

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N°24 Décembre 2018



MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

Natixis publie des [résultats solides au 3^e trimestre 2018](#), illustrant la dynamique commerciale de nos métiers et la pertinence de nos choix stratégiques dans des marchés volatils.

Notre bilan est solide ; nous continuons à créer de la valeur et poursuivons nos investissements pour accompagner la transformation de nos métiers.

En gestion d'actifs, notre collecte est positive pour le 8^e trimestre consécutif et notre modèle de gestion active nous permet de maintenir nos marges. Notre approche sectorielle dans la Banque de Grande Clientèle est une pleine réussite, développant à la fois notre capacité d'origination et de distribution. [L'Assurance](#) continue de croître rapidement tandis que nos métiers de [Paiements](#) et de [Services Financiers Spécialisés](#) maintiennent leur dynamique de développement.

Nous poursuivons activement le déploiement de notre [plan stratégique New Dimension](#) avec une ambition réaffirmée d'investissement, principalement dans nos métiers de gestion d'actifs. Ainsi, [Natixis Wealth Management](#), après son changement de marque et la cession annoncée de Sélection 1818, poursuit son repositionnement sur le métier de la Gestion d'actifs et de fortune en France et au Luxembourg en procédant à l'acquisition de Massena Partners, société de gestion et de conseil en investissement qui gère 2,3 Md€ pour le compte de groupes familiaux français. Son expertise en private equity et en club deal immobilier viendra enrichir l'offre de Gestion d'actifs et de fortune de Natixis.

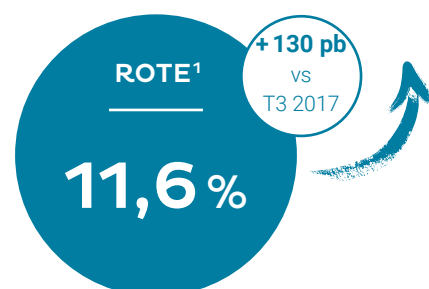
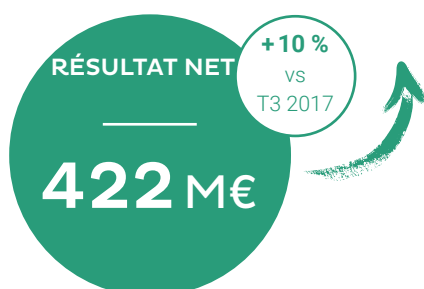
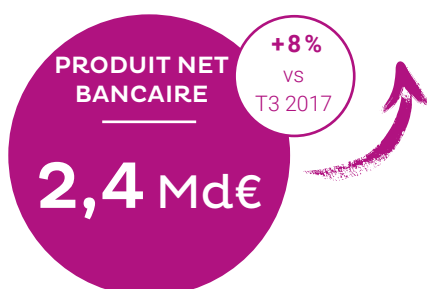
Par ailleurs, et sous réserve de la réalisation du projet de cession des activités de banque de détail à [BPCE SA](#), le scénario central de Natixis reste la distribution d'un dividende exceptionnel pouvant atteindre 1,5 Md€, dans la mesure où aucune opportunité stratégique significative n'a été identifiée à ce jour.

Je tiens à vous remercier de votre fidélité et de la confiance que vous avez placée dans Natixis.

François Riahi
Directeur Général de Natixis



**NOUS
ENVISAGEONS DE
DISTRIBUER UN
DIVIDENDE
EXCEPTIONNEL
POUVANT
ATTEINDRE
1,5 MD€**



RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2018



François Riahi,
Directeur Général de
Natixis

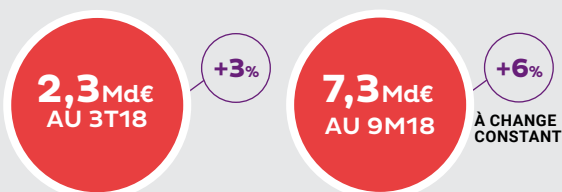
Les **résultats du 3^e trimestre 2018** se caractérisent par une forte croissance de l'activité et de la rentabilité de nos métiers, une création de valeur pérenne et une solidité financière.

Sur les neuf premiers mois de l'année, le résultat net publié affiche une hausse de 15 % à 1 324 M€, démontrant la pertinence de nos choix stratégiques, dans le cadre de notre **plan New Dimension**.

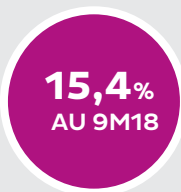
FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA PROFITABILITÉ DE NOS MÉTIERS

Les résultats sur les neuf premiers mois de l'année sont en phase avec les objectifs de notre nouveau plan stratégique New Dimension 2018-2020.

