                   |       | 4 942 692         | 4 942 692         |
| Réserves groupe                                      |       | -737 385          | -742 709          |
| Résultat groupe                                      |       | 536 743           | 428 392           |
| Ecart de conversion groupe                           |       | 653 811           | 511 994           |
| <b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>                    |       | <b>5 637 644</b>  | <b>5 382 152</b>  |
| Part des intérêts ne donnant pas le contrôle         |       | 78 692            | 57 340            |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>      |       | <b>5 716 336</b>  | <b>5 439 492</b>  |
| Provisions                                           | 11    | 0                 | 0                 |
| Avantages au personnel                               | 13    | 260 815           | 255 991           |
| Emprunts et dettes financières                       | 12    | 854 124           | 1 307 910         |
| Autres passifs                                       | 14    | 367 727           | 379 893           |
| Dettes sur actifs non courants destinés à être cédés | 14    | 311 844           | 0                 |
| Impôts différés passifs                              |       | 437 909           | 391 324           |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                          |       | <b>2 232 419</b>  | <b>2 335 118</b>  |
| Provisions                                           | 11    | 36 911            | 30 761            |
| Emprunts et dettes financières                       | 12    | 291 783           | 114 394           |
| Dettes fournisseurs                                  | 14    | 496 715           | 414 169           |
| Dettes d'impôts                                      |       | 28 945            | 14 340            |
| Autres passifs                                       | 14    | 2 475 049         | 2 937 762         |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                              |       | <b>3 329 403</b>  | <b>3 511 426</b>  |
|                                                      |       |                   |                   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                 |       | <b>11 278 158</b> | <b>11 286 036</b> |

**Natixis Investment Managers**  
Etats financiers consolidés au 31/12/2024

## COMPTE DE RESULTAT

*En milliers d'euros*

|                                                                   | Notes | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|-------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| Commissions de gestion et de conseil                              | 20    | 3 438 219        | 3 168 719        |
| Commissions de distribution et de mouvement                       | 15    | 113 470          | 134 546          |
| Autres revenus opérationnels                                      | 15    | 121 388          | 100 894          |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                          |       | <b>3 673 077</b> | <b>3 404 159</b> |
| Plus ou moins-value de cession d'actifs corporels ou incorporels  | 16    | 75               | 5                |
| Charges opérationnelles                                           | 15    | -1 198 413       | -1 160 080       |
| Charges de personnel                                              | 15    | -1 747 003       | -1 623 021       |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions             | 15    | -114 124         | -107 273         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                      |       | <b>613 612</b>   | <b>513 789</b>   |
| Produits de trésorerie et d'actifs financiers                     | 17    | 230 090          | 196 533          |
| Coût de l'endettement financier brut                              | 17    | -201 620         | -184 523         |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                        | 17    | <b>28 471</b>    | <b>12 010</b>    |
| Autres produits et charges financiers                             | 17    | 149 848          | 136 516          |
| Impôts sur le résultat                                            | 18    | -192 484         | -178 475         |
| Quote-part des sociétés mise en équivalence                       |       | -382             | -3 014           |
| Résultat des activités en cours de cession                        |       | 0                | 0                |
| Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles |       | -8 696           | -10 212          |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                       |       | <b>590 369</b>   | <b>470 613</b>   |
| Part des intérêts ne donnant pas le contrôle                      |       | -53 625          | -42 221          |
| <b>Résultat net (part du Groupe)</b>                              |       | <b>536 743</b>   | <b>428 392</b>   |
| Résultat de base par action en euros :                            |       | <b>2.22</b>      | <b>1.77</b>      |
| Résultat dilué par action en euros :                              |       | <b>2.22</b>      | <b>1.77</b>      |

Au 31 décembre 2024, le capital social de Natixis Investment Managers se compose de 241 782 557 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

**Natixis Investment Managers**  
**Etats financiers consolidés au 31/12/2024**

| <b>Etat du résultat global</b>                                                                    | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                                                       | <b>590 369</b>    | <b>470 613</b>    |
| Ecarts de conversion                                                                              | 150 749           | -82 119           |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture                                                |                   |                   |
| Réévaluation des instruments financiers à la juste valeur par CP                                  | 60 016            | -29 180           |
| Réévaluation des immobilisations                                                                  |                   |                   |
| Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies                                          | 5 674             | 9 680             |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises MEE  |                   |                   |
| <b>Total des gains et pertes comptabilisées directement en autres éléments du résultat global</b> | <b>216 439</b>    | <b>-101 619</b>   |
|                                                                                                   |                   |                   |
| <b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>                                                    | <b>806 808</b>    | <b>368 994</b>    |

*Les données sont présentées nettes d'impôt.*

**Natixis Investment Managers**  
**Etats financiers consolidés au 31/12/2024**

**TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE**

| <i>En milliers d'euros</i>                                                           | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat net avant part des intérêts ne donnant pas le contrôle                      | 590 369           | 470 611           |
| Amortissements et provisions                                                         | 119 980           | 122 615           |
| Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés                     | 19 749            | 1 877             |
| Résultat des activités d'investissement                                              | -133 293          | -125 617          |
| Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus | 382               | 3 014             |
| <i>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</i> | 597 187           | 472 501           |
| Coût de l'endettement financier net                                                  | 9 802             | -8 730            |
| Impôts sur le résultat                                                               | 192 484           | 178 475           |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b> | <b>799 474</b>    | <b>642 246</b>    |
| Impôts versés                                                                        | -147 476          | -179 602          |
| Variation du BFR                                                                     | -166 190          | -102 122          |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)</b>                              | <b>485 807</b>    | <b>360 523</b>    |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles                           | -69 293           | -75 814           |
| Acquisition de titres de sociétés consolidées, net de la trésorerie acquise          | 654               | -3 875            |
| Acquisition autres titres et autres opérations d'investissement                      | -518 694          | -628 759          |
| Dividendes reçus                                                                     | 127 869           | 79 167            |
| Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles                               | 41 515            | 15 121            |
| Cession de sociétés consolidées                                                      | 0                 | 105 736           |
| Autres opérations de désinvestissement                                               | 729 522           | 481 658           |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>               | <b>311 572</b>    | <b>-26 766</b>    |
| Augmentation de capital en numéraire                                                 | 0                 | 0                 |
| Augmentation de capital en numéraire - Part des intérêts ne donnant pas le contrôle  | 0                 | 0                 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                | -493 298          | -338 672          |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                            | -38 541           | -41 027           |
| Remboursement d'emprunts et dettes financières                                       | -240 930          | -51 253           |
| Intérêts financiers nets                                                             | 27 566            | 11 968            |
| Souscription d'emprunts et dettes financières                                        | 167 279           | 262 589           |
| Augmentation (diminution) des dividendes à payer                                     | -23               | 94                |
| Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle                          | 0                 | -13 421           |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>                 | <b>-577 948</b>   | <b>-169 722</b>   |
| <b>Augmentation/diminution de la trésorerie</b>                                      |                   |                   |
| Incidence des variations de cours de devises et autres (D)                           | 239 416           | -24 674           |
| <b>Variation de la trésorerie nette A+B+C+D</b>                                      | <b>458 849</b>    | <b>139 361</b>    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture                                  | 2 095 352         | 1 955 991         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture                                   | 2 554 201         | 2 095 352         |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                              | <b>458 849</b>    | <b>139 361</b>    |

**Natixis Investment Managers**  
**Etats financiers consolidés au 31/12/2024**

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

| <i>En milliers d'euros</i>     | Capital social | Primes et réserve légale | Réserves consolidées | Résultat net Part du groupe | Réserves recyclables |                                                          | Réserves non recyclables |                                                             | Capitaux propres part du Groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres |
|--------------------------------|----------------|--------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------|
|                                |                |                          |                      |                             | Ecarts de conversion | Réévaluation des instruments de dettes à la JV par OCI R | Ecarts de rééval. IAS19R | Réévaluation instruments de capitaux propres à la JV OCI NR |                                 |                       |                  |
| <b>Au 31 décembre 2022</b>     | <b>241 783</b> | <b>4 942 692</b>         | <b>-1 087 543</b>    | <b>555 522</b>              | <b>588 806</b>       | <b>0</b>                                                 | <b>-19 629</b>           | <b>171 050</b>                                              | <b>5 392 680</b>                | <b>45 816</b>         | <b>5 438 497</b> |
| Affectation du résultat        |                |                          | 555 522              | -555 522                    |                      |                                                          |                          |                                                             | 0                               |                       | 0                |
| Résultat net 2023              |                |                          |                      | 428 392                     |                      |                                                          |                          |                                                             | 428 392                         | 42 221                | 470 613          |
| Dividendes distribués          |                |                          | -338 672             |                             |                      |                                                          |                          |                                                             | -338 672                        | -41 027               | -379 699         |
| Ecarts de conversion           |                |                          |                      |                             | -77 815              |                                                          | 798                      | -5 147                                                      | -82 164                         | 45                    | -82 119          |
| Réévaluation titres OCI NR     |                |                          |                      |                             |                      |                                                          |                          | -39 007                                                     | -39 007                         |                       | -39 007          |
| Réévaluation portefeuille HTCS |                |                          |                      |                             |                      | 9 827                                                    |                          |                                                             | 9 827                           |                       | 9 827            |
| Rééval. puts sur minoritaires  |                |                          | 11 700               |                             |                      |                                                          |                          |                                                             | 11 700                          |                       | 11 700           |
| Autres mouvements              |                |                          | -2 465               |                             | 1 003                |                                                          | 857                      |                                                             | -604                            | 10 284                | 9 680            |
| <b>Au 31 décembre 2023</b>     | <b>241 783</b> | <b>4 942 692</b>         | <b>-861 458</b>      | <b>428 392</b>              | <b>511 994</b>       | <b>9 827</b>                                             | <b>-17 974</b>           | <b>126 896</b>                                              | <b>5 382 152</b>                | <b>57 340</b>         | <b>5 439 492</b> |
| Affectation du résultat        |                |                          | 428 392              | -428 392                    |                      |                                                          |                          |                                                             | 0                               |                       | 0                |
| Résultat net 2024              |                |                          |                      | 536 743                     |                      |                                                          |                          |                                                             | 536 743                         | 53 625                | 590 369          |
| Dividendes distribués          |                |                          | -493 466             |                             |                      |                                                          |                          |                                                             | -493 466                        | -38 559               | -532 025         |
| Ecarts de conversion           |                |                          |                      |                             | 141 817              |                                                          | -1 939                   | 11 247                                                      | 151 125                         | -377                  | 150 749          |
| Réévaluation titres OCI NR     |                |                          |                      |                             |                      |                                                          |                          | 62 817                                                      | 62 817                          |                       | 62 817           |
| Réévaluation portefeuille HTCS |                |                          |                      |                             |                      | -2 801                                                   |                          |                                                             | -2 801                          |                       | -2 801           |
| Rééval. puts sur minoritaires  |                |                          | 2 062                |                             |                      |                                                          |                          |                                                             | 2 062                           |                       | 2 062            |
| Autres mouvements              |                |                          | -4 013               |                             |                      |                                                          | 3 024                    |                                                             | -989                            | 6 663                 | 5 674            |
| <b>Au 31 décembre 2024</b>     | <b>241 783</b> | <b>4 942 692</b>         | <b>-928 483</b>      | <b>536 743</b>              | <b>653 811</b>       | <b>7 026</b>                                             | <b>-16 889</b>           | <b>200 960</b>                                              | <b>5 637 644</b>                | <b>78 692</b>         | <b>5 716 336</b> |

## **NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE NATIXIS INVESTMENT MANAGERS AU 31 DECEMBRE 2024**

### **INFORMATIONS PRESENTEES DANS LES NOTES ANNEXES**

Les notes annexées sont référencées aux tableaux de synthèse.

Tous les montants figurant dans les tableaux sont exprimés en milliers d'euros (K€), et les commentaires sont généralement exprimés en millions d'euros (M€).

Natixis Investment Managers, entité consolidante, est une société anonyme au capital de 241 782 557 actions d'une valeur nominale d'un euro.

Les sociétés du Groupe Natixis Investment Managers exerçant une activité de gestion pour compte de tiers ont obtenu des autorités de tutelle dont elles dépendent, soit en France, soit à l'étranger, les agréments nécessaires à celle-ci.

Le Groupe Natixis IM est détenu à 100% par le Groupe Natixis.

### **REGLES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUEES**

Les comptes consolidés de Natixis Investment Managers au 31 décembre 2024 sont établis conformément aux normes IAS/IFRS et interprétations IFRIC telles qu'adoptées dans l'Union européenne et applicables à cette date.

**Incidence du Pilier II : Réforme fiscale - Taux d'imposition minimal mondial**

Les règles du Pilier 2 de l'OCDE visant à la mise en place d'un taux d'imposition mondial minimum des sociétés fixé à 15 %, transposées en droit français par la loi de finances pour 2024 sont désormais applicables aux exercices ouverts à compter du 31 décembre 2023. BPCE, en tant que tête de Groupe, est assujetti à cette imposition complémentaire. Aussi, Natixis IM n'a pas constaté de charge d'impôt à ce titre au 31 décembre 2024.

## PERIMETRE, METHODES DE CONSOLIDATION ET REGLES DE CONSOLIDATION

### Présentation des états financiers

En l'absence de modèle imposé par le référentiel IFRS, le modèle utilisé et présenté est conforme au format proposé par la recommandation n° 2013-03 du 7 novembre 2013 du Conseil National de la Comptabilité.

### Contrôle et méthodes de consolidation

#### *Contrôle d'une entité et Intégration globale*

Les entités contrôlées par Natixis Investment Managers sont consolidées selon la norme IFRS10 en appliquant la méthode de l'intégration globale. Cette norme définit un modèle unique de contrôle applicable à l'ensemble des entités, qu'il s'agisse d'entités à gouvernance classique ou bien d'entités structurées. Le contrôle d'une entité doit être analysé au travers de trois critères cumulatifs : (i) la détention du pouvoir sur les activités pertinentes de l'entité ; (ii) l'exposition ou le droit aux rendements variables en raison de ses liens avec l'entité ; (iii) la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité pour influencer sur le montant des rendements variables obtenus.

Lorsque les droits de vote ou droits similaires constituent le facteur déterminant pour diriger une entité, le contrôle est généralement établi lors d'une détention de plus de 50 % des droits de vote.

Dans le cas contraire, l'évaluation du contrôle nécessite l'exercice du jugement et la prise en compte de tous les faits et circonstances (ex : objectifs création de l'entité, nature des activités pertinentes de l'entité, étendue des droits décisionnels détenus par Natixis Investment Managers, l'exposition à la variabilité des rendements, droits détenus par les autres parties...). Si, après la revue de ces critères, Natixis IM conclut que les droits décisionnels dont elle dispose sur la gestion des activités pertinentes de l'entité lui permettent d'influer sur le montant des rendements variables obtenus, alors Natixis Investment Managers en détient le contrôle aux termes d'IFRS 10 et cette entité est consolidable en intégration globale.

La méthode de l'intégration globale consiste à substituer à la valeur comptable de la participation, chacun des éléments d'actif et de passif de la filiale.

La part des participations ne donnant pas le contrôle dans les capitaux propres et dans le résultat apparaît distinctement au bilan, au compte de résultat et dans l'état du résultat net et des autres éléments du résultat global.

*Influence notable et mise en équivalence*

L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de l'entreprise détenue sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques. L'influence notable est présumée quand Natixis Investment Managers dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20 % des droits de vote de l'entreprise précitée. Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont mises en équivalence.

La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus dans une entité associée ou contrôlée conjointement le coût d'acquisition de ces titres ajusté de la quote-part du Groupe dans les variations de l'actif net de l'entité depuis son acquisition.

**Entités structurées**

Une entité structurée est une entité conçue de telle manière que les droits de vote ou droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour établir qui contrôle l'entité ; c'est notamment le cas lorsque les droits de vote concernent uniquement des tâches administratives et que les activités pertinentes sont dirigées au moyen d'accords contractuels.

Les entités structurées présentent généralement une ou plusieurs des caractéristiques suivantes :

- des activités et des objectifs limités et bien définis ;
- des capitaux propres faibles ou inexistants ne leur permettant pas de financer leurs activités sans recourir à des financements subordonnés ;
- un financement par émission sous la forme de multiples instruments contractuellement liés qui créent des concentrations de crédit ou d'autres risques (tranches) ;
- peu ou pas de personnel.

*Périmètre des entités structurées avec lesquelles Natixis IM est en relation*

Natixis IM publie des informations au titre d'IFRS 12 pour toutes les entités structurées dans lesquelles elle détient un intérêt et intervient avec l'un ou plusieurs des rôles suivants :

- originateur / structureur / arrangeur ;
- agent placeur ;
- gestionnaire des activités pertinentes ; ou
- tout autre rôle ayant une incidence prépondérante dans la structuration ou la gestion de l'opération.

Un intérêt dans une entité s'entend comme un lien contractuel ou non contractuel qui expose l'entité à un risque de variation des rendements associés à la performance de l'autre entité.

Les intérêts dans une autre entité peuvent être attestés, entre autres par la détention d'instruments de capitaux propres ou de titres de créance ainsi que, par d'autres formes de liens, telles qu'un financement, un crédit de trésorerie, un rehaussement de crédit, l'octroi de garanties ou de dérivés structurés.

