

Résultats 4T16 et 2016
HAUSSE DES REVENUS DES MÉTIERS CŒURS À PLUS DE 8 Md€
et RÉSULTAT NET PUBLIÉ À 1,4 Md€ en 2016
DIVIDENDE DE 0,35€⁽¹⁾ PAR ACTION

CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ DES MÉTIERS CŒURS : PNB À 2,1 Md€ AU 4T16 (+3%/4T15)**ÉPARGNE : HAUSSE DES AuM ET MONTÉE EN PUISSANCE DES ACTIVITÉS ASSURANCES**

- **Assurances** : forte hausse du CA global en 2016 à 8 Md€ (+32% vs. 2015)
- **Gestion d'actifs** : hausse des AuM à 832 Md€ fin 2016 et arrêt de la décollecte au 4T16. Bonne résistance des marges avec une légère baisse aux États-Unis et une amélioration en Europe

BGC : EXCELLENTE DYNAMIQUE DE GLOBAL MARKETS ET HAUSSE SIGNIFICATIVE DU ROE⁽²⁾ EN 2016 (+260PB/2015)

- **Global markets** : hausse de 28% du PNB au 4T16 (hors desk CVA/DVA) tirée par le Fixed income (PNB +20%/4T15) et les Equity (PNB +47%/4T15)
- **Global finance & Investment banking** : nouvelle production de 34 Md€ en 2016 et M&A porté en 2016 par les intégrations réussies de Natixis Partners et PJSC (revenus +33% / 3T16)
- **Forte dynamique des plateformes internationales au 4T16** : Amériques (+14%/4T15) et EMEA (+13%/4T15)

SFS : ROE⁽²⁾ 2016 > 16%, EN LIGNE AVEC L'OBJECTIF 2017 DU PLAN NEW FRONTIER**RENTABILITÉ⁽²⁾ DES MÉTIERS CŒURS EN FORTE HAUSSE : 13,1% AU 4T16 (+150PB/4T15)**

- **Forte amélioration du coût du risque des métiers cœurs** à 18pb au 4T16 (34pb en 2016)
- **RNPG retraité 4T16** (hors impact IFRIC 21) : **+20%/4T15 à 345 M€**
- **RNPG publié 2016** : **+2%/2015** à près de 1,4 Md€ malgré la forte hausse de la contribution au FRU
- **ROTE⁽²⁾ de Natixis** à 9,9% au 4T16 (+160pb/4T15) et en 2016 (+60pb/2015)
- **ROE des métiers cœurs à 13,1% sur 2016** (+100pb sur un an)

GESTION ACTIVE DU CAPITAL GÉNÉRATRICE DE VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

- **Génération de 139pb de ratio CET1⁽³⁾ depuis début 2016** redistribués sous forme de dividende en numéraire pour 1,1 Md€ (**0,35€⁽¹⁾ par action**)
- Ratio CET1 phasé de 10,8% fin décembre 2016, très au-delà de l'exigence de fonds propres CET1 fixée par la BCE pour 2017 (7,75% phasé, hors P2G non public)

TRANSFORMATION DU BUSINESS MODEL RÉALISÉE AVEC SUCCÈS

- Accélération du développement en 2017 notamment dans des métiers peu consommateurs de bilan (Gestion d'actifs, Investment banking et solutions de paiements)
- **Journée Investisseurs sur le nouveau plan stratégique 2018-2020 le 20 novembre 2017**

(1) Proposition soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 23 mai 2017 (2) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21 au 4T16 (3) Sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013, y compris compromis danois - sans mesures transitoires - sauf IDA sur pertes reportables

Le Conseil d'administration a arrêté le 9 février 2017 les comptes de Natixis au titre de l'année 2016.

Pour Natixis, le 4^{ème} trimestre s'est notamment caractérisé par⁽¹⁾ :

- une **hausse de 3% du PNB des métiers cœurs vs. 4T15, à 2 141 M€.**

Au sein du pôle **Épargne**, la Gestion d'actifs enregistre sur le trimestre une collecte nette en Europe de 2,2 Md€ et un ralentissement marqué de la décollecte aux États-Unis. La montée en puissance des activités d'Assurances se traduit par une progression de 16% du PNB sur un an.

Les très bonnes performances de Global Markets et du M&A soutiennent la hausse de 21% du PNB de la **Banque de Grande Clientèle.**

Dans les **Services Financiers Spécialisés**, la forte dynamique commerciale des financements spécialisés est liée notamment à l'amplification des relations avec les réseaux du Groupe BPCE.

- une **nette amélioration du coût du risque** à 60 M€, en baisse continue depuis le début de l'année,
- une **progression de 20%** sur un an du **résultat net pdg retraité** et hors impact IFRIC 21 à 345 M€,
- un **ROE des métiers cœurs à 13,1%**, en hausse de 150pb sur un an,
- un **ratio CET1⁽²⁾ de 11,0%** au 31 décembre 2016 **après dividende⁽³⁾,**
- un **ratio de levier de 4,2%** à fin décembre 2016.

Natixis achève la troisième année du plan New Frontier avec un PNB de 8,7 Md€ et un résultat net pdg publié de 1,4 Md€. Le coût du risque s'établit en baisse, à 34pb en 2016 vs. 36pb en 2015 et 38pb en 2014, attestant de la capacité de Natixis à absorber les chocs sectoriels.

L'année 2016 atteste une nouvelle fois de la capacité de Natixis à générer du capital et à créer de la valeur pour ses actionnaires avec un dividende en numéraire⁽³⁾ de 0,35 € par action.

Laurent Mignon, Directeur général de Natixis, a déclaré : «En 2016, dans un environnement exigeant, le dynamisme commercial des équipes a permis une nouvelle progression des revenus de nos métiers cœurs, avec un niveau d'activité élevé au 4T16, et une forte hausse de la rentabilité. L'activité dans la Banque de Grande Clientèle a été très soutenue sur les marchés de capitaux mais également dans l'Investment Banking, avec notamment la rapide montée en puissance de nos activités de M&A avec Natixis Partners et PJ Solomon. Dans la gestion d'actifs, nos AuM ont progressé malgré une légère baisse aux États-Unis, et nos marges dans ce métier ont bien résisté. La transformation profonde de tous nos métiers, qui s'accélère avec la mise en œuvre du programme de Transformation et d'Excellence opérationnelle, va nous permettre d'aborder nos nouvelles ambitions stratégiques à l'horizon 2020 dans les meilleures conditions.»

