

Résultats du 1^{er} trimestre 2014

//// 6 mai 2014

Avertissement

Cette présentation 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 notamment 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 cette présentation, 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 cette présentation. 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 cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

Les chiffres figurant dans cette présentation ne sont pas audités.

Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2013 sont présentés pro forma:

- (1) de l'acquisition par Natixis de la participation du Groupe BPCE dans BPCE Assurances (60%). Cette acquisition a été réalisée le 13 mars 2014 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014. BPCE Assurances reste détenue post opération à 40% par MACIF et MAIF. Les données pro forma 2013 sont établies sur la base de la contribution de BPCE Assurances aux comptes consolidés du Groupe BPCE publiés en 2013.
- (2) du reclassement de la participation de Natixis dans CACEIS (15%) des Services Financiers Spécialisés (Métier Titres) vers le hors pôle métiers.

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

Depuis début 2013, 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).

L'allocation de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 9% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3.

Le ROTE annualisé se calcule ainsi : résultat net (pdg) – coût net des TSS/actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles - goodwill moyens. A cela est ajouté, depuis le 31/12/13, les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE (les données dans la présentation ont été retraitées pro forma).

> le taux de rémunération des fonds propres normatifs reste à 3%.

Dynamique des métiers cœurs portée par les métiers de l'Épargne au 1T14

Activité

Pro forma, hors réévaluation de la dette senior propre et éléments non récurrents du 1T13⁽¹⁾

PNB des métiers cœurs en hausse de 7% vs. 1T13

- Banque de Grande Clientèle : 9 Md€ de production sur les activités de financements et dynamique nouvelle de l'activité Dérivés actions
- Gestion d'actifs : collecte nette de 9 Md€ et encours sous gestion de 653 Md€ à fin mars 2014
- Assurances : tous les métiers enregistrent une progression d'activité significative vs. 1T13
- Services Financiers Spécialisés : hausse de 2% des revenus des Financements spécialisés et des Services financiers vs. 1T13

Résultats du 1T14

Pro forma, hors réévaluation de la dette senior propre et éléments non récurrents du 1T13⁽¹⁾

Croissance de 3% du PNB vs. 1T13, à 1 857 M€

RBE en hausse de 6% et résultat avant impôt en croissance de 12% vs. 1T13

Nette baisse du coût du risque au 1T14 à 40pb vs. 56pb au 1T13

Résultat net de 304 M€ hors GAPC, +8% vs. 1T13

ROE des métiers cœurs à 11,8% au 1T14, +200pb vs. 1T13

Structure financière

Ratio CET1 en Bâle 3⁽²⁾ de 10,6% au 31 mars 2014, en hausse de 40pb vs. 31 décembre 2013 pro forma de l'acquisition de BPCE Assurances

Mises en œuvre de New Frontier

- **Constitution de la plateforme Assurance au sein de Natixis, notamment avec l'acquisition de 60% de BPCE Assurances réalisée le 13 mars 2014**
- **Fermeture engagée de la GAPC**
- **Coface : réunion Analystes le 7 mai 2014 pour préparer la cotation**

(1) +72 M€ d'éléments non récurrents au 1T13 en revenus dans la BGC (principalement passage en IFRS 13) - Pro forma de la cession des CCI

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

Sommaire

1. Résultats du 1^{er} trimestre 2014

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Progression de 7% des revenus des métiers cœurs sur un an

Pro forma⁽¹⁾ - hors réévaluation de la dette senior propre et éléments non récurrents du 1T13⁽²⁾

- PNB du 1T14 en hausse de 3% porté par la dynamique des métiers cœurs qui enregistrent une hausse de leur revenus de 7% sur la même période
- RBE du 1T14 en hausse de 6% vs. 1T13 par un effet ciseau positif
- Amélioration du niveau du coût du risque vs. 1T13 et 4T13, principalement dans la Banque de Grande Clientèle
- Résultat net du 1T14 à 304 M€ hors GAPC, en hausse de 8% vs. 1T13
- ROE des métiers cœurs en hausse de 200pb vs. 1T13⁽⁶⁾, à 11,8%

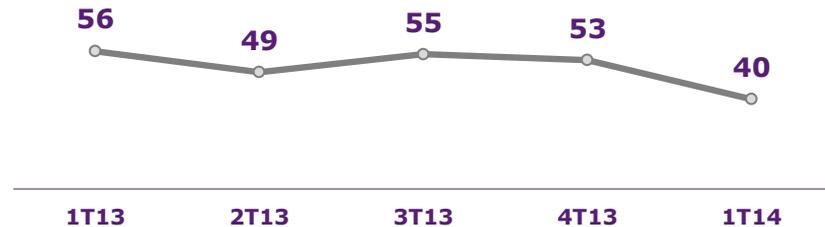
en M€ ⁽³⁾	1T14	1T13	1T14 vs. 1T13
Produit net bancaire	1 857	1 797	3%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 688	1 582	7%
Charges	-1 309	-1 278	2%
Résultat brut d'exploitation	548	519	6%
Coût du risque	-80	-96	-17%
Résultat avant impôt	479	430	12%
Impôt	-169	-152	11%
Résultat net – pdg – hors GAPC	304	281	8%
GAPC net d'impôt	-1	13	
Résultat net – pdg	303	294	3%
ROTE ⁽⁴⁾ hors GAPC	9,2%	9,4%	

en M€	1T14	1T13	1T14 vs. 1T13
Réévaluation de la dette senior propre ⁽⁵⁾ (net)	6	-4	
Résultat net – pdg – pro forma	309	290	7%

Normalisation du coût du risque des métiers cœurs au 1T14

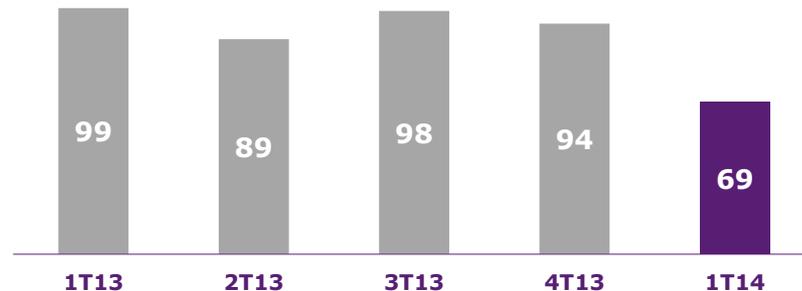
Coût du risque⁽¹⁾ des métiers cœurs en points de base des encours de crédit

- Coût du risque⁽¹⁾ des métiers cœurs à 40pb au 1T14, en baisse significative vs. 1T13 et 4T13
- Le coût du risque des métiers cœurs⁽¹⁾ s'établissait à 53pb en 2013



Coût du risque des métiers cœurs, en M€

- Amélioration du coût du risque au 1T14, principalement dans la Banque de Grande Clientèle



Sommaire

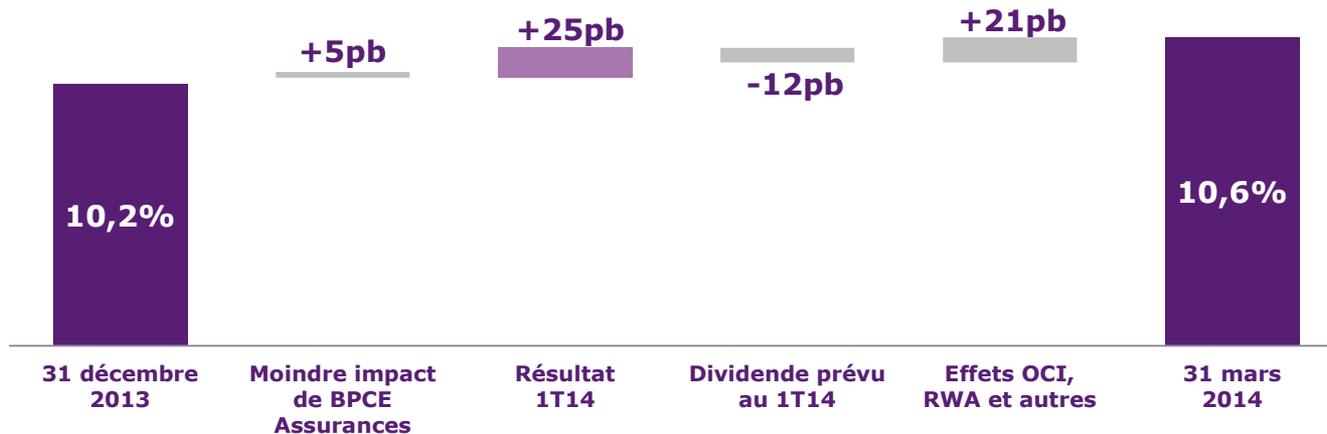
1. Résultats du 1^{er} trimestre 2014

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Ratio CET1 Bâle 3⁽¹⁾ de 10,6% à fin mars 2014