► PNB sous-jacent⁽²⁾



► RoE⁽³⁾ sous-jacent⁽²⁾



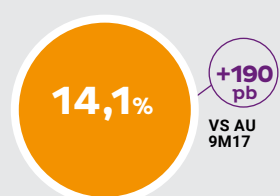
CRÉATION DE VALEUR PÉRENNE ET SOLIDITÉ FINANCIÈRE

► RÉSULTAT NET sous-jacent⁽²⁾

AU 30/09/2018

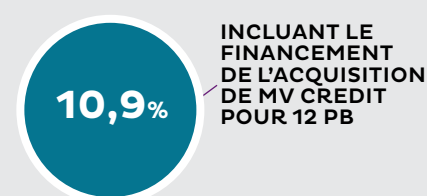


► RoTE⁽¹⁾ sous-jacent⁽²⁾



► Ratio CET1⁽⁴⁾ Bâle 3 FL

AU 30/09/2018



LES DONNÉES CLÉS :

GESTION D'ACTIFS ET DE FORTUNE :

La collecte affiche un 8^e trimestre consécutif de collecte positive (+5 Md€), au 9M18, les commissions de surperformance sont en hausse de près de 30% sur un an, tandis que le RBE⁽⁶⁾ sous-jacent⁽²⁾ croît de 26 % à change constant sur un an. L'acquisition de Massena Partners, société de gestion et de conseil en investissement qui gère 2,3 Md€ pour le compte de groupes familiaux français, renforce le positionnement de Natixis Wealth Management sur la gestion d'actifs. Cette acquisition est en parfaite cohérence avec le plan stratégique New Dimension et son impact sur le ratio CET1 de Natixis est estimé à environ 5 points de base.

BANQUE DE GRANDE CLIENTÈLE :

Le PNB sous-jacent de la Banque de Grande Clientèle (hors desk CVA/DVA⁽⁵⁾) progresse sur un an, à la fois au 3T18 et au 9M18 à taux de change constant, hors cash equity (26 M€ de contribution au 9M17). Le coût du risque sous-jacent s'améliore grâce à la stratégie O2D⁽⁷⁾ et une gestion des risques disciplinée. Le RoE⁽³⁾ sous-jacent⁽²⁾ de la Banque de Grande Clientèle affiche une hausse de 30 pb sur un an, à 14,4 % au 9M18 grâce à nos expertises diversifiées et différenciantes.



ASSURANCE :

Le PNB sous-jacent⁽²⁾ affiche une hausse de 8 % au 9M18 et de 9 % sur un an au 3T18, grâce essentiellement à l'assurance vie et aux activités Dommages. Le chiffre d'affaires global s'élève à 2,7 Md€ au 3T18 (+7 % sur un an) et à 9,3 Md€ au 9M18 (+4 % sur un an).

SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS :

Le PNB sous-jacent est en hausse de 7 % sur un an au 3T18, et de 6 % au 9M18. Le volume d'affaires généré par Dalenys et PayPlug pour l'activité Merchant Solutions affiche une progression de 25 % sur un an au 3T18, et de 33 % au 9M18. La part de marché sur les Chèques de table atteint 18,1 % au 30/09/2018. 25 % des revenus des paiements du 3T18 ont été réalisés en dehors des réseaux du [Groupe BPCE](#).

LE PROJET DE CESSIION DE NOS MÉTIERS À BPCE POUR 2,7 Md€

Natixis a annoncé le 12 septembre 2018 le projet de cession des métiers Affacturage, Cautions et garanties, Crédit-bail, Crédit à la consommation et Titres à BPCE SA pour un montant de 2,7 Md€.

Ce projet, dont la réalisation est attendue pour la fin du premier trimestre 2019, permettra à Natixis d'accélérer la réalisation des objectifs de son plan stratégique New Dimension en renforçant son modèle asset-light, peu consommateur de capital, de liquidité et de coût du risque, tout en renforçant sa manœuvrabilité stratégique grâce au capital généré par l'opération.

Ainsi, Natixis pourrait investir jusqu'à 2,5 Md€ sur la durée du plan stratégique (2018-2020),

principalement dans les activités de Gestion d'actifs, secondairement dans les Paiements et le conseil en M&A, contre 1 Md€ initialement prévu.

Cette opération, en cas de réalisation, se traduirait par le versement aux actionnaires de Natixis d'un dividende exceptionnel pouvant atteindre 1,5 Md€, sauf projet d'acquisition importante d'ici à la clôture de l'opération. Par ailleurs, à l'occasion de l'annonce de ce projet, Natixis a également relevé son objectif de rentabilité 2020, désormais à 14-15,5 % (retour sur fonds propres tangibles), contre 13-14,5 % auparavant.