(1) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21 au 4T16 pour le calcul du ROE

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

(3) Proposition soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 23 mai 2017

1 - RÉSULTATS NATIXIS DU 4T16 ET DU 12M16

<i>en M€</i>	4T16 publié	<i>4T16 vs. 4T15</i>	dont récurrent	dont exceptionnels	2016 publié	<i>2016 vs. 2015</i>	dont récurrent	dont exceptionnels
Produit net bancaire	2 520	12%	2 287	233	8 718	stable	8 700	18
<i>dont métiers cœurs</i>	<i>2 141</i>	<i>3%</i>	<i>2 141</i>	<i>0</i>	<i>8 036</i>	<i>2%</i>	<i>8 105</i>	<i>-69</i>
Charges	-1 664	5%	-1 633	-31	-6 238	5%	-6 208	-31
Résultat brut d'exploitation	856	28%	653	202	2 480	-10%	2 493	-13
Coût du risque	-60	-9%	-60	0	-305	5%	-305	0
Résultat avant impôt	801	30%	599	202	2 287	-8%	2 278	9
Impôt	-255	11%	-186	-70	-822	-15%	-794	-29
Intérêts minoritaires	-50	-27%	-29	-21	-90	-43%	-113	23
Résultat net – pdg	496	57%	384	111	1 374	2%	1 372	3

1.1 ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS⁽¹⁾

En M€		4T16	4T15	2016	2015
Variation de change des TSS en devises (PNB)	Hors pôle	20	8	9	32
Coface : gain sur transfert des garanties publiques à BPIFrance (RBE)	Part. financières	75		75	
Coface : charge de restructuration «Fit to win» (-39 M€) & autres gains (+19 M€) (Charges)	Part. financières	-19		-19	
Coûts d'investissement TEO (Charges)	Hors pôle	-9		-9	
Litige SWL (PNB)	BGC			-69	
Plus-value de cession sur immobilier d'exploitation (Autres)	Hors pôle			97	
Cession de Kompass International (2015) et dépréciation sur écarts d'acquisition Coface (2016) (Autres)	Part. financières			-75	-30
Règlement litige 2008 (Coût du risque)	Hors pôle				-30
Impact en impôt		-23	-3	-29	1
Impact en intérêts minoritaires		-21		23	
Impact en RNPG		22	6	3	-27
Réévaluation de la dette senior propre					
Impact en PNB ⁽²⁾	Hors pôle	136	-4	0	139
Impact en RNPG	Hors pôle	89	-3	0	91
Impact total en RNPG		111	3	3	64

(1) Voir note méthodologique

(2) Adoption de la norme IFRS 9 le 22 novembre 2016 autorisant l'application anticipée des dispositions relatives au risque de crédit propre dès l'exercice clos le 31 décembre 2016. Tous les impacts depuis le début de l'exercice 2016 sont constatés en capitaux propres, même ceux qui avaient impacté le compte de résultat lors des comptes intermédiaires de mars, juin et septembre 2016.

1.2 RÉSULTATS DU 4T16

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels⁽¹⁾ en M€</i>	4T16	4T15	4T16 vs. 4T15
Produit net bancaire	2 287	2 240	2%
<i>dont métiers cœurs</i>	2 141	2 082	3%
Charges	- 1 633	- 1 578	4%
Résultat brut d'exploitation	653	663	-1%
Coût du risque	-60	-66	-9%
Résultat avant impôt	599	610	-2%
Impôt	-186	-229	-19%
Intérêts minoritaires	-29	-68	-58%
Résultat net – pdg – retraité	384	313	23%
<i>en M€</i>	4T16	4T15	4T16 vs. 4T15
Retraitement de l'impact IFRIC 21	-39	-26	
Résultat net – pdg – retraité hors impact IFRIC	345	287	20%
ROTE hors impact IFRIC 21	9,9%	8,3%	

(1) Voir note méthodologique

Sauf indication contraire, les commentaires qui suivent se rapportent aux résultats pro forma et hors éléments exceptionnels détaillés en page 4.

Au 4T16, le **PNB de Natixis atteint 2 287 M€**, en hausse de 2% sur un an.

Sur la même période, le **PNB des métiers cœurs s'établit à 2 141 M€**, en progression de 3% sur un an, porté par la croissance forte de la Banque de Grande Clientèle et des activités d'Assurances dont le PNB augmente de respectivement 21% et 16%.

Au sein du pôle Épargne, la croissance du PNB Assurances compense en partie le recul du PNB de la Gestion d'actifs vs. 4T15, qui constituait une base de comparaison élevée du fait de la contribution des commissions de surperformance.

Les Services Financiers Spécialisés enregistrent une hausse de 2% de leur PNB au 4T16 vs. 4T15.

Le PNB des Participations Financières se contracte de 22% au 4T16 vs. 4T15, découlant principalement de la baisse de 25% des revenus de Coface sur la même période.

Les **charges d'exploitation** s'établissent à 1 633 M€ au 4T16, leur hausse de 4% vs. 4T15 est à mettre en perspective du développement des activités des métiers cœurs.

Le **résultat brut d'exploitation** ressort à 653 M€ au 4T16 vs. 663 M€ au 4T15.

Le **coût du risque** s'établit à 60 M€ au 4T16, il baisse de 9% sur un an. En point de base des encours de crédit, il ressort en nette diminution à 18pb vs. 41pb au 4T15.

Pour les métiers cœurs, le coût du risque apparaît à son plus bas niveau depuis le lancement de New Frontier à 37 M€ au 4T16.

Une dépréciation des impôts différés actif a été constatée au 4T16. Elle résulte principalement de l'adoption dans la loi de finance d'une baisse du taux d'impôt sur les sociétés à partir de 2020. Cette dépréciation étant compensée par le règlement de dossiers fiscaux, le compte de résultat du 4T16 n'est pas impacté.

La baisse marquée des **intérêts minoritaires** au 4T16 vs. 4T15 (-58%) découle d'une contribution de Coface dans les résultats de Natixis en net retrait et des commissions de surperformance pour quelques affiliés européens en Gestion d'actifs en recul par rapport à un niveau très élevé au 4T15.

Le **résultat net part du groupe retraité** de l'impact IFRIC 21 et hors éléments exceptionnels s'élève à 345 M€ au 4T16, en hausse de 20% sur un an.

En intégrant les éléments exceptionnels (111 M€ net d'impôt au 4T16 vs. 3 M€ au 4T15) et l'impact IFRIC 21 (+39 M€ au 4T16 vs. +26 M€ au 4T15), le **résultat net part du groupe publié** au 4T16 s'établit à 496 M€ en progression de 57% sur un an.

Le 4T16 se caractérise par une croissance de 150pb sur un an du ROE des métiers cœurs hors impact IFRIC 21, à 13,1%.

1.3 RÉSULTATS 2016

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels⁽¹⁾ en M€</i>	2016	2015	2016 vs. 2015
Produit net bancaire	8 700	8 533	2%
<i>dont métiers cœurs</i>	8 105	7 878	3%
Charges	-6 208	-5 955	4%
Résultat brut d'exploitation	2 493	2 578	-3%
Coût du risque	-305	-261	17%
Résultat avant impôt	2 278	2 361	-4%
Impôt	-794	-924	-14%
Intérêts minoritaires	-113	-158	-28%
Résultat net- pdg - retraité	1 372	1 280	7%
ROTE hors impact IFRIC 21	9,9%	9,3%	

(1) Voir note méthodologique

Sauf indication contraire, les commentaires qui suivent se rapportent aux résultats pro forma et hors éléments exceptionnels détaillés en page 4.

A 8,7 Md€, le **PNB de Natixis** progresse de 2% sur un an, incluant une hausse de 3% sur la même période du **PNB des métiers cœurs** à 8,1 Md€ qui s'appuie sur une croissance de 11% du PNB de la Banque de Grande Clientèle et de l'Assurance et de 6% pour les Financements spécialisés.

Les **Participations Financières** enregistrent un recul de 25% de leur PNB, en lien avec la contraction des revenus de Coface (-22%) et de Corporate Data Solutions (-49%).

Les **charges d'exploitation** ressortent à 6 208 M€, en hausse de 4% vs. 2015. Retraitées de la contribution au Fonds de Résolution Unique (114 M€ en 2016 vs. 43 M€ en 2015), elles augmentent de 3% sur un an.

Le **résultat brut d'exploitation** s'établit à 2 493 M€ vs. 2 578 M€ en 2015. Pour les métiers cœurs, le résultat brut d'exploitation affiche une hausse de 2% sur un an à plus de 2,8 Md€.

