

Paris, le 6 mai 2014

## **1<sup>er</sup> trimestre 2014 : des résultats qui traduisent une mise en œuvre active du plan stratégique et une bonne dynamique des métiers cœurs portée par les activités de l'Épargne**

### **PNB<sup>(1)</sup> des métiers cœurs en hausse de 7% vs. 1T13**

- **Banque de Grande Clientèle** : 9 Md€ de production sur les activités de financements et la 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

### **PROGRESSION DU RESULTAT NET DE 8% HORS GAPC vs. 1T13<sup>(1)</sup>**

- **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 part du groupe : 304 M€ hors GAPC, +8% vs. 1T13**
- **ROE<sup>(1)</sup> des métiers cœurs à 11,8% au 1T14, en hausse de 200pb vs. 1T13**

### **RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE FINANCIERE**

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

### **MISE EN ŒUVRE DU PLAN STRATEGIQUE 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 en vue de la cotation**

(1) Pro forma, hors réévaluation de la dette propre et éléments non récurrents du 1T13 (+72 M€ 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

 Suivez-nous sur Twitter! @Natixis\_com

**Le Conseil d'administration a examiné le 6 mai 2014 les comptes de Natixis au titre du 1<sup>er</sup> trimestre 2014.** La conjoncture économique commence à s'améliorer en zone euro et reste dynamique aux Etats-Unis. Les indices boursiers ont enregistré des performances positives sur le premier trimestre de l'année 2014. Ainsi l'indice Euro Stoxx 50 s'inscrit en hausse de 1,7% et l'indice Euro Stoxx Banques progresse de 9,8% sur la même période.

Pour Natixis, le 1<sup>er</sup> trimestre 2014 s'est notamment caractérisée par :

- **Des métiers cœurs qui enregistrent une progression de 7% de leurs revenus** vs. 1T13 hors éléments non-récurrents du 1T13. Dans la Banque de Grande Clientèle, la production des activités de financements a atteint près de 9 Md€ et les Dérivés actions s'inscrivent dans une dynamique nouvelle. Dans le pôle Epargne, la Gestion d'actifs a obtenu de bonnes performances en terme de collecte nette avec un niveau de 8,6 Md€, principalement aux Etats-Unis ; tous les métiers de l'Assurance enregistrent une croissance d'activité significative par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre de 2013. Au sein des Services Financiers Spécialisés, l'offre des Financements spécialisés et des Services financiers continue d'être déployée dans les réseaux du Groupe BPCE. Les deux lignes métiers enregistrent une hausse de 2% de leurs revenus par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2013;
- **la fermeture de la GAPC, qui est engagée;**
- **un niveau de coût du risque (hors GAPC) en nette amélioration** par rapport au 1T13 et au 4T13;
- **un résultat net<sup>(1)</sup> de 304 M€ hors GAPC, soit une progression de 8% vs. 1T13 ;**
- **le renforcement de la structure financière, avec un ratio CET1 en Bâle 3<sup>(2)</sup> à 10,6% au 31 mars 2014,** soit une progression de 40pb vs. fin décembre 2013 pro forma de l'acquisition de BPCE Assurances.

Laurent Mignon, Directeur général de Natixis, a déclaré : «*Le plan stratégique New Frontier est lancé depuis le début de l'année 2014, avec notamment la réallocation du capital engagée en faveur des métiers de l'Epargne, la préparation de la cotation de la Coface et la fermeture programmée de la GAPC. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, le ROE de nos métiers cœurs s'est établi à 11,8%, une amélioration significative par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre de l'année 2013. Nous avons également poursuivi nos efforts pour limiter la consommation des ressources rares et renforcer notre structure financière. Ces premiers résultats de l'année 2014 confirme notre capacité à distribuer au moins 50% du résultat net annuel à nos actionnaires.*»

(1) Pro forma de l'acquisition de BPCE Assurances, hors réévaluation de la dette propre et éléments non récurrents du 1T13 (+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

