

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES



N°20 | Juin 2016 | LA REVUE D'INFORMATION DES ACTIONNAIRES DE NATIXIS

## LE MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

**M**adame, Monsieur, cher actionnaire, Au cours de l'année écoulée, Natixis a été confrontée à de nouveaux défis qui ont constitué autant d'occasions de faire la preuve de nos capacités et de notre engagement dans la durée.

Dans un environnement complexe et marqué par une forte volatilité, nous avons poursuivi avec succès la mise en œuvre de notre plan stratégique 2014-2017 « New Frontier ». Nous avons réalisé de nouvelles avancées qui confirment la pertinence de nos choix.

Un premier point positif que je souhaite souligner est l'avance que nous avons prise dans la réalisation de certains de nos objectifs stratégiques. Notre objectif de 8 milliards de Produit Net Bancaire (PNB) réalisé sur nos trois métiers cœurs a été atteint au 31 décembre 2015, nos risques pondérés sont en diminution et nous sommes au-delà du niveau de ratio CET1 que nous nous étions fixé.

Un second élément marquant de l'année écoulée est la poursuite du redéploiement stratégique en faveur du pôle Epargne. Le poids de ce pôle progresse et représente 45 % du résultat avant impôt de nos métiers cœurs à fin 2015. Ce redéploiement est une composante clé de notre plan stratégique et de notre modèle « asset light » qui favorise les activités faiblement consommatrices de ressources rares et dans lesquelles nous bénéficions de positions concurrentielles fortes, ce qui est le cas pour la gestion d'actifs. Il est aussi le résultat de la montée en puissance de nos activités dans l'Assurance.

Ces bons résultats, qui sont résumés ci-après, nous permettent de poursuivre notre engagement en matière de distribution de dividende. Au titre de l'exercice 2015, le dividende ordinaire croît de 25 % à 0,25 € par action. Par ailleurs, nous avons tenu notre engagement de redistribuer à nos actionnaires les excédents au-delà de notre cible de ratio CET1, ce qui s'est

traduit par un dividende exceptionnel de 0,10 € par action.

Au total, c'est donc un dividende de 0,35 € par action qui vous a été distribué en numéraire, portant notre taux de distribution à 91 %, bien au-delà de notre engagement minimum de 50%.

Alors que nous abordons la dernière partie de notre plan stratégique, les succès déjà réalisés renforcent notre dynamique et notre motivation pour achever la réalisation de tous nos objectifs. Sur cette note positive à laquelle sont associés tous les collaborateurs de Natixis, je vous souhaite une excellente lecture de cette nouvelle Lettre aux actionnaires.



Laurent Mignon  
Directeur Général

### SOMMAIRE

CHIFFRES



ACTUALITÉ



INFORMATION



ÉCONOMIE



DIALOGUE



REPÈRES



#### Page 2

Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2016

#### Page 3

L'Assemblée générale du 24 mai 2016

#### Page 4

Natixis vous informe

#### Page 6

France : ça va mieux, vraiment ?

#### Page 7

Sponsoring et mécénat  
Document de référence  
Mémento de l'actionnaire

#### Page 8

L'action Natixis  
L'agenda financier 2016  
Rejoindre le Club des actionnaires

# Résultats du premier trimestre 2016

**Dans un contexte de marché défavorable et caractérisé par une forte volatilité, les résultats du premier trimestre 2016 montrent la bonne résistance de nos métiers cœurs et de notre modèle « asset light »**



Jean Cheval,  
directeur Finances  
et Risques

→ Au 31 mars 2016, les revenus de nos trois métiers cœurs sont stables sur un an à près de 2 Md€, avec, en particulier, des performances notables dans les Services Financiers Spécialisés ainsi que dans l'Assurance qui voit sa contribution au Produit Net Bancaire du pôle Epargne progresser de 17% à 20%.

→ Sur la même période, le niveau de charges est quasi stable et le résultat avant impôt des métiers

cœurs enregistre une baisse limitée à 4%.

→ La gestion de nos ressources rares et de notre bilan reste strictement conforme à l'objectif du plan stratégique 2014-2017 "New Frontier".

→ Notre ratio CET1 ressort à 10,8%\*, ce qui nous permet de réaffirmer notre politique de distribution de dividende avec un taux de distribution supérieur ou égal à 50%.