Le **coût du risque** atteint 305 M€, en hausse de 17% sur un an, impacté au premier semestre 2016 par l'effort de provisionnement sur le secteur de Pétrole et Gaz. Au deuxième semestre, il baisse de 27% vs. 1S16.

Le **résultat net part du groupe retraité** des éléments exceptionnels augmente de 7% sur un an à 1 372 M€.

En intégrant les éléments exceptionnels (+3 M€ net d'impôt en 2016 vs. +64M€ en 2015), le **résultat net part du groupe publié** atteint 1 374 M€.

2 – STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 31 décembre 2016, le **ratio CET1 Bâle 3**⁽¹⁾ de Natixis atteint 11,0%.

Sur la base d'un ratio CET1 Bâle 3 de 11,2% au 30 septembre 2016, les impacts au 4^{ème} trimestre 2016 se décomposent comme suit :

- effet de mise en réserve du résultat net part du groupe du 4T16 hors dividende : +44pb,
- dividende⁽²⁾ prévu au titre du 4T16 : -58pb,
- effets RWA, change et autres : -10pb.

Les **fonds propres** et **actifs pondérés en Bâle 3**⁽¹⁾ s'élèvent à respectivement 12,7 Md€ et 115,5 Md€ au 31 décembre 2016.

CAPITAUX PROPRES – FONDS PROPRES – ACTIF NET PAR ACTION

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 19,8 Md€ au 31 décembre 2016, dont 1,7 Md€ de titres hybrides (TSS) inscrits en capitaux propres à la juste valeur.

Les **fonds propres Core Tier 1 (Bâle 3 – phasé)** s'établissent à 12,5 Md€ et les **fonds propres Tier 1 (Bâle 3 – phasé)** s'élèvent à 14,2 Md€.

Les **actifs pondérés** de Natixis s'élèvent à 115,5 Md€ au 31 décembre 2016, en Bâle 3 - phasé. Ils se décomposent en :

- risque de crédit : 79,5 Md€
- risque de contrepartie : 7,5 Md€
- risque de CVA : 3,7 Md€
- risque de marché : 11,1 Md€
- risque opérationnel : 13,7 Md€

En Bâle 3 (phasé), au 31 décembre 2016, le **ratio CET1** ressort à 10,8%, le **ratio Tier 1** s'établit à 12,3% et le **ratio global** à 14,5%.

Au 31 décembre 2016, **l'actif net comptable par action** après prise en compte de la distribution prévue au titre de 2016 ressort à 5,38€ pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 135 617 574 (le nombre total d'actions est de 3 137 074 580). **L'actif net tangible par action** (déduction des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles) s'établit à 4,22€.

RATIO DE LEVIER⁽³⁾

Le ratio de levier s'établit à 4,2% au 31 décembre 2016.

RATIO GLOBAL D'ADÉQUATION DES FONDS PROPRES

Au 31 décembre 2016, l'excédent en fonds propres du conglomérat financier est estimé à près de 6 Md€.

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

(2) Proposition soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 23 mai 2017

(3) Voir note méthodologique

3 – RÉSULTATS DES MÉTIERS

Épargne

en M€	4T16	4T15	4T16 vs. 4T15	2016	2016 vs. 2015	2016 vs. 2015 change constant
Produit net bancaire	904	1 006	-10%	3 364	-4%	-4%
<i>dont Gestion d'actifs</i>	689	817	-16%	2 547	-8%	-8%
<i>dont Assurances</i>	169	146	16%	647	11%	
<i>dont Banque Privée</i>	35	41	-15%	136	-6%	
Charges	-623	-648	-4%	-2 350	-1%	-1%
Résultat brut d'exploitation	280	357	-22%	1 014	-11%	-11%
Coût du risque	0	1		1		
Gain ou pertes sur autres actifs	11	-1		30		
Résultat avant impôt	273	362	-25%	1 031	-11%	-11%
Coefficient d'exploitation ⁽¹⁾	69,4%	64,8%	+4,6pp	69,9%	+2,3pp	
ROE après impôt ⁽¹⁾	12,1%	16,4%	-4,3pp	13,3%	-2,5pp	

(1) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21 au 4T16

Le PNB 2016 de l'**Épargne** affiche un recul limité de 4% sur un an grâce à l'accélération du développement des activités Assurances avec les réseaux. Le déploiement de la nouvelle offre Vie et Prévoyance à l'ensemble du réseau des Caisses d'Épargne a été réalisé progressivement durant l'année et s'est finalisé mi-octobre.

Depuis le lancement du plan New Frontier, le taux de croissance annuel moyen 2014-2016 du PNB du pôle Épargne ressort à 11%.

Les charges d'exploitation se contractent sur un an de 4% au 4T16 et de 1% en 2016.

Le résultat brut d'exploitation ressort à 280 M€ au 4T16 vs. 357 M€ au 4T15. En 2016, il ressort en baisse de 11%.

Le résultat avant impôt s'établit à 273 M€ au 4T16 (-25% vs. 4T15) et 1 031 M€ en 2016 (-11% vs. 2015).

Le ROE après impôt atteint 13,3% en 2016, la diminution de 2,5pp sur un an découle pour partie d'une hausse du capital alloué en lien avec le développement des métiers, en ligne avec les axes du plan stratégique visant à augmenter le poids relatif du pôle Épargne.

La **Gestion d'actifs** enregistre un PNB de 689 M€ au 4T16 et de 2 547 M€ en 2016, qui se comparent respectivement à 817 M€ au 4T15 et 2 755 M€ en 2015.

En retraitant les commissions de surperformance qui concernent principalement quelques affiliés européens (128 M€ en 2016 vs. 241 M€ en 2015), le PNB annuel 2016 se contracte de 4% sur un an.

La baisse des commissions de surperformance explique la contraction de 5% sur un an des revenus 2016 en Europe à 737 M€. Retraités de ces commissions, les revenus en Europe ressortent en hausse de 14% sur la même période, soutenus par la progression des marges.

Aux États-Unis, la baisse des revenus 2016 de 9% sur un an découle de la contraction des encours gérés moyens alors que les marges affichent une bonne résistance avec une légère baisse sur un an.

Les actifs sous gestion s'élèvent à 832 Md€ au 31 décembre 2016, en hausse de plus de 30 Md€ sur l'année, résultant d'un effet marché positif de 33 Md€, d'un effet change positif de près de 12 Md€, d'un effet périmètre négatif de plus de 2 Md€ (incluant la consolidation de Ciloger fin 2016 pour +5,4 Md€) et de la décollecte nette de 12 Md€, principalement centrée sur les États-Unis.

En **Assurance**, le chiffre d'affaires global 2016 (hors traité de réassurance avec la CNP) atteint 8,0 Md€ et progresse de 32% sur un an. Il inclut une hausse de 42% du chiffre d'affaires en assurance-vie (hors traité de réassurance avec la CNP), de 9% en dommages et de 8% en Prévoyance et ADE.

En assurance-vie, la collecte nette s'établit à 2,9 Md€ en 2016 vs. 1,3 Md€ en 2015, dont un tiers réalisée en unités de compte. Les encours gérés progressent de 8% sur un an et atteignent 47,8 Md€ fin 2016.