- Hausse de 40pb du ratio CET1 vs. 31 décembre 2013, pro forma de l'acquisition de BPCE Assurances
- +25pb de génération de ratio CET1 grâce au résultat net du 1T14
- Fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3⁽¹⁾ de respectivement 12,7 Md€ et 120,2 Md€ au 31 mars 2014
- Ratio de levier⁽¹⁾ de 3% au 31 mars 2014
- LCR en Bâle 3⁽²⁾ supérieur à 100%

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

(2) Les impacts Bâle 3 dépendront du contenu final des règles

Sommaire

1. Résultats du 1^{er} trimestre 2014

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

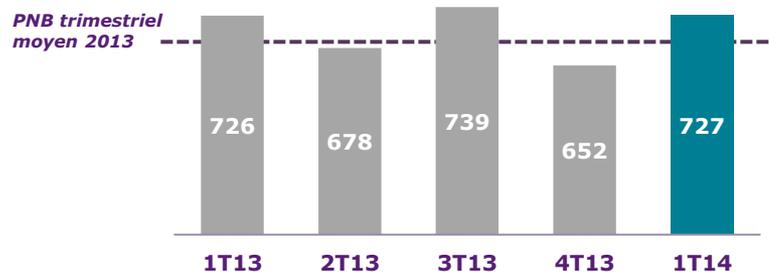
Hausse significative de la rentabilité au 1T14

Données présentées hors éléments non récurrents du 1T13⁽¹⁾

- PNB stable au 1T14 vs. 1T13 et en hausse de 11% vs. 4T13 malgré un environnement plus difficile pour le Fixed-income
- Activité soutenue dans les métiers Actions, notamment portée par le déploiement de l'offre Dérivés
- RBE en progression de 4% vs. 1T13 grâce à la poursuite de la maîtrise des charges
- Coût du risque en nette baisse vs. 1T13 et 4T13
- ROE au 1T14 à 10,1%, en progression de 230pb vs. 1T13 hors éléments non récurrents⁽¹⁾

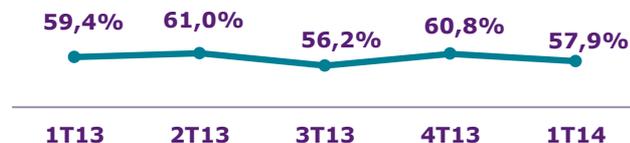
Produit Net Bancaire, en M€

Hors impact des éléments non récurrents au 1T13⁽¹⁾

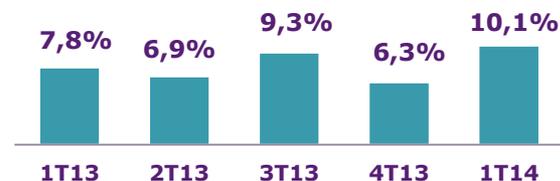


en M€	1T14	1T13	1T14 vs.1T13
Produit net bancaire	727	726	stable
Charges	-420	-432	-3%
Résultat brut d'exploitation	306	295	4%
Coût du risque	-52	-82	-36%
Résultat avant impôt	260	212	22%

Coefficient d'exploitation⁽¹⁾



ROE après impôt^(1,2) (en Bâle 3)



(1) +72 M€ d'éléments non récurrents en revenus (principalement passage en IFRS 13)

(2) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens. Y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Bonne dynamique des activités de Financement et des métiers Actions

Banque de Grande Clientèle

Activités de Financement

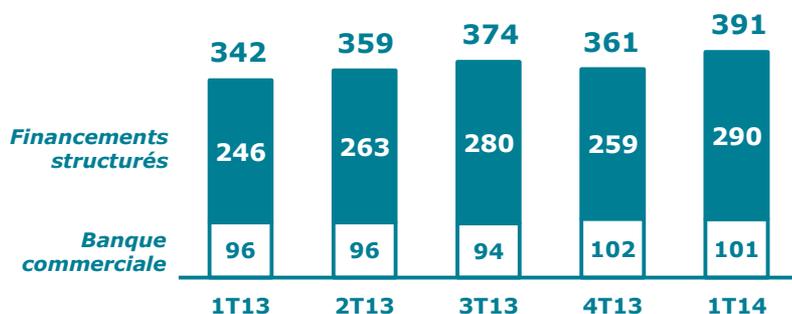
Financements structurés

- ✓ 5,4 Md€ de production nouvelle au 1T14
- ✓ Hausse du PNB de 18% au 1T14 vs. 1T13 portée par une activité soutenue et certaines opérations importantes (+5% à change constant et retraité de ces opérations)
- ✓ Très bonne performance de Real Estate Finance, notamment aux US et en Europe, et de l'activité Acquisition & Strategic Finance
- ✓ #4 MLA⁽¹⁾ et #5 Bookrunner⁽²⁾ de financements syndiqués en Amérique Latine au 1T14

Banque commerciale

- ✓ Production nouvelle de 3,6 Md€ au 1T14 liée à une forte activité de refinancement des corporates
- ✓ PNB du 1T14 en hausse de 5% vs. 1T13

Revenus des Financements, en M€



Marchés de capitaux

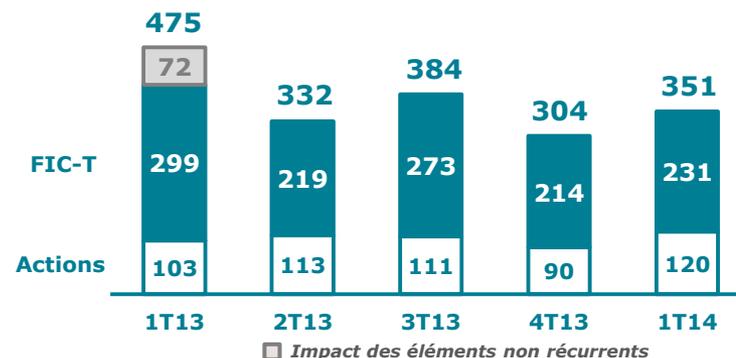
FIC-T (Taux, change, matières premières et trésorerie)

- ✓ PNB en baisse de 18% vs. 1T13 hors impact CVA/DVA (-15M€ au 1T14) dans un environnement difficile, avec un niveau d'activité clients en repli du fait des conditions de marché
- ✓ Progression de la plateforme US dans les revenus de l'activité
- ✓ Hausse des revenus dans le segment primaire obligataire, notamment sur les financières et les covered bonds
- ✓ #1 bookrunner sur le marché primaire obligataire⁽³⁾ en € auprès des émetteurs corporates français

Actions

- ✓ Hausse du PNB de 16% au 1T14 vs. 1T13, soutenue par toutes les lignes métiers et la plateforme US
- ✓ Progression significative de l'activité Dérivés, axe stratégique de développement dans le cadre du plan New Frontier

Revenus des Marchés de capitaux, en M€



Forte progression de l'activité et de la rentabilité de toutes les lignes métiers au 1T14

Epargne

- Hausse de 18% des revenus vs. 1T13, portée par toutes les lignes métiers
- Amélioration du coefficient d'exploitation, -2,5pp vs. 1T13, à 73,4%
- ROE⁽¹⁾ de 13,9%, +220pb vs. 1T13

Assurances

✓ Chiffre d'affaires global en croissance de 13% au 1T14 vs. 1T13, à 1 446 M€

✓ Assurance vie :

- Chiffre d'affaires en hausse de 8% vs. 1T13, à 1 Md€
- Collecte nette de 0,4 Md€ au 1T14, en hausse de 44% vs. 1T13
- Encours gérés à 40,2 Md€ à fin mars 2014, en progression de 5% sur un an

