

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



N° 18 | Juin 2014 | LA REVUE D'INFORMATION DES ACTIONNAIRES DE NATIXIS

LE MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Madame, Monsieur, cher actionnaire,

Les derniers mois qui nous séparent de la précédente Lettre aux actionnaires ont été riches en événements positifs pour votre société.

Le paiement de la distribution exceptionnelle de 0,65 euro par action a été effectué le 19 août 2013 conformément à notre planning. Cette distribution marquait l'aboutissement de la simplification de notre structure juridique dans le cadre du projet de cession des Certificats coopératifs d'investissement (CCI) aux Banques Populaires et aux Caisses d'Epargne, ainsi que l'aboutissement de la transformation de Natixis réalisée avec le précédent plan stratégique New Deal.

Le 14 novembre 2013, nous avons présenté notre plan stratégique 2014-2017 baptisé New Frontier qui constitue pour nous une nouvelle étape. Il s'appuie sur trois principaux leviers : gérer activement l'allocation de capital, optimiser notre modèle économique, et accentuer le développement et l'internationalisation de nos métiers cœurs. Ce plan stratégique guide désormais notre action et vous est détaillé dans ce numéro.

Les résultats annuels 2013 ont mis en évidence la bonne performance de l'année, portée par le dynamisme de nos trois métiers cœurs, avec un Résultat net part du groupe⁽¹⁾ de 1,1 Md€ en hausse de 8% par rapport à 2012 et une structure financière solide (ratio Core Tier 1 en Bâle 3⁽²⁾ à 10,2% à fin 2013, pro forma de l'acquisition de BPCE Assurances).

Lors de la publication de ces résultats, nous annonçons aussi la distribution d'un dividende de 0,16 euro par action au titre de l'exercice 2013. Ce montant correspond à un taux de distribution de 59 %, ce qui est conforme à l'engagement que nous avons pris l'année

dernière d'un taux au moins égal à 50%. Il a été approuvé lors de l'Assemblée générale du 20 mai dernier dont nous vous proposons un rapide compte-rendu.



Pour le premier trimestre 2014, la dynamique engagée se confirme avec la mise en œuvre active du plan stratégique et une progression des principaux indicateurs que vous retrouverez en page 2.

Je saisis enfin l'occasion de cette Lettre aux actionnaires pour mettre en avant notre dispositif de relations avec les actionnaires individuels et, en particulier, notre Club des actionnaires qui vous est présenté dans les dernières pages. Ce Club nous permet d'établir des relations privilégiées avec les actionnaires qui le rejoignent et de les informer de façon régulière et rapide grâce à nos newsletters mensuelles. Afin d'améliorer encore la qualité de nos services, nous avons décidé d'accentuer notre utilisation d'Internet : à compter du 1^{er} juillet 2014, tous les échanges effectués dans le cadre du Club des actionnaires se feront par ce canal. Je vous donne donc rendez-vous en juin 2015 pour la prochaine Lettre aux actionnaires qui sera diffusée à tous par courrier électronique.

Laurent Mignon
Directeur Général

⁽¹⁾ Pro forma de l'opération de cession des CCI, hors réévaluation de la dette propre et coûts de restructuration

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

SOMMAIRE

Résultats
du premier
trimestre 2014

P. 2

L'Assemblée
générale
du 20 mai 2014

P. 3

New Frontier :
le plan
stratégique
2014-2017
de Natixis

P. 4

Analyse
économique

France : rapidité
d'ajustement
et perspectives
d'amélioration

P. 6

Natixis et
ses actionnaires

P. 7

L'action Natixis

L'agenda financier
2014

Rejoindre
le Club des
actionnaires

P. 8

Résultats du premier trimestre 2014

Les chiffres clés

Les résultats du 1^{er} trimestre 2014 traduisent une mise en œuvre active du plan stratégique New Frontier et une bonne dynamique des métiers cœurs. Voici les principaux éléments à en retenir.

- Nos métiers cœurs enregistrent une progression de 7% de leurs revenus (par rapport au 1^{er} trimestre 2013). Le Produit net bancaire (PNB) de ces métiers cœurs s'établit à 1 688 M€.
- Grâce à une bonne maîtrise des charges dans le cadre de notre Programme d'efficacité opérationnelle, et une nette baisse du coût du risque, le Résultat net part du groupe ressort à 304 M€ hors GAPC, en hausse de 8% par rapport au 1^{er} trimestre 2013.

- La solidité de notre structure financière s'accroît avec un ratio Core Tier 1 en Bâle 3 ⁽¹⁾ de 10,6% au 31 mars 2014 contre 10,2% au 31 décembre 2013 (pro forma de l'acquisition de BPCE Assurances).
- Ces éléments confirment notre capacité à délivrer un taux de distribution supérieur ou égal à 50%, comme c'est le cas cette année au titre de l'exercice 2013 avec un dividende de 0,16 euro par action approuvé par l'Assemblée générale du 20 mai dernier comme vous pourrez le voir à la page suivante.



