

Paris, le 19 Février 2015

## Résultats 2014 et du 4T14

### Progression des revenus et du résultat net en 2014 :

- **PNB des métiers cœurs : + 7 % à 7 Md€**
- **Résultat net : + 16 % à 1,3 Md€**

### Avancées significatives du plan stratégique New Frontier

#### METIERS CŒURS : ACTIVITES DYNAMIQUES EN 2014

- **Développement des principales franchises de la BGC porté par l'international** : production nouvelle de 28 Md€ dans les Financements structurés en 2014 et forte croissance des Dérivés actions
- **Année record pour la Gestion d'actifs** : 736 Md€ (883 Md\$) d'actifs sous gestion, en hausse de 106 Md€ sur un an, dont collecte nette de 32 Md€ hors produits monétaires
- **Forte progression des positions dans l'Assurance** : hausse de 25% du chiffre d'affaires global
- **Déploiement des offres de SFS dans les réseaux du Groupe BPCE** : bonne dynamique dans le Crédit consommation (encours +9%), l'Ingénierie sociale (AuM +6%) et les Paiements (parc de cartes +19%)

#### CAPACITE BENEFICIAIRE ET RENTABILITE EN HAUSSE<sup>(1)</sup>

- **Croissance du PNB des métiers cœurs de 7% en 2014 à 7,0 Md€, supérieure au rythme du plan stratégique**, et de 9% vs. 4T13, à 1,8 Md€
- RBE en hausse de 10% vs. 2013 et de 3% vs. 4T13
- **Nette baisse du coût du risque des métiers cœurs en 2014 à 38pb, vs. 53pb en 2013**
- Hors GAPC, **résultat net pdg de 1,3 Md€ en 2014, +16% vs. 2013** et de 288 M€ au 4T14, +15% vs. 4T13
- **ROE 2014 des métiers cœurs en hausse de 200pb vs. 2013, à 12,2%**
- **Hausse significative du BPA<sup>(2)</sup> : +26% en 2014 à 0,39 €**

#### STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE ET CONFIRMATION DE LA POLITIQUE DE DIVIDENDE

- **Dividende ordinaire<sup>(3)</sup> en numéraire de 0,20 €** par action au titre de l'année 2014, soit un taux de distribution de 51%<sup>(2)</sup>
- **Distribution additionnelle<sup>(3)</sup> en numéraire de 0,14 €** par action suite au capital libéré grâce à la mise en bourse de Coface
- **Ratio CET1 en Bâle 3<sup>(4)</sup> de 11,4% au 31 décembre 2014, en hausse de 100pb vs. fin décembre 2013 après distribution**

#### AVANCEES SIGNIFICATIVES DU PLAN STRATEGIQUE

##### Réallocation quasiment achevée du capital vers les métiers cœurs :

- Introduction en bourse de 59% du capital de Coface
- Fermeture de la GAPC fin juin 2014

##### Renforcement du poids de l'Épargne dans les métiers cœurs :

- Projet d'acquisition de DNCA<sup>(5)</sup>. 35% capital alloué à l'Épargne post acquisition
- Constitution d'un pôle unique dans l'Assurance

(1) Voir note méthodologique (2) Hors réévaluation de la dette senior propre (3) Proposition soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 19 mai 2015 (4) Sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013, y compris compromis danois – Sans phase-in sauf IDA sur pertes reportables (5) La transaction est notamment soumise au processus de consultation des instances représentatives du personnel, aux autorisations réglementaires et à l'accord de l'autorité de la concurrence

**Le Conseil d'administration a examiné le 18 février 2015 les comptes de Natixis au titre de l'année 2014 et du 4<sup>ème</sup> trimestre 2014.**

Pour Natixis, l'année 2014 s'est notamment caractérisée par<sup>(1)</sup> :