Banque de Grande Clientèle

Données présentées hors éléments exceptionnels ⁽¹⁾

en M€	4T16	4T15	4T16 vs. 4T15	2016	2016 vs. 2015
Produit net bancaire	896	742	21%	3 391	11%
PNB hors desk CVA/DVA	886	753	18%	3 341	7%
<i>dont Global markets</i>	467	366	28%	1 752	15%
<i>dont Global finance & IB</i>	412	387	6%	1 592	stable
Charges	-569	-494	15%	-2 032	9%
Résultat brut d'exploitation	327	248	32%	1 359	14%
Coût du risque	-21	-57	-64%	-195	-1%
Résultat avant impôt	309	205	51%	1 178	15%
Coefficient d'exploitation ⁽¹⁾	64,7%	68,1%	-3,4pp	59,9%	-1,0pp
ROE après impôt ⁽¹⁾	13,2%	7,4%	5,8pp	11,8%	2,6pp

(1) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21 au 4T16

Sur un an, le PNB de la **Banque de Grande Clientèle** croît de 11% à 3 391 M€ en 2016 et de 21% (+18% hors desk CVA/DVA) au 4T16.

La forte progression du PNB au 4T16 est portée par la très bonne dynamique de Global Markets (+28% hors desk CVA/DVA) et du M&A.

Le taux de croissance annuel moyen du PNB 2014-2016 de la BGC ressort à 5,4%, au-dessus de l'objectif du plan stratégique de 5%.

Les charges d'exploitation augmentent de 15% au 4T16 vs. 4T15 et de 9% en 2016. Grâce à un effet ciseau positif, le coefficient d'exploitation s'améliore sur un an de 3,4pp au 4T16 à 64,7% et de 1,0pp en 2016 à 59,9%.

Le résultat brut d'exploitation affiche des progressions fortes sur un an, de 32% au 4T16 et 14% en 2016.

Le coût du risque s'établit à 21 M€ au 4T16, en baisse significative par rapport au 4T15 et aux deux premiers trimestres de l'année 2016 marqués par des provisions sur le secteur Pétrole et Gaz. En 2016, il ressort à 195 M€, en retrait de 1% sur un an.

La très bonne maîtrise des risques contribue à la progression de 51% sur un an du résultat avant impôt au 4T16. Le résultat avant impôt progresse de 15% en 2016 à 1 178 M€.

Le ROE 2016, après impôt, affiche une amélioration notable de 260pb sur un an. A 11,8%, il est au-dessus des attentes fixées dans le plan New Frontier en novembre 2013.

Les RWA de la BGC sont en baisse chaque année depuis le début du plan stratégique. Ils s'établissent à 66,1 Md€ à fin 2016.

Le PNB de **Global markets**, hors desk CVA/DVA, affiche une nette progression sur un an, de 28% au 4T16 et de 15% en 2016. Il atteint 467 M€ au 4T16 dont 317 M€ générés par FIC-T et 150 M€ pour Equity.

FIC-T affiche une croissance de 20% sur un an de ses revenus au 4T16, portée par la forte dynamique des activités Crédit (+15% vs. 4T15) et des activités Taux & Change (+26% vs. 4T15). Sur le Fixed income, les revenus des plateformes Amériques et Asie ont progressé de respectivement 43% et 29% au 4T16 vs. 4T15.

Les métiers Equity délivrent une performance remarquable au 4T16 avec une hausse de 47% des revenus sur un an, portée par la croissance de 49% sur la même période des revenus sur les Dérivés.

Le PNB de **Global finance & Investment banking** augmente de 6% au 4T16 vs. 4T15.

La production nouvelle atteint 9,9 Md€ au 4T16, en hausse de 19% par rapport au 3T16, tirée par le métier Aviation, Export & Infrastructure Finance. Sur 2016, elle ressort à 34 Md€, la baisse de 13% par rapport à 2015 s'explique notamment par le ralentissement de l'activité dans le secteur Global Energy & Commodities (hors trade), dans un contexte défavorable à l'investissement pour les producteurs.

Les revenus du M&A progressent de 33% au 4T16 vs. 3T16 et ont presque triplé en 2016, avec les intégrations réussies des nouvelles franchises, Natixis Partners (France et Espagne) et Peter J Solomon (États-Unis).

Services Financiers Spécialisés

en M€	4T16	4T15	4T16 vs. 4T15	2016	2016 vs. 2015
Produit net bancaire	341	334	2%	1 350	3%
<i>Financements spécialisés</i>	210	206	2%	838	6%
<i>Services financiers</i>	131	128	2%	512	-1%
Charges	-220	-218	1%	-880	3%
Résultat brut d'exploitation	122	116	5%	470	4%
Coût du risque	-16	-10	58%	-57	-2%
Gains ou pertes sur autres actifs	0	0		31	
Résultat avant impôt	106	105	1%	444	13%
Coefficient d'exploitation ⁽¹⁾	65,1%	66,3%	-1,2pp	65,2%	-0,2pp
ROE après impôt ⁽¹⁾	15,8%	16,7%	-0,9pp	17,4%	+2,2pp

(1) Voir note méthodologique et hors impact IFRIC 21 au 4T16

Les **Services Financiers Spécialisés** enregistrent une hausse de 2% de leur PNB au 4T16 sur un an et de 3% en 2016. Cette croissance est soutenue par les solides performances des Financements spécialisés dont le PNB augmente de respectivement 2% et 6% sur les mêmes périodes ainsi que par l'amplification des relations avec les réseaux du Groupe BPCE.

En 2016, au sein des **Financements spécialisés**, la production nouvelle en Crédit-Bail Mobilier avec les réseaux augmente sur un an de 17% et le chiffre d'affaires affacturé avec les clients du réseau Caisses d'Épargne de 21%. L'activité prêts personnels enregistre une hausse de 11% de la production nouvelle et des encours de 19 Md€ à fin 2016.

Les charges d'exploitation sont maîtrisées, en hausse sur un an de seulement 1% au 4T16 et de 3% en 2016. Le coefficient d'exploitation, hors impact IFRIC 21, affiche une baisse de 1,2pp au 4T16.

Grâce à un effet ciseau positif, le résultat brut d'exploitation progresse de 5% au 4T16 vs. 4T15.

Le coût du risque est en retrait de 2% en 2016 à 57 M€.

Le résultat avant impôt 2016 progresse de 13% sur un an à 444 M€. Il inclut une plus-value de cession sur un immeuble de 31 M€ comptabilisée en gains sur autres actifs au 2T16.

Retraité de cette plus-value, le ROE après impôt s'établit à 16,2% en 2016, en hausse de 1,0pp sur un an.

Le ROE est en ligne avec l'objectif 2017 du plan New Frontier (>16%), s'appuyant sur la quasi stabilité des RWA à fin 2016 vs. fin 2013 et une performance régulière des métiers, notamment dans les Financements spécialisés.

Participations Financières

Données présentées hors éléments exceptionnels ⁽¹⁾

en M€	4T16	4T15	4T16 vs. 4T15	2016	2016 vs. 2015
Produit net bancaire	147	190	-22%	622	-25%
<i>Coface</i>	<i>119</i>	<i>160</i>	<i>-25%</i>	<i>528</i>	<i>-22%</i>
<i>Corporate Data Solutions</i>	<i>10</i>	<i>19</i>	<i>-50%</i>	<i>42</i>	<i>-49%</i>
<i>Autres</i>	<i>18</i>	<i>10</i>	<i>76%</i>	<i>52</i>	<i>-20%</i>
Charges	-153	-165	-7%	-619	-9%
Résultat brut d'exploitation	-6	24		4	
Coût du risque	-6	-5	17%	-37	
Résultat avant impôt	-11	15		-18	

(1) Voir note méthodologique

Le PNB des **Participations Financières** baisse de 22% au 4T16 sur un an et de 25% en 2016.