En conséquence, ne sont pas retenues dans le périmètre de consolidation (IFRS 10), ni dans celui de communication d'informations complémentaires (IFRS 12) :

- les entités structurées dont le seul lien avec Natixis IM est constitué par une opération courante. Celle-ci correspond à un instrument financier non structuré n'ayant généralement pas d'incidence significative sur la variabilité des rendements de l'entité structurée et pouvant être conclu par Natixis IM indifféremment avec des entités structurées ou avec des entités à gouvernance classique. Les différentes formes d'opérations courantes sont principalement :

- les dérivés vanilles de taux, de change et sur autres sous-jacents, ainsi que les opérations de prêts/emprunts de titres et de pension,

- les garanties et les financements vanilles accordés à des SCI familiales ou à certaines holdings ;

- les entités structurées externes dans lesquelles Natixis IM intervient comme simple investisseur. Il s'agit :

- de placements dans des OPCVM externes que Natixis IM ne gère pas, à l'exception de ceux dans lesquels Natixis IM détient la quasi-totalité des parts,

- de participations détenues dans des véhicules de titrisation externes dans lesquels Natixis IM intervient uniquement comme simple investisseur minoritaire,

- d'un périmètre restreint de participations détenues dans des fonds immobiliers et des fonds externes de Capital investissement dans lesquels Natixis IM intervient comme simple investisseur minoritaire.

Les entités structurées avec lesquelles Natixis IM est en relation peuvent être regroupées en quatre familles : les fonds OPCVM, les fonds immobiliers, les fonds de Capital investissement, et les véhicules de titrisation.

Les analyses de consolidation en regard de la norme IFRS 10 des entités structurées sont réalisées en prenant en compte tous les critères énoncés dans le paragraphe « Contrôle d'une entité et Intégration globale ».

### ***Fonds OPCVM***

De façon générale, les investissements en « seed-money » détenus sur une durée inférieure à un an ne font pas l'objet d'une consolidation.

### ***OPCVM non garantis***

Les activités pertinentes d'un OPCVM correspondent aux activités d'investissement et de désinvestissement des valeurs mobilières à l'actif du fonds. Ces activités sont menées de façon discrétionnaire par les sociétés de gestion de Natixis IM pour le compte des investisseurs.

La rémunération de Natixis IM en tant que gestionnaire est marginale par rapport à la performance servie aux investisseurs. En effet, les commissions de gestion et de surperformance perçues sont dans le marché et en adéquation avec les services rendus, l'activité de Gestion d'actifs s'effectuant dans un marché concurrentiel et international.

En l'absence de droits détenus par des tiers (ex : droits de révocation ou droit de remboursement/liquidation du fonds), le contrôle des OPCVM gérés par Natixis IM s'apprécie donc au regard des participations cumulées détenues par les entités de Natixis IM :

- en tant que gérant, Natixis IM n'a pas vocation à investir dans les fonds et détient généralement uniquement quelques parts ;
- d'autres entités Natixis IM peuvent détenir des parts minoritaires, essentiellement pour répondre à des besoins de placement de trésorerie.

Un fonds est consolidable :

- si Natixis IM agit comme principal, c'est-à-dire si Natixis IM est gérant et non révocable par un nombre limité de personnes et si Natixis IM détient une participation suffisamment significative pour conclure qu'elle contrôle le fonds ; ou
- si Natixis IM n'est pas gérant mais détient la quasi-totalité des parts.

#### *OPCVM garantis*

Natixis IM accorde à certains OPCVM une garantie en capital et/ou de performance. Ces fonds à formule sont des fonds à gestion passive. Une fois que la structuration est mise en place à l'origine, elle est figée tout au long de la vie du fonds. Natixis IM est exposée de façon relativement limitée aux rendements variables négatifs du fait d'une gestion stricte du fonds par la société de gestion Natixis TradEx Solutions (ex-Natixis Asset Management Finance) et par un dispositif robuste de contrôle des risques mis en place au moment de la structuration, puis suivi pendant toute la vie du fonds.

Ces contrôles limitent ainsi fortement le risque d'appel en garantie.

De la même façon que les OPCVM non garantis, les OPCVM garantis sont consolidables sous IFRS 10 dès lors que Natixis IM intervient en tant que principal (ex : Natixis IM intervient comme gérant non révocable et détient une participation significative).

#### **Fonds immobiliers**

Les activités pertinentes de ces fonds correspondent aux activités d'investissement et de désinvestissement des actifs immobiliers.

Ces fonds sont gérés par les sociétés de gestion de Natixis IM (AEW Europe, AEW Capital Management...) pour le compte des investisseurs.

En matière de rémunération, les rendements perçus par Natixis IM regroupent les revenus perçus par Natixis IM en tant que société de gestion (commissions de gestion, commissions de surperformance...) et en tant qu'investisseur (dividendes).

Un fonds est consolidable si Natixis IM agit comme principal (ex : Natixis est gérant et non révocable par un nombre limité de personnes et détient des rendements variables significatifs).

#### **Fonds de Capital investissement**

Dans le cadre de ses activités de Capital investissement, Natixis IM investit en capital dans des sociétés non cotées par l'intermédiaire de Fonds Communs de Placement à Risque (FCPR), de Sociétés d'Investissement à Capital Risque (SICAR) et de Limited Partnerships dont elle assure le plus souvent la gestion.

Les critères d'analyse de consolidation IFRS 10 appliqués aux fonds de Capital investissement sont les mêmes que ceux appliqués aux fonds immobiliers. Un fonds est consolidable si Natixis agit comme principal (ex : Natixis IM est gérant et non révocable par un nombre limité de personnes et détient des rendements variables significatifs).

**Date d'arrêté des comptes**

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes arrêtés au 31 décembre 2024.

**Elimination des opérations internes**

L'effet sur le bilan et le compte de résultat consolidé des opérations internes au Groupe a été éliminé. Les plus ou moins-values de cessions d'actifs entre les entreprises intégrées sont elles aussi éliminées. Le cas échéant, les moins-values qui traduisent une dépréciation effective sont maintenues.

**Conversion des comptes des entités étrangères**

Les comptes de Natixis Investment Managers sont établis en euros.

Le bilan des sociétés consolidées dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro est converti au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période.

Les écarts de conversion qui en résultent sont inscrits, pour la part revenant au Groupe dans ses capitaux propres sous la rubrique "Ecart de conversion" et pour la part des tiers sous la rubrique « Part des intérêts ne donnant pas le contrôle ».

## **NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION**

### **Regroupements d'entreprises**

Les regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont comptabilisés selon la norme IFRS 3 révisée, « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels ». Ces deux normes s'appliquent de façon prospective. Les principales modifications de ces normes sont les suivantes :

- L'écart d'acquisition est calculé en prenant en compte la juste valeur de l'entité acquise, soit en totalité, soit à hauteur de la quote-part acquise. L'application de l'une ou l'autre de ces deux méthodes est permise acquisition par acquisition ;
- Les frais d'acquisition sont comptabilisés en charges à la date d'acquisition ;
- Les passifs éventuels sont comptabilisés au bilan à la date d'acquisition sur la base de leur juste valeur ;
- Les rachats d'intérêts non contrôlants dans une filiale déjà contrôlée par le Groupe sont comptabilisés en capitaux propres ;
- Les diminutions de pourcentage d'intérêts sans perte de contrôle sont comptabilisées en capitaux propres.

### **Affectation des écarts d'acquisition aux Unités génératrices de trésorerie**

Chaque écart d'acquisition est affecté à la date d'acquisition à une ou plusieurs unités génératrices de trésorerie (UGT) devant retirer les avantages de l'acquisition. Les UGT constituent le niveau utilisé par la direction pour déterminer le retour sur investissement d'une activité. Le test de dépréciation consiste alors à comparer la valeur comptable de chaque UGT (comprenant les écarts d'acquisition qui lui sont affectés) à sa valeur recouvrable, cette valeur étant définie comme la valeur la plus élevée entre la valeur de marché et la valeur d'utilité de l'UGT. La valeur de marché est déterminée comme la meilleure estimation de la vente nette des coûts de sortie lors d'une transaction réalisée dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes. Cette estimation est déterminée sur la base des informations de marché disponibles en considérant les situations particulières. La valeur d'utilité est calculée selon la méthode la plus appropriée, généralement par actualisation des flux futurs estimés et appliquée globalement à l'échelle de l'UGT. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, une dépréciation irréversible de l'écart d'acquisition est enregistrée en résultat.

Au 31 décembre 2024, les trois UGT suivantes ont été identifiées pour l'affectation et la réalisation des tests de perte de valeur : UGT Amérique du Nord, UGT Europe et UGT Asie.

Les écarts d'acquisition sont enregistrés dans la monnaie fonctionnelle de l'entreprise acquise et sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les écarts d'acquisition font l'objet de test de dépréciation au minimum une fois par an et en tout état de cause dès l'apparition d'indices objectifs de perte de valeur.

La détermination de la valeur d'utilité a reposé principalement sur l'actualisation de l'estimation des flux futurs de l'UGT tels qu'ils résultent du plan à moyen terme établi pour les besoins du pilotage du Groupe.

### **Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations sont enregistrées pour leur coût d'acquisition, éventuellement augmenté des frais d'acquisition qui leurs sont directement attribuables. Les logiciels créés, lorsqu'ils remplissent les critères d'immobilisation, sont comptabilisés à leur coût de production, incluant les dépenses externes et les frais de personnel directement affectables au projet.

Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations sont amorties en fonction de la durée de consommation des avantages économiques attendus, qui correspond en général à la durée de vie du bien. Lorsqu'un ou plusieurs composants d'une immobilisation ont une utilisation différente ou procurent des avantages économiques différents, ces composants sont amortis sur leur propre durée d'utilité.

Les logiciels informatiques sont amortis sur des durées variant en fonction de leur nature, entre 1 et 7 ans.

Les matériels de bureau et informatique sont amortis entre 3 et 5 ans.

Les installations, aménagements et agencements sont généralement amortis sur 10 ans.

Les immobilisations font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'à la date de clôture d'éventuels indices de pertes de valeur sont identifiés. Dans l'affirmative, la valeur recouvrable de l'actif est comparée à la valeur nette comptable de l'immobilisation. En cas de perte de valeur, une dépréciation est constatée en résultat.

Cette dépréciation est reprise en cas de modification de la valeur recouvrable ou de disparition des indices de perte de valeur.

### **Coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel**

Le comité d'interprétation des normes comptables IFRS (IFRS IC) a apporté, au mois d'avril 2021, des précisions sur la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel obtenu auprès d'un fournisseur dans le cadre d'un contrat SaaS (Software as a service). Selon cette décision, les coûts de configuration ou de personnalisation ne sont généralement pas à comptabiliser en immobilisation incorporelle car l'entité qui supporte ces coûts ne contrôle pas le logiciel et les

activités de configuration et de personnalisation ne créent pas une ressource qu'elle contrôle, distincte du logiciel. Dans la mesure où ces coûts ne répondent pas à la définition d'un actif incorporel, ils sont à comptabiliser en charge au moment où ces services de configuration et de personnalisation sont réalisés. Si le service de configuration et de personnalisation du logiciel peut être dissocié du droit d'accès au logiciel SaaS alors la charge est à étaler au fur et à mesure de la configuration et de la personnalisation du logiciel. Si, à l'inverse, le service de configuration et de personnalisation, est indissociable du droit d'accès au logiciel SaaS alors la charge est à étaler sur la durée du contrat SaaS. De plus, dans sa décision, le comité précise que si un paiement est réalisé en avance au titre de ces prestations, alors ce paiement est à comptabiliser à l'actif.

### **Contrats de location-financement**

Un contrat de location-financement se définit comme un contrat de location ayant en substance pour effet de transférer au preneur les risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif. Il s'analyse comme une acquisition d'immobilisation par le locataire, financée par un crédit accordé par le bailleur.

Dans les comptes du preneur, les contrats de crédit-bail et de location avec option d'achat se traduisent par l'acquisition d'une immobilisation financée par emprunt.

### **Contrats de location simple**

Selon la norme IFRS 16, appliquée au 1<sup>er</sup> janvier 2019, la définition des contrats de location implique d'une part, l'identification d'un actif et d'autre part, le contrôle par le preneur du droit d'utilisation de cet actif déterminé. Le contrôle est établi lorsque le preneur détient tout au long de la durée d'utilisation les deux droits suivants :

- Le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques découlant de l'utilisation du bien ;
- Le droit de décider de l'utilisation du bien.

Pour le preneur, la norme IFRS 16 impose la comptabilisation à l'actif de tous les contrats de location répondant à la définition établie par IFRS 16, sous la forme d'un droit d'utilisation de l'actif loué, enregistré parmi les immobilisations, et au passif la comptabilisation d'une dette financière au titre des loyers et des autres paiements à effectuer pendant la durée de la location.

Eu égard aux activités de Natixis IM, la mise en œuvre de la norme IFRS 16 porte dans une très large mesure sur les actifs immobiliers loués pour les besoins de l'exploitation à titre de bureaux.

### ***Exceptions***

Natixis IM utilise les exceptions prévues par la norme en ne modifiant pas le traitement comptable des contrats de location de courte durée (inférieure à 12 mois) ou portant sur des actifs sous-jacents de faible valeur. Les loyers relatifs à ces contrats sont comptabilisés en charge de la période parmi les charges générales d'exploitation. Natixis IM a utilisé le seuil indicatif de 5 000 USD mentionné par

l'IASB (dans les bases de conclusion de la norme) pour définir les biens de faible valeur et elle a par ailleurs décidé d'exclure certains contrats dès lors que ces exclusions demeuraient non matérielles au regard de ses états financiers. Sont notamment concernés les contrats de location de véhicules.

Natixis IM a également retenu l'option offerte par la norme IFRS 16 de ne pas appliquer cette dernière aux immobilisations incorporelles.

#### *Durée de la location*

Le droit d'utilisation est amorti linéairement et la dette financière est amortie sur base actuarielle, sur la durée du contrat de location. Conformément aux dispositions de la norme IFRS 16, la durée du contrat de location correspond à la période de location non résiliable complétée, le cas échéant, des périodes couvertes par des options de renouvellement dont l'exercice par le preneur est raisonnablement certain et les périodes couvertes par des options de résiliation dont l'exercice par le preneur n'est pas raisonnablement certain. Elle est, en général, de 9 ans concernant les contrats de baux immobilier de droit français de type « 3/6/9 ». A l'étranger et notamment dans les pays anglo-saxons (ex : filiales américaines de Natixis IM), la durée des contrats de baux immobiliers peut être comprise entre 10 et 20 ans. Il est précisé que le contrat n'est plus exécutoire, lorsque le preneur et le bailleur ont chacun le droit de le résilier sans la permission de l'autre partie et en ne s'exposant qu'à une pénalité négligeable.

L'appréciation du caractère raisonnablement certain est réalisée en tenant compte de tous les facteurs pertinents faisant que Natixis IM a un avantage économique à exercer une option ou à ne pas l'exercer tels que :

- Les conditions d'exercice de ces options au regard des conditions de marché (montant des paiements y compris le paiement de pénalités de résiliation et des garanties de valeur résiduelle) ;
- Les aménagements importants effectués dans les locaux loués ;
- Les coûts associés à la résiliation du contrat (frais de négociation, frais de déménagement, frais de recherche d'un nouveau bien adapté aux besoins, coûts de remise en l'état...) ;
- L'importance du bien loué pour Natixis IM compte-tenu de sa nature spécifique ou de sa localisation ;
- De l'historique des renouvellements des biens similaires, mais aussi de la stratégie quant à l'utilisation à venir des biens.

#### *Détermination du passif locatif*

A la date de début du contrat de location, les paiements pris en compte pour déterminer le passif locatif comprennent les paiements qui se rapportent au droit d'utiliser le bien sous-jacent pour la durée du contrat de location et qui n'ont pas encore été versés, c'est à dire :

- les paiements de loyers fixes (y compris ceux qui sont fixes en substance), déduction faite des avantages incitatifs à la location à recevoir. Les paiements fixes en substance sont des paiements qui, même si leur forme comporte une variabilité sont, en substance, inévitables ;
- les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux, initialement évalués au moyen de l'indice ou du taux en vigueur à la date de début du contrat ;

- ainsi que, le cas échéant, toute somme que Natixis IM s'attend à payer au bailleur au titre de garanties de valeur résiduelle, d'option d'achat ou de pénalités de résiliation anticipées.

Sont exclus des paiements retenus pour la détermination du passif locatif, la taxe sur la valeur ajoutée et la taxe d'habitation s'agissant de taxes entrant dans le champ d'application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique », ainsi que la taxe foncière et les primes d'assurances éventuellement refacturées par le bailleur, celles-ci constituant un paiement locatif variable (dès lors que les montants remboursés ne sont pas prédéterminés contractuellement).

Suivant la norme IFRS 16, les paiements sont actualisés soit au taux implicite du contrat de location, soit au taux marginal du preneur, qui est le taux que le preneur aurait à payer pour emprunter, pour une durée et avec une garantie similaire, les fonds nécessaires pour se procurer un bien de valeur similaire, dans un environnement économique similaire. Natixis IM applique aux paiements de ses contrats le taux marginal. Ce dernier est fonction de la devise et de la durée du contrat. Il tient compte également du spread de refinancement de Natixis IM.