## 1 - RÉSULTATS NATIXIS DU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2014

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

en M€ <sup>(3)</sup>	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%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>548</b>	<b>519</b>	<b>6%</b>
Coût du risque	-80	-96	-17%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>479</b>	<b>430</b>	<b>12%</b>
Impôt	-169	-152	11%
<b>Résultat net – pdg - hors GAPC</b>	<b>304</b>	<b>281</b>	<b>8%</b>
GAPC net d'impôt	-1	13	
<b>Résultat net – pdg</b>	<b>303</b>	<b>294</b>	<b>3%</b>
ROTE <sup>(4)</sup> hors GAPC	9,2%	9,4%	

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

(1) Pro forma de l'acquisition de la participation de BPCE dans BPCE Assurances et de la cession des CCI au 1T13 / (2) +72 M€ d'éléments non récurrents en revenus dans la BGC (principalement passage en IFRS 13) / (3) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net part du groupe hors GAPC sont calculés avant prise en compte de GAPC / (4) ROTE annualisé : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles – goodwill moyens / (5) 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).

### PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB de Natixis est en hausse de 3%, portée par la dynamique des métiers cœurs qui enregistrent une progression de 7% de leurs revenus sur la même période. La décomposition par métier est la suivante :

- les revenus de la **Banque de Grande Clientèle** sont stables vs. 1T13, dans un contexte plus difficile pour les activités Fixed-income;
- dans le pôle **Epargne**, les revenus sont en croissance de 18% vs. 1T13 portée par la dynamique de tous les métiers et en particulier de la Gestion d'actifs qui connaît également une progression de 18% de ses revenus sur la même période;
- le PNB des **Services Financiers Spécialisés** est en hausse de 2%, intégrant une croissance des revenus similaires au niveau des Financements spécialisés et des Services financiers ;
- les revenus des **Participations Financières** sont en recul global de 1% vs. 1T13 mais intègrent un PNB de Coface en hausse de 3% et une baisse de 27% des revenus de Corporate Data Solutions qui est géré en extinction.

### CHARGES

Les charges d'exploitation sont en hausse de 2% vs. 1T13 alors que les revenus croissent de 3% sur la même période, illustrant la bonne maîtrise des coûts. Ainsi le résultat brut d'exploitation progresse de 6% vs. 1T13, à 548 M€, par cet effet ciseau positif.

## COÛT DU RISQUE

Le coût du risque (hors GAPC) s'améliore vs. 1T13 et 4T13, à -80 M€. Cette amélioration concerne principalement la Banque de Grande Clientèle. Le coût du risque des métiers cœurs au 1T14 exprimé en points de base des encours de crédit s'établit à 40pb vs. 56pb au 1T13 et 53pb au 4T13.

## RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt s'élève à 479 M€, en hausse significative de 12% vs. 1T13.

## RESULTAT NET

Le résultat net part du groupe de Natixis hors GAPC s'élève à 304 M€, en croissance de 8% vs. 1T13. Après prise en compte de la contribution négative de la GAPC du 1T14 (-1 M€ après impôt), le résultat net part du groupe de Natixis ressort à 303 M€. Après réintégration de l'effet de la réévaluation de la dette senior propre (+6 M€ net d'impôt), le résultat net (pdg) publié du 1T14 s'élève à 309 M€, en progression de 7% vs. 1T13.

## 2 - STRUCTURE FINANCIERE

Le ratio CET1 Bâle 3<sup>(1)</sup> de Natixis atteint 10,6% au 31 mars 2014, sans mesures transitoires excepté sur les IDA sur pertes reportables. Le ratio est en hausse de 40pb par rapport au 31 décembre 2013 pro forma de l'intégration de BPCE Assurances. Le résultat net part du groupe du 1T14, hors dividende, contribue à hauteur de 25pb à la croissance du ratio.