⁽¹⁾ RoTE : Return on Tangible Equity (ratio de rentabilité des capitaux propres tangibles)

⁽²⁾ Sous-jacent : hors éléments exceptionnels et hors impact IFRIC21 pour le calcul du coefficient d'exploitation, RoE et RoTE

⁽³⁾ RoE : Return on Equity (ratio de rentabilité des capitaux propres)

⁽⁴⁾ Ratio CET1 Bâle 3 : Ratio de fonds propres durs. Ce ratio mesure le rapport entre la partie la plus solide (noyau dur) des capitaux propres d'une banque et ses actifs pondérés du risque (RWA)

⁽⁵⁾ CVA/DVA : Credit/Debit Value Adjustment (ajustement des valeurs de crédit/débit)

⁽⁶⁾ RBE : Résultat brut d'exploitation

⁽⁷⁾ O2D : Originate to Distribute, stratégie permettant d'accélérer la rotation du bilan

Distinctions Relations Actionnaires Individuels



LES TROPHÉES DU REVENU

Le 3 décembre dernier, Natixis s'est vu remettre par le Revenu le [Trophée d'Or des meilleurs services aux actionnaires du SBF 120 hors CAC 40](#) (après celui de Bronze en 2016 et d'Argent en 2017).

Cette distinction récompense l'ensemble des actions du service des Relations actionnaires de la société, à l'égard de l'actionnaire individuel, pour une relation continue et adaptée à toutes les typologies d'actionnaires.

LE PRIX AGEFI DE LA DÉMOCRATIE ACTIONNAIRIALE

Le 2 octobre dernier, lors de la remise du Prix AGEFI, Natixis a remporté le [prix de la démocratie actionnariale dans le cadre des sociétés du CAC 80](#).

Cette distinction que Natixis reçoit pour la première fois récompense le travail des équipes des Relations actionnaires individuels, de la Communication financière et de la Corporate Governance en charge de Natixis.



LE PRIX LABRADOR DE LA BROCHURE DE CONVOCATION

Le 3 octobre dernier, la société Labrador a procédé à sa remise de prix annuelle. À cette occasion, Natixis s'est vu décerner le prix de la Brochure de convocation.

Cette distinction que Natixis reçoit pour la première fois récompense le travail des équipes des Relations actionnaires individuels, de la Communication financière et de la Corporate Governance en charge de Natixis.



ZONE EURO : LE CIEL SE VOILE



Jesus Castillo,
Recherche Economique

Chaud froid en fin d'année, la croissance marque le pas mais ne sombre pas.

Au cours des quatre dernières années, de 2015 à 2018, la croissance de la zone euro s'est établie à 2,1 % en moyenne avec un sommet à 2,5 % en 2017 et un creux à 1,9 % en 2016, puis en 2018.

Désormais, elle devrait s'affaiblir davantage. Déjà, au troisième trimestre de 2018, le taux de croissance du PIB a ralenti de 2,2 % à 1,7 %, reflétant la détérioration de la conjoncture mondiale. En effet, les facteurs qui avaient soutenu l'activité économique se sont progressivement dissipés. Tout d'abord, la remontée progressive des prix du pétrole a conduit à une accélération de l'inflation qui, à son tour, est venue éroder le pouvoir d'achat des ménages. Ensuite, après une phase de nette accélération, les échanges commerciaux s'avèrent désormais moins dynamiques.

Enfin, la Banque Centrale Européenne devrait progressivement normaliser sa politique monétaire avec la fin annoncée de son programme d'achat net d'actifs fin 2018 et une hausse progressive de ses taux directeurs à partir de 2020. Cela intervient dans un environnement moins porteur en raison des incertitudes liées aux menaces de guerre commerciale entre la

Chine et les États-Unis, des conséquences difficiles à évaluer de la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne malgré un probable accord couvrant la phase de transition allant d'avril 2019 à fin 2020 et, enfin, en raison des tensions entre la Commission européenne et le gouvernement italien pour cause de non-respect des règles de stabilité budgétaire.

Des résultats disparates par pays....

Par pays, l'Allemagne a vu son PIB reculer de 0,2 % au troisième trimestre 2018, ce qui n'était plus arrivé depuis le trou d'air du premier trimestre 2015.