Cette baisse découle principalement de **Coface** dont le PNB ressort à 528 M€ en 2016 vs. 680 M€ en 2015.

A change constant, le chiffre d'affaires de Coface s'élève à 349 M€ au 4T16 et 1 436 M€ en 2016 en baisse de 4% sur un an pour les deux périodes. En courant, il atteint 1 411 M€ en 2016 vs. 1 490 M€ en 2015 (-5%).

Le ratio combiné net de réassurance 2016 s'établit à 97,4% vs. 83,1% pour 2015, se composant d'un cost ratio à 31,9% (vs. 30,5% en 2015) et d'un loss ratio à 65,5% (vs. 52,5% en 2015).

Coface a cédé son activité de gestion des garanties publiques à l'export à BpiFrance fin 2016, activité de service que Coface effectuait pour le compte de l'Etat français.

En contrepartie de ce transfert, Coface a perçu une indemnité de 75 M€ avant impôt, comptabilisée dans les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2016. Cette indemnité financera les coûts de restructuration prévus dans le plan Fit to Win (dont 39 M€ enregistrés au 4T16).

L'arrêt de cette activité (53,4 M€ de chiffre d'affaires en 2016) chez Coface est effectif à compter du 1^{er} janvier 2017, conduisant à un transfert de coûts de 26,1 M€ (environ 250 ETP & systèmes IT).

Annexes

Précisions méthodologiques :

Les résultats au 31/12/2016 ont été examinés par le conseil d'administration du 9/02/2017.

Les éléments financiers au 31/12/2016 sont présentés conformément aux normes IAS/IFRS et interprétations IFRIC telles qu'adoptées dans l'Union européenne et applicables à cette date.

Les comptes 2015 sont présentés pro forma :

- (1) Du reclassement en résultat courant de la contribution au Fonds de Résolution Unique (classé en éléments exceptionnels précédemment). La contribution est comptabilisée dans les charges du Hors Pôle. Les séries 2015 ont été recalculées en conséquence.
- (2) Du transfert de charges du Hors pôle vers le pôle SFS. Les séries 2015 ont été recalculées en conséquence.

Les séries trimestrielles de l'année 2015 et du 1er semestre 2016 ont été mises à jour de la nouvelle organisation de la Banque de Grande Clientèle annoncée le 15 mars 2016. Elle tient principalement compte de la création de la ligne métier Global finance & Investment banking qui rassemble toutes les activités de Financements (structurés & vanilles) ainsi que le M&A, Equity Capital Markets et Debt Capital Markets.

Changements de normes à compter du 1^{er} janvier 2016 :

Précédemment affecté au Hors Pôle, le coût de subordination des dettes Tier 2 émises est désormais réalloué aux métiers sur la base de leurs fonds propres normatifs. Au niveau du pôle Épargne, prise en compte de l'impact du changement de traitement comptable intervenu courant 2015 lié à la reconnaissance d'un impôt différé passif relatif à un écart d'acquisition se traduisant par une augmentation du taux d'impôt normatif et, à l'opposé, une réduction des fonds propres normatifs alloués au pôle.

Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

- Les performances des métiers de Natixis sont présentées dans un cadre réglementaire Bâle 3. Les actifs pondérés Bâle 3 sont appréciés sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013 (y compris traitement en compromis danois pour les entités éligibles).
- **Le ROTE de Natixis** est calculé en considérant au numérateur le résultat net part du groupe duquel sont déduits les coupons sur les TSS nets d'impôt. Les capitaux propres retenus sont les capitaux propres part du groupe moyens en IFRS, après distribution des dividendes, dont sont exclus les dettes hybrides moyennes, les immobilisations incorporelles moyennes et les écarts d'acquisition moyens.
- **ROE de Natixis** : le résultat pris en compte est le résultat net part du groupe duquel sont déduits les coupons sur les TSS nets d'impôt. Les capitaux propres retenus sont les capitaux propres part du groupe moyens en IFRS, après distribution des dividendes, dont sont exclus les dettes hybrides moyennes et en neutralisant les gains et pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres.
- **Le ROE des pôles métiers** est calculé sur la base des fonds propres normatifs auxquels sont ajoutés les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles relatives au pôle. L'allocation de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 10% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3. Les métiers bénéficient de la rémunération des fonds propres normatifs qui leurs sont alloués. Par convention, le taux de rémunération des fonds propres normatifs est maintenu à 3%.
- **Actif net comptable** : calculé en considérant les capitaux propres part du Groupe, retraité des hybrides et de la plus-value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres. L'actif net comptable tangible est corrigé des écarts d'acquisition des mises en équivalence, des écarts d'acquisitions retraités et des immobilisations incorporelles retraités ci-après:

<i>en M€</i>	31/12/2016
Immobilisations incorporelles	744
Retraitement minoritaires Coface & autres	-37
Immobilisations incorporelles retraitées	706

<i>en M€</i>	31/12/2016
Ecart d'acquisition	3 600
Retraitement minoritaires Coface	-165
Retraitement impôt différé passif du pôle Épargne & autres	-500
Ecart d'acquisition retraités	2 935

Réévaluation de la dette senior propre : composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps et spread de réévaluation (basé sur la courbe reoffer BPCE). Adoption de la norme IFRS 9 le 22 novembre 2016 autorisant l'application anticipée des dispositions relatives au risque de crédit propre dès l'exercice clos le 31/12/2016. Tous les impacts depuis le début de l'exercice 2016 sont constatés en capitaux propres, même ceux qui avaient impacté le compte de résultat lors des comptes intermédiaires de mars, juin et septembre 2016

Ratio de levier : le calcul s'effectue selon les règles de l'acte délégué, sans mesures transitoires sauf pour les IDA sur pertes reportables, avec hypothèse de renouvellement des émissions subordonnées non éligibles en Bâle 3 par des instruments éligibles. Les opérations de financement sur titres traitées avec des chambres de compensation sont compensées en application des principes posés par IAS32, sans prise en compte des critères de maturité et devises. Ratio présenté après annulation des opérations avec les affiliés, en attente d'autorisation de la BCE.

Éléments exceptionnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 4 de ce communiqué. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments sont en annexes de ce communiqué.

Retraitement de l'impact IFRIC 21 : le coefficient d'exploitation et le ROE hors impact IFRIC 21 se calculent en prenant en compte par trimestre un quart du montant des taxes et cotisations annuelles soumises à cette nouvelle norme de comptabilisation.

Capacité bénéficiaire : résultat net part du groupe retraité des éléments exceptionnels, et de l'impact IFRIC 21.