✓ Prévoyance : chiffre d'affaires en hausse de 21% vs. 1T13

✓ Progression de 27% du chiffre d'affaires dans le segment de l'assurance dommages

Banque Privée

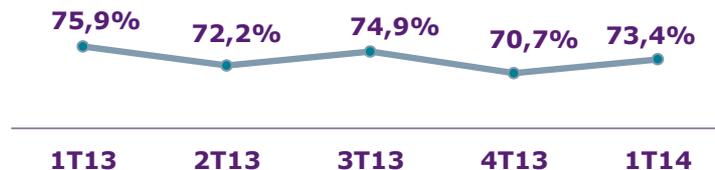
✓ Croissance du PNB de 11% au 1T14 vs. 1T13, à 31 M€

✓ Collecte nette de 0,4 Md€ au 1T14 soutenue par l'activité avec les réseaux du Groupe BPCE et l'international

✓ Progression des encours gérés de 9% sur un an à 23,2 Md€

en M€	1T14	1T13	1T14 vs.1T13
Produit net bancaire	647	547	18%
<i>dont Gestion d'actifs</i>	488	415	18%
<i>dont Assurances</i>	126	93	35%
<i>dont Banque Privée</i>	31	28	11%
Charges	-475	-415	14%
Résultat brut d'exploitation	172	132	31%
Coût du risque	2	1	
Résultat avant impôt	177	135	31%

Evolution du coefficient d'exploitation



Gestion d'actifs : collecte nette de 8,6 Md€ au 1T14

- **9,6 Md€ de collecte nette au 1T14 hors produits monétaires (-1Md€) avec une bonne diversification produits :**

✓ Une stratégie de diversification payante sur le Fixed Income (Abs. Return, Strategic Income...) avec une collecte positive pour Loomis et NAM

✓ Poursuite de la collecte sur les produits actions de Harris Associates (Value) et Loomis (Growth)

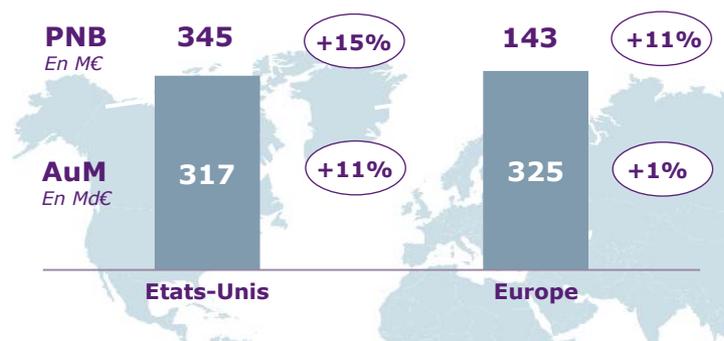
✓ Bonne performance des affiliés spécialisés sur les offres alternatives: Alpha Simplex et H20

- La collecte provient presque exclusivement de la plateforme de distribution **dont 6 Md€ sur l'activité Retail US**

Gestion d'actifs

en M€	1T14	1T13	1T14 vs. 1T13
Produit net bancaire	488	415	18%
Charges	-367	-319	15%
Résultat brut d'exploitation	121	97	25%
Coût du risque	0	1	
Résultat avant impôt	122	98	25%

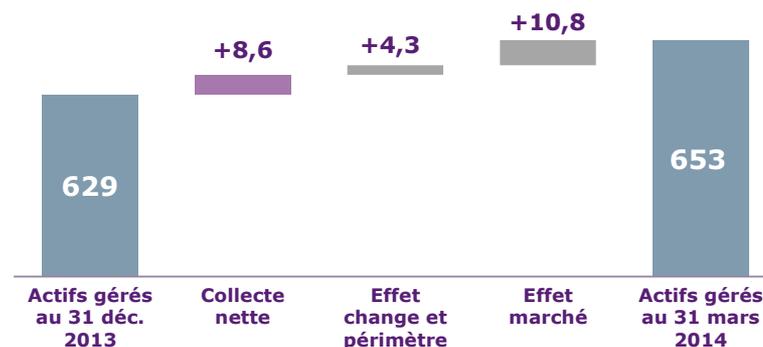
Evolution par zone géographique



PNB du 1T14 et AuM à fin mars 2014

(%) 1T14 vs. 1T13

Actifs sous gestion, en Md€



Poursuite du déploiement des offres et amélioration de la rentabilité du pôle au 1T14

SFS

- **PNB en hausse de 2% au 1T14 vs. 1T13 soutenu par les deux lignes métiers du pôle qui enregistrent une progression similaire de leurs revenus sur la période**
- **Amélioration du coefficient d'exploitation, à 65,8% au 1T14, notamment grâce à une bonne maîtrise des charges**
- **Coût du risque bien maîtrisé**
- **ROE du 1T14 à 14,5% en progression de 50pb vs. 1T13**

Financements spécialisés

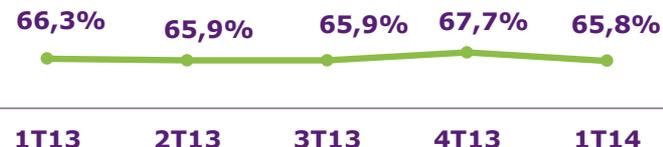
- ✓ *Affacturation : progression de 14% du chiffre d'affaires affacturé entre le 1T13 et le 1T14*
- ✓ *Crédit consommation : production nouvelle totale en hausse de 6% au 1T14 vs. 1T13*

Services financiers

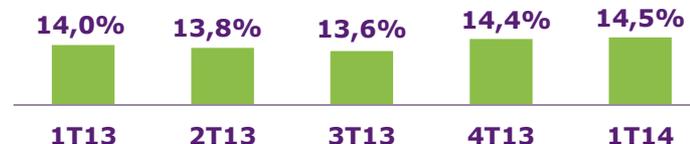
- ✓ *Ingénierie sociale : hausse de 12% des encours gérés entre fin mars 2013 et fin mars 2014, à 22,4 Md€*
- ✓ *Paiements : parc de cartes géré à 17,9 millions d'unités, stable vs. 1T13*

en M€	1T14	1T13	1T14 vs.1T13
Produit net bancaire	314	309	2%
<i>Financements spécialisés</i>	180	177	2%
<i>Services financiers</i>	133	131	2%
Charges	-207	-205	1%
Résultat brut d'exploitation	107	104	3%
Coût du risque	-19	-18	5%
Résultat avant impôt	88	86	3%

Evolution du coefficient d'exploitation



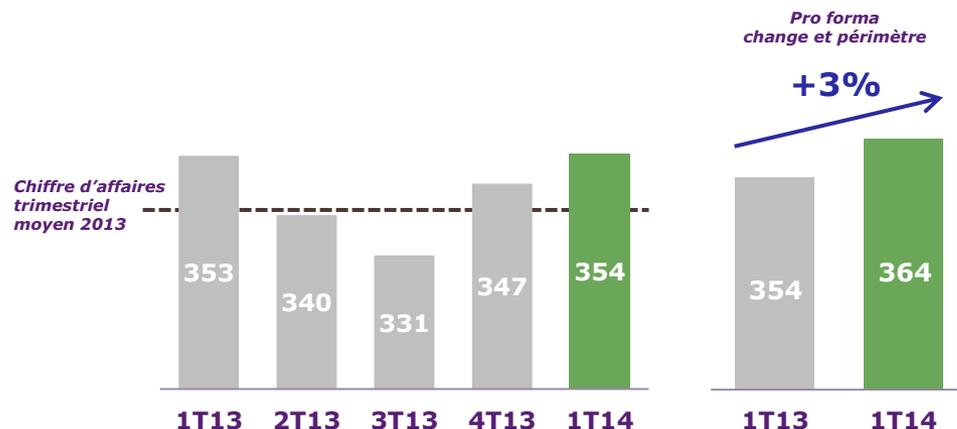
ROE après impôt⁽¹⁾ (en Bâle 3)