Jean Cheval,
directeur Finances
et Risques

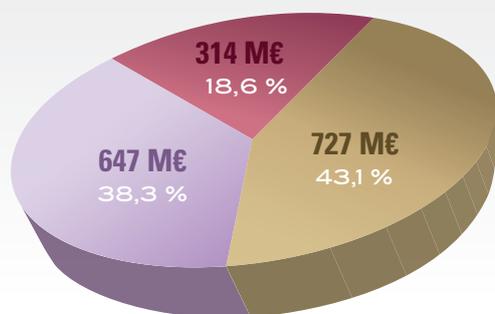
- La mise en œuvre du nouveau plan stratégique intitulé « New Frontier » (présenté en pages 4 et 5) est en cours avec :
 - la constitution de la plate-forme Assurance au sein de Natixis (acquisition de BPCE Assurances réalisée le 13 mars 2014) ;
 - la fermeture engagée de la GAPC ;
 - l'introduction sur le marché de Coface.

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



Vous pouvez retrouver nos publications de résultats sur notre site Internet à la page [www.natixis.com/Communication financière/Informations financières trimestrielles](http://www.natixis.com/Communication_financiere/Informations_financieres_trimestrielles)

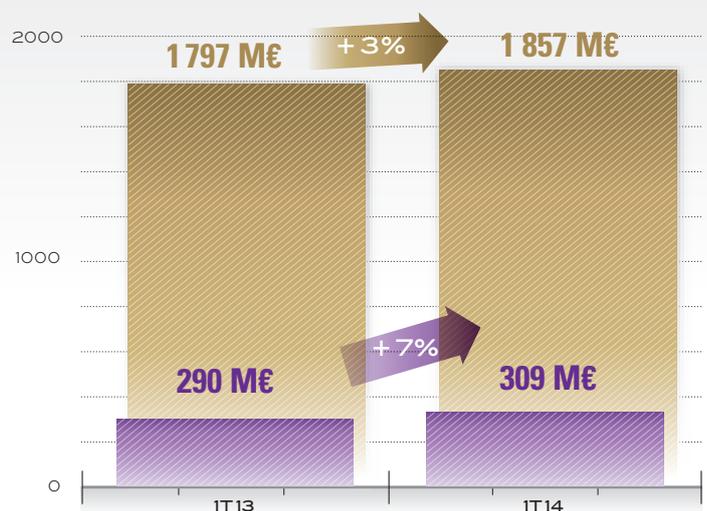
Répartition du PNB des métiers cœurs au 1^{er} trimestre 2014



■ BANQUE DE GRANDE CLIENTÈLE ■ ÉPARGNE ■ SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS

Ces éléments sont pro forma de l'acquisition de la participation de BPCE dans BPCE Assurances et de la cession des CCI au 1T13 et hors réévaluation de la dette senior propre et hors éléments non récurrents du 1T13 soit +72 M€ d'éléments non récurrents en revenus dans la BGC (principalement passage en IFRS 13).

Évolution du PNB et du Résultat net pdg entre le 1^{er} trimestre 2013 et le 1^{er} trimestre 2014

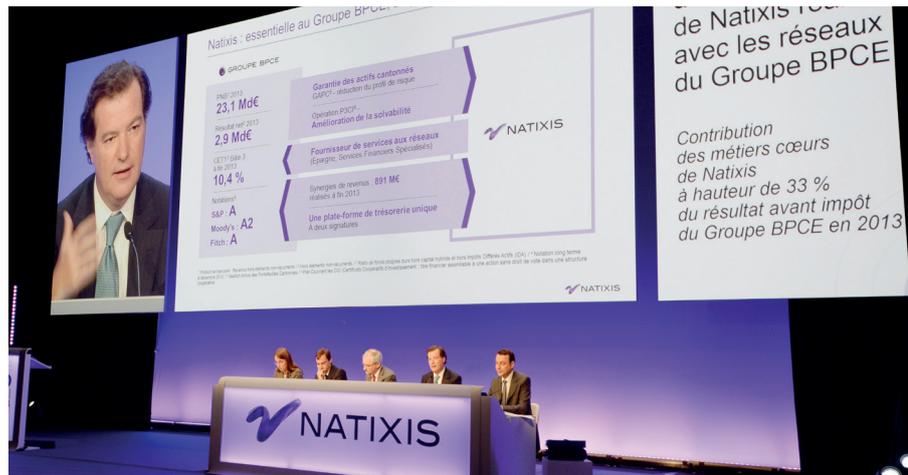


L'Assemblée générale ordinaire des actionnaires de Natixis s'est déroulée sous la présidence de François Pérol le 20 mai dernier au CNIT de Paris La Défense.