Charges : somme des charges générales d'exploitation et des dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelle

Comptes de résultat 4T16 : passage des données hors éléments exceptionnels⁽¹⁾ aux données publiées

<i>en M€</i>	4T16 hors éléments exceptionnels	Réévaluation de la dette senior propre	Variation de change des TSS en devises	Coface : gain sur transfert des garanties publiques	Coface : charges de restructuration "Fit to win"	Autres gains Coface	Coûts d'investissement TEO	4T16 publié
Produit Net Bancaire	2 287	136	20	77				2 520
Charges	-1 633			-2	-39	19	-9	-1 664
Résultat Brut d'Exploitation	653	136	20	75	-39	19	-9	856
Coût du risque	-60							-60
Mises en équivalence	-6							-6
Gain ou pertes sur autres actifs	12							12
Variation de valeur écarts d'acquisition	0							0
Résultat avant impôt	599	136	20	75	-39	19	-9	801
Impôt	-186	-47	-7	-26	13	-7	3	-255
Intérêts minoritaires	-29			-29	15	-7		-50
Résultat net part du groupe	384	89	13	20	-10	5	-6	496

Comptes de résultat 2016 : passage des données hors éléments exceptionnels⁽¹⁾ aux données publiées

<i>en M€</i>	2016 hors éléments exceptionnels	Variation de change des TSS en devises	Coface : Gain sur transfert des garanties publiques	Coface : Charge de restructuration «Fit to win»	Autres gains Coface	Coûts d'investissement TEO	Litige SWL	Plus-value de cession sur immobilier d'exploitation	Dépréciation sur écarts d'acquisition Coface	2016 publié
Produit Net Bancaire	8 700	9	77				-69			8 718
Charges	-6 208		-2	-39	19	-9				-6 238
Résultat Brut d'Exploitation	2 493	9	75	-39	19	-9	-69			2 480
Coût du risque	-305									-305
Mises en équivalence	13									13
Gain ou pertes sur autres actifs	79							97		175
Variation de valeur écarts d'acquisition	0								-75	-75
Résultat avant impôt	2 278	9	75	-39	19	-9	-69	97	-75	2 287
Impôt	-794	-3	-26	13	-7	3	24	-33		-822
Intérêts minoritaires	-113		-29	15	-7				44	-90
Résultat net part du groupe	1 372	6	20	-10	5	-6	-45	64	-31	1 374

Natixis – Consolidé

<i>en M€</i>	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	4T16 vs. 4T15	2015	2016	2016 vs. 2015
Produit Net Bancaire	2 190	2 301	1 969	2 244	2 063	2 211	1 924	2 520	12%	8 704	8 718	Stable
Charges	-1 553	-1 431	-1 393	-1 578	-1 605	-1 522	-1 447	-1 664	5%	-5 955	-6 238	5%
Résultat Brut d'Exploitation	637	870	576	666	458	689	477	856	28%	2 749	2 480	-10%
Coût du risque	-78	-64	-83	-66	-88	-88	-69	-60	-9%	-291	-305	5%
Mises en équivalence	9	13	8	16	8	7	4	-6		46	13	-72%
Gains ou pertes sur autres actifs	0	-30	2	-3	29	31	104	12		-31	175	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	-75	0	0		0	-75	
Résultat avant impôt	568	789	502	614	407	564	516	801	30%	2 473	2 287	-8%
Impôt	-239	-312	-190	-230	-172	-211	-184	-255	11%	-971	-822	-15%
Intérêts minoritaires	-42	-27	-20	-68	-34	28	-34	-50	-27%	-158	-90	-43%
Résultat net part du groupe	287	450	291	316	200	381	298	496	+57%	1 344	1 374	2%

Natixis - Contribution par pôle au 4T16

<i>en M€</i>	Épargne	BGC	SFS	Participations Financières	Hors Pôles	Natixis publié
Produit Net Bancaire	904	896	341	224	155	2 520
Charges	-623	-569	-220	-174	-78	-1 664
Résultat Brut d'Exploitation	280	327	122	50	77	856
Coût du risque	0	-21	-16	-6	-18	-60
Résultat Net d'Exploitation	281	306	106	44	59	796
Mises en équivalence	-10	3	0	1	0	-6
Autres	2	0	0	0	10	12
Résultat avant impôt	273	309	106	45	68	801
					Impôt	-255
					Intérêts minoritaires	-50
				RNPG		496

Impacts IFRIC 21 par pôle

Impact sur les charges

<i>en M€</i>	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	2015	2016
Épargne	-10	3	3	3	-11	4	4	4	-	-
BGC	-33	11	11	11	-31	10	10	10	-	-
SFS	-7	2	2	2	-7	2	2	2	-	-
Participations financières	-2	1	1	1	-2	1	1	1	-	-
Hors pôles métiers	-33	11	11	11	-57	1	28	28	-	-
Total Natixis	-86	29	29	29	-107	18	45	45	0	0

Impact sur le PNB

<i>en M€</i>	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	2015	2016
SFS (Crédit-bail)	-2	1	1	1	-2	1	1	1	-	-
Total Natixis	-2	1	1	1	-2	1	1	1	0	0

Épargne

en M€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	4T16 vs. 4T15	2015	2016	2016 vs. 2015
Produit Net Bancaire	823	846	840	1 006	825	832	804	904	-10%	3 515	3 364	- 4%
<i>Gestion d'actifs</i>	639	633	666	817	626	623	609	689	- 16%	2 755	2 547	- 8%
<i>Banque Privée</i>	34	36	34	41	34	33	34	35	- 15%	145	136	- 6%
<i>Assurances</i>	140	156	141	146	167	156	155	169	+ 16%	584	647	+ 11%
Charges	-583	-576	-569	-648	-590	-579	-558	-623	- 4%	-2 376	- 2 350	- 1%
Résultat brut d'exploitation	240	270	271	357	234	253	246	280	- 22%	1 139	1 014	- 11%
Coût du risque	-1	0	3	1	0	0	0	0		4	1	- 85%
Résultat Net d'Exploitation	239	270	274	358	234	253	246	281	- 22%	1 142	1 014	- 11%
Mises en équivalence	5	7	4	6	4	2	5	-10		22	1	- 97%
Autres	-2	-2	-2	-2	18	-2	-2	2		-8	17	
Résultat avant impôt	242	275	276	362	256	253	249	273	- 25%	1 157	1 031	- 11%
Coefficient d'exploitation	70,8%	68,1%	67,7%	64,5%	71,6%	69,6%	69,4%	69,0%		67,6%	69,9%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	69,6%	68,5%	68,1%	64,8%	70,2%	70,0%	69,8%	69,4%		67,6%	69,9%	
RWA (Bâle 3 - en MdC)	14,7	14,3	14,4	15,3	16,4	17,0	17,3	18,1	+ 18%	15,3	18,1	+ 18%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	3 899	4 170	4 666	4 672	4 350	4 381	4 467	4 491	- 4%	4 352	4 422	+ 2%
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	15,1%	17,2%	14,4%	16,6%	13,9%	14,0%	13,1%	12,3%		15,8%	13,3%	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	15,8%	17,0%	14,2%	16,4%	14,5%	13,8%	12,9%	12,1%		15,8%	13,3%	