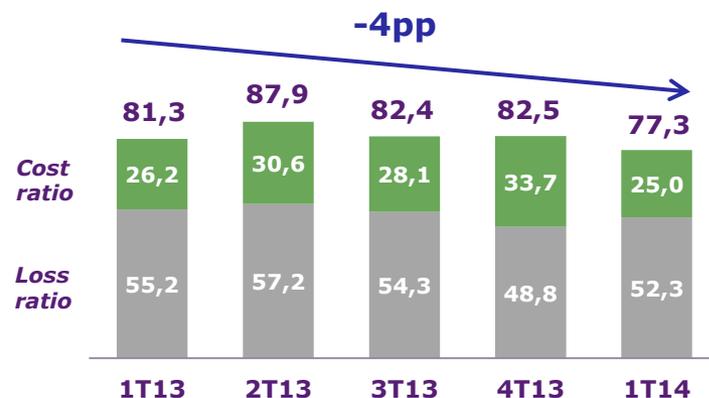
Forte amélioration de la rentabilité et progression de l'activité au 1T14 : une base solide pour atteindre les objectifs stratégiques

- Chiffre d'affaires de l'assurance du 1T14 en hausse de 2% vs. 4T13 et stable vs. 1T13, une base de comparaison élevée
- Pro forma des effets change et périmètre, le chiffre d'affaires de l'assurance du 1T14 est en hausse de près de 3% vs. 1T13
- Résultat avant impôt en hausse de 10% sur la même période
- Gestion des risques maîtrisée : baisse de près de 3pp du loss ratio entre le 1T13 et le 1T14
- Amélioration significative du cost ratio qui s'établit à 25% au 1T14, notamment grâce au strict contrôle des coûts et à l'absence d'élément non-récurrent (2T13 et 4T13)
- Ratio combiné en nette amélioration vs. 1T13 et 4T13, à 77,3%
- Emission de 380 M€ de dette hybride en mars 2014. Distribution exceptionnelle de 100 M€ en avril 2014 (au delà du résultat annuel déjà distribué)

Chiffre d'affaires de l'assurance, en M€



Assurance-crédit, ratios - net de réassurance⁽¹⁾ en %



(1) Pro forma réalisé sur le loss ratio : les participations bénéficiaires sont imputées sur les primes (chiffre d'affaires) et non plus incluses avec les charges de sinistres. Pro forma réalisé sur le cost ratio : la CVAE est retirée des charges de gestion de l'assurance et est imputée sur l'imposition.

GAPC : processus de fermeture engagé au 1T14

- Cession sur le marché de 0,5 Md€ d'actifs au 1T14
- Au 31 mars 2014, le stock d'actifs pondérés en gestion extinctive transféré à la BGC s'élève à 2,8 Md€ après garantie. Il s'agit principalement de structurés de crédit (Europe/US) et de dérivés de taux
- Impact quasiment nul de la GAPC sur le P&L de Natixis au 1T14
- Cession en cours de finalisation à des investisseurs d'un portefeuille de 1,3 Md\$ d'actifs, représentant 2,7 Md€ d'actifs pondérés avant garantie

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Impact avant garantie	37	21	-3	81	22
Impact de la garantie ⁽¹⁾	6	-17	-3	-38	-7
Frais généraux	-23	-24	-22	-20	-16
Résultat avant impôt	20	-20	-28	23	-1
Résultat net	13	-13	-18	15	-1

 Fermeture confirmée de la GAPC en ligne avec l'objectif annoncé le 6 mai 2013

Sommaire

1. Résultats du 1^{er} trimestre 2014

2. Structure financière

3. Résultats des métiers

4. Conclusion

Conclusion

➤ **New Frontier est lancé :**

✓ **Réallocation du capital engagée :**

- Acquisition de BPCE Assurances
- Préparation de l'IPO de Coface
- Fermeture programmée de la GAPC

✓ **Renforcement du poids de l'Épargne dans les revenus des métiers cœurs (38% au 1T14 vs. 32% au 1T13) dont Gestion d'actifs (29% au 1T14 vs 26% au 1T13)**

✓ **ROE⁽¹⁾ des métiers cœurs en hausse de 200pb sur un an, à 11,8%, et nette amélioration du ROE⁽¹⁾ de la BGC, en progression de 230pb à 10,1% sur la même période**

✓ **Poursuite de la baisse des actifs pondérés en Bâle 3⁽²⁾ (-9% sur un an) et renforcement de la solvabilité avec un CET1⁽²⁾ de 10,6% fin mars 2014**

✓ **Capacité confirmée à délivrer un pay out ratio \geq 50%**

(1) Hors +72 M€ d'éléments non récurrents au 1T13 en revenus dans la BGC (principalement passage en IFRS 13)

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

A **Annexe- Résultats détaillés (1T14)**

Sommaire

Compte de résultat de Natixis

Rappels méthodologiques	21
Comptes de résultat 1T14 et 1T13 : passage des données pro forma aux données publiées	22
Comptes consolidés - pro forma	23
Comptes de Natixis hors GAPC- pro forma	24
Contribution par pôle 1T14 – pro forma	25
Passage du compte de résultat hors réévaluation de la dette senior propre de Natixis au compte de résultat publié - pro forma	26

Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière – Bâle 3	34
Allocation de capital	35
Refinancement	36
Bilan consolidé	37

Compte de résultat par pôle

Banque de Grande Clientèle	27
Epargne	28
Services Financiers Spécialisés	29-30
Participations Financières	31
Hors Pôles	32
GAPC	33

Risques

EAD	38
VaR	39
Encours douteux	40

Rappels méthodologiques

> Les comptes 2013 sont présentés pro forma:

(1) de l'acquisition par Natixis de la participation du Groupe BPCE dans BPCE Assurances (60%). Cette acquisition a été réalisée le 13 mars 2014 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014. BPCE Assurances reste détenue post opération à 40% par MACIF et MAIF. Les données pro forma 2013 sont établies sur la base de la contribution de BPCE Assurances aux comptes consolidés du Groupe BPCE publiés en 2013.

(2) du reclassement de la participation de Natixis dans CACEIS (15%) des Services Financiers Spécialisés (Métier Titres) vers le hors pôle métiers.

> Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

Depuis début 2013, 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).

L'allocation de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 9% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3.

Le ROTE annualisé se calcule ainsi : résultat net (pdg) – coût net des TSS/actif net comptable moyen après distribution des dividendes –dettes hybrides –immobilisations incorporelles - goodwill moyens. A cela est ajouté, depuis le 3T13, les goodwill et les immobilisations incorporelles qui se rapportent aux métiers pour déterminer le ROE (les données dans la présentation ont été retraitées pro forma).

> le taux de rémunération des fonds propres normatifs reste à 3%.

Comptes de résultat 1T14 et 1T13 : passage des données pro forma aux données publiées

1T14

<i>en M€</i>	1T14 Natixis	Impact P3CI	1T14 Natixis publié
Produit Net Bancaire	1 881	0	1 881
Charges	-1 325	0	-1 325
Résultat Brut d'Exploitation	556	0	556
Coût du risque	-78	0	-78
Résultat Net d'Exploitation	477	0	477
Mises en équivalence	11	0	11
Autres	0	0	0
Résultat avant impôt	488	0	488
Impôt	-172	0	-172
Intérêts minoritaires	-7	0	-7
Résultat net part du groupe	309	0	309

1T13

<i>en M€</i>	1T13 Natixis pro forma ⁽¹⁾	Impact P3CI	Impact BPCE Assurances	1T13 Natixis publié
Produit Net Bancaire	1 905	-73	-34	1 798
Charges	-1 300	0	27	-1 274
Résultat Brut d'Exploitation	605	-73	-7	525
Coût du risque	-96	0	0	-96
Résultat Net d'Exploitation	508	-73	-7	428
Mises en équivalence	5	0	0	5
Autres	2	0	0	2
Résultat avant impôt	516	-73	-7	435
Impôt	-183	26	2	-154
Intérêts minoritaires	4	0	2	6
Résultat net part du groupe	336	-47	-3	287

Natixis – Consolidé – pro forma⁽¹⁾

<i>en M€</i> ⁽¹⁾	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
Produit net bancaire	1 905	1 772	1 742	1 821	1 881	- 1 %
Charges	-1 300	-1 320	-1 305	-1 358	-1 325	+ 2 %
Résultat brut d'exploitation	605	452	437	462	556	- 8 %
Coût du risque	-96	-42	-96	-87	-78	- 19 %
Mises en équivalence	5	5	3	7	11	+ 95 %
Gains ou pertes sur autres actifs	2	0	0	15	0	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-14	0	
Résultat avant impôt	516	414	345	383	488	- 5 %
Impôt	-183	-147	-120	-167	-172	- 6 %
Intérêts minoritaires	4	-8	-5	-5	-7	
Résultat net part du groupe	336	259	220	211	309	- 8 %