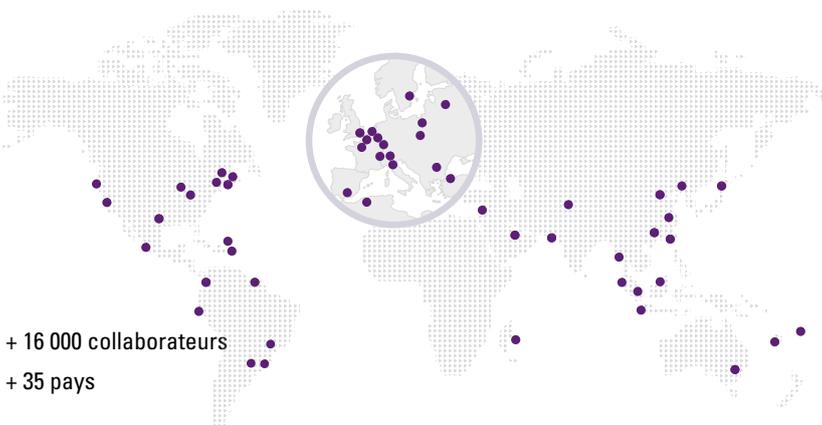
→ Le déroulement de notre plan stratégique se poursuit de façon satisfaisante et sera accompagné pour la période restante par un projet de nouvelle organisation de la Banque de Grande Clientèle et par un projet de transformation et d'excellence opérationnelle pour l'ensemble de Natixis.

*\* Sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013, y compris compromis danois – sauf IDA sur pertes reportables et pro forma du phasage additionnel du stock d'IDA conformément au règlement 2016/445 et du projet d'acquisition de PJS*



Retrouvez nos publications de résultats sur notre site Internet à la page [www.natixis.com](http://www.natixis.com)  
 >> Communication financière >> Informations financières trimestrielles

## UNE PRÉSENCE INTERNATIONALE



### AMÉRIQUES

BOGOTA, BOSTON, BUENOS AIRES, CHICAGO, CINCINNATI, GUADELOUPE, GUYANE, HOUSTON, LIMA, LOS ANGELES, MARTINIQUE, MEXICO, MONTEVIDÉO, MONTRÉAL, NEW YORK, SAN FRANCISCO, SÃO PAULO, TORONTO.

### EMOA (Europe, Moyen-Orient, Afrique)

ALGER, ALMATY, AMSTERDAM, BEYROUTH, BRUXELLES, BUCAREST, DUBAI, DÜSSELDORF, FRANCFORT, GENÈVE, ISTANBUL, LA RÉUNION, LONDRES, LUXEMBOURG, MADRID, MILAN, MOSCOU, PARIS, PRAGUE, STOCKHOLM, VARSOVIE.

### ASIE

BANGKOK, HONG KONG, JAKARTA, KUALA LUMPUR, LABUAN, MUMBAI, NOUMÉA, PÉKIN, SÉOUL, SHANGHAI, SINGAPOUR, SYDNEY, TAPEI, TAHITI, TOKYO.

## NOS OBJECTIFS 2014-2017

Développement dynamique

Produit net bancaire <sup>(1)</sup>

> 8 Md€

(réalisé sur nos trois métiers cœurs)

Structure financière solide

Ratio CET1 entre

9,5 et 10,5 %

ROTE <sup>(2)</sup> compris entre

11,5 et 13 %

(1) Hors GAPC et hors réévaluation de la dette senior propre

(2) Taux de rendement des capitaux propres tangibles



L'Assemblée générale des actionnaires de Natixis s'est déroulée mardi 24 mai dernier au Palais Brongniart, sous la présidence de François Pérol.



Laurent Mignon a commenté les résultats de l'année 2015 et du 1<sup>er</sup> trimestre 2016. Le Directeur Général a également dressé un bilan du plan stratégique 2014-2017 "New Frontier" en soulignant les bonnes avancées de celui-ci. François Pérol a ensuite détaillé la gouvernance de Natixis, puis Nicolas de Tavernost a présenté les travaux du comité des rémunérations.

A l'issue d'une session de questions-réponses dynamique, les 21 résolutions mises au vote ont été

approuvées. La cooptation de deux nouveaux administrateurs a été ratifiée : Françoise Lemalle, présidente du Conseil de Surveillance de la CE Côte d'Azur et Sylvie Garcelon, directrice générale de la Casden BP.

Les actionnaires ont aussi approuvé le renouvellement du mandat de trois administrateurs et autorisé le Conseil d'Administration à procéder à des rachats d'actions Natixis, dans la limite de 10 % des actions composant le capital.