- une **hausse des revenus des métiers cœurs de 7% vs. 2013**, portée par les bonnes performances des métiers de la Banque de Grande Clientèle, et notamment les activités de Dérivés actions et de Financements, ainsi que par le dynamisme du pôle Epargne, tant en Gestion d'actifs que dans l'Assurance.  
La croissance des revenus des Services Financiers Spécialisés reste modérée mais intègre les performances solides des métiers Crédit consommation, Ingénierie sociale et Paiements.
- une **diminution du coefficient d'exploitation** de 1,2pp vs. 2013 à 69,6%,
- une **nette baisse du coût du risque** de 22% vs. 2013,
- Un **résultat net pdg hors GAPC à 1 277 M€, en hausse de 16%**,
- une **amélioration de 200pb vs. 2013 du ROE des métiers cœurs**, qui s'établit à 12,2% en 2014,
- un **ratio CET1 en Bâle 3<sup>(2)</sup> en hausse de 100pb** vs. fin 2013 à 11,4%, incluant un retour aux actionnaires avec un dividende ordinaire<sup>(3)</sup> en numéraire de 0,20 € par action, et un dividende exceptionnel<sup>(3)</sup> de 0,14 € par action lié à la cession partielle de Coface,
- **La mise en œuvre réussie des premières étapes de New Frontier avec une réallocation quasiment achevée du capital vers les métiers cœurs et le renforcement du poids de l'Epargne.**

Laurent Mignon, Directeur général de Natixis, a déclaré : «La première année du plan stratégique New Frontier est très positive. Le redéploiement de notre capital en faveur de nos métiers cœurs est pratiquement achevé. Tous nos métiers sont en progression, dépassant leurs objectifs de revenus en France et à l'international avec notamment d'excellentes performances de nos métiers d'Epargne -Gestion d'actifs et Assurances-, et le déploiement du modèle Originate-To-Distribute dans la banque de grande clientèle.

La construction de notre modèle asset light s'accélère et nous permet à la fois, grâce au capital libéré, de respecter nos engagements de distribution de dividendes et de financer nos projets de croissance soutenant notre stratégie, en particulier les projets d'acquisition de DNCA et Leonardo and Co, spécialiste du M&A Midcap, filiale du groupe Banca Leonardo. Le projet d'acquisition de DNCA constitue un renforcement majeur de la gestion d'actifs en Europe et contribuera dès 2015 à la progression de nos activités.»

(1) Voir note méthodologique

(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

(3) Proposition soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 19 mai 2015

## 1 - RÉSULTATS NATIXIS DU 2014 ET DU 4T14

### 1.1 ELEMENTS EXCEPTIONNELS

Éléments exceptionnels - en M€	4T14	4T13	2014	2013
Charge de restructuration <i>Hors pôle (Charges)</i>		-82		-82
Plus-value sur cession de la participation Lazard <i>Hors pôle au 2T14 (PNB)</i>			99	
Première application IFRS 13 (1T13), évolutions méthodologiques liées (2T14) et impact FVA (4T14) <i>FIC-T (PNB)</i>	-82		-119	72
Dépréciation sur écarts d'acquisition Corporate Data Solution <i>(Participations Financières)</i> et divers <i>(Participations Financières/Hors pôle)</i>	-8		-62	
Plus-value de cession immobilier d'exploitation (3T14) <i>Hors pôle (Gains ou pertes sur autres actifs)</i>			75	
Impact en résultat avant impôt	-90	-82	-7	-10
<b>Impact en résultat net</b>	<b>-61</b>	<b>-51</b>	<b>24</b>	<b>-5</b>

Réévaluation de la dette senior propre <sup>(1)</sup> - en M€ <i>Hors pôle (PNB)</i>	4T14	4T13	2014	2013
Impact en résultat avant impôt	-18	-91	-208	-195
<b>Impact en résultat net</b>	<b>-12</b>	<b>-55</b>	<b>-135</b>	<b>-121</b>

<b>Total des impacts en résultat net - en M€</b>	<b>-73</b>	<b>-105</b>	<b>-111</b>	<b>-125</b>
--	------------	-------------	-------------	-------------