Natixis hors GAPC – pro forma⁽¹⁾

<i>en M€</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
Produit Net Bancaire	1 863	1 822	1 750	1 786	1 867	stable
Charges	-1 278	-1 296	-1 283	-1 339	-1 309	+ 2 %
Résultat Brut d'Exploitation	585	526	467	447	558	- 5 %
Coût du risque	-96	-96	-97	-96	-80	- 17 %
Mises en équivalence	5	5	3	7	11	+ 95 %
Gains ou pertes sur autres actifs	2	0	0	15	0	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-14	0	
Résultat avant impôt	496	435	373	359	489	- 1 %
Impôt	-176	-155	-130	-158	-172	- 2 %
Intérêts minoritaires	4	-8	-5	-5	-7	
RNPG courant (hors GAPC)	324	272	238	196	310	- 4 %
Résultat net GAPC	13	-13	-18	15	-1	
Résultat net part du groupe	336	259	220	211	309	- 8 %

Natixis – Contribution par pôle pro forma⁽¹⁾

1T14

<i>en M€</i>	BGC	Épargne	SFS	Part. Fi.	Hors Pôles	Natixis hors GAPC	GAPC	Natixis Pro forma ⁽¹⁾
Produit Net Bancaire	727	647	314	213	-33	1 867	14	1 881
Charges	-420	-475	-207	-173	-34	-1 309	-16	-1 325
Résultat Brut d'Exploitation	306	172	107	40	-67	558	-2	556
Coût du risque	-52	2	-19	-2	-8	-80	1	-78
Résultat Net d'Exploitation	254	174	88	38	-76	478	-1	477
Mises en équivalence	6	4	0	0	0	11	0	11
Autres	0	-2	0	0	1	0	0	0
Résultat avant impôt	260	177	88	38	-74	489	-1	488
					Impôt	-172	0	-172
					Intérêts minoritaires	-7	0	-7
					RNPG courant hors GAPC	310	Résultat net (pdg)	-1
					GAPC net d'impôt	-1		309
					Résultat net (pdg)	309		

Passage du compte de résultat⁽¹⁾ hors réévaluation de la dette senior propre de Natixis au compte de résultat⁽¹⁾ publié - pro forma⁽²⁾

<i>En M€</i>	1T14 hors réévaluation de la dette propre pro forma⁽²⁾	Réévaluation de la dette propre	1T14 pro forma⁽²⁾
Produit net bancaire	1 857	10	1 867
Charges	-1 309		-1 309
Résultat brut d'exploitation	548	10	558
Coût du risque	-80		-80
Résultat avant impôt	479	10	489
Impôt	-169	-4	-172
Intérêts minoritaires	-7		-7
Résultat net part du groupe hors GAPC	304	6	310
GAPC net d'impôt	-1		-1
Résultat net part du groupe	303	6	309

<i>en M€</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Réévaluation de la dette senior propre avant impôt	-6	-31	-67	-91	10

Banque de Grande Clientèle

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
Produit Net Bancaire	798	678	739	652	727	- 9 %
<i>Banque commerciale</i>	96	96	94	102	101	+ 5 %
<i>Financements structurés</i>	246	263	280	259	290	+ 18 %
<i>Marchés de capitaux</i>	475	332	384	304	351	- 26 %
Fixed income & Trésorerie	371	219	273	214	231	- 38 %
Equity	103	113	111	90	120	+ 16 %
<i>Divers</i>	-18	-12	-18	-13	-16	- 14 %
Charges	-432	-414	-415	-396	-420	- 3 %
Résultat Brut d'Exploitation	367	265	324	256	306	- 17 %
Coût du risque	-82	-72	-71	-88	-52	- 36 %
Résultat Net d'Exploitation	284	193	253	168	254	- 11 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	6	
Autres	0	0	1	0	0	
Résultat avant impôt	284	193	254	168	260	- 9 %
Coefficient d'exploitation	54,1 %	61,0 %	56,2 %	60,8 %	57,9 %	
RWA Bâle 3 (en Md€)	77,8	76,5	74,3	74,5	76,0	- 2 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	6 950	7 146	7 028	6 830	6 804	- 2 %
ROE après impôt (en Bâle 3)	10,5 %	6,9 %	9,3 %	6,3 %	10,1 %	

Epargne

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
Produit Net Bancaire	547	624	594	682	647	+ 18 %
<i>Gestion d'actifs</i>	415	458	448	511	488	+ 18 %
<i>Banque privée</i>	28	29	30	37	31	+ 35 %
<i>Assurance</i>	93	126	117	120	126	+ 11 %
Charges	-415	-451	-445	-482	-475	+ 14 %
Résultat brut d'exploitation	132	173	149	200	172	+ 31 %
Coût du risque	1	-2	2	18	2	+ 57 %
Résultat Net d'Exploitation	133	172	151	218	174	+ 31 %
Mises en équivalence	4	3	3	7	4	- 2 %
Autres	-2	-6	-2	-1	-2	- 28 %
Résultat avant impôt	135	169	151	223	177	+ 31 %
Coefficient d'exploitation	75,9 %	72,2 %	74,9 %	70,7 %	73,4 %	
RWA Bâle 3 (en Md€)	12,6	12,8	12,9	12,7	12,8	+ 1 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	3 428	3 521	3 516	3 473	3 450	+ 1 %
ROE après impôt (en Bâle 3)	11,7 %	12,4 %	11,9 %	17,9 %	13,9 %	

Services Financiers Spécialisés

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
Produit Net Bancaire	309	313	308	323	314	+ 2 %
Financements spécialisés	177	178	181	194	180	+ 2 %
<i>Affacturage</i>	34	37	36	37	37	+ 7 %
<i>Cautions et garanties financières</i>	29	30	30	30	32	+ 8 %
<i>Crédit-bail</i>	49	44	45	59	44	- 10 %
<i>Crédit consommation</i>	61	61	65	63	63	+ 4 %
<i>Financement du cinéma</i>	4	6	4	4	4	+ 11 %
Services financiers	131	135	128	129	133	+ 2 %
<i>Ingénierie sociale</i>	29	33	27	33	30	+ 4 %
<i>Paiements</i>	76	75	75	71	77	+ 1 %
<i>Titres</i>	27	26	25	25	27	- 1 %
Charges	-205	-206	-203	-219	-207	+ 1 %
Résultat Brut d'Exploitation	104	107	105	104	107	+ 3 %
Coût du risque	-18	-19	-22	-20	-19	+ 5 %
Résultat Net d'Exploitation	86	87	83	85	88	+ 3 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	
Autres	0	0	0	0	0	
Résultat avant impôt	86	87	83	85	88	+ 3 %
Coefficient d'exploitation	66,3 %	65,9 %	65,9 %	67,7 %	65,8 %	
RWA Bâle 3 (en Md€)	15,4	14,9	14,3	15,1	13,9	- 10 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	1 571	1 618	1 569	1 512	1 554	- 1 %
ROE après impôt (en Bâle 3)	14,0 %	13,8 %	13,6 %	14,4 %	14,5 %	

Indicateurs d'activité - SFS au 1T14

	1T14	1T13	
Crédit à la consommation			
<i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	15,6	14,0	+12%
Crédit-bail			
<i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	11,6	11,7	-1%
Affacturage			
<i>Encours en France en Md€ (fin de période)</i>	4,4	3,9	+14%
Cautions et garanties			
<i>Primes brutes émises en M€</i>	78,4	71,3	+10%

	1T14	1T13	
Paiements			
<i>Transactions en millions (estimé)</i>	821,8	843,4	-3%
Titres			
<i>Transactions en millions</i>	2,0	2,1	-3%
Ingénierie sociale			
<i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i>	22,4	20,0	+12%