Sur la base d'un ratio CET 1 Bâle 3<sup>(1)</sup> de 10,2% au 31 décembre 2013 (pro forma de l'intégration de BPCE Assurances), les impacts au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 se décomposent comme suit :

- Moindre impact qu'anticipé au 4T13 de l'intégration de BPCE Assurances : +5pb,
- effet de mise en réserve du résultat net part du groupe du 1T14 hors dividende : +25pb,
- dividende prévu au 1T14 : -12pb,
- effets OCI, actifs pondérés et autres : +21pb.

Les capitaux CET1 s'élèvent à 12,7 Md€ et les actifs pondérés à 120,2 Md€ à fin mars 2014 en Bâle 3<sup>(1)</sup>.

## CAPITAUX PROPRES – FONDOS PROPRES – ACTIF NET PAR ACTION

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 18,2 Md€ au 31 mars 2014, dont 1,0 Md€ de titres hybrides (TSS et actions de préférence) inscrits en capitaux propres à juste valeur.

Les **fonds propres Core Tier 1 (Bâle 3 – phase-in)** s'établissent à 12,5 Md€, les **fonds propres Tier 1 (Bâle 3 - phase-in)** s'élèvent à 13,6 Md€.

## ACTIFS PONDERES (Bâle 3 - phase-in)

Les **actifs pondérés** de Natixis s'élèvent à 120,3 Md€ au 31 mars 2014.

## RATIOS DE SOLVABILITE (Bâle 3 - phase-in)

Au 31 mars 2014, le **ratio Core Tier 1** ressort à 10,4%, le **ratio Tier 1** s'établit à 11,3% et le **ratio global** à 12,8%.

L'**actif net comptable par action** au 31 mars 2014 ressort à 5,40 euros pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 104 646 335 (le nombre total d'actions est de 3 106 556 296). L'**actif net tangible par action** (déduction des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles) s'établit à 4,31 euros.

(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

### 3 – RÉSULTATS DES MÉTIERS

#### Banque de Grande Clientèle

Données présentées hors éléments non récurrents du 1T13<sup>(1)</sup>

En M€	1T14	1T13	1T14 vs. 1T13
<b>Produit net bancaire</b>	<b>727</b>	<b>726</b>	<b>stable</b>
<i>Banque commerciale</i>	101	96	5%
<i>Financements structurés</i>	290	246	18%
<i>Marchés de capitaux</i>	351	403	-13%
<i>Divers</i>	-16	-18	-14%
Charges	-420	-432	-3%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>306</b>	<b>295</b>	<b>4%</b>
Coût du risque	-52	-82	-36%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>260</b>	<b>212</b>	<b>22%</b>
Coefficient d'exploitation	57,9%	59,4%	
ROE après impôt <sup>(2)</sup> (Bâle 3)	10,1%	7,8%	

(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

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2014, les revenus de la **Banque de Grande Clientèle** s'établissent à 727 M€, soit un niveau stable vs. 1T13 dans un environnement plus difficile pour les activités Fixed-income. L'activité du 1T14 a été soutenue dans les métiers Actions, notamment portée par le déploiement de l'offre des Dérivés.

Les charges d'exploitation baissent de 3% vs. 1T13, ce qui engendre une amélioration du coefficient d'exploitation de 1,5pp vs. 1T13, à 57,9%. Ainsi le résultat brut d'exploitation du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 est en progression de 4% vs. 1T13, à 306 M€.

Le niveau du coût du risque est en nette baisse au 1T14 vs. 1T13 et 4T13, à 52 M€.

Le résultat avant impôt s'établit à 260 M€ pour le 1T14, une hausse de 22% vs. 1T13.

La rentabilité est en forte amélioration : le ROE après impôt (après allocation de fonds propres en Bâle 3) ressort à 10,1% sur le 1T14, en progression de 230pb vs. 1T13.

Dans la **Banque commerciale**, la production nouvelle atteint 3,6 Md€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 liée à une forte activité de refinancement avec la clientèle des corporates. Le PNB du 1T14 s'élève à 101 M€, en hausse de 5% vs. 1T13.