Laurent Mignon a tout d'abord rappelé l'importance de l'ancrage de Natixis au sein du Groupe BPCE. « *Les relations entre Natixis et le Groupe BPCE, 2^e acteur bancaire en France, sont intenses et permettent d'enrichir et de stabiliser le business de Natixis mais également d'apporter un certain nombre d'éléments importants au développement des autres entités du groupe* ». Il a également dressé un rapide bilan du New Deal et présenté les objectifs du plan stratégique 2014-2017, lancé en novembre dernier et baptisé New Frontier (cf. double page suivante).

Jean Cheval a ensuite commenté les résultats de Natixis en 2013 et ceux du 1^{er} trimestre 2014 qui traduisent « *une très forte dynamique de nos franchises-clés* » dans un environnement macro-économique contrasté.

Une création de valeur durable



Christel Bories, Présidente du comité des nominations et des rémunérations a, quant à elle, détaillé les travaux de ce comité qui est composé de six administrateurs dont trois sont indépendants.

Les 12 résolutions mises au vote ont été approuvées, parmi elles :

- la cooptation d'un nouvel administrateur, Michel Grass, Président du conseil d'administration de la Banque Populaire, Bourgogne – Franche-Comté, en remplacement de Steve Gentili ;
- l'approbation des comptes 2013 ;
- le paiement d'un dividende de 0,16 euro par action.

À noter : En amont de l'Assemblée générale, les actionnaires ont été consultés via un questionnaire en ligne afin de connaître les sujets qu'ils aimeraient voir traités. 300 d'entre eux ont répondu. Quatre thèmes se sont dégagés : la stratégie, l'affectation du résultat sous l'angle de la politique de distribution, l'évolution de l'action et les rémunérations des dirigeants et opérateurs de marché. L'Assemblée générale a permis d'évoquer tous ces sujets.

Consultez la retransmission vidéo intégrale et la présentation de l'Assemblée générale sur www.natixis.com.

Vous retrouverez en particulier la vidéo « Natixis finance et accompagne les acteurs de l'économie », qui illustre les différents métiers de l'entreprise.



NEW FRONTIER : LE PLAN STRATÉGIQUE



Notre plan stratégique New Frontier prend le relais du plan précédent intitulé New Deal qui a guidé notre action ces dernières années. Dans la continuité des résultats positifs obtenus, notre développement s'organise aujourd'hui autour de nouvelles ambitions dont vous trouverez ci-dessous une synthèse.

Natixis dans le Groupe BPCE

Le plan New Deal a renforcé le positionnement de Natixis au sein du Groupe BPCE. Natixis est la Banque de Grande Clientèle, d'Épargne et de Services Financiers du Groupe BPCE. Tournée vers ses clients, Natixis est aussi au service des réseaux Banques Populaires et Caisses d'Épargne pour lesquels elle développe des offres de produits et de services qui contribuent au développement du groupe dans son ensemble. Ces synergies sont ainsi à l'origine de 891 M€ de

revenus réalisés à fin 2013 entre Natixis et l'ensemble des entités du Groupe BPCE.

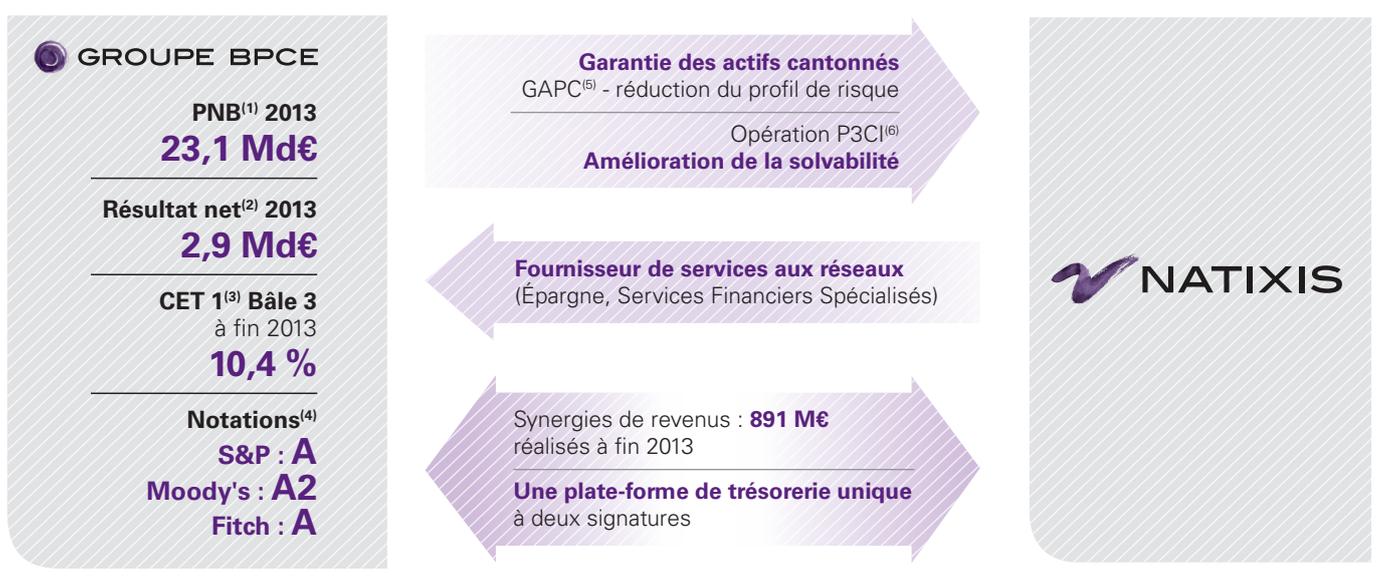
New Deal : un plan de transformation réussi