Participations Financières

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
Produit Net Bancaire	215	225	197	218	213	- 1 %
<i>Coface</i>	173	189	168	177	178	+ 3 %
<i>Corporate Data Solutions</i>	29	21	23	28	21	- 27 %
<i>Autres</i>	14	16	6	13	14	
Charges	-184	-188	-179	-199	-173	- 6 %
Résultat Brut d'Exploitation	31	38	18	19	40	+ 30 %
Coût du risque	0	-1	-9	3	-2	
Résultat Net d'Exploitation	31	37	9	22	38	+ 24 %
Mises en équivalence	1	2	1	0	0	
Autres	2	0	0	-8	0	
Résultat avant impôt	34	38	10	14	38	+ 14 %

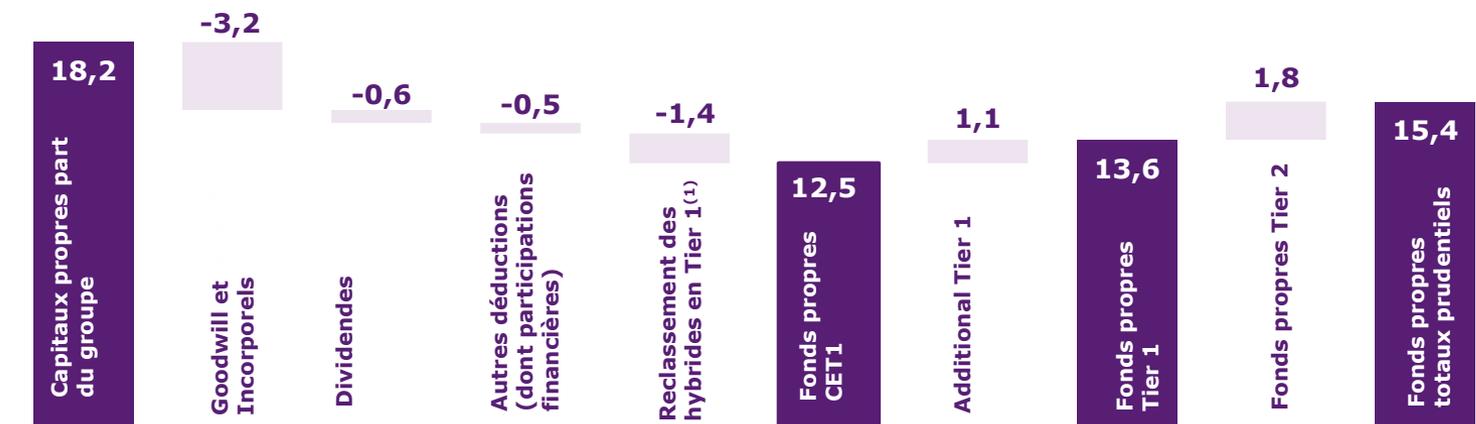
Hors Pôles⁽¹⁾

<i>en M€</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
Produit Net Bancaire	-6	-19	-89	-89	-33	
Charges	-42	-38	-41	-43	-34	- 18 %
Résultat Brut d'Exploitation	-48	-56	-130	-132	-67	+ 41 %
Coût du risque	3	-2	3	-9	-8	
Résultat Net d'Exploitation	-45	-59	-127	-141	-76	+ 68 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	
Autres	2	6	2	10	1	- 36 %
Résultat avant impôt	-43	-53	-125	-130	-74	+73%

<i>en M€</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	4T13 vs. 4T12
Produit Net Bancaire	42	-50	-7	35	14	- 67 %
Charges	-23	-24	-22	-20	-16	- 30 %
Résultat Brut d'Exploitation	20	-74	-30	15	-2	
Coût du risque	0	54	1	8	1	
Résultat avant impôt	20	-20	-28	23	-1	
Résultat net	13	-13	-18	15	-1	

Capital réglementaire au 1T14 et structure financière – Bâle 3

Reporting réglementaire, en Md€



Bâle 2.5

en Md€

	1T13	2T13	3T13	4T13
Ratio Core Tier 1	10,6%	10,5%	11,6%	11,8%
Ratio Tier 1	11,7%	11,7%	13,0%	13,2%
Ratio de solvabilité	13,9%	13,5%	15,0%	15,3%
Fonds propres Tier 1	14,9	14,3	13,1	13,3
Risques pondérés fin de période	126,8	122,5	100,7	101,2

Bâle 3

en Md€

	1T14 CRD4 phasé
Ratio CET1	10,4%
Ratio Tier 1	11,3%
Ratio de solvabilité	12,8%
Fonds propres Tier 1	13,6
Risques pondérés fin de période	120,3

en Md€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Capitaux propres (pdg)	19,0	18,6	17,7	17,9	18,2
Total actif	545	553	524	510	540

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 1T14 - en Bâle 3 – pro forma (yc. goodwill et incorporels)

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période)	En % du total	Goodwill et immobilisations incorporelles	Fonds propres alloués moyens début de période	ROE après impôt
BGC	76,0	67%	0,1	6,8	10,1%
Epargne	12,8	11%	2,3	3,5	13,9%
SFS	13,9	12%	0,2	1,6	14,5%
Participations Financières	9,6	8%		1,3	
GAPC	1,2	1%		0,5	
TOTAL (excl. Hors Pôle)	113,5	100%	2,6	13,7	

Au 31 mars 2014, en Md€

	Publié
Actif net comptable	16,8
Actif net comptable tangible⁽²⁾	13,4
Fonds propres Core Tier 1 en Bâle 3	12,5

Au 31 mars 2014, en €

	Actif net par action⁽¹⁾
Comptable	5,40
Comptable tangible⁽²⁾	4,31

Intérêts sur TSS après impôts

<i>en M€</i>	1T14
Natixis	15

Bénéfice par action^(1,3)

<i>en €</i>	1T14
Publié	0,09

ROE Natixis

	1T14
Publié	7,3%
Hors réévaluation de la dette senior	7,1%

(1) Calculé sur la base de 3 104 646 335 actions

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

(3) Incluant la charge d'intérêts sur les actions de préférence

Refinancement MLT du Groupe BPCE⁽¹⁾

• 58% du programme MLT 2014 réalisé au 29/04/2014 :

- ✓ 17,3 Md€ levés sur un programme de 30 Md€
- ✓ Durée moyenne à l'émission de 6,5 ans
- ✓ Taux moyen : mid-swap + 57 pb

• Pool de refinancement MLT de BPCE

- ✓ 15 Md€ levés, soit 60 % du programme de 25 Md€

• Pool de refinancement MLT du CFF

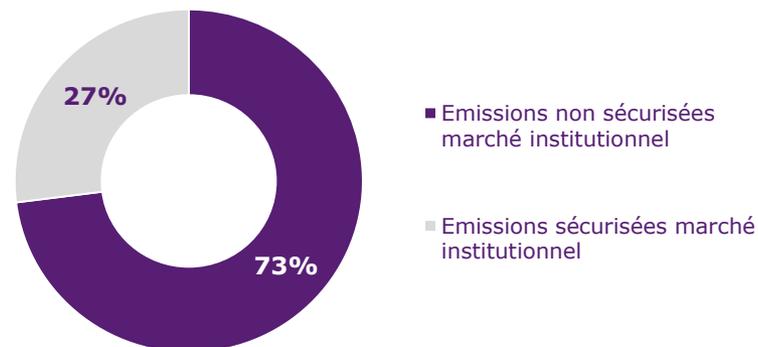
- ✓ 2,3 Md€ levés, soit 45 % du programme de 5 Md€

• Réserves de liquidité de 161 Md€ au 31/03/2014

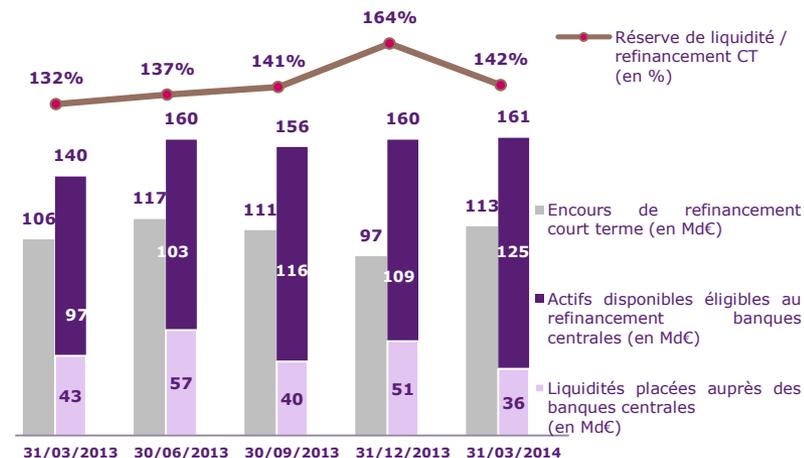
- ✓ 125 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales + 36 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales
- ✓ Réserves équivalentes à 142% du refinancement CT