PRÈS DE  
**400**  
ACTIONNAIRES PRÉSENTS

**83,94 %**  
QUORUM EN ACTIONS

**9 209**  
ACTIONNAIRES  
VOTANT PAR INTERNET

**21** RÉOLUTIONS PROPOSÉES  
ET APPROUVÉES



Consultez la retransmission vidéo intégrale de l'Assemblée générale sur [www.natixis.com](http://www.natixis.com)  
>> Communication financière >> Assemblée générale

## La politique de dividende

En M€



(1) Hors réévaluation de la dette senior propre

## Une création de valeur durable pour les actionnaires

Distribution de dividende par action





L'ensemble des contenus relatifs à l'actualité financière de Natixis sont à votre disposition dans la rubrique « Communication financière » du menu principal du site [www.natixis.com](http://www.natixis.com).

Cette rubrique présente en particulier notre calendrier financier ainsi que tous les supports relatifs aux publications de résultats trimestriels sur la page « Communication financière >> Informations financières trimestrielles ».

Lors de la publication des résultats trimestriels, la présentation faite par Laurent Mignon, Directeur Général de Natixis, et Jean Cheval, directeur financier de Natixis, est publique.



**Vous pouvez vous connecter pour l'écouter en direct grâce au lien présent sur cette page de notre site Internet.**



**En complément de ces contenus et outils qui sont accessible à tous, le dispositif de relation et de communication avec les actionnaires individuels vous permet d'aller plus loin.**

 **Natixis à votre rencontre**

Plusieurs fois par an, Natixis participe à des réunions multi-émetteurs en régions qui sont l'occasion de rencontrer nos actionnaires dans toute la France, de leur présenter la stratégie et les résultats de la société, et de répondre à leurs questions. Depuis 2012, nous nous sommes ainsi rendus dans plus de 10 villes de France où nous avons rencontré près de 4 000 actionnaires de Natixis et dialogué avec eux.

**Ces réunions sont ouvertes à tous les actionnaires de Natixis.** Elles sont annoncées dans notre programme d'activités du Club des actionnaires consultable sur notre site Internet. Les membres du Club des actionnaires en sont informés par l'intermédiaire de nos Infolettres mensuelles.

 **Les Infolettres du Club des actionnaires**



Nos actionnaires qui souhaitent avoir une relation de plus grande proximité avec la société peuvent devenir membres du Club des actionnaires (voir page 8 de la présente Lettre).

Dès leur inscription, ils recevront nos **Infolettres mensuelles récapitulant l'actualité financière de Natixis ainsi que celle du Club des actionnaires.** Ils seront en particulier informés des événements organisés dans le cadre de notre programme d'activités, tels que les réunions en province évoquées ci-contre et nos web-conférences sur des sujets d'actualité économique et financière, ou concernant Natixis.

 **Séances de questions-réponses sur Natixis en direct sur Internet**

Deux fois par an, Pierre-Alexandre Pechmeze, responsable de la Communication financière de Natixis, répond en direct et en vidéo aux questions des membres du Club des actionnaires lors d'une séance de questions-réponses sur Internet. Ces événements sont l'occasion de revenir sur les résultats semestriels et annuels de Natixis et de suivre le déroulement de notre plan stratégique. Les membres du Club des actionnaires qui le souhaitent peuvent nous adresser leurs questions à l'avance ou pendant le direct. A la suite de cette rencontre, le différé est disponible pour ceux qui n'ont pas pu y prendre part en direct.



● En 2012 ● En 2014 ● En 2016  
● En 2013 ● En 2015

## FRANCE : ÇA VA MIEUX, VRAIMENT ?

**On a du mal à le croire, tant la situation semble tendue dans le pays et les améliorations peu perceptibles encore pour les ménages, mais l'économie française montre effectivement des signes d'embellie.**



Sylvain Broyer,  
Responsable du département d'économie -  
Recherche Global Markets

Au premier regard, le désenchantement s'impose. La confiance des ménages est l'une des plus déprimées de la zone euro. Le produit intérieur brut n'est que 3,5% au-dessus du niveau d'avant-crise. A part l'Italie, toutes les autres économies du G7 ont fait mieux. Le PIB a progressé de 11% aux Etats-Unis, 7% au Royaume-Uni, et 6% en Allemagne sur la période. Un instigateur de cette quasi-stagnation de l'économie française est l'investissement logement. Il a reculé de 25% depuis 2008. Par ailleurs, l'emploi progressait encore à peine en 2015, alors qu'un peu plus d'un demi-million de postes ont été supprimés dans le secteur manufacturier en 10 ans. Le taux de chômage est au plus haut de la décennie. Pire, le taux de chômage structurel a bondi de 8% à 9,5%. Dans le secteur privé, la progression des salaires est la plus lente observée depuis vingt ans. Le panier de biens consommés sur un an a régressé : il est 2% inférieur au panier consommé en 2011. Il serait encore plus bas si le cours du pétrole n'avait pas baissé.