Le plan stratégique New Deal s'est achevé conformément à ses objectifs initiaux.

Natixis est aujourd'hui recentrée sur ses trois métiers cœurs. Sa rentabilité est restaurée, comme en témoignent les 19 trimestres de résultat net positif entre le 3^e trimestre 2009 et le 1^{er} trimestre 2014. Son profil de risque est fortement réduit et sa structure financière solide, ce qui lui permet de se projeter vers l'avenir avec confiance.

Ce plan de transformation a permis de reprendre le chemin de la création de valeur pour les actionnaires avec, en 2013, une distribution exceptionnelle de 0,65 euro par action et la mise en place d'une politique de distribution de dividende favorable, avec un taux de distribution supérieur ou égal à 50% pour les années à venir.

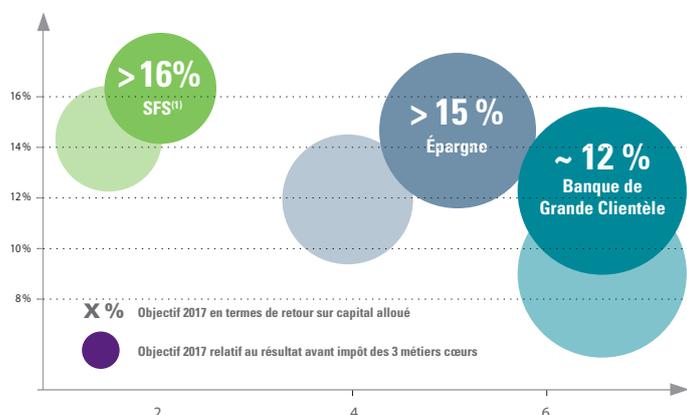
Natixis : essentielle au Groupe BPCE, 2^e groupe bancaire en France



⁽¹⁾ Produit net bancaire : Revenus hors éléments non-récurrents / ⁽²⁾ Hors éléments non-récurrents / ⁽³⁾ Ratio de fonds propres durs hors capital hybride et hors Impôts Différés Actifs (IDA) / ⁽⁴⁾ Notation long terme à décembre 2013 / ⁽⁵⁾ Gestion active des portefeuilles cantonnés / ⁽⁶⁾ Prêt Couvrant les CCI (Certificats coopératifs d'investissement : titre financier assimilable à une action sans droit de vote dans une structure coopérative)

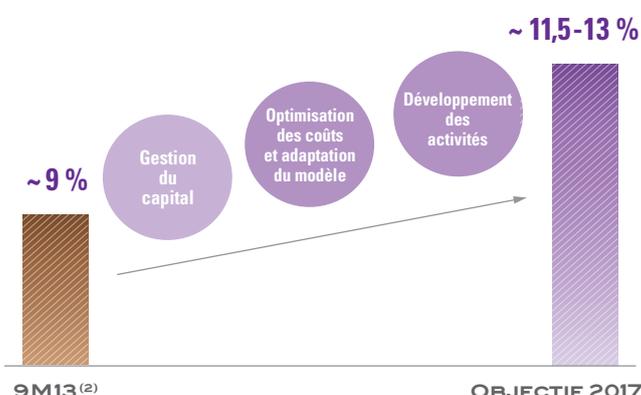
LIQUE 2014-2017 DE NATIXIS

Nos objectifs de retour sur capital alloué



(1) Services Financiers Spécialisés

ROTE⁽¹⁾ cible ~11,5-13 % en 2017



(1) Rentabilité des capitaux tangibles /

(2) Pro forma de la vente des CClS - hors réévaluation de la dette senior propre

New Frontier : une ambition et 3 axes stratégiques

Le nouveau plan stratégique de Natixis est construit autour d'une ambition : « devenir une banque de solutions à forte valeur ajoutée entièrement dédiée aux clients ».