#### *Détermination de l'actif représentatif du droit d'utilisation*

Le droit d'utilisation est comptabilisé à l'actif en date de prise d'effet du contrat de location pour une valeur égale au montant du passif locatif à cette date, ajusté des paiements versés au bailleur avant ou à cette date et ainsi non pris en compte dans l'évaluation du passif locatif, sous déduction des avantages incitatifs reçus. Le cas échéant ce montant est ajusté des coûts directs initiaux engagés par le preneur et d'une estimation des coûts de démantèlement et de remise en état dans la mesure où les termes et les conditions du contrat de location l'exigent, la sortie de ressource est probable et peut être déterminée de manière suffisamment fiable.

#### *Présentation*

Les droits d'utilisation sont présentés sur les lignes d'immobilisation du bilan consolidé où sont enregistrés les biens de même nature détenus en pleine propriété. La dette locative est portée sur les lignes « Autres passifs non courants / courants » au passif du bilan consolidé.

La charge d'intérêt relative à la dette financière et la charge d'amortissement du droit d'utilisation sont portées au compte de résultat respectivement sur la ligne « coût de l'endettement financier » et sur la ligne « Dotations nettes aux amortissements et aux provisions ».

La valeur du droit d'utilisation est susceptible d'être ultérieurement ajustée en cas de modification du contrat de location, de réestimation de la durée de location, ainsi que pour tenir compte des variations contractuelles de loyers liées à l'application d'indices ou de taux.

### **Actifs financiers**

Selon la norme IFRS 9 « Instruments financiers », lors de la comptabilisation initiale, les actifs financiers sont classés au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres ou à la juste valeur par résultat. Pour les instruments de dettes, le classement dépend du modèle de gestion (« business

model ») retenu pour ces instruments et des caractéristiques de leurs flux contractuels basiques (« SPPI » : Solely Payments of Principal & Interests) ou non.

### **Modèle de gestion ou « Business model »**

Le « Business model » représente la manière dont Natixis IM gère ses actifs financiers afin de générer des flux de trésorerie et des revenus. La détermination du modèle de gestion s'opère à un niveau qui reflète la façon dont les groupes d'actifs financiers sont collectivement gérés en vue d'atteindre l'objectif économique donné. Le modèle de gestion n'est donc pas déterminé instrument par instrument, mais à un niveau de regroupement supérieur, par portefeuille.

La norme IFRS 9 distingue trois modèles de gestion :

- Modèle de collecte : modèle de gestion fondé sur la détention des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels au cours de la durée de vie des actifs. Ce modèle, dont la notion de détention est assez proche d'une détention jusqu'à maturité, n'est toutefois pas remis en question si des cessions interviennent en vue de réduire le risque de crédit ou peu avant l'échéance et à un prix reflétant les flux de trésorerie contractuels restant dus. Par ailleurs, ce modèle n'est pas remis en cause lorsque les cessions ne sont pas fréquentes (même si elles sont d'une valeur importante) ou lorsqu'elles ne sont pas d'une valeur importante considérées tant isolément que globalement (même si elles sont fréquentes).

Ce modèle de gestion est utilisé par Natixis IM, notamment pour les activités de pensions et les activités de gestion de portefeuilles de prêts.

- Modèle de collecte et de vente : modèle de gestion mixte dans lequel les actifs sont gérés avec l'objectif à la fois de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de vente des actifs financiers. Dans ce modèle de gestion, les cessions d'actifs financiers concourent à la réalisation des objectifs. Ce modèle de gestion est utilisé par Natixis IM, notamment pour les activités de gestion de portefeuilles de prêts.

- Modèle de gestion autre : modèle propre aux autres actifs financiers, notamment de transaction, dans lequel la collecte des flux contractuels est accessoire. Ce modèle de gestion s'applique notamment à l'activité de gestion des investissements de sponsoring et de Seed Money.

### **Détermination du caractère basique ou « SPPI »**

Un actif financier est basique si les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements du principal et à des intérêts calculés sur le capital restant dû.

Le « principal » est défini comme la juste valeur de l'actif financier à sa date d'acquisition. Les « intérêts » représentent la contrepartie de la valeur temps de l'argent et le risque de crédit associé au

principal, mais également d'autres risques comme le risque de liquidité, les coûts administratifs et la marge de négociation.

Pour évaluer si les flux de trésorerie contractuels sont uniquement des paiements de principal et d'intérêts, les termes contractuels de l'instrument sont analysés.

Toute modalité contractuelle qui générerait une exposition à des risques ou à une volatilité des flux sans lien avec un contrat de prêt basique, comme par exemple, une exposition aux variations de cours des actions ou d'un indice boursier, ou encore l'introduction d'un effet de levier ne permettrait pas de considérer que les flux de trésorerie contractuels revêtent un caractère basique.

Les actifs financiers basiques incluent notamment les prêts à taux fixe, les prêts à taux variable sans différentiel (« mismatch ») de taux ou sans indexation sur une valeur ou un indice boursier et des titres de dettes à taux fixe ou à taux variable.

Les actifs financiers non-basiques incluent notamment les parts d'OPCVM et les instruments de dettes convertibles ou remboursables en un nombre fixe d'actions.

### **Actifs financiers au cout amorti**

Les actifs financiers comptabilisés dans la catégorie coût amorti correspondent aux instruments de dette, notamment les prêts ou créances et les titres au coût amorti tels que les obligations.

Ils sont évalués au coût amorti s'ils remplissent les deux conditions suivantes :

- les actifs sont détenus dans un modèle de collecte dont l'objectif est la collecte des flux de trésorerie contractuels et ;
- les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu, à des dates déterminées, à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements du principal et à des intérêts calculés sur le capital restant dû. Dans ce cas, l'actif est dit basique et ses flux sont réputés « SPPI ».

Les prêts et créances sont enregistrés initialement à leur juste valeur. Lors des arrêts ultérieurs, ils sont évalués selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux d'intérêt effectif.

Le « TIE » est le taux qui actualise les flux de trésorerie futurs à la valeur initiale de l'instrument de dette. Ce taux inclut les décotes, constatées lorsque les prêts sont octroyés à des conditions inférieures aux conditions de marché, ainsi que les produits et coûts externes de transaction directement liés à l'émission des prêts et analysés comme un ajustement du rendement effectif.

### *Dépréciations pour pertes de crédit attendues*

Le modèle de dépréciation pour pertes de crédit attendues repose sur des paramètres et hypothèses qui influent sur les corrections de valeur pour pertes. Ces paramètres et hypothèses sont basés sur des données issues d'événements passés et actuels, ainsi sur des prévisions raisonnables et justifiables d'événements futurs ou de scénarios économiques futurs. Natixis IM prend en compte également le jugement d'experts pour l'estimation et l'application de ces paramètres et hypothèses.

Les actifs financiers au coût amorti du Groupe Natixis Investment Managers sont principalement composés des prêts de titres de l'activité Natixis TradEx Solutions et des prêts détenus par les fonds CLO. Ces actifs font l'objet d'un provisionnement selon un modèle de dépréciation basé sur les pertes attendues.

## **Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres**

### ***Instruments de capitaux propres***

Les actifs financiers comptabilisés dans cette catégorie correspondent principalement à des instruments de capitaux propres (actions, parts sociales...) qui peuvent être désignés, sur option irrévocable, à la juste valeur par capitaux propres. Cette option irrévocable s'applique instrument par instrument et uniquement aux instruments de capitaux propres non détenus à des fins de transaction.

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées dans le poste « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables ».

Les gains ou pertes de valeurs (latents et réalisés) restent en capitaux propres sans jamais être comptabilisés en résultat, à l'exception des dividendes qui affectent le résultat. Le résultat de cession des instruments de capitaux propres est transféré dans le poste « Réserves consolidées ». Les instruments de capitaux propres classés à la juste valeur par capitaux propres ne font pas l'objet d'une dépréciation.

### ***Instruments de dettes***

Les actifs financiers comptabilisés dans cette catégorie correspondent principalement à des instruments de dettes prenant la forme de prêts, détenus par les fonds CLO.

Un instrument de dettes est évalué à la juste valeur par capitaux propres seulement s'il répond aux deux conditions suivantes :

- l'actif est détenu dans un modèle de collecte et de vente dont l'objectif est à la fois la collecte des flux de trésorerie contractuels et la vente d'actifs financiers ; et
- les termes contractuels de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie correspondant uniquement à des remboursements du principal et à des intérêts calculés sur le capital restant dû. Dans ce cas, l'actif est dit basique et ses flux sont réputés « SPPI ».

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées en « Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables ».

Les intérêts courus ou acquis de ces instruments de dettes sont enregistrés en résultat, tout comme les dépréciations pour pertes de crédit attendues. En cas de cession, les variations de juste valeur des instruments de dettes sont transférées en résultat.

### **Actifs financiers à la juste valeur par résultat**

Les actifs financiers comptabilisés dans la catégorie juste valeur par résultat correspondent aux :

- actifs financiers détenus à des fins de transaction : ils regroupent les instruments de dettes et de capitaux propres acquis principalement dans l'objectif de les céder à court terme ainsi que les titres faisant partie d'un portefeuille d'instruments gérés en commun et présentant un profil récent de prise de bénéfices à court terme.

- actifs financiers à la juste valeur sur option : il s'agit des instruments de dette dits « SPPI » et qui ne sont pas détenus à des fins de transaction. Ils sont désignés à la juste valeur par résultat lors de leur comptabilisation initiale conformément à la norme IFRS 9, uniquement si cette option permet de réduire une incohérence en résultat avec un actif/passif financier lié.

- actifs financiers devant être évalués à la juste valeur par résultat : il s'agit des instruments de dettes ne respectant pas le caractère basique « SPPI », comme les parts d'OPCVM qui sont analysées comme des instruments de dettes ayant des caractéristiques non basiques sous IFRS 9.

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat sont initialement comptabilisés à leur valeur de marché, les frais de transaction étant comptabilisés en compte de résultat.

La valeur de marché est revue à chaque date d'arrêté. Sa variation, coupons inclus, est constatée sur la ligne « Autres produits et charges financiers » du compte de résultat consolidé.

Le portefeuille d'actifs financiers à la juste valeur par résultat est principalement composé de parts d'OPCVM et d'investissements en seed money.

### **Détermination de la juste valeur des titres**

Les titres classés dans les portefeuilles d'« Actifs financiers à la juste valeur par résultat » et d'« Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres » sont évalués à leur juste valeur.

Lorsqu'il existe des prix cotés sur un marché actif, ces derniers sont la meilleure estimation de la juste valeur. Lorsque le cours n'est pas disponible, la juste valeur correspond au prix de la transaction la plus récente, s'il n'est pas intervenu de changements significatifs dans les conditions économiques entre la date de transaction et la date d'évaluation.

Le Groupe Natixis IM utilise les dernières valeurs liquidatives connues pour la valorisation des instruments financiers qui ne sont pas traités sur des marchés actifs. Par ailleurs, la société réalise sa propre évaluation des investissements tenant compte des informations disponibles à la date de clôture des comptes et des prévisions de la durée de détention des actifs. Sur cette base, elle comptabilise le cas échéant des ajustements par rapport à la dernière valeur liquidative.

A défaut, et notamment en l'absence de marché actif, le Groupe Natixis IM a recours à des modèles d'évaluation, reposant sur des estimations et hypothèses objectives et vérifiables, en cohérence avec

les méthodologies de valorisation des instruments financiers généralement acceptées. Ainsi, il peut être fait référence à des transactions récentes, à la cotation d'un instrument similaire, à l'actualisation de cash-flows futurs, à l'actif net réévalué ...

### **Date d'enregistrement des titres**

Les titres sont inscrits au bilan à la date de règlement-livraison.

### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La notion de trésorerie et équivalents de trésorerie, utilisée dans le tableau de flux de trésorerie, est constituée des disponibilités et dépôts à vue et des équivalents de trésorerie au sens de la norme IAS 7 : il s'agit des placements à court terme, généralement moins de trois mois, aisément convertibles en un montant connu de liquidités et non soumis à des risques significatifs de variation de valeur.

### **Provisions de passif**

Les provisions de passif, autres que celles relatives aux engagements sociaux, concernent essentiellement les provisions pour litiges, amendes, risques fiscaux et restructuration.

Elles sont définies comme des passifs dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise. Ces passifs constituent une obligation actuelle juridique ou implicite du Groupe à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Un passif n'est comptabilisé que dans le cas où l'évaluation du montant peut être faite avec une fiabilité suffisante.

Les provisions sont actualisées dès lors que l'effet de l'actualisation est significatif.

### **Passif financier**

Les passifs financiers sont classés au bilan dans les deux catégories comptables suivantes :

- passifs financiers au coût amorti ;
- passifs financiers à la juste valeur par résultat par nature ou sur option ;

Sont comptabilisés en juste valeur par résultat par nature, les instruments émis en vue d'être rachetés à court terme (passifs à des fins de transaction).

Les passifs financiers répondant aux conditions définies par la norme pourront être évalués à la juste valeur sur option.

Tous les autres passifs répondant à la définition d'un passif financier (hors dérivé) sont évalués au coût amorti.

## **Tous les autres passifs**

### **Avantages au personnel**

#### **Avantages à court terme**

Les avantages à court terme recouvrent principalement les salaires, congés annuels, intéressement, participation, primes payés dans les douze mois de la clôture de l'exercice et se rattachant à cet exercice.

Ils sont comptabilisés en charge de l'exercice, y compris pour les montants restants dus à la clôture.

#### **Avantages à long terme**

Les avantages à long terme sont des avantages généralement liés à l'ancienneté, versés à des salariés en activité et payés au-delà de douze mois de la clôture de l'exercice ; il s'agit en particulier des primes pour médaille du travail. Ces engagements font l'objet d'une provision correspondant à la valeur des engagements à la clôture. Ils sont évalués selon la même méthode actuarielle que celle appliquée aux avantages postérieurs à l'emploi.

#### **Avantages postérieurs à l'emploi**

Les avantages au personnel postérieurs à l'emploi recouvrent les indemnités de fin de carrière, les retraites et avantages aux retraités.

Ces avantages peuvent être classés en deux catégories : les régimes à cotisations définies (non représentatifs d'un engagement pour l'entreprise) et les régimes à prestations définies (représentatifs d'un engagement à la charge de l'entreprise et donnant lieu à évaluation et provisionnement).

Les engagements sociaux du Groupe sont essentiellement couverts par des cotisations passées en charge et versées à des fonds de retraite ou d'assurance. Les engagements non couverts par ces fonds, en particulier ceux relatifs aux caisses de retraite du Groupe sont entièrement provisionnés au passif du bilan.

Les engagements sont évalués selon une méthode actuarielle tenant compte de l'âge, de l'ancienneté et de la probabilité de présence à la date d'attribution de l'avantage. Le calcul tient compte de la valeur des actifs constitués en couverture des engagements. Il opère une répartition de la charge dans le temps en fonction de la période d'activité des membres du personnel (méthode des unités de crédits projetés).

#### **Allocation des avantages du personnel aux périodes de service d'un régime à prestations définies**

Le comité d'interprétation des normes comptables IFRS (IFRS IC) a apporté, au mois d'avril 2021, des précisions sur l'allocation des avantages du personnel aux périodes de service dans le contexte d'un régime à prestations définies qui aurait les caractéristiques suivantes : à la date où ils atteignent l'âge de départ à la retraite, les salariés, s'ils sont toujours employés par l'entité à cette date, ont droit à une

indemnité égale à un mois du dernier salaire pour chaque année de service. Cette indemnité est plafonnée à un nombre déterminé d'années consécutives de service au sein de l'entité. Dans ce cas, le Comité IFRS IC a précisé que la charge de la prestation est à allouer aux périodes couvrant uniquement les années de services précédant le départ en retraite, dans la limite du nombre d'années requises pour atteindre le plafond prévu selon les termes du régime.

### **Paielements fondés sur des actions**

Les paiements sur base d'actions concernent des transactions dont le paiement est fondé sur des actions émises par le Groupe et dénouées en numéraire.

En application d'IFRS 2, lors de chaque arrêté, les options sont évaluées à leur juste valeur sur la base d'un modèle binomial. La variation de la juste valeur des options constitue une charge de l'exercice qui figure en dette du bilan. Cette charge est étalée sur la période d'indisponibilité des options. La charge comptabilisée tient également compte d'une hypothèse de taux de sortie des bénéficiaires.

### **Impôt différé**

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il existe des différences temporelles observées entre la valeur comptable et la valeur fiscale d'un actif ou d'un passif.

Le taux d'impôt et les règles fiscales retenus pour le calcul des impôts différés sont ceux résultant des textes fiscaux en vigueur et qui seront applicables lorsque l'impôt deviendra récupérable ou exigible.

Les impositions différées sont compensées entre elles au niveau de chaque entreprise consolidée. Ces compensations ne peuvent, toutefois, être effectuées que sur des impositions différées calculées au même taux et se résorbant sur des échéances suffisamment proches. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que s'il est probable que l'entité concernée a une perspective de récupération sur un horizon déterminé.