C'est sans mentionner, plus fondamentalement, la frilosité de nos PME à l'export, les difficultés à réformer, la pression fiscale élevée, le manque d'innovations et la spécialisation contrainte bas de gamme de certaines branches de notre industrie.

**Pour autant, l'économie française se porte mieux en deux points importants.**

Le profit des entreprises s'est redressé. Les avantages fiscaux consentis au titre du CICE, du pacte de responsabilité et des mesures passées en faveur des PME offrent une bouffée d'oxygène aux entreprises françaises, en leur redistribuant quelque 41 milliards d'euros sur quatre ans. Les premiers bénéfiques s'observent. Le taux de marge des entreprises, qui était tombé de 34% en 2008 à 30% en 2014, est revenu à 32% début 2016. Certes, on peut regretter que les effets du pacte de responsabilité soient pauvres en emplois. Mais en corollaire de la hausse des profits, et bénéficiant d'un assouplissement des

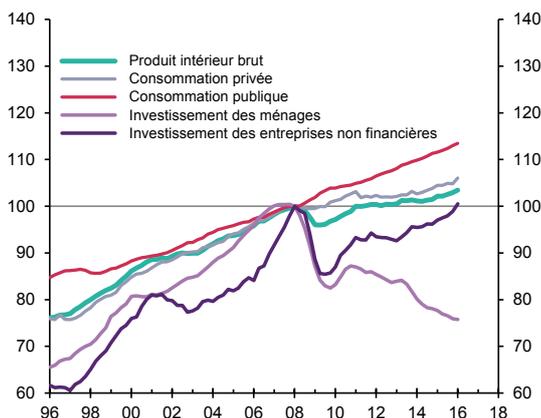
règles d'amortissement, l'investissement des entreprises augmente. En 2014 et 2015, il a même progressé deux fois plus que le PIB, ce qui est bon signe pour la densité du tissu économique français. Un autre point important est que, si la progression salariale est lente, les coûts salariaux unitaires n'augmentent presque plus. Ils baissent même dans le secteur manufacturier, plus qu'en Espagne, alors qu'ils progressent en Allemagne et en Italie : la France est en train de restaurer une partie de sa compétitivité coûts.

Le deuxième point capital d'amélioration est l'immobilier. Ce secteur, qui a coûté 1,5% de croissance à la France entre 2008 et 2015, est en phase de redémarrage. Le nombre de transactions et les prix augmentent déjà dans l'immobilier de bureau et l'immobilier commercial. Les signaux de retournement positif sur le résidentiel se multiplient désormais, grâce aux taux bas et à un changement opportun de fiscalité.

### France : PIB en volume et ses composantes

Sources : Insee, Datastream, Natixis

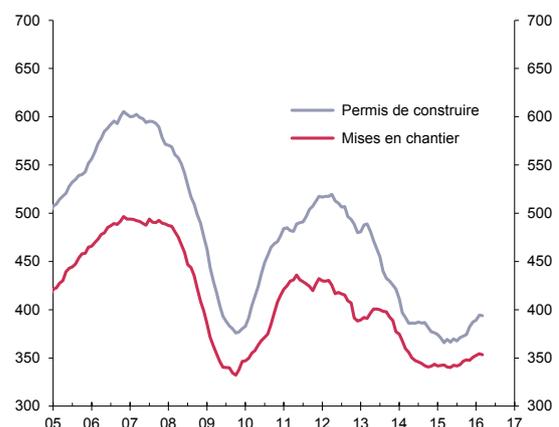
(T1 2008 = 100)



### France : Permis de construire et mises en chantier

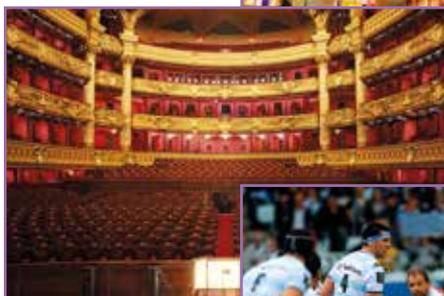
Sources : MEDAD, Natixis

(cumulés sur 1 an, en milliers)