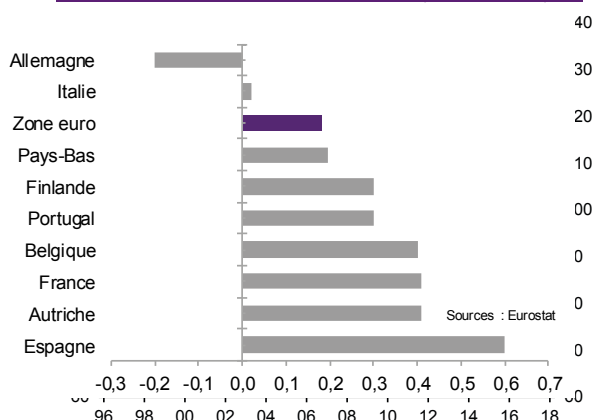
De son côté, la croissance italienne a stagné pendant l'été, du fait d'un manque de visibilité sur les projets du gouvernement, mais aussi du fait de l'absence de réforme et de ses propres faiblesses structurelles.

A l'inverse, la France a surpris à la hausse avec un rebond du PIB de 0,4 % au troisième trimestre contre 0,2 % précédemment. L'Espagne a poursuivi sur son élan enchaînant pour la troisième fois consécutive une croissance trimestrielle de 0,6 %.

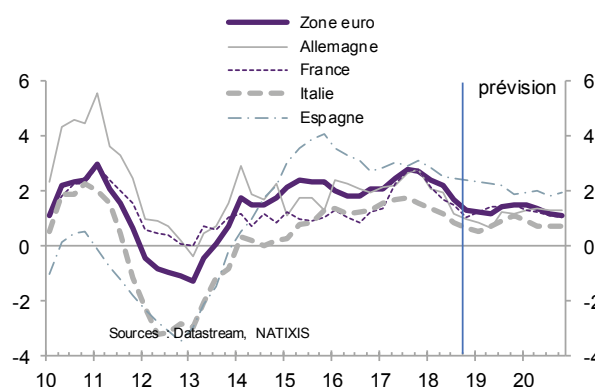
...mais avec des perspectives rassurantes

Si les perspectives semblent moins bonnes que par le passé, l'avenir n'est pas totalement sombre. La zone euro dans son ensemble peut compter sur des fondamentaux qui resteront solides à l'horizon des prochains mois. En effet, le marché du travail présente encore des marges de progression significatives dans plusieurs pays. La poursuite de l'amélioration de l'emploi compensera en partie l'érosion du pouvoir d'achat liée à l'inflation et à la dynamique des salaires encore modérée. En outre, le ralentissement de l'été s'explique notamment par les difficultés temporaires du secteur automobile allemand, qui affecte en partie le reste de l'industrie européenne concernée par cette chaîne de valeur. Une fois cet obstacle surmonté, la croissance de la zone euro devrait regagner un rythme de croissance plus conforme avec son potentiel. Ainsi, en l'absence de nouveau choc exogène, la croissance devrait rester supérieure à son potentiel dans de nombreux pays européens en 2019.

Croissance trimestrielle du PIB au troisième trimestre 2018



Taux de croissance du PIB (%) et prévisions de NATIXIS



Mécénat & sponsoring

Natixis et l'Opéra de Paris

Le 20 novembre dernier, à la suite d'un tirage au sort, 30 membres du Club des actionnaires ont pu découvrir les coulisses de [l'Opéra Garnier](#).



Natixis et l'Orchestre de Paris

Natixis est mécène de [l'Orchestre de Paris](#) depuis 2007. Natixis accompagne actuellement l'Orchestre de Paris dans son projet numérique visant à rendre plus accessible la musique symphonique grâce aux nouveaux outils digitaux.

Ainsi, le 17 octobre dernier, 50 actionnaires ont pu assister, à la suite d'un tirage au sort, au grand concert « Claviers amplifiés » qui s'est donné à la Philharmonie de Paris.



Natixis et le Racing 92

Dans le cadre de notre sponsoring avec le Racing 92, nous avons pu en 2018 offrir à nos membres du Club des actionnaires près de 500 places, leur permettant d'assister à des matchs en régions ou dans la salle de Paris La Défense Arena.



Rejoindre l'e-club des actionnaires

Dès une action Natixis, vous pouvez devenir membre du [Club des actionnaires](#)

Vos avantages ?

En tant que membre du Club vous serez abonné à la Newsletter et à la [Lettre aux](#)

[actionnaires](#) et serez invité à nos tchats/webconférences et réunions d'actionnaires. Vous pourrez également bénéficier, sur tirage au sort, de nos opérations [mécénat/sponsoring](#).