(1) voir note méthodologique

## 1.2 RESULTATS 2014

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> - en M€</i>	2014	2013	2014 vs. 2013
<b>Produit net bancaire</b>	<b>7 743</b>	<b>7 343</b>	<b>5%</b>
<i>dont métiers cœurs</i>	6 980	6 496	7%
Charges	-5 391	-5 196	4%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 352</b>	<b>2 147</b>	<b>10%</b>
Coût du risque	-300	-385	-22%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 095</b>	<b>1 786</b>	<b>17%</b>
Impôt	-742	-667	11%
Intérêts minoritaires	-76	-14	
<b>Résultat net – pdg - hors GAPC</b>	<b>1 277</b>	<b>1 105</b>	<b>16%</b>
GAPC net d'impôt	-28	-3	
<b>Résultat net – pdg</b>	<b>1 249</b>	<b>1 102</b>	<b>13%</b>
ROTE hors GAPC	9,4%	9,0%	

<i>en M€</i>	2014	2013	2014 vs. 2013
Eléments exceptionnels	24	-5	
<b>Résultat net – pdg – y compris éléments exceptionnels</b>	<b>1 273</b>	<b>1 097</b>	<b>16%</b>

<i>en M€</i>	2014	2013	2014 vs. 2013
Réévaluation de la dette senior propre (net)	-135	-121	
<b>Résultat net – pdg – publié</b>	<b>1 138</b>	<b>976</b>	<b>17%</b>

(1) Voir note méthodologique

Sauf indication contraire, les commentaires qui suivent se rapportent aux résultats pro forma et hors éléments exceptionnels (voir détail p3).

### PRODUIT NET BANCAIRE

Le PNB de Natixis s'établit à 7 743 M€, en hausse de 5% vs. 2013. Le PNB des métiers cœurs à 6 980 M€ ressort en hausse de 7% sur l'année. La décomposition par métier est la suivante :

- les revenus de la **Banque de Grande Clientèle** augmentent de 4% vs. 2013, portés par les bonnes performances des Financements structurés et des Dérivés actions ainsi que le déploiement des activités à l'international (PNB à l'international +8% sur 12M14),
- le pôle **Epargne** enregistre une hausse significative de ses revenus sur l'année, +15% vs. 2013, générée par une forte progression des revenus des métiers Gestion d'actifs et Assurances,
- le PNB des **Services Financiers Spécialisés** croît de 1%, alimenté notamment par de bons niveaux de production générés en Crédit consommation,
- les revenus des **Participations Financières** sont en retrait de 2%, incluant une diminution des revenus de Corporate Data Solutions (activité gérée en extinction) mais une hausse de 5% du PNB (à change constant, hors effet périmètre et éléments exceptionnels) de Coface.

## CHARGES

Les charges d'exploitation s'établissent à 5 391 M€, en augmentation de 4%. Le coefficient d'exploitation s'améliore de 1,2pp, à 69,6% grâce à un effet ciseau positif.

Le résultat brut d'exploitation ressort en hausse de 10% vs. 2013, à 2 352 M€.

## COÛT DU RISQUE

Le coût du risque (hors GAPC) s'élève à 300 M€, en nette diminution (-22% vs. 2013). Le coût du risque des métiers cœurs en 2014 exprimé en points de base des encours de crédit atteint 38pb, proche du niveau attendu à travers le cycle (30-35pb).

## RESULTAT AVANT IMPÔT

Le résultat avant impôt progresse de 17% sur un an à 2 095 M€.

## RESULTAT NET

Le résultat net part du groupe de Natixis hors GAPC affiche une croissance significative de 16% pour s'établir à 1 277 M€. Après prise en compte de l'impact GAPC de -28 M€ au premier semestre 2014 (fermeture de GAPC au 30 juin 2014), le résultat net part du groupe atteint 1 249 M€.

Après réintégration des éléments exceptionnels (+24 M€) et de l'effet de la réévaluation de la dette senior propre (-135 M€ net d'impôt), le résultat net part du groupe publié est de 1 138 M€, en nette amélioration vs. 2013 avec une hausse de 17%.