Les 3 axes stratégiques suivant permettront d'atteindre cette ambition.

- La gestion active de l'allocation du capital entre les 3 métiers cœurs, avec une pondération favorable à la Gestion d'actifs et au métier Assurances pour construire la plate-forme du Groupe BPCE. Cette plate-forme permettra d'internaliser l'activité Assurance des Caisses d'Épargne à compter du 1^{er} juillet 2016 et de générer ainsi des revenus supplémentaires issus d'une collaboration élargie entre Natixis et les réseaux du groupe.

- La maîtrise des coûts en vue de diminuer le coefficient d'exploitation et la poursuite de l'adaptation de notre modèle dans un environnement économique et concurrentiel exigeant.
- L'accentuation du développement en France, grâce à la poursuite des synergies de revenus avec les réseaux du Groupe BPCE pour lesquelles un objectif de 400 M€ supplémentaires a été fixé pour 2017, portant l'objectif cumulé 2009-2017 à plus de 800 M€. Notre implantation à l'international déjà solide sera renforcée par des développements ciblés en fonction des métiers et des opportunités dans la Banque de Grande Clientèle et dans la Gestion d'actifs.

À l'horizon 2017, notre objectif de Produit Net Bancaire (PNB) se situe à un niveau supérieur à 8 Md€. Notre rentabilité se trouvera améliorée grâce à une bonne maîtrise de notre coefficient d'exploitation, à un moindre coût du risque et à une allocation du capital plus favorable aux métiers de l'Épargne. Ces éléments seront le gage du maintien dans la durée de notre politique de distribution de dividendes à nos actionnaires.

Objectifs 2017

- Natixis est totalement recentrée sur ses 3 métiers cœurs - Hypothèses basées uniquement sur de la croissance organique - Génération de revenus avec une volatilité limitée	PNB⁽¹⁾	> 8 Md€
Gestion des coûts d'exploitation : gain de 5 points	Coefficient d'exploitation⁽²⁾	~65%
Un niveau de coût du risque normalisé	Coût du risque	~30-35 pb au cours du cycle
Amélioration significative du ROTE ⁽³⁾ : - réallocation du capital vers l'épargne - ROE ⁽⁴⁾ de la Banque de Grande Clientèle > CoE ⁽⁵⁾	ROTE⁽³⁾	~11,5 - 13%

(1) Produit net bancaire ou revenus / (2) Ratio charges/PNB /

(3) Rentabilité des capitaux tangibles / (4) Return on Equity ou rentabilité des capitaux propres / (5) Coût du capital

FRANCE : RAPIDITÉ D'AJUSTEMENT ET PERSPECTIVES D'AMÉLIORATION

La reprise en France est hésitante et devrait le rester. Le poids des stabilisateurs automatiques et la mise en œuvre tardive des réformes structurelles expliquent cette relative inertie et suggèrent une sensible sous-performance de l'économie française au cours des prochaines années.



Jean-Christophe Caffet,
économiste Zone euro/France

Les mauvais chiffres de croissance enregistrés en France au 1^{er} trimestre 2014 dressent un état des lieux plutôt inquiétant de l'économie française en ce milieu d'année :

- la stagnation de l'activité, contre une progression du PIB de +0,2% en zone euro,
- la reprise de la hausse du chômage après la stabilisation observée l'an dernier (+0,2 point sur les trois premiers mois de l'année, à 10,4%, d'après les chiffres provisoires d'Eurostat),
- la stagnation du pouvoir d'achat en 2013 et le recul des dépenses des ménages (-0,5% au 1^{er} trimestre 2014),
- le maintien d'un déficit public élevé (4,3% du PIB) malgré un tour de vis fiscal sans précédent en 2013...

Doit-on y voir, alors que la reprise gagne du terrain en Europe, les signes d'un réel décrochage français ? Ou bien est-ce la contrepartie du processus d'ajustement structurel que le Gouvernement a engagé ?

Retard au démarrage

Deux principaux éléments expliquent cette sous-performance relative de l'économie française. Le premier, tout à fait traditionnel, est lié au poids des stabilisateurs automatiques (budget, commerce extérieur) et aux rigidités sur les marchés des biens et du travail français. Dit autrement, l'économie française présente un profil peu cyclique : elle chute moins quand tout va mal mais rebondit peu quand tout va mieux.