• Coefficient Emplois/Ressources clientèle groupe⁽²⁾ : 125% au 31/03/2014, -4 pts vs. 31/03/2013

Refinancement MLT réalisé au 29/04/2014



Réserves de liquidité et refinancement CT

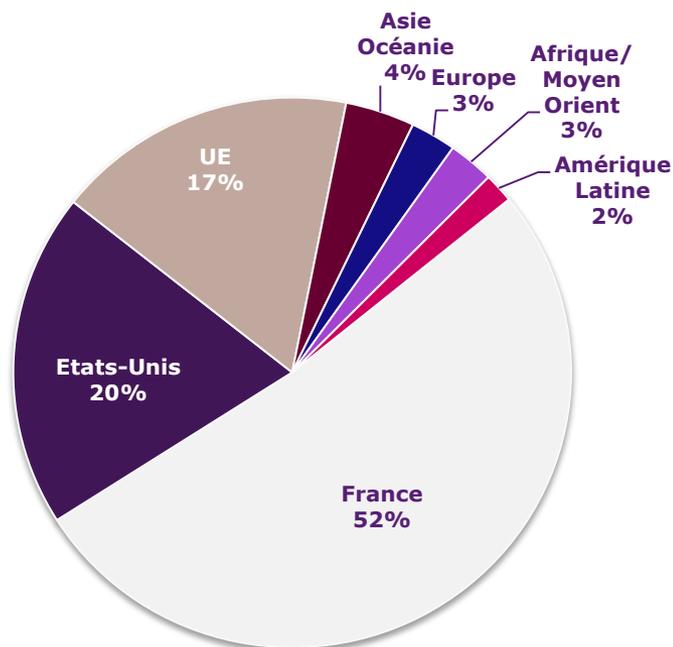


Bilan consolidé

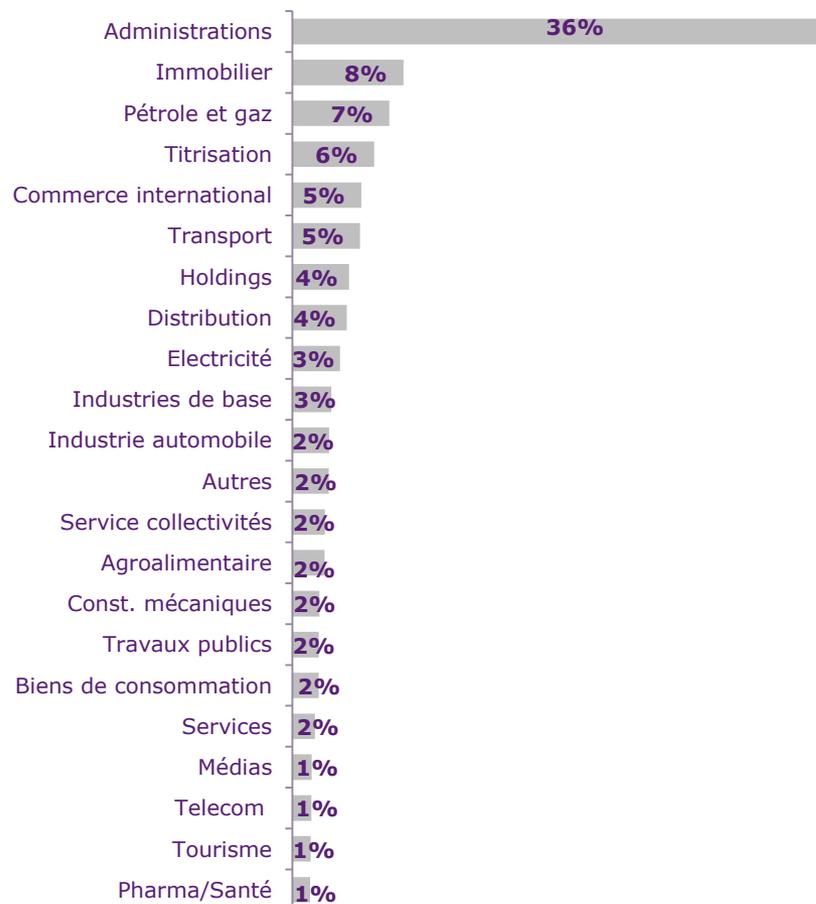
Actif (Md€)	31/03/2014	31/12/2013	Passif (Md€)	31/03/2014	31/12/2013
Caisse, banques centrales, CCP	33,9	40,9	Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	222,9	218,3	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	182,6	186,0
Actifs financiers disponibles à la vente	42,5	40,7	Dettes envers les EC et la clientèle	206,2	187,9
Prêts et créances	190,6	165,6	Dettes représentées par un titre	45,9	38,8
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	3,0	3,0	Comptes de régularisation et passifs divers	34,9	30,3
Comptes de régularisation et actifs divers	40,8	36,2	Provisions techniques des contrats d'assurance	47,0	44,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	0,7	0,1	Provisions pour risques et charges	1,4	1,4
Valeurs immobilisées	2,6	2,6	Dettes subordonnées	3,3	3,1
Ecart d'acquisition	2,7	2,7	Capitaux propres	18,2	17,9
			Intérêts minoritaires	0,2	0,0
Total	539,7	510,1	Total	539,7	510,1

EAD (Exposure at Default) au 31 mars 2014

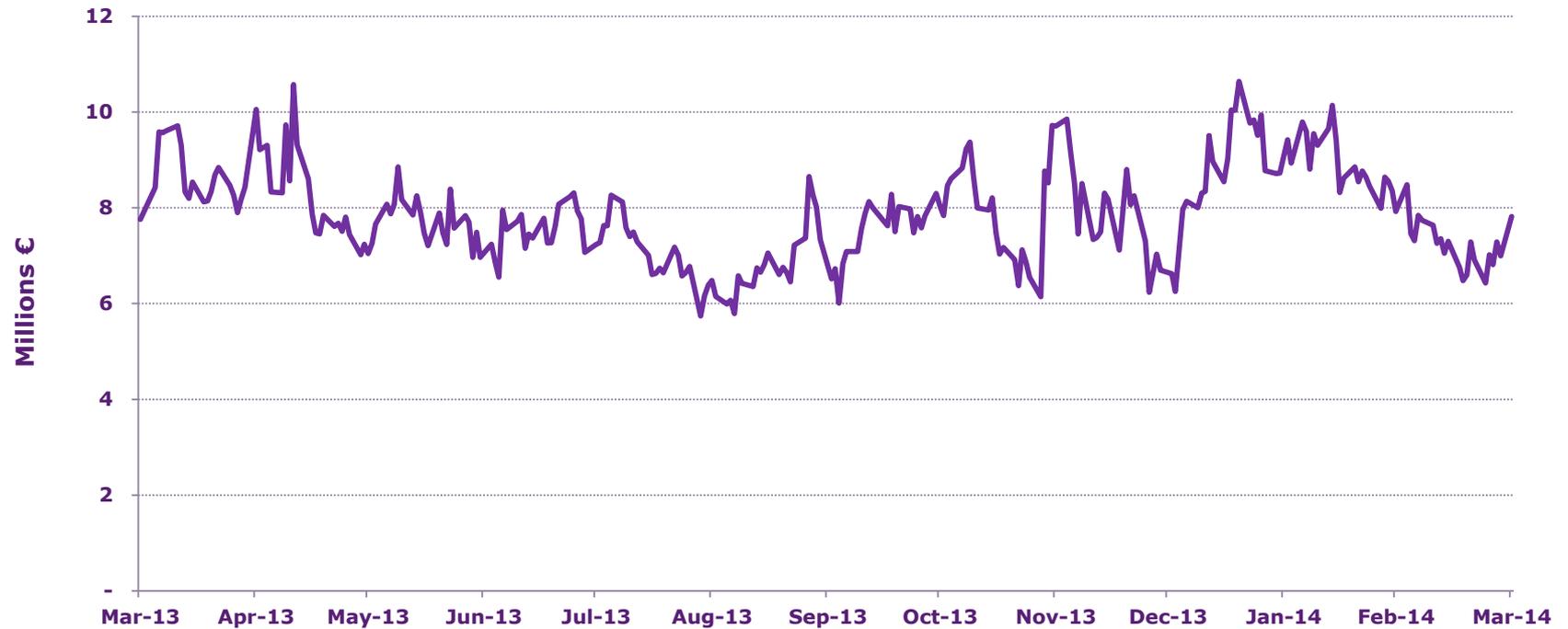
Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