### 1.3 RESULTATS DU 4T14

<i>Pro forma et hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup> - en M€</i>	4T14	4T13	4T14 vs. 4T13
<b>Produit net bancaire</b>	<b>1 994</b>	<b>1 877</b>	<b>6%</b>
<i>dont métiers cœurs</i>	<i>1 801</i>	<i>1 657</i>	<i>9%</i>
Charges	-1 440	-1 339	8%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>554</b>	<b>538</b>	<b>3%</b>
Coût du risque	-78	-96	-18%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>483</b>	<b>451</b>	<b>7%</b>
Impôt	-167	-195	-14%
Intérêts minoritaires	-28	-5	
<b>Résultat net – pdg - hors GAPC</b>	<b>288</b>	<b>251</b>	<b>15%</b>
GAPC net d'impôt		15	
<b>Résultat net – pdg</b>	<b>288</b>	<b>266</b>	<b>8%</b>
ROTE hors GAPC	8,3%	8,0%	

<i>en M€</i>	4T14	4T13	4T14 vs. 4T13
Eléments exceptionnels	-61	-51	
<b>Résultat net – pdg – y compris éléments exceptionnels</b>	<b>227</b>	<b>215</b>	<b>5%</b>

<i>en M€</i>	4T14	4T13	4T14 vs. 4T13
Réévaluation de la dette senior propre (net)	-12	-55	
<b>Résultat net – pdg – publié</b>	<b>215</b>	<b>161</b>	<b>34%</b>

(1) Voir note méthodologique

Sauf indication contraire, les commentaires qui suivent se rapportent aux résultats pro forma et hors éléments exceptionnels (voir détail p3).

#### PRODUIT NET BANCAIRE

Natixis enregistre une hausse de 6% de son PNB au 4T14 vs. 4T13 et sur la même période, une hausse de 9% des revenus de ses métiers cœurs. La décomposition des revenus par métier est la suivante :

- Au sein de la **Banque de Grande Clientèle**, la croissance soutenue de 8% des revenus au 4T14 provient aussi bien des activités de Financements que des Marchés de capitaux,
- Le PNB de l'**Epargne** augmente de 13%, avec des croissances qui restent significatives sur les revenus de la Gestion d'actifs et de l'Assurance,
- Les revenus des **Services Financiers Spécialisés** sont stables, incluant une hausse de 2% sur les Services financiers,
- les revenus des **Participations Financières** diminuent de 5%, ils intègrent la baisse de 24% des revenus de Corporate Data Solutions (activité gérée en extinction).

## **CHARGES**

Les charges d'exploitation s'élèvent à 1 440 M€. Le résultat brut d'exploitation s'établit à 554 M€, en hausse de 3% vs. 4T13.

## **COÛT DU RISQUE**

Le coût du risque est en diminution de 18% vs. 4T13, à 78 M€.

## **RESULTAT AVANT IMPÔT**

Le résultat avant impôt ressort en hausse de 7% à 483 M€.

## **RESULTAT NET**

Le résultat net part du groupe de Natixis hors GAPC croit de 15% à 288 M€. Après réintégration des éléments exceptionnels (-61 M€) et de l'effet de la réévaluation de la dette senior propre (-12 M€ net d'impôt), le résultat net part du groupe publié est de 215 M€ vs. 161 M€ au 4T13 soit une hausse de 34%.

## 2 - STRUCTURE FINANCIERE

Au 31 décembre 2014, le ratio CET1 Bâle 3<sup>(1)</sup> de Natixis atteint 11,4%.

Sur la base d'un ratio CET1 Bâle 3<sup>(1)</sup> de 11,5% au 30 septembre 2014, les impacts au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 se décomposent comme suit :

- effet de mise en réserve du résultat net part du groupe du 4T14 hors dividende : +21pb,
- dividende<sup>(2)</sup> prévu au 4T14 : -12pb,
- effets RWA : +7pb,
- effets change et autres : +9pb,
- dividende exceptionnel<sup>(2)</sup> : -44pb.