Le second élément explicatif est lié au retard pris par la France en termes d'ajustement structurel. Engagé avec le CICE* fin 2012, le processus de réformes ne fait que commencer et s'avère, comme l'ont montré les exemples du Sud européen ces dernières années (ou l'Allemagne du début des années 2000), coûteux en termes d'activité. Ceci explique le différentiel de situation avec l'Allemagne qui profite des vents actuellement favorables qui soufflent sur les économies développées et bénéficie pleinement de sa spécialisation productive, tandis que certains pays dits « périphériques » entrevoient les premiers effets des réformes qu'ils ont menées (Espagne, Irlande).

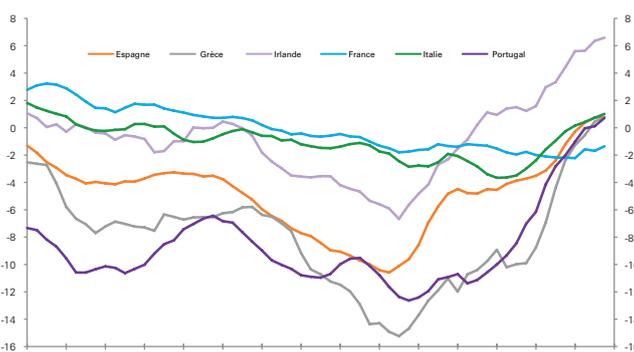
Qui va piano va sano

Certains signaux rassurants apparaissent toutefois à l'horizon : le déficit courant français s'est sensiblement contracté l'an dernier (de 0,8 point de PIB, à 1,3%) et la France cesse de perdre des parts de marché. Ces deux évolutions sont étroitement liées aux difficultés que traversent actuellement les pays émergents et constituent des éléments stabilisateurs (moindre dépendance aux financements externes). Aussi, le déficit de profitabilité des entreprises devrait-il être, pour l'essentiel, comblé par la mise en œuvre du Pacte de responsabilité, ouvrant ainsi la voie, si la confiance revenait, à l'ouverture d'un nouveau cycle d'investissement. C'est là que se situe le principal enjeu : crédibiliser la démarche réformatrice, à défaut peut-être dans le contexte social actuel de l'accélérer, afin de susciter un regain de confiance favorable à la prise de risque par les agents. En effet, si rien ne permet de dire que les réformes entreprises seront in fine couronnées de succès, leur absence condamnerait la France au déclin.

* Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi

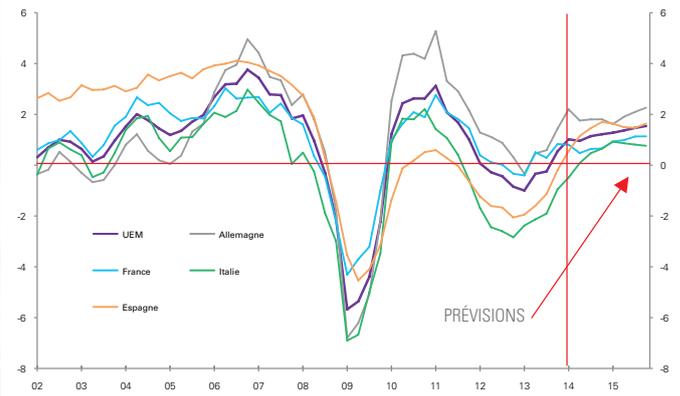
Zone euro : balances courantes (% de PIB)

Sources : Eurostat, prévisions Natixis



Zone euro : PIB (GA, %)

Sources : Eurostat, prévisions Natixis



NATIXIS ET SES ACTIONNAIRES

Membre du Comité Consultatif des Actionnaires de Natixis (CCAN) ?

Le Comité Consultatif est un organe de réflexion sur la communication vis-à-vis des actionnaires individuels. Il comprend douze membres représentatifs de l'actionnariat de Natixis.

Témoignage d'un membre du Comité, Françoise de Saint Sernin, sur le travail effectué.

« J'ai travaillé dans plusieurs comités, et je pense que Natixis possède un comité très convivial. C'est très important pour l'actionnaire individuel qui peut s'exprimer en toute simplicité. Nous travaillons énormément et je pense que c'est positif pour l'action-

naire individuel qui en aura les bénéfices dans quelques mois ».

Appel à candidature

Les membres sont sélectionnés sur dossier de candidature et après entretien. Le CCAN est renouvelé par tiers tous les ans. Fin 2014, des nouveaux membres vont être recrutés. Tout actionnaire peut se porter candidat. Vous pouvez postuler en envoyant une lettre de motivation, un curriculum vitae ainsi que le dossier de candidature complété à l'adresse électronique actionnaires@natixis.com ou par courrier postal.