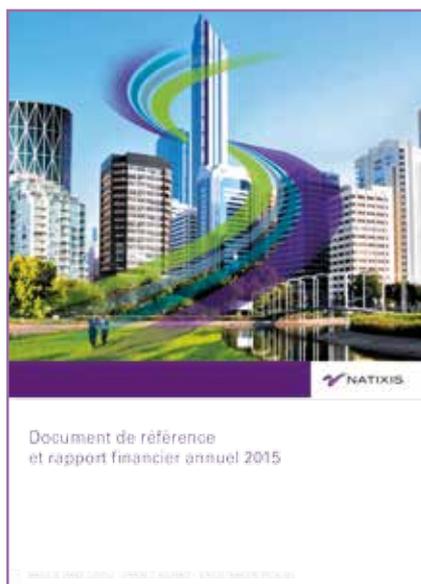


## Sponsoring et mécénat

Les membres de notre Club des actionnaires sont régulièrement associés à nos opérations de sponsoring et de mécénat. En 2015 et 2016, dans le cadre de notre sponsoring au profit du Racing 92, ce sont près de 400 places qui ont été offertes pour des matchs se déroulant dans 9 villes de France dont Castres, Pau, Clermont-Ferrand, Grenoble, Lille et Bordeaux. Nous avons aussi pu associer plus de 40 membres parisiens du Club des actionnaires à des événements dans le cadre de notre mécénat en faveur de l'Opéra national de Paris et lors de l'exposition "Picasso.mania" au Grand Palais.



## Document de référence



Notre Document de référence pour l'exercice 2015 est à votre disposition en téléchargement sur notre site Internet

**[www.natixis.com](http://www.natixis.com) sur la page Communication financière >> Document de référence >> 2015**

## Mémento de l'actionnaire

Notre Mémento de l'actionnaire a été mis à jour en mai 2016. Vous y retrouverez nos quatre grands thèmes : « Être actionnaire », « S'informer », « Dialoguer » et « Participer ». Comme vous pourrez le découvrir, nous avons procédé à de nombreux enrichissements. Le premier concerne notre plan stratégique 2014-2017 « New Frontier ». Des compléments d'information ont aussi été apportés concernant les modalités de fonctionnement du nominatif et le vote par Internet à l'Assemblée générale. D'autres mises à jour vous attendent au fil des pages.

**Consultez et téléchargez ce Mémento sur notre site Internet dans la rubrique [www.natixis.com](http://www.natixis.com) >> Communication financière >> Espace Actionnaires individuels >> Mémento de l'actionnaire**

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 // Dépôt légal : juin 2016 // ISSN N° 1294 - 7830 // Coordination - Rédaction : Catherine Vassant // Conception graphique et fabrication : Direction de la Communication et RSE // Table des illustrations : p.1, 4, 7 © Shutterstock.com – p.1, 2, 4, 3, 6, 7 Fabrice Vallon – p.2 © Florence Jamart/Natixis – p.7 © Brodbeck et de Barbat / OnP ; Julien Poupart/Attitude Rugby

## POUR NOUS CONTACTER

### • adresse électronique

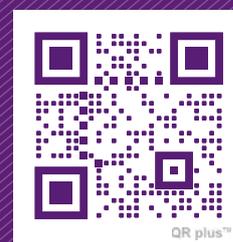
[actionnaires@natixis.com](mailto:actionnaires@natixis.com)