Les impôts différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat, à l'exception de ceux afférant aux gains et pertes latents sur les actifs disponibles à la vente et aux variations de valeur des dérivés désignés en couverture des flux de trésorerie, pour lesquels les impôts différés correspondants sont imputés sur les capitaux propres.

### **Incertitude relative aux traitements fiscaux**

L'interprétation IFRIC 23, appliquée au 1er janvier 2019, clarifie les modalités de comptabilisation et d'évaluation de l'impôt exigible et différé lorsqu'une incertitude existe concernant le traitement fiscal appliqué. S'il y a un doute sur l'acceptation du traitement fiscal par l'administration fiscale en vertu de la législation fiscale, alors ce traitement fiscal est un traitement fiscal incertain. Dans l'hypothèse où il serait probable que l'administration fiscale n'accepte pas le traitement fiscal retenu, IFRIC 23 indique que le montant de l'incertitude à refléter dans les états financiers doit être estimé selon la méthode qui

fournira la meilleure prévision du dénouement de l'incertitude. Pour déterminer ce montant, deux approches peuvent être retenues : la méthode du montant le plus probable ou bien la méthode de la valeur attendue (c'est-à-dire la moyenne pondérée des différents scénarios possibles). IFRIC 23 demande, par ailleurs, qu'un suivi de l'évaluation des incertitudes fiscales soit réalisé.

Les incertitudes fiscales sont inscrites suivant leur sens et suivant qu'elles portent sur un impôt exigible ou différé dans les rubriques du bilan « Impôts différés actifs », « Créances d'impôts », « Impôts différés passifs » et « Dettes d'impôts ».

### **Reconnaissance des revenus**

La norme IFRS 15 impose un modèle de comptabilisation unique pour tous les revenus tirés de contrats conclus avec des clients. La comptabilisation du produit des activités ordinaires, notamment, reflète le transfert du contrôle des biens et services promis aux clients pour un montant correspondant à la contrepartie que l'entité s'attend à recevoir en échange de ces biens et services.

La norme IFRS 15 induit une démarche générale de comptabilisation du revenu en 5 étapes :

- Identification des contrats avec les clients ;
- Identification des obligations de performance (ou éléments) distinctes à comptabiliser séparément les unes des autres ;
- Détermination du prix de la transaction dans son ensemble ;
- Allocation du prix de la transaction aux différentes obligations de performance distinctes ;
- Comptabilisation des produits lorsque les obligations de performance sont satisfaites.

Les commissions de gestion et de distribution entrent dans le champ d'application d'IFRS 15. Les commissions de performance constituent des produits de l'activité ordinaire mais ne sont comptabilisées que lorsqu'elles sont considérées comme raisonnablement certaines ou définitivement acquises, soit à la fin de la période de référence fixée dans le prospectus de souscription, soit en cas de sorties des porteurs de parts.

### **Résultat par action**

Le résultat net par action est obtenu en divisant le « résultat net part du Groupe » par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Au 31 décembre 2024, il n'existe pas d'instruments dilutifs.

### **Information sectorielle**

Le Groupe exerce une activité de gestion d'actif pour compte de tiers à un niveau international sur trois zones géographiques : Amérique du Nord, Europe et Asie. En conséquence, la clé primaire retenue par le Groupe pour l'information sectorielle est la zone géographique. L'information sectorielle fournie en annexe est conforme à la norme IFRS 8.

## **Informations à fournir sur les instruments financiers**

### **Niveaux de juste valeur (IFRS 13)**

La norme établit une hiérarchie dans les modalités de détermination de la juste valeur :

- la meilleure représentation de la juste valeur est le prix coté sur un marché actif. Un marché est considéré comme actif, si les cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un service d'évaluation des prix ou d'une agence réglementaire et que ces prix représentent des transactions réelles intervenant régulièrement sur le marché.
- à défaut, la juste valeur doit être déterminée à l'aide de techniques de valorisation. Ces techniques comprennent l'utilisation de transactions récentes, la référence à la juste valeur d'un instrument identique en substance, la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie, les modèles de valorisation des actions et toute technique de valorisation couramment utilisée par les intervenants sur le marché.

Lorsqu'un modèle de valorisation est appliqué, il doit utiliser au maximum des données issues du marché. Dans le cas de certains produits structurés, souvent élaborés sur mesure, le modèle de valorisation est parfois alimenté par des paramètres non observables sur le marché.

Pour ces instruments, il ne peut être constaté de profit ou de perte lors de la comptabilisation initiale. La marge dégagée à l'initiation doit être, dans cette situation, différée. Cette marge doit être étalée sur la période d'inobservabilité de l'instrument.

La juste valeur des actifs financiers évalués en juste valeur au bilan est ventilée suivant la hiérarchie des paramètres utilisés pour valoriser les actifs, définie par l'amendement à la norme IFRS 7 de mars 2009 applicable à partir du 1er janvier 2009.

- Niveau 1 : prix cotés pour un instrument financier identique sur un marché actif ;
- Niveau 2 : paramètres autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, observables soit directement (un prix), soit indirectement (dérivé de prix) ;
- Niveau 3 : paramètres basés sur des données de marché non observables.

Lorsque plusieurs paramètres sont utilisés, l'instrument est affecté au niveau correspondant au paramètre le plus significatif et au niveau le plus bas.

### **Utilisation d'estimation dans la préparation des états financiers**

La préparation des états financiers exige la formulation d'hypothèses et d'estimations qui comportent des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur. Ces estimations utilisant les informations disponibles à la date de clôture font appel à l'exercice du jugement des gestionnaires.

Les réalisations futures dépendent de nombreux facteurs : fluctuation des taux d'intérêt et de change, conjoncture économique, modification de la réglementation ou de la législation, etc.

Les évaluations suivantes nécessitent la formulation d'hypothèses et d'estimations :

- l'évaluation des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés organisés fait appel à des modèles utilisant des données de marché observables pour la plupart des instruments négociés de gré à gré. La détermination de certains instruments complexes, non traités sur un marché actif repose sur des techniques d'évaluation, qui dans certains cas intègrent des paramètres jugés non observables ;
- les calculs relatifs aux charges liées aux prestations de retraite et avantages sociaux futurs sont établis en se fondant sur des hypothèses de taux d'actualisation, de taux de rotation du personnel, d'évolution des salaires ; les taux de rendements des actifs en couverture des engagements sociaux sont également fondés sur des estimations ;
- l'évaluation des puts sur minoritaires est réalisée sur la base des données prévisionnelles préparées par le management des filiales.

### **Événements postérieurs à la clôture**

#### Rapprochement Natixis Investment Managers – Generali Investment Holding

Assicurazioni Generali S.p.A. ("Generali") et BPCE ont signé le 21 janvier 2025 un Protocole d'Accord (Memorandum of Understanding ou "MoU") non contraignant visant à rassembler, dans une entreprise commune, les activités de gestion d'actifs de Generali Investments Holding ("GIH") et de Natixis Investment Managers (NIM). BPCE (via Natixis IM) et GIH détiendraient chacun 50 % des activités combinées avec une gouvernance et un contrôle équilibrés. A l'avenir, la participation détenue dans la joint-venture serait comptabilisée par la méthode de la mise en équivalence, en raison du contrôle conjoint.

Avec 1 900 milliards d'euros d'actifs sous gestion (données au 30 septembre 2024), le rapprochement envisagé créerait une plateforme de gestion d'actifs mondiale avec des positions de leader et une taille critique aussi bien en Europe qu'en Amérique du Nord. L'entité combinée se classerait 1<sup>ère</sup> par les revenus et 2<sup>ème</sup> par les actifs sous gestion en Europe ; 9<sup>ème</sup> par les actifs sous gestion et 1<sup>ère</sup> en gestion assurantielle au plan mondial.

La nouvelle joint-venture offrirait une gamme complète de solutions dans les classes d'actifs traditionnelles et alternatives, ce qui permettrait de répondre aux besoins de plus en plus sophistiqués des clients.

La plateforme combinée serait également particulièrement bien placée pour continuer à développer ses activités pour compte de tiers en Europe, en Amérique du Nord et dans les régions à fort potentiel

de croissance en Asie, en s'appuyant sur un réseau de distribution mondial intégrant une plateforme de distribution centralisée performante ainsi que des partenariats multicanaux de proximité.

Les instances représentatives du personnel des différentes parties concernées seront consultées avant la signature définitive des accords relatifs à la transaction.

La réalisation effective de l'opération dépendra de l'obtention des autorisations réglementaires usuelles, avec une date de réalisation attendue début 2026.

#### Acquisition de Vega IM

Le 1<sup>er</sup> janvier 2025, Natixis Investment Managers International (NIMI) apporte ses activités de gestion et de développement dédiées aux réseaux du Groupe BPCE, et de gestion de fonds d'épargne salariale à Vega Investment Managers. Ce transfert portera les encours de Vega IM, qui sera renommé Vega Investment Solutions, à environ 70 milliards d'euros. Parallèlement, la structure actionnariale évolue, avec Natixis Investment Managers prenant une participation majoritaire de 51 % dans Vega IS, tandis que Natixis Wealth Management réduira sa participation à 49 %.

## **NOTE 2 – EVENEMENTS SIGNIFICATIFS AU 31 DECEMBRE 2024**

### **1. Simplification de l'organisation des entités Holding aux Etats-Unis**

Au 1er janvier 2024, l'entité Natixis Investment Managers US Holdings LLC (NIMUSH), holding de tête des activités du Groupe Natixis IM aux Etats-Unis, a absorbé sa fille Natixis Investment Managers LLC (NIM LLC), qui était la détentrices directe des affiliés américains, ainsi que Natixis ASG Holdings Inc, fille de NIM LLC, qui était historiquement la détentrices directe d'Alpha Simplex (ancien affilié américain, cédé en externe en 2023). A la suite de ces opérations, Natixis Investment Managers US Holdings LLC a été renommée Natixis Investment Managers LLC.

### **2. Evolution des activités à Hong Kong**

Dans le cadre de la réorganisation des activités de Real Assets du Groupe Natixis IM, la société Natixis Investment Managers International Hong Kong Limited a été cédée par NIM P1 à AEW Europe SA en janvier 2024. A la suite de cette opération, la société a été renommée AEW Private Debt Hong Kong Limited.

### **3. Créations de succursales des affiliés en Europe continentale**

Dans le cadre du développement de ses activités, Vauban a créé en février 2024 une nouvelle succursale à Munich, en Allemagne.

Par ailleurs, la filiale néerlandaise de Loomis Sayles, affilié américain du Groupe Natixis IM, a créé en mars 2024 une succursale en France, afin d'accueillir les anciennes activités de gestion européennes d'Asset-Backed Securities (ABS) d'Ostrum AM.

### **4. Réorganisation des activités de distribution en Europe**

Dans le cadre du redéploiement des activités de distribution en Europe, les opérations de l'entité luxembourgeoise NIM SA et de sa succursale en Belgique ont été apportées début avril 2024 à de nouvelles succursales de l'entité française NIM International (NIMI), créées pour l'occasion. Les deux anciennes entités, NIM SA (absorbée par NIMI) et sa succursale en Belgique (liquidée), sont sorties du périmètre de consolidation à fin juin 2024. Par ailleurs, la succursale de NIM SA en Allemagne, dont les activités avaient été transférées depuis fin 2022 à la nouvelle succursale de NIMI en Allemagne, a été liquidée en 2024.

### **5. Fermeture de Loomis Capital Re**

Au cours du premier semestre, NIM a décidé d'arrêter l'activité de son entité Loomis Capital Re située en France qui avait été créée en 2022 afin de fournir des services de gestion d'actifs et de conseil dans le domaine de l'assurance.

Les coûts de fermeture de cette structure sont estimés à 10.2M€ au 31 décembre 2024 dont 7.6M€ ont été consommés au cours de l'année.

## **6. *Natixis Investment Managers Operating Services***

Natixis Investment Managers P6 a accueilli les activités informatiques mutualisées du Groupe Natixis IM en France à partir du S2 2024. Dans le cadre de cette opération, l'entité a été renommée Natixis Investment Managers Operating Services.

## **7. *Consolidation du fonds Loomis Sayles Global Allocation***

Le fonds Loomis Sayles Global Allocation a été consolidé fin juin 2024, à la suite du dépassement des seuils de consolidation (fonds détenu à plus de 75%, en seed money depuis plus d'un an, avec actif net proche de 88m€ à la date de sa consolidation).

## **8. *Changement de taux d'intérêts de DNCA***

La répartition des droits financiers dans DNCA entre le Groupe Natixis IM et les managers de l'entité ont été renégociés en juillet 2024 : les dividendes distribués au titre des exercices 2024 et suivants sont dorénavant partagés à 85% pour NIM P3 (détentric directe de l'entité) et à 15% pour la Société des Cadres (holding de détention des mangers), contre 87% et 13% précédemment. Le taux de contrôle du Groupe Natixis IM dans DNCA reste inchangé à 99.6%.

## **9. *Liquidation de Natixis IM Canada Holdings***

La société Natixis IM Canada Holdings, qui avait servi historiquement de holding de détention de la société Fiera Capital (participation non consolidée cédée en 2022), a été liquidée en novembre 2024.

## **10. *Acquisition de HSBC Epargne Entreprise***

Dans le cadre du développement de ses activités d'épargne salariale et retraite en France, le Groupe Natixis IM a acquis en novembre 2024, via sa filiale Natixis Interépargne, la société HSBC Epargne Entreprise.

## **11. *Changement de taux de détention de Thematics***

Le taux de détention du Groupe Natixis IM dans Thematics a progressé en décembre 2024, à la suite du rachat des parts d'un fondateur. Les taux de contrôle et d'intérêts passent ainsi de 50.10% à 58.42%.

## **12. *Projet de cession de MV Credit***

Au cours du 3ème trimestre 2024 NIM a conclu un accord avec Clearlake Capital, société d'investissement américaine, en vue de céder 100% de sa participation dans MV Credit, son affilié spécialisé dans la gestion de la dette privée.

Le *Share Purchase Agreement* signé fin août 2024 prévoit la cession à Clearlake Capital :

- l'intégralité de la participation de NIM dans la société de gestion MV Credit (Palier MV Credit Ltd) ;

- l'intégralité du portefeuille de seed money MV Credit non consolidé détenu par Natixis Private Equity ;
  - la totalité du retention capital dans le CLO III, détenu via le retention fund MV Credit CLO equity SARL.
- La cession est soumise à l'obtention des approbations des régulateurs. Le closing de l'opération devrait intervenir début 2025.

Au 31 décembre 2024, La société de gestion (Palier MV Credit Ltd) et le retention fund (Palier MV Credit CLO Equity SARL) ont été comptabilisé selon la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Les actifs et passifs de MV Credit ont été regroupés sur deux lignes distinctes du bilan consolidé.

### **13. Dividende Natixis IM**

Natixis IM a approuvé en mai 2024 la distribution d'un dividende de 493 298k€ au titre des résultats de 2023. Le dividende a été payé intégralement à Natixis SA sur le second semestre 2024.

### **14. Collectif Porteurs H2O**

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

Fin mai 2024, 2929 nouveaux demandeurs, se disant également membres du « Collectif porteur H2O » sont intervenus volontairement à l'instance.

Ensemble, les demandeurs sollicitent la condamnation solidaire de Natixis Investment Managers avec ses co-défenderesses, en ce compris les gestionnaires, dépositaire et commissaire aux comptes des sept fonds, pour un montant total de 751.408.855 euros. Natixis Investment Managers considère que les demandes formulées à son encontre sont sans fondement et les contestera vigoureusement.

**NOTE 3 – ECARTS D'ACQUISITION***Variation des écarts d'acquisition*

| <b>Sociétés acquises</b>  | <b>31/12/2023</b> | <b>Variation</b> | <b>Ecart de conv.</b> | <b>31/12/2024</b> |
|---------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| UGT Amérique du Nord      | 1 418 451         | 0                | 94 623                | 1 513 074         |
| UGT Europe                | 1 050 698         | -22 921          | 2 981                 | 1 030 758         |
| UGT Asie                  | 83 702            | 0                | -2 676                | 81 026            |
| <b>TOTAL VALEUR NETTE</b> | <b>2 552 851</b>  | <b>-22 921</b>   | <b>94 928</b>         | <b>2 624 858</b>  |

Les variations d'écarts d'acquisition sur l'année (hors effet change) sont liées à la quote-part du goodwill affectée à MV Credit dans le cadre du traitement en IFRS5 (-23.5M€) et au goodwill reconnu à la date de clôture sur l'acquisition de HSBC Epargne Entreprise (+0.6M€).

**NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES***Variation des valeurs brutes*

|                                           | 31/12/2023     | Augm.         | Dim.          | Autres mvts   | Ecart de conv. | 31/12/2024     |
|-------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Logiciels, licences, concessions, brevets | 338 661        | 10 711        | -1 663        | 54 677        | 16 724         | 419 109        |
| Autres immobilisations incorporelles      | 260 909        | 74 037        | -5 084        | -63 774       | 10 642         | 276 731        |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>      | <b>599 570</b> | <b>84 748</b> | <b>-6 747</b> | <b>-9 097</b> | <b>27 366</b>  | <b>695 840</b> |

*Variation des amortissements et provisions*

|                                                                | 31/12/2023      | Augm.          | Dim.         | Autres mvts  | Ecart de conv. | 31/12/2024      |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|-----------------|
| Logiciels, licences, concessions, brevets                      | -247 371        | -35 487        | 1 663        | -8 142       | -11 809        | -301 145        |
| Autres immobilisations incorporelles                           | -109 575        | -8 696         | 5 084        | 9 303        | -2 873         | -106 757        |
| <b>Amortissements/provisions immobilisations incorporelles</b> | <b>-356 946</b> | <b>-44 183</b> | <b>6 747</b> | <b>1 161</b> | <b>-14 682</b> | <b>-407 902</b> |

**NOTE 5 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES***Variation des valeurs brutes*

|                                               | 31/12/2023     | Augm.         | Dim.           | Autres mvts   | Ecart de conv. | 31/12/2024     |
|-----------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Terrains et constructions                     | 4 506          | 0             | 0              | 0             | 0              | 4 506          |
| Agencements et installations                  | 139 080        | 7 040         | -1 965         | -740          | 7 723          | 151 140        |
| Mobilier et matériel de bureau                | 132 447        | 5 221         | -15 751        | -829          | 6 943          | 128 031        |
| Immobilisations corp. en cours                | 17 262         | 290           | -17 431        | 0             | 247            | 367            |
| Droits d'utilisation des contrats de location | 452 334        | 46 192        | -30 978        | -2 429        | 21 428         | 486 546        |
| <b>Immobilisations corporelles</b>            | <b>745 630</b> | <b>58 743</b> | <b>-66 125</b> | <b>-3 998</b> | <b>36 341</b>  | <b>770 590</b> |

*Variation des amortissements et provisions*

|                                                              | 31/12/2023      | Augm.          | Dim.          | Autres mvts  | Ecart de conv. | 31/12/2024      |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|-----------------|
| Constructions                                                | -3 705          | -53            | 0             | 0            | 0              | -3 758          |
| Agencements et installations                                 | -68 573         | -9 284         | 1 965         | 538          | -3 832         | -79 186         |
| Mobilier et matériel de bureau                               | -108 777        | -8 328         | 15 751        | 667          | -5 796         | -106 484        |
| Droits d'utilisation des contrats de location                | -153 206        | -47 459        | 30 978        | 718          | -7 705         | -176 675        |
| <b>Amortissements/provisions immobilisations corporelles</b> | <b>-334 261</b> | <b>-65 124</b> | <b>48 694</b> | <b>1 923</b> | <b>-17 333</b> | <b>-366 103</b> |

**NOTE 6 – TITRES MIS EN EQUIVALENCE**

La valeur des titres mis en équivalence se décompose en deux catégories :

- les titres mis en équivalence des sociétés de gestion. Cette catégorie regroupe les participations de sociétés de gestion dans lesquelles Natixis Investment Managers exerce une influence notable.
- les titres mis en équivalence des autres sociétés. Cette catégorie regroupe principalement les titres que Natixis Investment Managers détient dans les fonds gérés et qui ont vocation à être in fine intégralement commercialisés auprès de tiers.

*Titres mis en équivalence de sociétés de gestion*

|                           | 31/12/23     | Résultat    | Divid. Distrib. | Variation | Ecart de conv. | 31/12/24     |
|---------------------------|--------------|-------------|-----------------|-----------|----------------|--------------|
| Asahi Natixis IM Co. Ltd  | 453          | 352         | -324            | -7        | -23            | 451          |
| Ecofi Investissements     | 3 758        | -591        |                 |           |                | 3 166        |
| <b>TOTAL VALEUR NETTE</b> | <b>4 211</b> | <b>-239</b> | <b>-324</b>     | <b>-7</b> | <b>-23</b>     | <b>3 617</b> |

*Titres mis en équivalence des autres entités*

|                                      | 31/12/23      | Résultat    | Dividendes Distribués | Variation    | Ecart de conv. | 31/12/24      |
|--------------------------------------|---------------|-------------|-----------------------|--------------|----------------|---------------|
| AEW Partners VI                      | 280           | 6           |                       |              | 19             | 305           |
| AEW Partners VII                     | 1 341         | 472         |                       |              | 115            | 1 928         |
| AEW Partners VIII                    | 2 704         | 555         | -1 293                |              | 165            | 2 132         |
| AEW Partners IX                      | 8 461         | 1 065       | -788                  | 1 103        | 612            | 10 453        |
| AEW Partners X                       |               | -145        |                       | 1 891        | 52             | 1 797         |
| AEW Senior Housing II                | 1 897         | -380        | -246                  |              | 125            | 1 396         |
| AEW Senior Housing III               | 7 800         | 404         |                       |              | 571            | 8 776         |
| AEW Senior Housing IV                | 5 539         | 356         | -160                  | 1 340        | 462            | 7 537         |
| AEW Value Investors Asia III         | 4 996         | -1 172      |                       |              | 402            | 4 226         |
| AEW Value Investors Asia IV          | 9 535         | -2 078      | -421                  | 343          | 658            | 8 036         |
| AEW Asia Pacific Real Estate Fund    | 5 493         | -751        | -147                  |              | 350            | 4 946         |
| AEW UTC Multi-Family                 | 385           | -32         | -203                  | 3            | 16             | 167           |
| Seaport Strategic Property Program I | 661           | 146         | 1                     | 30           | 49             | 886           |
| AEW Cold Storage Industrial Fund     | 14 334        | 44          | -288                  | 1 380        | 994            | 16 465        |
| AEW Cold Ops Hold                    | 1 454         | -31         | -116                  |              | 92             | 1 399         |
| AEW Essential Housing Fund           | 8 423         | 265         | -442                  | 809          | 587            | 9 643         |
| Caspian Private Equity GP, L.P.      | 59            | 112         |                       | -112         | 4              | 63            |
| Caspian Private Equity GP, L.P. II   | 41            | 584         |                       | -584         | 3              | 44            |
| PE US Opportunities III, GP, L.P.    | 32            | 81          |                       | -81          | 2              | 35            |
| Hostplus US EM CI 2, LP              | 895           | 64          |                       | 358          | 77             | 1 394         |
| Hostplus GO V, L.P                   |               |             |                       | 674          | 20             | 694           |
| Flexstone GO V US, L.P.              |               |             |                       | 318          | 17             | 335           |
| Autres investissements               | 328           | 291         |                       | -40          | 20             | 597           |
| <b>TOTAL VALEUR NETTE</b>            | <b>74 656</b> | <b>-144</b> | <b>-4 103</b>         | <b>7 432</b> | <b>5 412</b>   | <b>83 254</b> |

**NOTE 7 – ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES**

Le détail des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres s'établit comme suit :

*Nature d'investissement*

|                                                                      | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| WCM                                                                  | 550 459        | 432 697        |
| Smart Pension                                                        | 14 454         | 12 970         |
| Iceberg Data Lab                                                     | 1 125          | 1 125          |
| <b>Instruments de capitaux propres</b>                               | <b>566 038</b> | <b>446 792</b> |
| Prêts de type « Leveraged Loans » *                                  | 108 289        | 445 137        |
| <b>Instruments de dettes</b>                                         | <b>108 289</b> | <b>445 137</b> |
| <b>Total Actif financiers à la juste valeur par capitaux propres</b> | <b>674 327</b> | <b>891 929</b> |

\* Ces prêts sont comptabilisés en juste valeur par OCI recyclable (business model "Hold To Collect and Sell") :

- Au 31 décembre 2023, prêts portés par les fonds de titrisation CLO II et III,

- Au 31 décembre 2024, prêts portés par le fonds de titrisation CLO II. Par ailleurs, les prêts du fonds de titrisation CLO III ont été reclassés en IFRS 5 (cf. cession MV Credit).

*Ventilation des instruments financiers par niveau hiérarchique au 31/12/2024*

|                                                                       | Niveau 1 | Niveau 2       | Niveau 3       | TOTAL          |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|----------------|
| WCM                                                                   |          |                | 550 459        | 550 459        |
| Smart Pension                                                         |          |                | 14 454         | 14 454         |
| Iceberg Data Lab                                                      |          |                | 1 125          | 1 125          |
| <b>Inst. de capitaux propres</b>                                      | <b>0</b> | <b>0</b>       | <b>566 038</b> | <b>566 038</b> |
| Prêts de type « Leveraged Loans »                                     |          | 108 289        |                | 108 289        |
| <b>Inst. de dettes</b>                                                | <b>0</b> | <b>108 289</b> | <b>0</b>       | <b>108 289</b> |
| <b>Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b> | <b>0</b> | <b>108 289</b> | <b>566 038</b> | <b>674 327</b> |

*Maturité des titres à la juste valeur par capitaux propres au 31/12/2024*

|                                                                       | ≤ 3 mois | > 3 mois<br>et ≤ 1 an | > 1 an et<br>≤ 2 ans | > 2 ans<br>et ≤ 5<br>ans | > 5 ans      | Indéter-<br>miné | TOTAL          |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------|----------------------|--------------------------|--------------|------------------|----------------|
| WCM                                                                   |          |                       |                      |                          |              | 550 459          | 550 459        |
| Smart Pension                                                         |          |                       |                      |                          |              | 14 454           | 14 454         |
| Iceberg Data Lab                                                      |          |                       |                      |                          |              | 1 125            | 1 125          |
| <b>Inst. de capitaux propres</b>                                      | <b>0</b> | <b>0</b>              | <b>0</b>             | <b>0</b>                 | <b>0</b>     | <b>566 038</b>   | <b>566 038</b> |
| Prêts de type « Leveraged Loans »                                     |          |                       | 7 443                | 93 741                   | 7 105        |                  | 108 289        |
| <b>Inst. de dettes</b>                                                | <b>0</b> | <b>0</b>              | <b>7 443</b>         | <b>93 741</b>            | <b>7 105</b> | <b>0</b>         | <b>108 289</b> |
| <b>Total Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b> | <b>0</b> | <b>0</b>              | <b>7 443</b>         | <b>93 741</b>            | <b>7 105</b> | <b>566 038</b>   | <b>674 327</b> |

**NOTE 8 – TITRES A LA JUSTE VALEUR PAR LE RESULTAT****Titres à la juste valeur par résultat – courant**

Les titres à la juste valeur par le résultat classés en courant sont composés essentiellement de SICAV et fonds communs de placements liquides. Ces titres sont classés, dans le tableau de flux de trésorerie, en trésorerie et équivalent de trésorerie. La répartition de ces titres par entité s'établit comme suit :

| <b>Courant</b>                                | <b>31/12/23</b> | <b>Variation</b> | <b>Autres mvts</b> | <b>Ecart de conv.</b> | <b>31/12/24</b> |
|-----------------------------------------------|-----------------|------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| <b><i>Affiliés Amérique, Asie, Europe</i></b> | <b>282 788</b>  | <b>38 205</b>    | <b>0</b>           | <b>2 825</b>          | <b>323 818</b>  |
| dont DNCA                                     | 105 739         | -3 940           |                    |                       | 101 799         |
| dont Loomis, Sayles & Co.                     | 47 445          | -15 594          |                    | 2 424                 | 34 275          |
| dont Ostrum AM                                | 115 351         | 30 527           |                    |                       | 145 878         |
| dont AEW Europe                               | 161             | 29 966           |                    |                       | 30 127          |
| dont Autres affiliés AM                       | 14 091          | -2 753           |                    | 401                   | 11 738          |
| <b><i>Private Equity</i></b>                  | <b>4 113</b>    | <b>24</b>        | <b>0</b>           | <b>0</b>              | <b>4 137</b>    |
| <b><i>Holding et Distribution</i></b>         | <b>23 392</b>   | <b>2 094</b>     | <b>0</b>           | <b>1 588</b>          | <b>27 073</b>   |
| <b>Titres à la juste valeur par résultat</b>  | <b>310 293</b>  | <b>40 323</b>    | <b>0</b>           | <b>4 413</b>          | <b>355 028</b>  |
|                                               |                 |                  |                    |                       |                 |

*Ventilation des instruments financiers par niveau hiérarchique*

|                                             | <b>Niveau 1</b> | <b>Niveau 2</b> | <b>Niveau 3</b> | <b>TOTAL</b>   |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Titres à la JV par le résultat - 31/12/2024 | <b>355 028</b>  |                 |                 | <b>355 028</b> |
| Titres à la JV par le résultat - 31/12/2023 | <b>310 293</b>  |                 |                 | <b>310 293</b> |

**Titres à la juste valeur par résultat – non courant**

Les titres à la juste valeur par le résultat classés en non courant sont composés essentiellement de parts de fonds investis en seed money :

| Non Caurant                                  | 31/12/23         | Variation      | Autres mvts   | Ecart de conv. | 31/12/24         |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>Affiliés Amérique, Asie, Europe</b>       | <b>170 682</b>   | <b>-9 193</b>  |               | <b>5 595</b>   | <b>167 083</b>   |
| dont Entités AEW Europe                      | 43 069           | -4 501         |               | 134            | 38 702           |
| dont DNCA                                    | 26 796           | -12 496        |               |                | 14 300           |
| dont Loomis, Sayles & Co.                    | 59 392           | 3 538          |               | 4 166          | 67 095           |
| dont Entités Mirova                          | 21 283           | 3 611          |               | 47             | 24 941           |
| dont Autres affiliés AM                      | 20 143           | 655            |               | 1 248          | 22 045           |
| <b>Private Equity</b>                        | <b>641 950</b>   | <b>39 112</b>  |               |                | <b>681 062</b>   |
| dont Natixis Private Equity                  | 611 542          | 32 840         |               |                | 644 382          |
| dont Vauban                                  | 28 207           | 1 581          |               |                | 29 788           |
| dont Autres affiliés PE                      | 2 200            | 4 690          |               |                | 6 888            |
| <b>Holding et Distribution</b>               | <b>664 147</b>   | <b>-61 359</b> |               | <b>7 208</b>   | <b>609 996</b>   |
| dont Natixis IM                              | 120 961          | -13 890        |               |                | 107 071          |
| dont Natixis IM Innovation                   | 11 884           | -2 348         |               |                | 9 536            |
| dont Natixis IM LLC                          | 131 383          | -51 101        |               | 6 946          | 87 228           |
| dont Kennedy Financement Luxembourg          | 389 489          | -2 880         |               |                | 386 609          |
| dont Natixis IM International                | 5 921            | 9 180          |               |                | 15 101           |
| dont Autres entités Holding/Distribution     | 4 508            | -320           |               | 263            | 4 451            |
| <b>OPCVM consolidés</b>                      | <b>22 816</b>    | <b>44 855</b>  | <b>21 855</b> |                | <b>89 526</b>    |
| Loomis Sayles Euro Credit (QP Minoritaires)  |                  | 20 128         | 21 855        |                | 41 983           |
| Loomis Sayles Sakorum (QP Minoritaires)      | 22 816           | 24 727         |               |                | 47 543           |
| <b>Titres à la juste valeur par résultat</b> | <b>1 499 592</b> | <b>13 415</b>  | <b>21 855</b> | <b>12 803</b>  | <b>1 547 666</b> |

**Ventilation des instruments financiers par niveau hiérarchique**

|                                             | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | TOTAL     |
|---------------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|
| Titres à la JV par le résultat - 31/12/2024 | 683 997  |          | 863 669  | 1 547 666 |
| Titres à la JV par le résultat - 31/12/2023 | 628 707  |          | 870 885  | 1 499 592 |

### **Niveau 1 : Évaluation utilisant des cotations de marché sur marché liquide**

Il s'agit d'instruments dont la juste valeur est déterminée à partir de cotations sur des marchés actifs directement utilisables. Le niveau 1 comprend principalement :

- les parts d'OPCVM dont la valeur liquidative est calculée et communiquée quotidiennement
- les titres cotés sur une bourse ou échangés en continu sur d'autres marchés actifs dont la liquidité peut être démontrée

### **Niveau 3 : Évaluation utilisant des données de marché non observables**

Ce niveau, regroupe les instruments valorisés à partir de modèles de valorisation non reconnus et/ou reposant sur des paramètres non observables sur le marché, susceptibles d'affecter significativement la valorisation. Il s'agit principalement :

- des parts de fonds immobiliers ou d'infrastructure pour lesquelles l'entité n'a pas publié d'actif net récent à la date d'évaluation ou qui nécessitent un ajustement significatif des prix de marché disponibles (valeur liquidative, NAV etc.) au titre du peu de liquidité observée pour ces titres
- des titres non cotés sur un marché actif relevant de l'activité de Private Equity évalués à leur juste valeur selon des modèles couramment utilisés par les acteurs du marché, mais qui sont sensibles à l'évolution du marché et dont la détermination de la juste valeur fait nécessairement appel à une part de jugement
- des actions non cotées, dont la juste valeur n'a pu être déterminée à partir d'éléments observables

Le Groupe Natixis IM utilise les dernières valeurs liquidatives connues pour la valorisation des instruments financiers qui ne sont pas traités sur des marchés actifs. Par ailleurs, la société réalise sa propre évaluation des investissements tenant compte des informations disponibles à la date de clôture des comptes et des prévisions de la durée de détention des actifs. Sur cette base, elle comptabilise le cas échéant des ajustements par rapport à la dernière valeur liquidative.