• adresse électronique

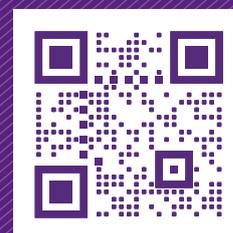
actionnaires@natixis.com

• adresse postale

NATIXIS
Relations Actionnaires individuels
BP 4
75060 Paris Cedex 02

• numéro vert

N° Vert 0800 41 41 41
APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE



Rendez-vous sur notre site Internet à la page [www.natixis.com/Communication financière/Espace Actionnaires individuels/CCAN](http://www.natixis.com/Communication_financiere/Espace_Actionnaires_individuels/CCAN)

Gardez le contact avec le Club !

À compter de juillet 2014, le Club des actionnaires communique EXCLUSIVEMENT par Internet

Vous êtes membre du Club des actionnaires et vous ne recevez pas encore nos mails ? Voici comment faire pour nous communiquer votre courriel !

→ Nous vous donnons rendez-vous sur le site Internet clubdesactionnaires.natixis.com

→ Dans la rubrique « Vos données personnelles »

Vous pouvez alors :

→ cliquer sur la case « Je préfère recevoir par e-mail les informations du Club des actionnaires de Natixis »

→ indiquer votre adresse mail dans les cases en-dessous intitulées « E-mail » et « Confirmation d'e-mail »

→ puis cliquer sur « Envoyer » en bas de la page.

Nous pourrions désormais vous faire parvenir nos newsletters mensuelles

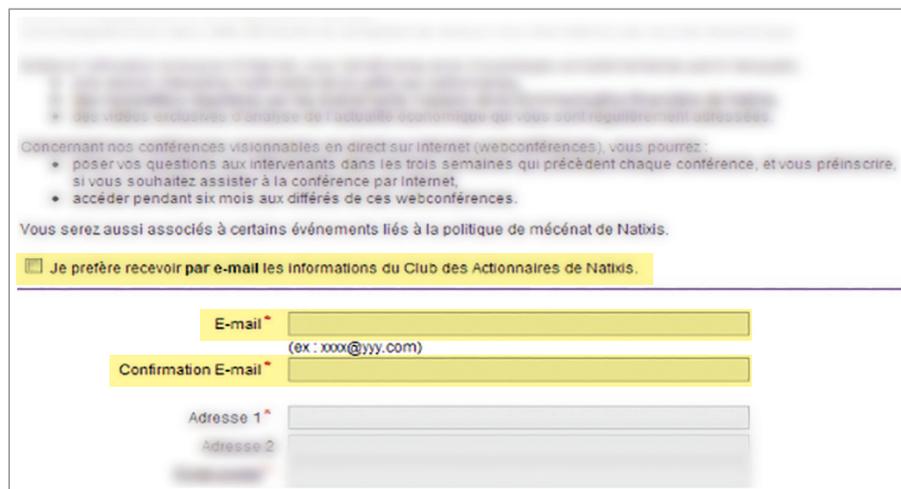
et l'ensemble des informations que nous diffusons.

Vous avez oublié votre mot de passe ?

En cliquant sur « Mot de passe oublié ? » vous aurez la possibilité de réinitialiser votre mot de passe et

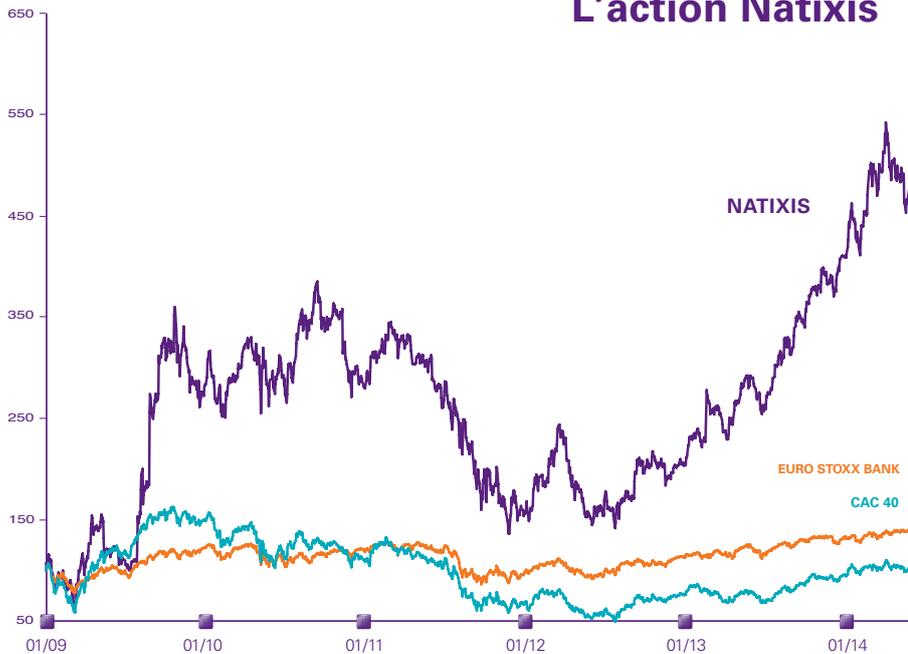
d'accéder ainsi au contenu de notre site dédié à notre Club des actionnaires (voir image page suivante).