### • adresse postale

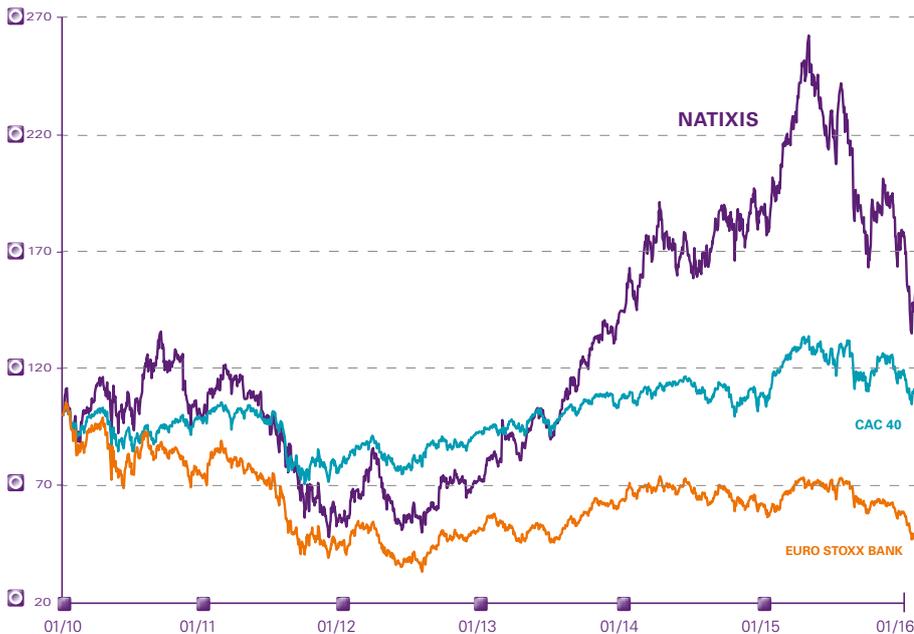
**NATIXIS**  
Relations Actionnaires individuels  
BP 4  
75060 Paris Cedex 02

### • numéro gratuit

0 800 41 41 41 Service & appel gratuits



**L'action Natixis**



**Fiche signalétique** //

Code Isin : FR0000120685  
 Capitalisation boursière\* : 13,574 Md€  
 Négociation : Eurolist Paris, éligible au SRD  
 Code Reuters : CNAT.PA  
 Code Bloomberg France : KN FP  
 Indices : CAC Next 20, SBF 80, SBF 120, CAC All-Tradable et Euronext 100  
 \*Au 31/05/2016

**Principales données boursières** //  
 (cours de clôture)

Cours le plus haut 2016 : 5,217 €  
 Cours le plus bas 2016 : 3,860 €  
 Cours au 31/05/2016 : 4,338 €

Action Natixis du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 31 mai 2016

**L'agenda financier 2016**



■ **mercredi 10 février**  
 Résultats annuels 2015

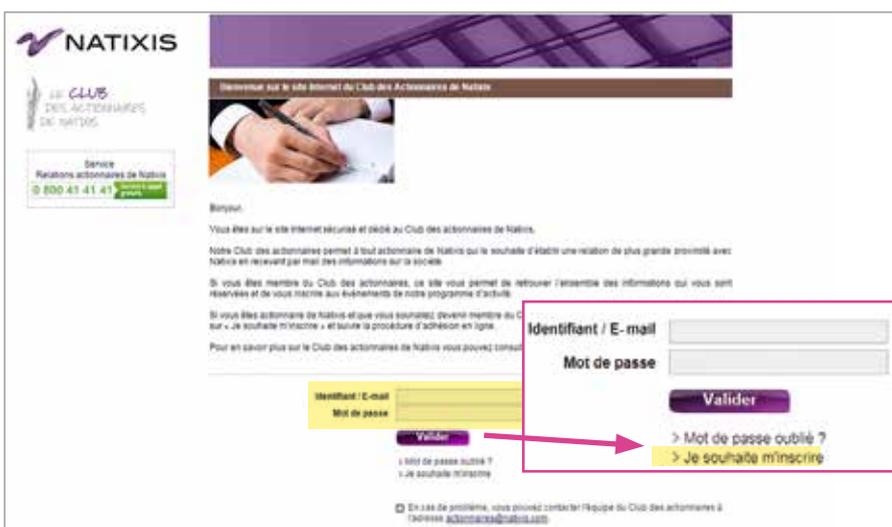
■ **mardi 10 mai**  
 Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2016

■ **jeudi 28 juillet** (après Bourse)  
 Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2016

■ **mardi 8 novembre** (après Bourse)  
 Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2016

**Rejoindre le Club des actionnaires**

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.**

Vous pouvez devenir membre du Club des actionnaires et bénéficier à votre tour de nos supports d'information et des activités qui vous sont réservées.

Pour adhérer, il vous suffit de vous rendre sur le site du Club des actionnaires accessible à l'adresse [clubdesactionnaires.natixis.com](http://clubdesactionnaires.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.

**Retrouvez toutes les informations concernant le Club sur notre site Internet à la page [www.natixis.com](http://www.natixis.com) >> Communication financière >> Espace Actionnaires individuels >> Club des actionnaires**

Ce document a été achevé de rédiger le 10/06/2016. Tous droits réservés.