## NOTE 9 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les autres actifs financiers se décomposent de la façon suivante :

|                                                  | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dépôts et cautionnements versés                  | 4 176          | 4 422          |
| Prêts aux employés                               | 40 058         | 36 168         |
| Prêts de type « Leveraged Loans » *              | 146 909        | 406 044        |
| Autres encours de prêts                          | 0              | 255            |
| Autres actifs long terme                         | 58 397         | 28 544         |
| <b>Autres actifs financiers</b>                  | <b>249 540</b> | <b>475 432</b> |
|                                                  |                |                |
| <b>Actifs non courants destinés à être cédés</b> | <b>389 736</b> | <b>0</b>       |

\*Prêts portés par les fonds de titrisation CLO I et II, consolidés en intégration globale. Ces prêts sont comptabilisés au coût amorti (business model "Hold To Collect"). Le portefeuille de prêts du CLO1 a été intégralement cédé en 2024.

## NOTE 10 – CREANCES CLIENTS NETTES ET AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances clients nettes et les autres actifs se décomposent de la façon suivante :

|                                                           | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Créances clients et comptes rattachés                     | 652 874          | 623 926          |
| Dépréciations des créances clients et comptes rattachés   | -1 031           | -237             |
| <b>Créances clients, valeur nette</b>                     | <b>651 842</b>   | <b>623 688</b>   |
| Activité de cession temporaire de titres - Natixis TradEx | 1 261 771        | 1 826 754        |
| Appels de marge sur cessions temporaires - Natixis TradEx | 46 119           | 82 324           |
| Comptes à terme (< 1 an)                                  | 200 548          | 517 144          |
| Prêts et avances en compte courant                        | 64 780           | 23 373           |
| Dividendes à recevoir                                     | 14 453           | 26 012           |
| Créances opérationnelles - Natixis Interépargne           | 868              | 1 035            |
| Charges constatées d'avance                               | 94 625           | 96 009           |
| Autres comptes d'actif courants                           | 75 373           | 86 755           |
| <b>Autres créances et comptes rattachés</b>               | <b>1 758 537</b> | <b>2 659 407</b> |

**NOTE 11 – PROVISIONS**

La variation des provisions s'analyse de la manière suivante :

|                                               | 31/12/23      | Dot           | Rep.<br>Util. | Rep.<br>non util. | Autres<br>Var. | Ecart<br>de Conv. | 31/12/24      |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|
| Provisions pour restructuration               | 0             |               |               |                   |                |                   | 0             |
| Provisions autres charges                     | 0             |               |               |                   |                |                   | 0             |
| <b>Total provisions non courantes</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>          | <b>0</b>      |
| Provisions pour restructuration (**)          | 0             | 10 213        | -7 643        |                   |                |                   | 2 570         |
| Provisions pour risques clients               | 0             |               |               |                   |                |                   | 0             |
| Provisions pour charges de personnel          | 7 767         | 7 038         | -1 819        | -3 495            | 0              | 7                 | 9 496         |
| Provisions pour autres risques et charges (*) | 22 994        | 3 146         | -414          | -919              | 31             | 7                 | 24 845        |
| <b>Total provisions courantes</b>             | <b>30 761</b> | <b>20 396</b> | <b>-9 877</b> | <b>-4 414</b>     | <b>31</b>      | <b>13</b>         | <b>36 911</b> |
| <b>TOTAL PROVISIONS</b>                       | <b>30 761</b> | <b>20 396</b> | <b>-9 877</b> | <b>-4 414</b>     | <b>31</b>      | <b>13</b>         | <b>36 911</b> |

(\*) Le poste contient une provision pour risques opérationnels de 20M€, qui n'a pas évolué sur l'exercice 2024.

(\*\*) Le poste contient une provision restructuration liée à la fermeture de Loomis Capital Re.

**NOTE 12 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES**

Les emprunts et dettes financières du Groupe se décomposent comme suit :

|                                                    | 31/12/2024     | 31/12/2023       |
|----------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Emprunts*                                          | 502 558        | 472 439          |
| Dettes financières sous forme de titrisation**     | 351 566        | 835 471          |
| Emprunts sur biens en crédit-bail                  | 0              | 0                |
| <b>Emprunts et dettes financières non courants</b> | <b>854 124</b> | <b>1 307 910</b> |
| Emprunts***                                        | 264 827        | 108 913          |
| Emprunts sur biens en crédit-bail                  | 0              | 0                |
| Avances en compte courant                          | 0              | 0                |
| Concours bancaires courants****                    | 26 956         | 5 481            |
| <b>Emprunts et dettes financières courants</b>     | <b>291 783</b> | <b>114 394</b>   |

\*Encours comprenant au 31/12/2024 un emprunt de 500M USD (contrevalleur euro de 483M€) et un emprunt de 20M€ de Natixis Private Equity auprès de Natixis SA.

\*\*Parts de titrisation émises par les fonds CLO I, II et III, consolidés en intégration globale. La baisse s'explique principalement par le reclassement en IFRS 5 des parts de titrisation émises par le CLO III (298M€) et par le remboursement partiel des parts de titrisation émises par les CLO I et II (192M€).

\*\*\*Emprunts liés essentiellement à la gestion des activités de cash pooling de KFL 2 en Europe.

\*\*\*\*Encours se composant principalement de financements à court terme destinés aux activités de Natixis Interépargne.

L'échéancier des emprunts à moyen et long terme du Groupe au 31 décembre 2024 se décompose comme suit :

|                                          | Devise | <1 an    | 1 à 5 ans      | + 5 ans        | Total          |
|------------------------------------------|--------|----------|----------------|----------------|----------------|
| Emprunt Natixis CIB Luxembourg - NIMUSH  | USD    |          | 482 558        |                | 482 558        |
| Emprunt Natixis - Natixis Private Equity | EUR    |          | 20 000         |                | 20 000         |
| Emissions de dettes - CLO I et II        | EUR    |          |                | 351 566        | 351 566        |
| <b>TOTAL</b>                             |        | <b>0</b> | <b>502 558</b> | <b>351 566</b> | <b>854 124</b> |

L'échéancier des emprunts à court terme du Groupe au 31 décembre 2024 se décompose comme suit :

|                                                           | Devise | <1 an          | 1 à 5 ans | + 5 ans  | Total          |
|-----------------------------------------------------------|--------|----------------|-----------|----------|----------------|
| Emprunt Natixis - KFL 2                                   | EUR    | 256 394        |           |          | 256 393        |
| Cash Pooling Vega IM - KFL 2                              | EUR    | 7 319          |           |          | 7 319          |
| Activité dépôt /crédit – Natixis Tradex Solutions         | EUR    | 1 000          |           |          | 1 000          |
| Financement à court terme - Activité Natixis Interépargne | EUR    | 26 890         |           |          | 26 890         |
| Autres emprunts à court terme                             | EUR    | 180            |           |          | 180            |
| <b>TOTAL</b>                                              |        | <b>291 783</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>291 783</b> |

## NOTE 13 – AVANTAGES AU PERSONNEL

### 13.1 Engagements sociaux

Le Groupe accorde à certains salariés des avantages en matière de retraites ou des couvertures médicales en faveur des retraités. Ces avantages sont soit de nature réglementaire, soit liés aux politiques sociales des filiales. Il existe deux types de régimes postérieurs à l'emploi au sein du Groupe, (a) les régimes à cotisations définies et (b) les régimes à prestations définies.

#### 13.1 Régimes à cotisations définies dédiés à l'entreprise (hors régimes d'Etat)

Principalement aux Etats-Unis, le Groupe paye des cotisations à des fonds gérés de manière indépendante. Ces plans octroient aux salariés un niveau de prestations qui est directement lié aux cotisations versées, augmentées du retour sur investissement.

Les cotisations payées sont les suivantes :

| En k€       | 31-déc-23 | 31-déc-24 |
|-------------|-----------|-----------|
| Cotisations | 50 686    | 51 095    |

#### 13.2 Régimes à prestations définies

##### 13.2.1 Synthèse des différents régimes à prestations définies

Les principaux régimes à prestations définies sont les suivants :

- En France, des indemnités de départ à la retraite, dont le montant est défini par la convention collective, sont payables aux employés lors de leur départ. Certains bénéficient aussi de médailles du travail (autres avantages à long-terme).
- Aux Etats-Unis, certains employés de Loomis-Sayles bénéficient d'un régime de retraite complémentaire et d'un régime de remboursement de frais médicaux pendant leur retraite. Le régime de retraite est financé par les cotisations annuelles de la société, via un fonds géré de manière tripartite (l'administrateur du fonds de pension, la société et un comité de salariés et de retraités élus par la société). Les droits du régime de retraite de Loomis-Sayles ont été gelés au 31 décembre 2020. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'acquisition de droits au titre de ce régime n'est plus possible.
- Aux Etats-Unis, les salariés des principales filiales bénéficient également d'un régime de remboursement de frais médicaux pendant leur retraite.
- Au Japon, une indemnité est versée à l'ensemble des salariés ayant plus d'un an d'ancienneté lors de leur départ à la retraite.

Le risque auquel le Groupe peut être confronté au titre de ces régimes est notamment le risque de dépréciation des actifs.

### 13.2.2 Synthèse des engagements et provisions au titre des régimes à prestations définies

Les engagements au titre des régimes à prestations définies aux Etats-Unis et en France représentent 99% des engagements du Groupe, soit 187M€ sur un total de 188M€, dont 148M€ pour les Etats-Unis et 39M€ pour la France.

| <b>Avantages postérieurs à l'emploi - En K€</b> | <b>31-déc-23</b> | <b>31-déc-24</b> |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Solde de clôture de la valeur des engagements   | 188 969          | 187 751          |
| Solde de clôture de la juste valeur des actifs  | (134 523)        | (132 432)        |
| Couverture financière                           | 54 447           | 55 319           |
| Autres                                          | -                | -                |
| Provisions et (charges constatées d'avance)     | 54 447           | 55 319           |

| <b>Engagements inscrits au bilan au titre – En K€</b> | <b>31-déc-23</b> | <b>31-déc-24</b> |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Des avantages postérieurs à l'emploi                  | 54 447           | 55 319           |
| Des autres avantages à long terme                     | 5 920            | 6 313            |
| Total                                                 | 60 366           | 61 633           |
| <i>Dont Provisions</i>                                | <i>60 961</i>    | <i>62 186</i>    |
| <i>Dont Charges constatées d'avance</i>               | <i>(595)</i>     | <i>(554)</i>     |

### 13.2.3 Composantes de la charge de l'exercice

La décomposition de la charge de la période pour les régimes postérieurs à l'emploi est présentée ci-dessous :

| <b>En K€</b>                                             | <b>31/12/2023</b> | <b>31/12/2024</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Coût des services</b>                                 | <b>2 778</b>      | <b>3 478</b>      |
| <i>Coût des services rendus au cours de la période</i>   | <i>3 342</i>      | <i>3 354</i>      |
| <i>Coût des services passés (modification de régime)</i> | <i>(564)</i>      | <i>-</i>          |
| <i>Liquidation ou réduction de régime *</i>              | <i>-</i>          | <i>124</i>        |
| <b>Coût net d'intérêt</b>                                | <b>2 436</b>      | <b>2 283</b>      |
| <i>Charge d'intérêt sur l'engagement</i>                 | <i>8 543</i>      | <i>8 447</i>      |
| <i>Produit net d'intérêt sur les actifs</i>              | <i>(6 108)</i>    | <i>(6 163)</i>    |
| <b>Acquisition</b>                                       | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Transferts</b>                                        | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Autres **</b>                                         | <b>-</b>          | <b>(18)</b>       |
| <b>Charge totale</b>                                     | <b>5 214</b>      | <b>5 743</b>      |

\* Dû à la mise en place d'une fenêtre de liquidité du plan de retraite américain à la fin 2024 : 23 participants ont décidé de toucher leur rente sous forme de capital.

\*\* Dû aux opérations de transferts de personnel entre différentes entités françaises.

## 13.2.4 Évolution des engagements et des actifs de couverture

La variation de la valeur des engagements et de la juste valeur des actifs relatifs aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi est la suivante :

| En K€                                                  | 31/12/2023     | 31/12/2024     |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Solde d'ouverture de la valeur des engagements</b>  | <b>187 026</b> | <b>188 969</b> |
| Coût des services rendus au cours de la période        | 3 342          | 3 354          |
| Charge d'intérêt                                       | 8 543          | 8 447          |
| Modification de régime                                 | (564)          | -              |
| Liquidation ou réduction de régime                     | -              | (5 342)        |
| <b>Pertes et (gains) actuariels</b>                    | <b>5 003</b>   | <b>(7 692)</b> |
| <i>Dus aux écarts d'expérience</i>                     | <i>1 873</i>   | <i>1 752</i>   |
| <i>Dus aux changements d'hypothèses démographiques</i> | <i>(740)</i>   | <i>185</i>     |
| <i>Dus aux changements d'hypothèses financières</i>    | <i>3 870</i>   | <i>(9 629)</i> |
| Prestations versées                                    | (9 454)        | (10 064)       |
| Transferts                                             | -              | -              |
| Acquisitions/cessions                                  | -              | -              |
| Cotisations des participants                           | 476            | 590            |
| Écarts de change                                       | (5 403)        | 9 507          |
| Autres                                                 | -              | (18)           |
| <b>Solde de clôture de la valeur des engagements</b>   | <b>188 969</b> | <b>187 751</b> |

| En k€                                                                    | 31/12/2023 | 31/12/2024 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Valeur des engagements des régimes entièrement non financés              | 25 047     | 30 514     |
| Valeur des engagements des régimes entièrement ou partiellement financés | 163 923    | 157 237    |

| En K€                                             | 31/12/2023     | 31/12/2024     |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Solde d'ouverture des actifs de couverture</b> | <b>131 223</b> | <b>134 523</b> |
| Produit d'intérêt                                 | 6 108          | 6 163          |
| (Pertes) et gains actuariels                      | 7 721          | (3 682)        |
| Cotisations de l'employeur                        | 1 588          | 893            |
| Cotisations des participants                      | -              | -              |
| Liquidation ou réduction de régime                | -              | (5 342)        |
| Prestations versées                               | (7 910)        | (7 873)        |
| Transferts                                        | -              | -              |
| Acquisitions / Cessions                           | -              | -              |
| Liquidation de régime                             | -              | -              |
| Écarts de change                                  | (4 207)        | 7 750          |
| Autres                                            | -              | -              |
| <b>Solde de clôture des actifs de couverture</b>  | <b>134 523</b> | <b>132 432</b> |

La décomposition des actifs relatifs aux régimes est la suivante :

| Catégories d'actifs : | 31/12/2023 | 31/12/2024 |
|-----------------------|------------|------------|
| Actions               | 34%        | 28%        |
| Obligations           | 49%        | 52%        |
| Biens immobiliers     | 1%         | 1%         |
| Autres                | 16%        | 19%        |

Les objectifs d'investissement sont de maintenir un niveau de liquidité suffisant afin de payer les prestations à verser à horizon court terme et d'obtenir un taux de rendement maximal à moindre risque.

L'évolution du montant net comptabilisé sur la période est la suivante :

| En K€                                                           | 31/12/2023    | 31/12/2024    |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Provision inscrite au bilan</b>                              | <b>55 803</b> | <b>54 447</b> |
| Coût net sur la période                                         | 5 214         | 5 743         |
| Mouvements de trésorerie                                        | (2 656)       | (2 494)       |
| Autres éléments du résultat global (Ecart actuariels générés)   | (2 717)       | (4 133)       |
| Ajustements dus aux écarts de change                            | (1 196)       | 1 757         |
| Transferts                                                      | -             | -             |
| Acquisitions / cessions                                         | -             | -             |
| <b>Provisions et (charges constatées d'avance) à la clôture</b> | <b>54 447</b> | <b>55 319</b> |

### 13.2.5 Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles utilisées pour les régimes français sont les suivantes :

| Hypothèses - France              | 31/12/2023 | 31/12/2024 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation (a)         | 3,10%      | 3,35%      |
| Duration                         | 10         | 11         |
| Taux d'augmentation des salaires | 2,69%      | 2,71%      |

Celles utilisées pour les régimes des Etats-Unis sont présentées ci-dessous :

| Hypothèses – Etats-Unis          | 31/12/2023 | 31/12/2024 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation (*)         | 4,80%      | 5,40%      |
| Duration                         | 12         | 11         |
| Taux d'inflation                 | 2,20%      | 2,20%      |
| Taux d'augmentation des salaires | 4,00%      | 4,00%      |

(\*) Les taux d'actualisation sont déterminés par référence au taux de rendement des obligations émises par les entreprises de notation AA de même maturité que les engagements

Les hypothèses d'évolution des coûts médicaux hors frais dentaires sont :

- Pour le plan de Loomis - Sayles : Taux de 5,2% qui décroît jusqu'à 3,8% en 2075.
- Pour le plan de Natixis Global Asset Management, L.P. : Taux de 8,0% en 2024 qui décroît jusqu'à 4,0% en 2075.