En cas de problème et pour toute autre question, l'équipe du Club des actionnaires est à votre disposition à l'adresse électronique actionnaires@natixis.com.



Une capture d'écran de notre page web.

L'action Natixis



Action Natixis du 1^{er} janvier 2009 au 31 mai 2014.

Fiche signalétique

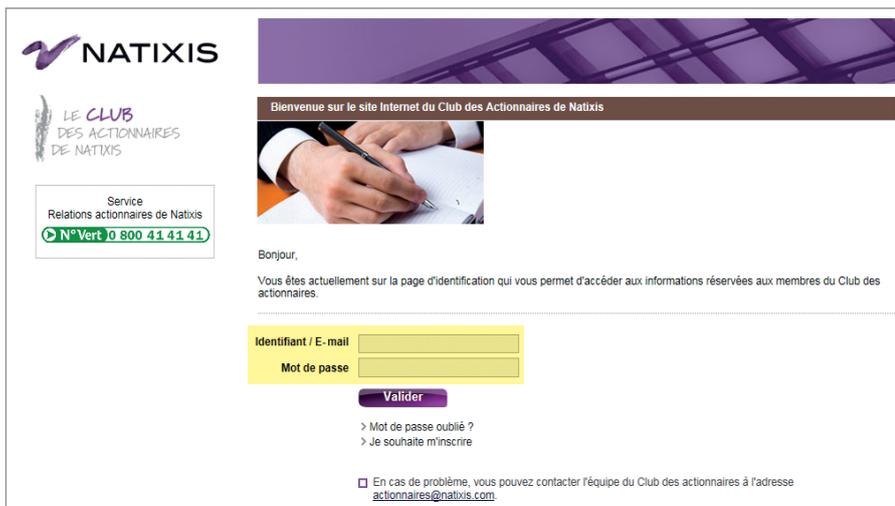
Code Isin : FR0000120685
 Capitalisation boursière* : 15,501 Md€
 Négociation : Eurolist Paris, éligible au SRD
 Code Reuters : CNAT.PA
 Code Bloomberg France : KN FP
 Indices : SBF 120, SBF 250, CAC MID 100 et CAC next 20

* au 31/05/2014

Principales données boursières (cours de clôture)

Cours le plus haut 2014 : 5,455 €
 Cours le plus bas 2014 : 4,112 €
 Cours au 31/05/2014 : 5,000 €

Rejoindre le Club des actionnaires



La page d'identification de notre site web.

Le Club des actionnaires de Natixis est ouvert à tout actionnaire détenant au minimum une action au porteur ou au nominatif.

L'adhésion au Club des actionnaires se fait à l'initiative de chaque actionnaire. Elle est gratuite et comporte une déclaration sur l'honneur qui atteste de votre qualité d'actionnaire.

À fin mai 2014, le Club des actionnaires de Natixis compte près de 12 500 membres. Vous pouvez les rejoindre et bénéficier à votre tour des supports d'information et des activités réservés à ses membres.

Pour adhérer, il vous suffit de vous rendre sur le site du Club des actionnaires accessible à l'adresse club.des.actionnaires.natixis.com, de cliquer sur « Je souhaite m'inscrire » et de suivre la procédure d'inscription automatique. Un mail de confirmation vous est adressé à la fin de cette procédure pour vous confirmer la prise en compte de votre inscription.

L'agenda financier 2014

mercredi 19 février 2014

Résultats annuels 2013

mardi 6 mai 2014

Résultats du 1^{er} trimestre 2014

jeudi 31 juillet 2014*

(après Bourse)

Résultats du 2^e trimestre 2014

mercredi 4 novembre 2014*

(après Bourse)

Résultats du 3^e trimestre 2014

* Date provisoire. La date définitive sera annoncée sur notre site Internet www.natixis.com

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 : Laurent Mignon // Responsable de la rédaction : Pierre-Alexandre Pechmeze // Imprimeur : Point 44 // Dépôt légal : juin 2014 // ISSN N° 1294 - 7830 // Coordination - Rédaction : Catherine Vassant // Conception graphique et fabrication : Direction de la Communication et du développement durable // Table des illustrations : p.1, 4, 5, 6 © Shutterstock - p.1, 2, 3, 6, © Fabrice Vallon - droits réservés.

Ce document a été achevé de rédiger le 10/06/2014. Tous droits réservés.