Les revenus du 1T14 des **Financements structurés** enregistrent une hausse de 18% vs. 1T13, à 290 M€, portée par une activité soutenue et certaines opérations importantes. A change constant et retraité de ces opérations, le PNB progresse de 5% vs. 1T13. La production nouvelle atteint 5,4 Md€ au 1T14. Le 1<sup>er</sup> trimestre 2014 a été marqué par de très bonnes performances des activités Real Estate Finance, notamment aux US et en Europe, et Acquisition and Strategic Finance.

L'activité **Taux, change, matières premières et trésorerie (FIC-T)**, dont le PNB s'élève à 231 M€ au 1T14, enregistre une baisse de 18% de ses revenus vs. 1T13 hors impact négatif CVA/DVA (-15 M€ au 1T14) dans un environnement plus difficile, marqué par un niveau d'activité clients en repli. Les revenus générés par le segment primaire obligataire progressent sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2014, notamment grâce aux institutions financières et aux covered bonds. Natixis est classée meilleure bookrunner sur le marché primaire obligataire auprès des corporates en euro au 1T14 (en nombre d'opérations - Dealogic).

Dans l'activité **Actions**, les revenus du 1T14 sont en progression de 16% vs. 1T13, à 120 M€, soutenus par toutes les lignes métiers et la plateforme US. L'activité Dérivés, axe de développement stratégique dans le cadre de New Frontier, enregistre une croissance significative sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

## Epargne

En M€	1T14	1T13	1T14 vs. 1T13
<b>Produit net bancaire</b>	<b>647</b>	<b>547</b>	<b>18%</b>
<i>dont Gestion d'actifs</i>	488	415	18%
<i>dont Assurance</i>	126	93	35%
<i>dont Banque privée</i>	31	28	11%
Charges	-475	-415	14%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>172</b>	<b>132</b>	<b>31%</b>
Coût du risque	2	1	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>177</b>	<b>135</b>	<b>31%</b>
Coefficient d'exploitation	73,4%	75,9%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup> (Bâle 3)	13,9%	11,7%	

<sup>(1)</sup>Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens y compris goodwill et immobilisations incorporelles

**Dans le pôle Epargne**, toutes les lignes métiers enregistrent une croissance de leurs revenus et une amélioration de leurs rentabilités au 1T14 vs. 1T13.

Les revenus du pôle Epargne progressent de 18% vs. 1T13, à 647 M€. La progression des charges étant moindre, le résultat brut d'exploitation enregistre une hausse de 31% au 1T14 vs. 1T13, à 172 M€, et le coefficient d'exploitation s'améliore de 2,5pp vs. 1T13, pour s'établir à 73,4% au 1T14.

Ceci se traduit par un résultat avant impôt en hausse de 31% vs. 1T13, qui ressort à 177 M€.

Le ROE du 1T14 (après allocation de fonds propres en Bâle 3) s'améliore de 220pb vs. 1T13, à 13,9%.

Le PNB de la **Gestion d'actifs** progresse de 18% vs. 1T13, à 488 M€ et le résultat brut d'exploitation de 25% sur la même période, pour s'établir à 121 M€.

Les encours sous gestion atteignent 653 Md€ au 31 mars 2014 (dont 317 Md€ aux Etats-Unis et 325 Md€ en Europe) comparé à un niveau de 629 Md€ au 31 décembre 2013, par l'effet d'une collecte nette de 8,6 Md€, d'un effet de change et périmètre de +4,3 Md€, et de marché de +10,8 Md€. La collecte du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 provient quasi exclusivement de la plateforme de distribution internationale, dont 6 Md€ sur l'activité retail US.

Le niveau des revenus de l'**Assurance** s'établit en hausse de 35% au 1T14 vs. 1T13, à 126 M€. Les données présentées sont pro forma de l'intégration de BPCE Assurances depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2013. Le chiffre d'affaires global est en croissance de 13% vs. 1T13 et s'élève à 1 446 M€.