### 13.2.6 Sensibilités des engagements

Les sensibilités calculées sur la valeur des engagements au 31 décembre 2024 et sur le coût normal et le coût financier 2025 sont les suivantes :

| France - En K€                   | Engagement      |                 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                  | +0,5% / +1% (*) | -0,5% / -1% (*) |
| Taux d'actualisation             | (1 915)         | 2 074           |
| Taux d'augmentation des salaires | 4 309           | (3 741)         |

\* Sensibilité à 0,5% pour le taux d'actualisation et à 1% pour le taux d'augmentation des salaires

| US - En K€                          | Engagement      |                 | Coût normal et coût financier |                 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                     | +0,5% / +1% (*) | -0,5% / -1% (*) | +0,5% / +1% (*)               | -0,5% / -1% (*) |
| Taux d'actualisation                | (7 458)         | 8 167           | 253                           | (293)           |
| Taux d'évolution des coûts médicaux | 736             | (648)           | 86                            | (73)            |

(\*) Sensibilité à 0,5% pour le taux d'actualisation et à 1% pour le taux d'évolution des coûts médicaux.

### 13.2.7 Estimation des cotisations et prestations futures au titre des plans à prestations définies

Les cotisations estimées à verser en 2025 au titre des régimes à prestations définies sont de 806k€. Les prestations estimées à verser pour les 10 prochaines années sont les suivantes :

| En K€       | Total          |
|-------------|----------------|
| 2025 à 2029 | 62 223         |
| 2030 à 2034 | 70 153         |
| Total       | <b>130 076</b> |

## 13.2 Rémunération différée

Les attributions correspondent à une enveloppe de rémunération différée « vestée » sur 3 ans dont la valeur est indexée sur l'évolution du résultat courant avant impôt des périmètres concernés.

L'engagement comptabilisé en dette dans les comptes consolidés de Natixis Investment Managers est étalé sur la période d'acquisition.

|                                               | 31/12/2023    | Variation     | 31/12/2024    |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Dettes Natixis IM cumulée à la clôture</b> | <b>39 637</b> | <b>15 189</b> | <b>54 826</b> |
| Dont court terme                              | 14 934        | 4 320         | 19 254        |
| Dont long terme                               | 24 703        | 10 869        | 35 572        |

**NOTE 14 – DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS**

Les dettes fournisseurs, les autres passifs et les produits constatés d'avance se décomposent de la manière suivante :

|                                                             | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Puts sur intérêts minoritaires (échéance sup. à 1 an)       | 43 431           | 59 481           |
| Passifs locatifs IFRS 16 (échéance sup. à 1 an)             | 322 164          | 307 764          |
| Autres dettes à long terme                                  | 2 131            | 12 647           |
| <b>Autres passifs non courants</b>                          | <b>367 727</b>   | <b>379 893</b>   |
|                                                             |                  |                  |
| <b>Dettes sur actifs non courants destinés à être cédés</b> | <b>311 844</b>   | <b>0</b>         |
|                                                             |                  |                  |
| <b>Dettes fournisseurs</b>                                  | <b>496 715</b>   | <b>414 169</b>   |
| Activité de cession temporaire de titres - Natixis TradEx   | 1 263 477        | 1 833 638        |
| Appels de marge sur cessions temporaires - Natixis TradEx   | 46 579           | 100 501          |
| Dividende à payer                                           | 0                | 0                |
| Fonds Consolidés - QP Minoritaires                          | 89 527           | 22 816           |
| Puts sur intérêts minoritaires (échéance inf. à 1 an)       | 0                | 0                |
| Passifs locatifs IFRS 16 (échéance inf. à 1 an)             | 48 777           | 47 999           |
| Dettes opérationnelles - Natixis Interépargne               | 188 218          | 171 457          |
| Dettes sociales courantes                                   | 742 860          | 674 340          |
| Autres impôts et taxes dus                                  | 35 744           | 31 633           |
| Produits constatés d'avance                                 | 10 999           | 8 225            |
| Autres dettes à court terme                                 | 48 868           | 47 153           |
| <b>Autres passifs courants</b>                              | <b>2 475 049</b> | <b>2 937 762</b> |

**NOTE 15 – CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS***Détail des revenus opérationnels*

|                                                     | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Commissions de distribution                         | 70 385         | 63 825         |
| Commissions de courtage                             | 43 085         | 70 721         |
| <b>Commissions de distribution et de mouvements</b> | <b>113 470</b> | <b>134 546</b> |

|                                       | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Gains / pertes de change</b>       | <b>5 776</b>   | <b>-6 182</b>  |
| Revenus des agents de transfert       | 72 112         | 64 897         |
| Revenus sur administration d'OPCVM US | 27 433         | 24 738         |
| Autres revenus                        | 16 067         | 17 440         |
| <b>Autres revenus opérationnels</b>   | <b>115 612</b> | <b>107 075</b> |
| <b>Autres revenus opérationnels</b>   | <b>121 388</b> | <b>100 894</b> |

*Détail des charges d'exploitation*

|                                                | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rétrocessions de distribution et de placements | -438 569          | -420 262          |
| Autres rétrocessions <sup>(1)</sup>            | -81 862           | -95 755           |
| Autres charges opérationnelles                 | -677 982          | -644 064          |
| <b>Charges opérationnelles</b>                 | <b>-1 198 413</b> | <b>-1 160 080</b> |

(1) dont frais de dépositaires et de conservation et sous-traitance valorisateur et frais d'administration de fonds.

*Détail des charges de personnel*

|                                          | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunérations fixes                      | -578 684          | -557 695          |
| Charges sociales sur rémunérations fixes | -259 660          | -248 429          |
| <b>Charges fixes de personnel</b>        | <b>-838 344</b>   | <b>-806 124</b>   |
| Charges variables de personnel           | -842 749          | -756 883          |
| Commissions sur ventes                   | -40 462           | -33 277           |
| <b>Charges variables de personnel</b>    | <b>-883 211</b>   | <b>-790 161</b>   |
| <b>Autres frais de personnel</b>         | <b>-25 448</b>    | <b>-26 736</b>    |
| <b>Charges de personnel</b>              | <b>-1 747 003</b> | <b>-1 623 021</b> |

*Ventilation des dotations nettes aux amortissements et provisions*

|                                                                                   | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Amortissements des constructions                                                  | -53             | -53             |
| Amortissements des agencements et installations                                   | -9 284          | -9 307          |
| Amortissements du mobilier et matériel de bureau                                  | -8 328          | -9 129          |
| Amortissement des droits d'utilisation sur contrats de location preneur (IFRS 16) | -47 459         | -48 130         |
| Amortissements des licences, concessions, logiciels                               | -35 487         | -37 365         |
| <b>Dotations aux amortissements</b>                                               | <b>-100 611</b> | <b>-103 984</b> |
| Dépréciations des créances douteuses                                              | -1 035          | -730            |
| Provisions sur litiges de personnel                                               | -1 926          | -2 523          |
| Provisions sur erreur de transaction                                              | 0               | 0               |
| Provisions sur litiges clients                                                    | 0               | 0               |
| Provisions pour autres charges                                                    | -10 552         | -36             |
| <b>Dotations aux provisions</b>                                                   | <b>-13 513</b>  | <b>-3 289</b>   |
| <b>Dotations nettes aux amortissements et aux provisions</b>                      | <b>-114 124</b> | <b>-107 273</b> |

**NOTE 16 – RESULTAT DE CESSIION D’ACTIFS CORPORELS OU INCORPORELS**

|                                                | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| PMV de cession d'immobilisations corporelles   | 75         | 5          |
| PMV de cession d'immobilisations incorporelles |            |            |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>75</b>  | <b>5</b>   |

**NOTE 17 – RESULTAT FINANCIER**

Le résultat financier se décompose de la façon suivante :

|                                                                 | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Produits d'intérêts sur trésorerie et opérations de financement | 230 090         | 196 533         |
| <b>Produits de trésorerie et d'actifs financiers</b>            | <b>230 090</b>  | <b>196 533</b>  |
| Charges d'intérêts sur trésorerie et opérations de financement  | -197 681        | -183 849        |
| Gain et pertes de change sur transactions financières           | -3 939          | -674            |
| <b>Coût de l'endettement financier brut</b>                     | <b>-201 620</b> | <b>-184 523</b> |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                      | <b>28 471</b>   | <b>12 010</b>   |
| Dividendes*                                                     | 115 503         | 95 206          |
| Résultat de cession sur titres                                  | 17 716          | 41 428          |
| Autres produits et charges financiers                           | 16 630          | -118            |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                    | <b>149 848</b>  | <b>136 516</b>  |

\*dont 62.8M€ au 31/12/2024 et 55.6M€ au 31/12/2023 de dividendes sur titres WCM (comptabilisés en juste valeur par OCI R)

**NOTE 18 – IMPOT SUR LES RESULTATS**

La ventilation de la charge d'impôt dans le compte de résultat s'analyse de la façon suivante :

|                | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|----------------|-----------------|-----------------|
| Impôt exigible | -208 780        | -172 968        |
| Impôt différé  | 16 296          | -5 507          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-192 484</b> | <b>-178 475</b> |

La réconciliation de la charge d'impôt théorique avec la charge d'impôt réelle s'établit comme suit :

|                                                                                                                                       | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Résultat net - Part du Groupe                                                                                                         | 536 743         | 428 392         |
| Part des intérêts ne donnant pas le contrôle                                                                                          | 53 625          | 42 221          |
| Impôts sur les bénéfices                                                                                                              | 192 484         | 178 475         |
| Variation de valeur des écarts d'acquisition                                                                                          | 0               | 0               |
| QP des sociétés de gestion en MEE                                                                                                     | 239             | -374            |
| <b>Résultat comptable consolidé avant impôt, amortissement des écarts d'acquisition et résultat des sociétés mises en équivalence</b> | <b>783 091</b>  | <b>648 714</b>  |
| Différences permanentes                                                                                                               | -28 738         | 17 959          |
| <b>Résultat fiscal retraité IFRS</b>                                                                                                  | <b>754 353</b>  | <b>666 673</b>  |
| Taux d'impôt                                                                                                                          | 25.83%          | 25.83%          |
| <b>Charge d'impôt théorique</b>                                                                                                       | <b>-194 849</b> | <b>-172 202</b> |
| Impôt à taux réduit                                                                                                                   | -74             | 0               |
| Déficits de l'exercice limités par prudence                                                                                           | -5 794          | -10 098         |
| Déficits antérieurs perdus ou imputés sur le résultat de l'exercice                                                                   | 566             | 0               |
| Autres impôts différés actifs limités par prudence                                                                                    | 0               | 0               |
| Effet de l'intégration fiscale                                                                                                        | 23              | 8               |
| Effet des différences de taux applicables à l'entité mère                                                                             | -4 781          | -5 425          |
| Redressements fiscaux                                                                                                                 | 0               | 0               |
| Crédits d'impôts                                                                                                                      | 0               | 0               |
| Impact du report variable                                                                                                             | 0               | 0               |
| Impôts sur exercices antérieurs et autres impôts                                                                                      | 7 592           | 0               |
| Autres différences                                                                                                                    | 4 832           | 9 242           |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                                          | <b>-192 484</b> | <b>-178 475</b> |

NOTE 19 – EFFECTIFS

Les effectifs au 31 décembre 2024 se répartissent de la façon suivante :

|                       | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|-----------------------|------------|------------|
| Zone Amérique du Nord | 2 047      | 2 069      |
| Zone Europe           | 2 789      | 2 733      |
| Zone Asie             | 149        | 141        |
| Total                 | 4 985      | 4 943      |

Les effectifs sont suivis par effectifs temps plein (ETP).

NOTE 20 – INFORMATION SECTORIELLE

Ventilation des agrégats du compte de résultat par zone géographique au 31 décembre 2024 :

|                                      | Amérique du Nord | Europe    | Asie   | Natixis Investment Managers |
|--------------------------------------|------------------|-----------|--------|-----------------------------|
| Commissions de gestion et de conseil | 1 742 265        | 1 663 070 | 32 885 | 3 438 219                   |
| Résultat opérationnel                | 345 469          | 254 484   | 13 659 | 613 612                     |
| Résultat net                         | 298 482          | 229 901   | 8 360  | 536 743                     |

Immobilisations corporelles et incorporelles nettes (hors écarts d'acquisition)

|                                                     | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| Amérique du Nord                                    | 486 460    | 453 329    |
| Europe                                              | 192 118    | 189 035    |
| Asie                                                | 13 847     | 11 629     |
| Immobilisations corporelles et incorporelles nettes | 692 425    | 653 993    |

**NOTE 21 – ENGAGEMENTS HORS BILAN**

| <i>Engagements donnés (en k€)</i>                   | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cautions, avals                                     |                   | 12 284            |
| Engagements auprès des établissements financiers    |                   |                   |
| Engagements liés aux cessions temporaires de titres | 64 795            | 130 382           |
| Autres engagements                                  | 550               | 550               |
| <b>Total Engagements donnés</b>                     | <b>65 345</b>     | <b>143 216</b>    |

| <i>Engagements reçus (en k€)</i>                     | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cautions, avals                                      | 110               | 110               |
| Engagements auprès des établissements financiers     | 33 699            | 150 025           |
| Engagements envers les fonds investis en Seed Money* | 262 528           | 223 486           |
| Engagements liés aux cessions temporaires de titres  | 64 391            | 130 382           |
| Autres engagements                                   | 110               | 110               |
| <b>Total Engagements reçus</b>                       | <b>360 838</b>    | <b>504 113</b>    |

*\*Engagements sur titres reçus comprenant les engagements de souscription réalisés par le Groupe Natixis IM auprès des fonds non liquides (Capital Investissement, Immobilier, Infrastructure...).*

## NOTE 22 – PARTIES LIEES

Les parties liées sont les entreprises qui directement et indirectement contrôlent ou sont contrôlées, ou sont sous contrôle commun avec l'entreprise présentant ses états financiers. Natixis Investment Managers est parties liées avec ses filiales qui sont sous influence notable et avec les sociétés du Groupe BPCE.

|                                         | 31/12/2024          | 31/12/2023          |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                         | Total parties liées | Total parties liées |
| <b>Actif</b>                            |                     |                     |
| Trésorerie                              | 684 552             | 945 534             |
| Prêts et actifs financiers              | 41 680              | 86                  |
| Titre de placement                      | 276 552             | 284 763             |
| Titres empruntés ou reçus en pension    | 446 993             | 755 768             |
| Créances clients et autres créances     | 51 456              | 96 669              |
| <b>Passif</b>                           |                     |                     |
| Emprunts et dettes financières          | 803 729             | 629 562             |
| Titres prêts ou donnés en pension       | 11 984              | 19 346              |
| Dettes fournisseurs et autres dettes    | 66 442              | 47 631              |
| <b>Compte de résultat</b>               |                     |                     |
| Produits des activités ordinaires       | 85 886              | 78 487              |
| Charges opérationnelles et de personnel | -222 472            | -191 219            |
| Coût de l'endettement financier net     | 15 660              | 21 202              |
| Autres produits et charges              | 8 260               | -2 744              |
| <b>Hors-Bilan</b>                       |                     |                     |
| Engagements de financement reçus        | 33 699              | 150 025             |
| Engagements de financement donnés       | 503                 | 130 583             |
| Engagements de garantie reçus           | 110                 | 110                 |

Il n'y a pas d'opérations au titre des parties liées qui soient conclues à des conditions anormales de marché ou en dehors de toutes opérations avec les entreprises liées mentionnées dans les annexes détaillées par poste.

## NOTE 23 – INTERETS DETENUS DANS DES ENTITES STRUCTUREES NON CONSOLIDEES

### 23.1 Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées – exposition maximale au risque de perte

Les intérêts du Groupe dans une entité structurée non consolidée recouvrent des liens contractuels ou non contractuels qui l'exposent à un risque de variation des rendements associés à la performance de cette entité structurée. Ces intérêts comprennent :

- Les investissements en Seed money ;
- Divers investissements (parts fondatrices de NAM) ;
- Les prêts de titres (pensions) ;
- Les engagements de financement donnés par le groupe Natixis IM.

Le tableau ci-dessous présente (i) la valeur comptable des intérêts détenus par Natixis IM dans les entités structurées répartie par grandes activités, (ii) l'exposition maximale au risque de perte attribuable à ces mêmes intérêts, ainsi que (iii) les encours sous gestion (AUM) afférents à ces entités structurées.

L'exposition maximale au risque de perte correspond au montant cumulé des intérêts enregistrés à l'actif du bilan et des engagements donnés :

| (Données en K€)        | Seed Money et Sponsoring | Autres Investissements | Pensions       | Engagements financement donnés | Exposition maximale au risque de perte | Taille des entités (AuM) |
|------------------------|--------------------------|------------------------|----------------|--------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|
| Immobilier             | 250 897                  | 18                     |                | 66 449                         | 317 364                                | 13 235 957               |
| OPCVM                  | 289 139                  | 351 422                | 808 589        | 64 292                         | 1 513 443                              | 295 441 839              |
| Capital investissement | 662 037                  | 22 031                 |                | 162 507                        | 846 576                                | 18 104 963               |
| Titrisation            | 0                        | 943                    |                | 0                              | 943                                    | 33 694                   |
| <b>Total Général</b>   | <b>1 202 073</b>         | <b>374 415</b>         | <b>808 589</b> | <b>293 248</b>                 | <b>2 678 325</b>                       | <b>326 816 453</b>       |

### 23.2 Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées – revenus tirés des entités

Le groupe Natixis IM sponsorise une entité dans les cas suivants :

- Natixis IM est impliquée dans la création et la structuration de l'entité structurée ;
- Natixis IM contribue au succès de l'entité en transférant des actifs ou en gérant des activités pertinentes de l'entité structurée.