(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10% des actifs pondérés moyens-y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Banque de Grande Clientèle

en M€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	4T16 vs. 4T15	2015	2016	2016 vs. 2015
Produit Net Bancaire	806	842	665	742	782	887	757	896	+ 21%	3 056	3 322	+ 9%
<i>Global Markets</i>	439	405	266	355	407	507	410	477	+ 34%	1 466	1 802	+ 23%
FIC-T	306	251	214	264	291	319	291	317	+ 20%	1 035	1 219	+ 18%
Equity	132	158	93	102	123	154	106	150	+ 47%	484	534	+ 10%
Desk CVA/DVA	1	-3	-41	-11	-7	33	13	10		-54	49	
<i>Global Finance & Investment Banking</i>	402	409	388	387	362	407	412	412	+ 6%	1 587	1 592	Stable
<i>Divers</i>	-35	27	11	-1	12	-26	-65	7		3	-72	
<i>Charges</i>	-492	-459	-416	-494	-512	-482	-468	-569	+ 15%	-1 861	-2 032	+ 9%
Résultat Brut d'Exploitation	314	383	250	248	270	405	289	327	+ 32%	1 194	1 291	+ 8%
Coût du risque	-65	-40	-36	-57	-71	-53	-50	-21	- 64%	-198	-195	-1%
Résultat Net d'Exploitation	249	343	214	191	198	352	239	306	+ 61%	996	1 095	+ 10%
Mises en équivalence	4	5	3	14	3	4	3	3	- 77%	27	14	- 48%
Autres	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Résultat avant impôt	253	348	217	205	202	356	242	309	+ 51%	1 023	1 109	+ 8%
Coefficient d'exploitation	61,0%	54,5%	62,5%	66,6%	65,5%	54,4%	61,8%	63,5%		60,9%	61,2%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	57,0%	55,8%	64,1%	68,1%	61,5%	55,5%	63,2%	64,7%		60,9%	61,2%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	76,1	73,2	70,9	69,4	67,0	68,8	64,9	66,1	- 5%	69,4	66,1	- 5%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	7 318	7 712	7 426	7 195	6 935	6 772	7 064	6 672	- 7%	7 413	6 861	- 7%
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	9,2%	12,0%	7,8%	7,8%	7,9%	14,2%	9,3%	13,6%		9,2%	11,2%	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	10,4%	11,6%	7,4%	7,4%	9,1%	13,8%	8,9%	13,2%		9,2%	11,2%	

(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10% des actifs pondérés moyens-y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Services Financiers Spécialisés

en M€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	4T16 vs. 4T15	2015	2016	2016 vs. 2015
Produit Net Bancaire	324	335	315	334	343	341	325	341	+ 2%	1 308	1 350	+ 3%
Financements spécialisés	193	203	191	206	214	211	203	210	+ 2%	792	838	+ 6%
<i>Affecturage</i>	35	35	35	38	38	39	40	43	+ 12%	144	160	+ 11%
<i>Cautions et garanties financières</i>	40	47	35	37	55	43	46	45	+ 21%	159	189	+ 18%
<i>Crédit-bail</i>	48	49	51	60	51	58	48	53	- 12%	208	211	+ 1%
<i>Crédit consommation</i>	65	66	65	65	65	66	64	64	- 2%	262	258	- 1%
<i>Financement du cinéma</i>	4	5	5	5	5	6	5	6	+ 9%	20	22	+ 11%
Services financiers	131	133	124	128	129	130	122	131	+ 2%	516	512	- 1%
<i>Ingénierie sociale</i>	32	35	28	33	33	35	29	31	- 4%	128	128	- 1%
<i>Paievements</i>	72	72	72	71	72	72	71	75	+ 7%	287	290	+ 1%
<i>Titres</i>	27	25	24	25	24	23	23	24	- 1%	101	94	- 6%
Charges	-218	-211	-209	-218	-225	-220	-215	-220	+ 1%	-856	-880	+ 3%
Résultat Brut d'Exploitation	105	125	107	116	118	121	110	122	+ 5%	452	470	+ 4%
Coût du risque	-14	-20	-15	-10	-13	-17	-12	-16	+ 58%	-58	-57	- 2%
Résultat Net d'Exploitation	91	105	92	106	105	104	98	106	stable	394	413	+ 5%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	0	0	0	31	0	0		0	31	
Résultat avant impôt	91	105	92	105	105	135	98	106	+ 1%	393	444	+ 13%
Coefficient d'exploitation	67,5%	62,8%	66,2%	65,4%	65,7%	64,6%	66,2%	64,4%		65,4%	65,2%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	64,7%	63,7%	67,1%	66,3%	63,4%	65,4%	67,0%	65,1%		65,4%	65,2%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	14,4	14,3	13,0	13,6	13,7	14,8	14,6	15,4	+13%	13,6	15,4	+ 13%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	1 692	1 689	1 680	1 551	1 629	1 626	1 730	1 709	+ 10%	1 653	1 674	+ 1%
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3)	13,8%	15,9%	14,0%	17,3%	16,9%	21,8%	14,8%	16,2%		15,2%	17,4%	
ROE après impôt ⁽¹⁾ (en Bâle 3) hors impact IFRIC 21	15,2%	15,4%	13,5%	16,7%	18,3%	21,3%	14,4%	15,8%		15,2%	17,4%	

(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10% des actifs pondérés moyens-y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Participations Financières

en M€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	4T16 vs. 4T15	2015	2016	2016 vs. 2015
Produit Net Bancaire	227	197	215	190	183	155	137	224	+ 18%	828	699	- 16%
<i>Coface</i>	187	161	173	160	156	133	119	197	+ 23%	680	605	- 11%
<i>Corporate Data Solutions</i>	20	20	23	19	15	9	8	10	- 50%	82	42	- 49%
<i>Autres</i>	20	16	19	10	12	12	10	18	+ 76%	66	52	- 20%
Charges	-178	-167	-171	-165	-162	-153	-151	-174	+ 6%	-681	-640	- 6%
Résultat Brut d'Exploitation	48	30	44	24	21	1	-14	50		147	59	- 60%
Coût du risque	-3	-4	-6	-5	-6	-18	-7	-6	+17%	-18	-37	
Résultat Net d'Exploitation	46	26	38	19	15	-17	-20	44		129	22	-83%
Mises en équivalence	0	1	0	-4	0	0	-3	1		-3	-2	-39%
Autres	0	-30	2	-1	11	-75	7	0		-28	-57	
Résultat avant impôt	46	-3	40	15	27	-91	-17	45		97	-37	

Hors Pôles

en M€	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	4T16 vs. 4T15	2015	2016	2016 vs. 2015
Produit Net Bancaire	10	82	-67	-27	-69	-3	-100	155		-3	-17	
Charges	-81	-19	-29	-52	-116	-87	-55	-78	+50%	-180	-336	+86%
Résultat Brut d'Exploitation	-71	63	-96	-79	-185	-91	-155	77		-183	-353	+93%
Coût du risque	5	0	-30	5	2	0	0	-18		-20	-17	-16%
Résultat Net d'Exploitation	-66	62	-125	-74	-183	-91	-155	59		-203	-370	+82%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	2	2	2	1	0	2	99	10		6	110	
Résultat avant impôt	-64	64	-124	-73	-183	-89	-56	68		-197	-260	+32%

Capital réglementaire au 4T16 et structure financière – Bâle 3
Reporting réglementaire, en Md€

Capitaux propres part du groupe	19,8
Goodwill & incorporels	-3,5
Dividendes	-1,1
Autres déductions	-0,7
Reclassement des Hybrides en Tier 1 ⁽¹⁾	-2,0
Fonds propres CET1	12,5
Additional T1	1,8
Fonds propres Tier 1	14,2
Fonds propres Tier 2	2,6
Fonds propres totaux prudentiels	16,8

(1) Incluant la plus-value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres

en Md€	4T15 CRD4 phasé	1T16 CRD4 phasé	2T16 CRD4 phasé	3T16 CRD4 phasé	4T16 CRD4 phasé
Ratio CET1	11,0%	11,1%	11,1%	11,3%	10,8%
Ratio Tier 1	12,1%	12,6%	12,6%	12,8%	12,3%
Ratio de solvabilité	14,3%	15,1%	15,0%	15,1%	14,5%
Fonds propres Tier 1	13,7	14,1	14,3	14,5	14,2
Risques pondérés	113,3	111,4	112,9	113,1	115,5

en Md€	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Capitaux propres (pdg)	19,2	19,5	18,8	19,1	19,8
Total actif ⁽¹⁾	500	514	535	522	528

(1) Bilan statutaire

Composition des risques pondérés (RWA) – en Md€	31/12/2016
Risque de crédit	79,5
Approche interne	65,7
Approche standard	13,8
Risque de contrepartie	7,5
Approche interne	7,0
Approche standard	0,5
Risque de marché	11,1
Approche interne	5,4
Approche standard	5,7
CVA	3,7
Risque opérationnel (Approche standard)	13,7
Risques pondérés totaux	115,5

Ratio de levier

Selon les règles de l'Acte délégué publié par la Commission Européenne le 10 octobre 2014, après l'annulation des opérations avec les affiliés, en attente d'autorisation de la BCE.