Dans l'activité d'assurance-vie, le chiffre d'affaires du 1T14 est en croissance de 8% vs. 1T13, à 1 Md€. La collecte nette est de 0,4 Md€ sur le trimestre, une progression de 44% par rapport à la même période de l'année précédente. Les encours gérés au 31 mars 2014 sont en hausse de 5% sur un an, à 40,2 Md€. Dans la Prévoyance, le chiffre d'affaires est en augmentation de 21% au 1T14 vs. 1T13.

Le PNB de la **Banque privée** enregistre une croissance de 11% au 1T14 vs. 1T13, à 31 M€. Les actifs gérés progressent de 9% sur un an, à 23,2 Md€. La collecte nette, de 0,4 Md€ sur le 1T14, est générée avec les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne et les activités à l'internationale.

## Services Financiers Spécialisés

<i>En M€</i>	<b>1T14</b>	<b>1T13</b>	<b>1T14 vs. 1T13</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>314</b>	<b>309</b>	<b>2%</b>
<i>Financements spécialisés</i>	180	177	2%
<i>Services financiers</i>	133	131	2%
Charges	-207	-205	1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>107</b>	<b>104</b>	<b>3%</b>
Coût du risque	-19	-18	5%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>88</b>	<b>86</b>	<b>3%</b>
Coefficient d'exploitation	65,8%	66,3%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup> (Bâle 3)	14,5%	14,0%	

(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens – y compris goodwill et immobilisations incorporelles et pro forma du reclassement de la participation de Natixis dans CACEIS (15%) du Métier Titres vers le hors pôle métiers depuis le 1T13

Les **Services Financiers Spécialisés** poursuivent leur déploiement d'offres et services auprès des réseaux du Groupe BPCE. La rentabilité du pôle est en amélioration au 1T14 vs. 1T13.

Les revenus des SFS sont en hausse de 2% sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2014 vs. le 1<sup>er</sup> trimestre 2013, à 314 M€, portée par les Financements spécialisés et les Services financiers qui enregistrent une progression similaire de leur revenus sur la même période.

Le coefficient d'exploitation continue de s'améliorer, passant de 66,3% au 1T13 à 65,8% au 1T14, notamment grâce à une bonne maîtrise des charges.

Ainsi le résultat brut d'exploitation enregistre une progression de +3% entre le 1T14 et le 1T13. Le coût du risque est bien maîtrisé sur le trimestre, ce qui permet une hausse du résultat avant impôt de 3% vs. 1T13.

Le ROE (après allocation de fonds propres en Bâle 3) s'élève à 14,5% au 1T14, une amélioration de 50pb par rapport au 1T13.

Dans les **Financements spécialisés**, l'Affacturage affiche une progression de 14% du chiffre d'affaires affacturé entre le 1T13 et le 1T14 et la production nouvelle totale de Crédit consommation est en hausse de 6% sur la même période. Pour les **Services financiers**, l'Ingénierie sociale poursuit son développement, illustré par une hausse de 12% des encours gérés entre fin mars 2014 et fin mars 2013, à 22,4 Md€.

## Participations Financières

En M€	1T14	1T13	1T14 vs. 1T13
<b>Produit net bancaire</b>	<b>213</b>	<b>215</b>	<b>-1%</b>
<i>Coface</i>	178	173	3%
<i>Corporate Data Solutions</i>	21	29	-27%
<i>Autres</i>	14	14	stable
Charges	-173	-184	-6%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>40</b>	<b>31</b>	<b>30%</b>
Coût du risque	-2	0	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>14%</b>

Le PNB de la **Coface**, à 178 M€ au 1T14, est en progression de 3% vs. 1T13. Le chiffre d'affaires de l'assurance est en hausse de 2% au 1T14 vs. 4T13 et stable vs. 1T13. Retraité des effets périmètre et change, le chiffre d'affaires de l'assurance est en croissance de près de 3% au 1T14 vs. 1T13.