VaR⁽¹⁾



- VaR moyenne au 1T14 de 8,4 M€ en hausse de 8% vs. 4T13

Encours douteux (yc établissements de crédit)

<i>en Md€</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Encours douteux ⁽¹⁾	4,2	4,5	5,2	5,3	5,1
Sûretés relatives aux encours dépréciés ⁽¹⁾	-1,2	-1,5	-2,0	-2,1	-2,0
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,0	3,0	3,2	3,2	3,1
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-2,0	-2,0	-2,1	-2,2	-2,1
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4
<i>Engagements provisionnables⁽¹⁾ / Créances brutes</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,0%</i>
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	<i>68%</i>	<i>68%</i>	<i>67%</i>	<i>67%</i>	<i>68%</i>
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	85%	83%	81%	80%	82%

(1) Hors actifs GAPC

B Annexe – Informations spécifiques sur les expositions (Recommandation FSF)

CDO d'ABS non couverts

(exposés au marché résidentiel US)

<i>en M€</i>	#1	#2	#7	#15	#18	#17
Variation de valeur 1T14	0,0	0,0	2,1	2,1	0,1	5,0
Exposition nette (31/03/2014)	0,2	0,0	17,7	27,1	0,0	50,3
% de décote	99,2%	99,9%	86,0%	52,5%	100,0%	80,8%
Exposition nominale	24	32	126	57	144	262
Variation de valeur (cumul)	-24,2	-31,9	-108,4	-30,0	-143,9	-211,7
Tranche	S. Senior	Mezz.	S. Senior	Mezz.	Senior	Senior
Sous-jacents	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.	Mezz.
Point d'attachement	0,00%	0,00%	0,00%	0% / 50,38%	0,00%	0,00%
Prime	2,0%	17,0%	5,5%	17,3%	4,9%	9,9%
Alt-A	0,0%	9,4%	1,6%	32,5%	6,0%	13,5%
Subprime (2005 et antérieur)	30,4%	20,7%	42,2%	41,5%	0,0%	0,0%
Subprime (2006 & 2007)	56,5%	26,0%	2,0%	1,7%	23,8%	0,0%

Structures non diversifiées
Taux de décote : 88%

Protections

Protections auprès de monoline

<i>en Md€</i>	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 1T14	Exposition avant ajustement 4T13
Protections sur CDO (marché du logement)	0,0	0,0	0,0
Protections sur CLO	0,3	0,0	0,0
Protections sur RMBS	0,1	0,0	0,0
Protections sur CMBS	0,0	0,0	0,0
Autres risques	3,7	0,4	0,5
TOTAL	4,0	0,4	0,5
Ajustement de valeur		-0,1	-0,2
Exposition résiduelle au risque de contrepartie		0,3	0,3
Taux de décote		35%	40%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline au 1T14



Protections acquises auprès de CDPC

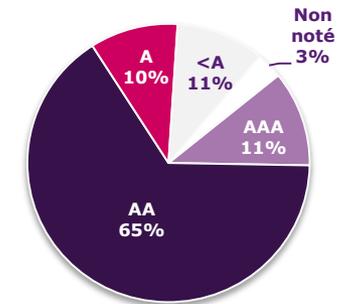
- Exposition brute : non significative au 31/03/2014
Exposition nette nulle au 31/03/2014
(Montant notionnel brut : 6,4 Md€)

Autres CDO et Mortgage Back Securities non couverts

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 1T14 : ns
- Exposition résiduelle : 1 Md€

Exposition résiduelle



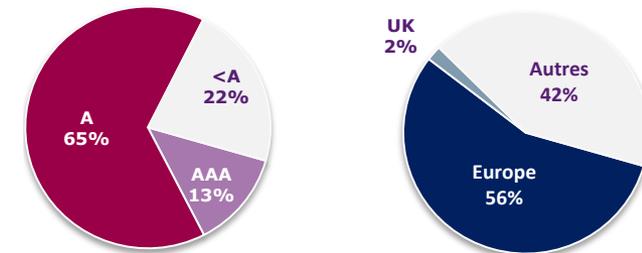
Mortgage Backed Securities non couverts

en Md€	Exposition nette 31/03/2014	Exposition brute 31/03/2014	Exposition nette 31/12/13
CMBS	0,1	0,1	0,0
RMBS US ⁽¹⁾	0,0	0,1	0,0
RMBS Européens (UK & Espagne)	0,1	0,1	0,0
TOTAL	0,1	0,2	0,0

(1) Dont 92% de subprime non noté

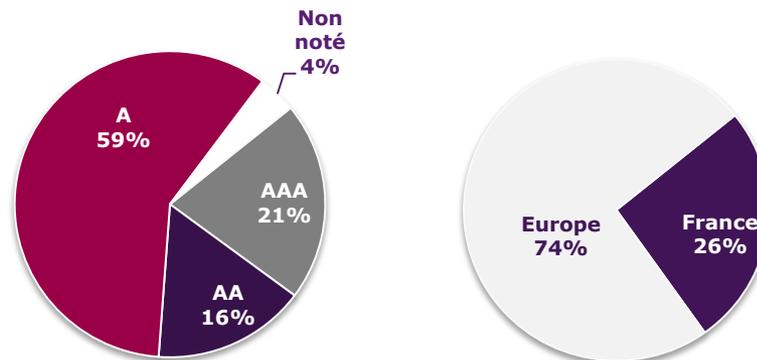
(2) Dont 78% de RMBS UK et 22% de RMBS Espagne

CMBS – Exposition nette



Conduits sponsorisés

MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en Md€			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	
Montant des actifs financés	1,3	Créances commerciales	90%
Lignes de liquidité accordées	1,8	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédits à la consommation	8%
0 – 6 mois	32%	RMBS non US	
6 – 12 mois	16%	CDO	
> 12 mois	52%	Autres	2%



CDO d'ABS non couverts & monoline

Hypothèses de valorisation

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

	< 2005	2005	2006	2007
31/12/2013	8,1%	20,1%	37,8%	65,3%
31/03/2014	8,1%	20,1%	37,5%	64,9%

- Valorisation des RMBS et CLO sous-jacents des CDO d'ABS par modèle en cash flow
- Affectation aux opérations intégrées dans le collatéral notées CCC+ ou moins, d'une perte de 97% sauf pour les actifs sous-jacents initialement notés AAA pour lesquels la décote a été ramenée à 70% (uniquement pour les titrisations simples)
- Valorisation des autres actifs sous-jacents non subprime à partir d'une grille de décote intégrant les types, ratings et vintages des opérations

Monoline

Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

- L'exposition économique des CDO d'ABS contenant du subprime a été déterminée en utilisant la méthode détaillée précédemment
- L'exposition économique des autres types d'actifs a été déterminée en utilisant soit le Mark-to-Market soit le Mark-to-Model

Ajustements de valeur

- Les monolines sont différenciés selon leur qualité de crédit. Ils se voient attribuer en conséquence des probabilités de défaut (PD) distinctes

PD	Monoline
15%	Assured guaranty, FSA Radian* CIFG
95%	
100%	

- Quel que soit le groupe, le Recovery en cas de défaut (R) est fixé à 10% sauf pour CIFG pour lequel le recovery est fixé à 0%
- La provision spécifique est définie comme le montant en Mark-to-Market (ou Mark-to-Model) multiplié par la perte attendue (Expected loss = PD x (1-R)) sur chaque monoline