<i>Md€</i>	31/12/2016
Fonds propres Tier 1⁽¹⁾	14,6
Total bilan prudentiel	442,7
Ajustements au titre des expositions sur dérivés	-51,1
Ajustements au titre des opérations de financement sur titres ⁽²⁾	-28,9
Autres opérations avec les affiliés	-45,0
Engagements donnés	37,6
Ajustements réglementaires	-4,1
Total exposition levier	351,2
Ratio de levier	4,2%

(1) Sans phase-in sauf IDA sur pertes reportables - avec hypothèse de remplacement des émissions subordonnées devenues non éligibles (2) Opérations de financement sur titres traitées avec des chambres de compensation compensées en application des principes posés par la norme IAS32, sans prise en compte des critères de maturité et devises

ALLOCATION DES FONDS PROPRES NORMATIFS
Répartition des fonds propres normatifs et RWA à fin décembre 2016 - en Bâle 3

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période)	En % du total	Écarts d'acquisition & immobilisations incorporelles moyens	Fonds propres alloués moyens début de période	ROE après impôt en 2016
BGC	66,1	63%	0,1	6,9	11,2%
Épargne	18,1	17%	2,8	4,4	13,3%
SFS	15,4	15%	0,3	1,7	17,4%
Participations Financières	5,7	5%	0,2	0,7	
TOTAL (excl. Hors Pôle)	105,3	100%	3,4	13,7	

Actif net comptable au 31 décembre 2016⁽¹⁾

<i>En Md€</i>	31/12/2016
Capitaux propres part du groupe	19,8
Retraitement des hybrides	-1,6
Retraitement des plus-values des TSS	-0,3
Distribution	-1,1
Actif net comptable	16,9
Immobilisations incorporelles retraitées ⁽²⁾	0,7
Écarts d'acquisition retraités ⁽²⁾	2,9
Actif net comptable tangible⁽³⁾	13,2
<i>en €</i>	
Actif net comptable par action⁽⁴⁾	5,38
Actif net comptable tangible par actions⁽⁴⁾	4,22

(1) Après distribution provisionnée au titre de 2016

(2) Voir note méthodologique

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

(4) Calculé sur la base de 3 135 617 574 actions fin de période

Bénéfice par action en 2016

<i>en M€</i>	31/12/2016
Résultat net - part du groupe	1 374
Coupons sur TSS net d'impôts	-78
Résultat net attribuable aux actionnaires	1 296
Nombre moyen d'actions (hors autocontrôle)	3 130 758 676
Bénéfice par action (€)	0,41

ROE & ROTE Natixis⁽¹⁾

Résultat net attribuable aux actionnaires

en M€	4T16	2016
Résultat net - part du groupe	496	1 374
Coupons sur TSS net d'impôts	- 20	- 78
Numérateur ROE & ROTE Natixis	476	1 296

ROTE

en M€	31/12/2016
Capitaux propres part du groupe	19 836
Neutralisation des TSS	- 1 868
Distribution provisionnée	- 1 097
Immobilisations incorporelles retraitées	- 706
Écarts d'acquisition	- 2 943
Fonds propres ROTE fin de période	13 221
Fonds propres ROTE moyens au 4T16	13 194
ROTE 4T16 annualisé	14,4%
Fonds propres ROTE moyens en 2016	13 052
ROTE 2016	9,9%

ROE

en M€	31/12/2016
Capitaux propres part du groupe	19 836
Neutralisation des TSS	- 1 868
Distribution provisionnée	- 1 097
Neutralisation des gains & pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres	- 374
Fonds propres ROE fin de période	16 496
Fonds propres ROE moyens au 4T16	16 468
ROE 4T16 annualisé	11,6%
Fonds propres ROE moyens en 2016	16 384
ROE 2016	7,9%

(1) Voir note méthodologique

BILAN COMPTABLE

Actif (Md€)	31/12/2016	31/12/2015
Caisse, banques centrales, CCP	26,7	21,2
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	187,6	191,6
Actifs financiers disponibles à la vente	55,0	52,7
Prêts et créances	199,1	178,7
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	2,1	2,3
Comptes de régularisation et actifs divers	50,5	46,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	0,7	0,7
Valeurs immobilisées	2,5	2,8
Ecart d'acquisition	3,6	3,6
Total	527,8	500,3

Passif (Md€)	31/12/2016	31/12/2015
Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	146,2	159,0
Dettes envers les EC et la clientèle	187,9	177,8
Dettes représentées par un titre	48,9	40,4
Comptes de régularisation et passifs divers	48,7	43,1
Provisions techniques des contrats d'assurance	68,8	52,9
Provisions pour risques et charges	2,0	1,7
Dettes subordonnées	4,2	4,9
Capitaux propres	19,8	19,2
Intérêts minoritaires	1,3	1,3
Total	527,8	500,3

Encours douteux (yc établissements de crédit)

<i>en Md€</i>	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Encours douteux ⁽¹⁾	4,0	3,8	4,1	4,2	4,1
Sûretés relatives aux encours dépréciés ⁽¹⁾	-1,3	-1,3	-1,4	-1,6	-1,5
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-1,8	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
<i>Engagements provisionnables⁽¹⁾/Créances brutes</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,0%</i>
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	<i>65%</i>	<i>64%</i>	<i>64%</i>	<i>64%</i>	<i>65%</i>
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	79%	79%	80%	79%	81%

(1) Hors titres et repos

Avertissement

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

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

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

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ont été substantiellement effectuées. Les rapports d'audit relatifs à la certification de ces comptes consolidés seront émis après vérification du rapport de gestion et finalisation des procédures requises pour les besoins du document de référence

L'information financière de NATIXIS pour le quatrième trimestre et l'année 2016 est constituée du présent communiqué de presse et de la présentation attachée, disponible sur le site Internet www.natixis.com dans l'espace "Investisseurs & actionnaires".

La conférence de présentation des résultats du vendredi 10 février 2017 à 9h00 sera retransmise en direct sur le site Internet www.natixis.com (rubrique Investisseurs & actionnaires).

CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS :	investorelations@natixis.com	RELATIONS PRESSE :	relationspresse@natixis.com
Pierre-Alexandre Pechmeze	T + 33 1 58 19 57 36	Elisabeth de Gaulle	T + 33 1 58 19 28 09
Souad Ed Diaz	T + 33 1 58 32 68 11	Olivier Delahousse	T + 33 1 58 55 04 47
Christophe Panhard	T + 33 1 58 55 43 98	Sonia Dilouya	T + 33 1 58 32 01 03
Brigitte Poussard	T + 33 1 58 55 59 21		

www.natixis.com