Le ratio sinistres/primes net est de 52,3% au 1T14, en amélioration de près de 3pp vs. 1T13 grâce à une gestion des risques maîtrisée. Le ratio de coût du 1T14 s'améliore également vs. 1T13, à 25,0%, notamment par le strict contrôle des dépenses et l'absence d'élément non-récurrent (2T13 et 4T13).

Le PNB des **Participations Financières** du 1T14 recule de 1% vs. 1T13 du fait de la gestion extinctive des activités Corporate Data Solutions et du capital investissement pour compte propre. Les charges sont en baisse de 6% sur la même période. Ainsi le résultat avant impôt progresse de 14% au 1T14 vs. 1T13, à 38 M€.

## GAPC

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

<sup>(1)</sup>Dont étalement de la prime, impact de la garantie financière, impact des TRS et variation de la valeur de l'option.

Des cessions de 0,5 Md€ d'actifs au 1T14 ont été réalisées sur les marchés. 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. Il s'agit principalement de structurés de crédit (Europe/US) et de dérivés de taux.

La fermeture de la GAPC est confirmée, en ligne avec l'objectif annoncé le 6 mai 2013.



## Annexes

### Précisions méthodologiques :

> Les comptes 2013 sont présentés pro forma:

- 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 1er 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.
- 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 hybride– 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				1T13				
en M€	1T14 Natixis	Impact P3CI	1T14 Natixis publié	en M€	1T13 Natixis pro forma <sup>(1)</sup>	Impact P3CI	Impact BPCE Assurances	1T13 Natixis publié
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1 881</b>	<b>0</b>	<b>1 881</b>	<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1 905</b>	<b>-73</b>	<b>-34</b>	<b>1 798</b>
Charges	-1 325	0	-1 325	Charges	-1 300	0	27	-1 274
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>556</b>	<b>0</b>	<b>556</b>	<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>605</b>	<b>-73</b>	<b>-7</b>	<b>525</b>
Coût du risque	-78	0	-78	Coût du risque	-96	0	0	-96
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>477</b>	<b>0</b>	<b>477</b>	<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>508</b>	<b>-73</b>	<b>-7</b>	<b>428</b>
Mises en équivalence	11	0	11	Mises en équivalence	5	0	0	5
Autres	0	0	0	Autres	2	0	0	2
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>488</b>	<b>0</b>	<b>488</b>	<b>Résultat avant impôt</b>	<b>516</b>	<b>-73</b>	<b>-7</b>	<b>435</b>
Impôt	-172	0	-172	Impôt	-183	26	2	-154
Intérêts minoritaires	-7	0	-7	Intérêts minoritaires	4	0	2	6
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>309</b>	<b>0</b>	<b>309</b>	<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>336</b>	<b>-47</b>	<b>-3</b>	<b>287</b>

(1) Pro forma de l'acquisition de la participation de BPCE dans BPCE Assurances et de l'opération de cession des CCI

## Natixis – Consolidé – pro forma<sup>(1)</sup>

en M€ <sup>(1)</sup>	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 905</b>	<b>1 772</b>	<b>1 742</b>	<b>1 821</b>	<b>1 881</b>	<b>- 1 %</b>
Charges	-1 300	-1 320	-1 305	-1 358	-1 325	+ 2 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>605</b>	<b>452</b>	<b>437</b>	<b>462</b>	<b>556</b>	<b>- 8 %</b>
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	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>516</b>	<b>414</b>	<b>345</b>	<b>383</b>	<b>488</b>	<b>- 5 %</b>
Impôt	-183	-147	-120	-167	-172	- 6 %
Intérêts minoritaires	4	-8	-5	-5	-7	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>336</b>	<b>259</b>	<b>220</b>	<b>211</b>	<b>309</b>	<b>- 8 %</b>

(1) Pro forma de l'acquisition de la participation de BPCE dans BPCE Assurances, hors opération de cession des CCI pour les trimestres de l'exercice 2013 et coûts de restructuration au 4T13