Lorsque la participation de Natixis IM se limite simplement à un rôle de conseil, d'arrangeur, de dépositaire ou d'agent placeur, l'entité structurée est présumée ne pas être sponsorisée par Natixis IM.

**Natixis IM assure un rôle de sponsor essentiellement pour des OPCVM dans lesquels Natixis IM ne détient aucune participation ni aucun autre intérêt. Les revenus tirés de ces entités, essentiellement des commissions, s'élèvent à 1 008,5 M€ au 31/12/2024.**

## NOTE 24 – CONTRATS DE LOCATION PRENEUR

### Incidence sur le bilan et le compte de résultat des opérations de location preneur

Le montant net des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location preneur s'élève à 309,9 M€ au 31/12/2024 (cf. note 5), dont 309,5 M€ relatifs à des contrats de location de biens immobiliers.

Les passifs locatifs relatifs aux contrats de location preneur représentent un montant de 370,9 M€ au 31/12/2024 (cf. note 14), dont 370,8 M€ relatifs à des contrats de location de biens immobiliers.

Les impacts présents au compte de résultat sont les suivants :

|                                                                                          | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Charges d'intérêts sur passifs locatifs                                                  | -9 381         | -8 853         |
| Dotations aux amortissements au titre des droits d'utilisation                           | -47 459        | -48 130        |
| Paievements locatifs variables non pris en compte dans l'évaluation des passifs locatifs | -33 911        | -32 786        |
| Autres impacts liés aux modifications des contrats                                       | 30             | 0              |
| <b>Incidence au résultat des contrats de location reconnus au bilan</b>                  | <b>-90 721</b> | <b>-89 768</b> |
| Charges de location au titre des contrats de courte durée                                | -1 324         | -1 562         |
| Charges de location portant sur des actifs de faible valeur                              | -1 808         | -1 987         |
| <b>Incidence au résultat des contrats de location non reconnus au bilan</b>              | <b>-3 132</b>  | <b>-3 548</b>  |

### Ventilation des passifs locatifs et engagement hors bilan par échéance contractuelle

Les montants présentés au titre des passifs locatifs correspondent aux flux de trésorerie contractuels non actualisés. Le montant des paiements futurs de loyers atteint 413,0 M€, dont 370,9 M€ de dette de loyer présente au bilan et 42,1 M€ d'intérêts futurs.

Les sorties de trésorerie futures non prises en comptes dans l'évaluation des passifs locatifs au 31/12/2024 concernant les contrats de location qui n'ont pas encore débuté, mais pour lesquels Natixis IM est engagée, sont de 0 M€.

|                    | Passifs locatifs | Engagements |
|--------------------|------------------|-------------|
| Moins de 1 mois    | 8 551            | 0           |
| De 1 mois à 3 mois | 5 985            | 0           |
| De 3 mois à 6 mois | 14 519           | 0           |
| De 6 mois à 1 an   | 28 717           | 0           |
| De 1 à 2 ans       | 52 898           | 0           |
| De 2 à 5 ans       | 129 899          | 0           |
| Plus de 5 ans      | 172 413          | 0           |
| <b>Total</b>       | <b>412 983</b>   | <b>0</b>    |

**NOTE 25 – HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Le contrôle de la société est assuré par deux cabinets de commissaires aux comptes titulaires, le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit (PWC) et le cabinet Forvis Mazars.

Les honoraires enregistrés par le Groupe Natixis IM en 2024 au titre des missions exercées par les cabinets de commissaires aux comptes titulaires et leurs réseaux sont les suivants :

|                                                                                       | <b>PWC</b>    | <b>Forvis Mazars</b> | <b>Total</b>  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | -5 309        | -1 882               | -7 191        |
| Services autres que la certification des comptes                                      | -1 144        | -77                  | -1 221        |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>-6 453</b> | <b>-1 959</b>        | <b>-8 412</b> |

Pour rappel, les honoraires enregistrés par le Groupe Natixis IM en 2023 étaient les suivants :

|                                                                                       | <b>PWC</b>    | <b>Forvis Mazars</b> | <b>Total</b>  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | -4 966        | -1 736               | -6 702        |
| Services autres que la certification des comptes                                      | -1 860        | -110                 | -1 970        |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>-6 826</b> | <b>-1 846</b>        | <b>-8 672</b> |

**NOTE 26 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation est la suivante :

| Code<br>Package<br>Natixis IM | Dénomination                                                   | Nationalité | Méthode | %<br>contrôle | %<br>intérêt | %<br>contrôle | %<br>intérêt |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------|---------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                               |                                                                |             | conso   | 31/12/2024    |              | 31/12/2023    |              |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
| RU001                         | Natixis Investment Managers                                    | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
|                               | <b>France</b>                                                  |             |         |               |              |               |              |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
| RU145                         | AEW Europe SA (ex-AEW SA)                                      | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU195                         | Natixis Investment Managers Innovation                         | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU141                         | Natixis Investment Managers Participations 1                   | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU186                         | Natixis TradEx Solutions (ex-Natixis Asset Management Finance) | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU199                         | OSSIAM                                                         | France      | IG      | 91%           | 91%          | 90%           | 91%          |
| RU143                         | Natixis Investment Managers Participations 3                   | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU208                         | Darius Capital Conseil                                         | France      | IG      | 70%           | 70%          | 70%           | 70%          |
| RU216                         | Mirova                                                         | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU229                         | Seventure Partners                                             | France      | IG      | 59%           | 59%          | 59%           | 59%          |
| RU230                         | Naxicap Partners                                               | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU231                         | Flexstone Partners SAS (ex- Euro Private Equity France)        | France      | IG      | 84%           | 84%          | 84%           | 84%          |
| RU183                         | Dorval Asset Management                                        | France      | IG      | 100%          | 100%         | 99%           | 99%          |
| RU242                         | DNCA Finance                                                   | France      | IG      | 100%          | 85%          | 100%          | 87%          |
| RU246                         | AEW (ex-AEW Ciloger)                                           | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU257                         | Natixis Private Equity                                         | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU264                         | Natixis Investment Managers International                      | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU267                         | Ostrum AM                                                      | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU274                         | Thematics Asset Management                                     | France      | IG      | 58%           | 58%          | 50%           | 50%          |
| RU286                         | Vauban Infrastructure Partners                                 | France      | IG      | 51%           | 45%          | 51%           | 45%          |
| RU298                         | Natixis Interépargne                                           | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU301                         | MV Credit SARL, succursale France                              | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU315                         | CAPRE (ex-Loomis Sayles Capital Re)                            | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU318                         | Ecofi Investissements                                          | France      | MEE     | 25%           | 25%          | 25%           | 25%          |
| RU319                         | Natixis Investment Managers Operating Services (ex-NIM P6)     | France      | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |
| RU129                         | Loomis Sayles (Netherlands) B.V., French Branch                | France      | IG      | 100%          | 100%         | 0%            | 0%           |
| RU326                         | HSBC Epargne Entreprise                                        | France      | IG      | 100%          | 100%         | 0%            | 0%           |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
|                               | <b>Europe</b>                                                  |             |         |               |              |               |              |
|                               |                                                                |             |         |               |              |               |              |
| RU114                         | Natixis Investment Managers UK Limited                         | Royaume-Uni | IG      | 100%          | 100%         | 100%          | 100%         |

|       |                                                                  |             |    |      |      |      |      |
|-------|------------------------------------------------------------------|-------------|----|------|------|------|------|
| RU159 | Natixis Investment Managers S.A.                                 | Luxembourg  | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU317 | Kennedy Financement Luxembourg                                   | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU213 | Kennedy Financement Luxembourg 2                                 | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU147 | AEW Europe Sarl                                                  | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Global Advisors (Europe) Ltd                                 | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU149 | AEW Global Ltd                                                   | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU150 | AEW Global UK Ltd                                                | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU194 | AEW Europe LLP                                                   | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU202 | AEW Europe Investment Ltd                                        | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU203 | AEW Europe Holding Ltd                                           | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Investments Limited (UK)                           | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU180 | Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl                    | Suisse      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU197 | Natixis Investment Managers S.A., Zweigniederlassung Deutschland | Allemagne   | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU181 | AEW Central Europe                                               | Pologne     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU215 | AEW UK Investment Management LLP                                 | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU232 | Flexstone Partners SARL (ex-Euro Private Equity)                 | Suisse      | IG | 100% | 84%  | 100% | 84%  |
| RU242 | DNCA Finance succursale Luxembourg                               | Luxembourg  | IG | 100% | 85%  | 100% | 87%  |
| RU242 | DNCA Finance succursale Milan                                    | Italie      | IG | 100% | 85%  | 100% | 87%  |
| RU246 | AEW Italian Branch (ex-AEW Ciloger Italian Branch)               | Italie      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU181 | AEW Central Europe CZECH                                         | Rep Tchèque | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU254 | AEW Europe Global Lux                                            | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU253 | Mirova UK Limited (ex-Mirova Natural Capital Limited)            | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU273 | MV Credit Limited                                                | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU261 | MV Credit LLP                                                    | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU311 | MV Credit SARL                                                   | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU275 | AEW Invest Gmbh                                                  | Allemagne   | IG | 85%  | 100% | 85%  | 100% |
| RU100 | AEW Value Investors Asia II GP Limited                           | Jersey      | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Value Investors Asia III GP Limited                          | Jersey      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU194 | AEW Europe LLP succursale Espagne                                | Espagne     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU289 | AEW Promote LP Ltd                                               | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU288 | Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch                 | Belgique    | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Alpha Luxembourg, LLC                              | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles & Company, LP, Dutch Branch                        | Pays-Bas    | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles (Netherlands) B.V.                                 | Pays-Bas    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU293 | Natixis Investment Managers UK (Funds) Limited (UK)              | Royaume-Uni | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU100 | AEW VIA IV GP Partners S.à r.l                                   | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW APREF GP S.à r.l.                                            | Luxembourg  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU246 | AEW - Dutch Branch                                               | Pays-Bas    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU216 | Mirova Sweden filial                                             | Suède       | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU308 | AEW EVP GP LLP                                                   | Royaume-Uni | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU303 | Natixis Investment Managers International, Nederlands            | Pays-Bas    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |

|       |                                                                           |            |    |      |      |      |      |
|-------|---------------------------------------------------------------------------|------------|----|------|------|------|------|
| RU305 | Natixis Investment Managers International, Succursale Italiana            | Italie     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW APREF Investors, L.P.                                                 | Jersey     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU306 | Natixis Investment Managers International, Sucursal en Espana             | Espagne    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW VIA V GP Partners S.à r.l                                             | Luxembourg | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU267 | Ostrum Asset Management Italia                                            | Italie     | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU312 | Natixis Investment Managers International, Zweigniederlassung Deutschland | Allemagne  | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU215 | AEW UK Investment Management LLP succursale Espagne                       | Espagne    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU320 | MV Credit CLO Equity SARL                                                 | Luxembourg | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU322 | Natixis Investment Managers International, Belgian branch                 | Belgique   | IG | 100% | 100% | 0%   | 0%   |
| RU323 | Natixis Investment Managers International, Luxembourg branch              | Luxembourg | IG | 100% | 100% | 0%   | 0%   |
| RU286 | Vauban Infrastructure Partners, German Branch                             | Allemagne  | IG | 100% | 45%  | 0%   | 0%   |
| RU296 | Purple Finance CLO 1 [Fonds]                                              | Irlande    | IG | 58%  | 58%  | 58%  | 58%  |
| RU297 | Purple Finance CLO 2 [Fonds]                                              | Irlande    | IG | 71%  | 71%  | 71%  | 71%  |
| RU299 | MV Credit Euro CLO III [Fonds]                                            | Irlande    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU700 | Loomis Sayles Sakorum Long Short Growth Equity [Fonds]                    | Luxembourg | IG | 55%  | 55%  | 70%  | 70%  |
| RU700 | Loomis Sayles Global Allocation [Fonds]                                   | Luxembourg | IG | 57%  | 57%  | 0%   | 0%   |
|       |                                                                           |            |    |      |      |      |      |
|       | <b>Amérique du Nord</b>                                                   |            |    |      |      |      |      |
|       |                                                                           |            |    |      |      |      |      |
| RU193 | Natixis Investment Managers LLC (ex-NIMUSH)                               | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Capital Management, Inc.                                              | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Capital Management, LP                                                | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners V Inc                                                        | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners VI, Inc                                                      | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners VII, Inc.                                                    | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU125 | Aurora Investment Management LLC                                          | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU206 | EPISO SLP LLC                                                             | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU175 | Gateway Investment Advisers, LLC                                          | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU126 | Harris Associates LP                                                      | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU126 | Harris Associates Securities LP                                           | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU126 | Harris Associates, Inc.                                                   | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles & Company, Inc.                                             | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles & Company, LP                                               | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Distributors, Inc.                                          | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Distributors, LP                                            | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Alpha, LLC                                                  | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Trust Company, LLC                                          | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU176 | Natixis ASG Holdings, Inc                                                 | Etats-Unis | NC | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU107 | Natixis Advisors, LLC (ex-Natixis Advisors, L.P.)                         | Etats-Unis | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU237 | Flexstone Partners LLC (ex-Caspian Private Equity, LLC)                   | Etats-Unis | IG | 100% | 84%  | 100% | 84%  |

|       |                                                                                             |                     |     |      |      |      |      |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----|------|------|------|------|
| RU107 | Natixis Distribution, LLC (ex-Natixis Distribution, L.P.)                                   | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU127 | Natixis Investment Managers LLC (ex-NIM LP)                                                 | Etats-Unis          | NC  | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU105 | Natixis Investment Managers International, LLC                                              | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU133 | Vaughan Nelson Investment Management, Inc.                                                  | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU133 | Vaughan Nelson Investment Management, LP                                                    | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Senior Housing Investors II Inc                                                         | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU269 | Ostrum AM US LLC                                                                            | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners Real Estate Fund VIII LLC                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Senior Housing Investors III LLC                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Senior Housing Investors IV LLC                                                         | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU282 | Mirova US LLC                                                                               | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU283 | Natixis IM Canada Holdings Ltd                                                              | Canada              | NC  | 0%   | 0%   | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners Real Estate Fund IX LLC                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | Seaport Strategic Property Program I Co-Investors, LLC                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU316 | NIM-os, LLC                                                                                 | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Cold Ops MM, LLC                                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW EHF GP, LLC                                                                             | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU313 | Mirova US Holdings LLC                                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU314 | Mirova Africa Inc. (ex-SunFunder Inc.)                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Partners X GP, LLC                                                                      | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | NIM-os Technologies Inc.                                                                    | Canada              | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Value Investors U.S. GP, LLC                                                            | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW European Property Securities Absolute Return GP, LLC                                    | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Global Property GP, L.L.C.                                                              | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Global Investment Fund GP, LLC                                                          | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW SHI V GP, LLC                                                                           | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Red Fund GP, LLC                                                                        | Etats-Unis          | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
|       |                                                                                             |                     |     |      |      |      |      |
|       | <b>International Autres</b>                                                                 |                     |     |      |      |      |      |
|       |                                                                                             |                     |     |      |      |      |      |
| RU210 | Natixis Investment Managers Hong Kong Limited                                               | Hong Kong           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU160 | Natixis Investment Managers Middle East, a branch of Natixis Investment Managers UK Limited | Emirats Arabes Unis | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Asia Pte Ltd.                                                                           | Singapour           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU111 | Natixis Investment Managers Japan co., Ltd                                                  | Japon               | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU294 | Natixis Investment Managers Singapore Limited (ex-Ostrum AM Asia Ltd)                       | Singapour           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU105 | Asahi Natixis Investment Managers Co. Ltd                                                   | Japon               | MEE | 49%  | 49%  | 49%  | 49%  |
| RU182 | Natixis Investment Managers Securities Investment Consulting (Taipei) Co., Ltd              | Taiwan              | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU129 | Loomis Sayles Investments Asia Pte. Ltd.                                                    | Singapour           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Asia Limited                                                                            | Hong Kong           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU221 | Natixis Investment Managers Uruguay S.A.                                                    | Uruguay             | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU118 | Natixis Investment Managers Australia Pty Limited                                           | Australie           | IG  | 100% | 100% | 100% | 100% |

|       |                                                                         |              |    |      |      |      |      |
|-------|-------------------------------------------------------------------------|--------------|----|------|------|------|------|
| RU252 | Investors Mutual Limited                                                | Australie    | IG | 76%  | 76%  | 76%  | 76%  |
| RU236 | Natixis IM Mexico, S. de R.L. de C.V.                                   | Mexique      | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Japan Corporation                                                   | Japon        | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU271 | AEW Private Debt Hong Kong Limited (ex-NIMI Hong Kong Ltd)              | Hong Kong    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Korea LLC                                                           | Corée du Sud | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU314 | Mirova Kenya Limited (ex-SunFunder East Africa Ltd)                     | Kenya        | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU309 | Natixis Investment Managers Korea Limited (ex-Natixis IM Korea Limited) | Corée du Sud | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU100 | AEW Australia Pty Ltd                                                   | Australie    | IG | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RU284 | Flexstone Partners Pte Ltd                                              | Singapour    | IG | 100% | 84%  | 100% | 84%  |