Inscrivez-vous directement [sur Internet](#) ou en appelant le numéro :

0 800 41 41 41

Service & appel
gratuits



VOTRE AVIS NOUS EST PRÉCIEUX

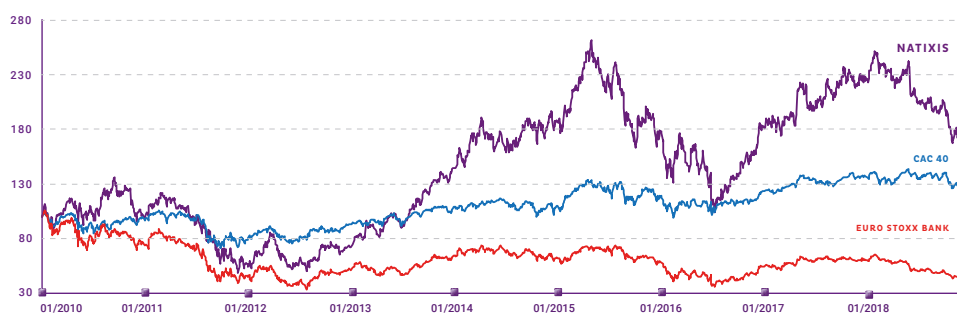
Le Club des actionnaires organise régulièrement des webconférences et tchats qui vous permettent d'interroger nos experts sur les résultats et la stratégie de Natixis, ainsi que sur des thématiques ayant trait à l'économie ou la fiscalité

Dans le souci d'être plus à l'écoute de nos actionnaires, nous souhaiterions connaître les thématiques que vous préféreriez voir abordées dans le cadre de ces événements.

Nous vous remercions par avance de bien vouloir nous soumettre vos idées et remarques en répondant au [questionnaire accessible en cliquant ici](#).

L'action Natixis

Action Natixis du 1^{er} janvier 2010 au 30 novembre 2018



Fiche signalétique

Code Isin : FR0000120685
 Capitalisation boursière* : 15,76 Md€
 Négociation : Euronext Paris (compartiment A), éligible au SRD
 Code Reuters : CNAT.PA
 Code Bloomberg France : KN FP
 Indices : CAC Next 20, SBF TOP 80 EW (SBF 80), SBF 120, CAC All-Tradable et Euronext 100

* Au 3/12/2018

Principales données boursières (cours de clôture)

Cours le plus haut 2018 : 7,426 €
 Cours le plus bas 2018 : 4,516 €
 Cours au 03/12/2018 : 5,006 €

Actif net comptable par action au 30/09/2018

Capitaux propres part du groupe	19,6 Md€
Actif net comptable	17,5 Md€
Actif net comptable tangible	13,4 Md€
Actif net comptable par action	5,56 €
Actif net comptable tangible par action	4,26 €

Nombre d'actions au 30/09/2018 hors actions détenues en propre, fin de période : 3 148 010 757.

Retrouvez toutes les informations relatives à notre titre sur natixis.com > Communication financière > Investisseurs & Actionnaires

AGENDA 2019

12 février*

Résultats annuels 2018

9 mai*

Résultats du 1^{er} trimestre

28 mai

[Assemblée générale des actionnaires](#)

1^{er} août*

Résultats du 2^e trimestre

7 novembre*

Résultats du 3^e trimestre

*Date susceptible d'être modifiée

Rejoindre le Comité de Consultation des Actionnaires de Natixis

Composé de douze actionnaires de Natixis représentatifs de son actionariat individuel, le [Comité Consultatif des Actionnaires](#) (CCAN) est un organe de consultation destiné à améliorer la communication vis-à-vis des actionnaires individuels, qui se réunit deux à trois fois par an au siège de Natixis.

[Cliquez ici pour accéder au compte-rendu de la dernière réunion du Comité Consultatif](#)



Retrouvez toute l'information concernant le Comité Consultatif des Actionnaires de Natixis dans la rubrique www.natixis.com >> Investisseurs et actionnaires >> Espace Actionnaires individuels >> Comité Consultatif des Actionnaires

La LETTRE AUX ACTIONNAIRES éditée par Natixis, société anonyme à conseil d'administration /// RCS Paris 542 044 524 /// Siège social : 30, avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris, France /// Directeur de la publication : François Riahi /// Responsable de la rédaction : Damien Souchet /// Dépôt légal : décembre 2018 /// ISSN N° 1294 - 7830 /// Coordination - Rédaction : Arlette Le Goasduff Dumont /// Conception graphique et fabrication : Direction de la Communication /// Table des illustrations : Shutterstock.com - Fabrice Vallon/Natixis - DR/Natixis - Racing 92 - Brodbeck et de Barbuat / Onp - D. Harding et OdP@William Beaucardet.

Ce document a été achevé de rédiger le 7/12/2018. Tous droits réservés.