## Natixis - Contribution par pôle- pro forma<sup>(1)</sup>

1T14

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

(1) Pro forma de l'acquisition de la participation de BPCE dans BPCE Assurances

## Natixis hors GAPC – pro forma<sup>(1)</sup>

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1 863</b>	<b>1 822</b>	<b>1 750</b>	<b>1 786</b>	<b>1 867</b>	<b>stable</b>
Charges	-1 278	-1 296	-1 283	-1 339	-1 309	+ 2 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>585</b>	<b>526</b>	<b>467</b>	<b>447</b>	<b>558</b>	<b>- 5 %</b>
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	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>496</b>	<b>435</b>	<b>373</b>	<b>359</b>	<b>489</b>	<b>- 1 %</b>
Impôt	-176	-155	-130	-158	-172	- 2 %
Intérêts minoritaires	4	-8	-5	-5	-7	
<b>RNPG courant (hors GAPC)</b>	<b>324</b>	<b>272</b>	<b>238</b>	<b>196</b>	<b>310</b>	<b>- 4 %</b>
Résultat net GAPC	13	-13	-18	15	-1	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>336</b>	<b>259</b>	<b>220</b>	<b>211</b>	<b>309</b>	<b>- 8 %</b>

(1) Pro forma de l'acquisition de la participation de BPCE dans BPCE Assurances, hors opération de cession des CCI pour les trimestres de l'exercice 2013 et coûts de restructuration au 4T13

## Banque de Grande Clientèle<sup>(1)</sup>

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>798</b>	<b>678</b>	<b>739</b>	<b>652</b>	<b>727</b>	<b>- 9 %</b>
<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 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>367</b>	<b>265</b>	<b>324</b>	<b>256</b>	<b>306</b>	<b>- 17 %</b>
Coût du risque	-82	-72	-71	-88	-52	- 36 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>284</b>	<b>193</b>	<b>253</b>	<b>168</b>	<b>254</b>	<b>- 11 %</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	6	
Autres	0	0	1	0	0	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>284</b>	<b>193</b>	<b>254</b>	<b>168</b>	<b>260</b>	<b>- 9 %</b>
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 %	

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

## Epargne<sup>(1)</sup>

en M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	1T14 vs. 1T13
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>547</b>	<b>624</b>	<b>594</b>	<b>682</b>	<b>647</b>	<b>+ 18 %</b>
<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 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>132</b>	<b>173</b>	<b>149</b>	<b>200</b>	<b>172</b>	<b>+ 31 %</b>
Coût du risque	1	-2	2	18	2	+ 57 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>133</b>	<b>172</b>	<b>151</b>	<b>218</b>	<b>174</b>	<b>+ 31 %</b>
Mises en équivalence	4	3	3	7	4	- 2 %
Autres	-2	-6	-2	-1	-2	- 28 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>135</b>	<b>169</b>	<b>151</b>	<b>223</b>	<b>177</b>	<b>+ 31 %</b>
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 %	

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

## Services Financiers Spécialisés<sup>(1)</sup>

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

(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens -Y compris goodwill et immobilisations incorporelles et pro forma du reclassement de la participation de Natixis dans CACEIS (15%) du Métier Titres vers le hors pôle métiers depuis le 1T13

## Participations Financières

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

## Hors Pôles<sup>(1)</sup>

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

(1) Hors coûts de restructuration et pro forma du reclassement de la participation de Natixis dans CACEIS (15%) du Métier Titres vers le hors pôle métiers depuis le 1T13

## GAPC

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

## 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 données présentes dans ce communiqué ne sont pas auditées.

La conférence de présentation des résultats du Mercredi 7 Mai 2014 à 9h00 sera retransmise en direct sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) (rubrique Communication Financière).

### CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS : natixis.ir@natixis.com

Pierre-Alexandre Pechmeze T + 33 1 58 19 57 36

François Courtois T + 33 1 58 19 36 06

Souad Ed Diaz T + 33 1 58 32 68 11

RELATIONS PRESSE : relationspresse@natixis.com

Elisabeth de Gaulle T + 33 1 58 19 28 09

Andrea Pucnik T + 33 1 58 32 01 03