Les fonds propres et actifs pondérés en Bâle 3<sup>(1)</sup> sont de respectivement 13,1 Md€ et 115,1 Md€ au 31 décembre 2014.

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

Les **capitaux propres part du groupe** s'élèvent à 18,9 Md€ au 31 décembre 2014, dont 1,0 Md€ de titres hybrides (TSS et actions de préférence) inscrits en capitaux propres à la juste valeur.

Les **fonds propres Core Tier 1 (Bâle 3 – phased-in)** s'établissent à 12,6 Md€ et les **fonds propres Tier 1 (Bâle 3 - phased-in)** s'élèvent à 13,8 Md€.

Les **actifs pondérés** de Natixis s'élèvent à 115,2 Md€ au 31 décembre 2014, en Bâle 3 - phased-in.

En Bâle 3 (phased-in), au 31 décembre 2014, le **ratio CET1** ressort à 10,9%, le **ratio Tier 1** s'établit à 12,0% et le **ratio global** à 13,8%.

**L'actif net comptable par action<sup>(3)</sup>** au 31 décembre 2014 ressort à 5,27 euros pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 114 018 033 (le nombre total d'actions est de 3 116 507 621). **L'actif net tangible par action<sup>(3)</sup>** (déduction des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles) s'établit à 4,20 euros.

### RATIO GLOBAL D'ADEQUATION DES FONDS PROPRES

Au 31 décembre 2014, l'excédent en fonds propres du conglomérat financier est estimé à près de 7 Md€.

(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) Proposition soumise à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 19 mai 2015

(3) Après distribution prévue au titre de l'année 2014



### 3 – RÉSULTATS DES MÉTIERS

#### Banque de Grande Clientèle

Données présentées hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup>

en M€	4T14	4T13	4T14 vs. 4T13	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit net bancaire</b>	<b>705</b>	<b>652</b>	<b>8%</b>	<b>2 899</b>	<b>4%</b>
<i>dont Banque commerciale</i>	113	102	11%	412	6%
<i>dont Financements structurés</i>	273	259	6%	1 104	5%
<i>dont Marchés de capitaux</i>	330	304	9%	1 414	-1%
Charges	-444	-396	12%	-1 712	3%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>262</b>	<b>256</b>	<b>2%</b>	<b>1 188</b>	<b>4%</b>
Coût du risque	-48	-88	-45%	-186	-40%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>218</b>	<b>168</b>	<b>30%</b>	<b>1 023</b>	<b>24%</b>
Coefficient d'exploitation	62,9%	60,8%		59,0%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	8,4%	6,3%		9,7%	

(1) Voir note méthodologique

En 2014, le PNB de la **Banque de Grande Clientèle** augmente de 4% à 2 899 M€. Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014, il progresse de 8% et s'établit à 705 M€, porté par tous les métiers.

Sur douze mois, la hausse des charges reste limitée à 3% et le coefficient d'exploitation est en amélioration à 59,0%.

Le RBE atteint 1 188 M€ sur 12M14, en hausse de 4% vs. 12M13, et 262 M€ au 4T14, en hausse de 2% vs. 4T13.

Le coût du risque s'améliore significativement sur un an, en baisse de 40% à -186 M€, soulignant la bonne maîtrise de la qualité du portefeuille. Au 4T14, il ressort à -48 M€, en baisse de 45%.

En conséquence, le résultat avant impôt progresse de 24% sur 12M14 à 1 023 M€, et de 30% au 4T14 à 218 M€.

Le ROE après impôt (après allocation de fonds propres en Bâle 3) est en hausse de 210pb en 2014 à 9,7%.

Dans les **Financements structurés**, la production nouvelle est restée sur des niveaux élevés au 4T14, à 8,3 Md€ portant à 28 Md€ le total sur 12M14. Les segments Global Energy & Commodities, Real Estate et ASF ont notamment bien performé.

Le PNB est en hausse de 6% au 4T14 à 273 M€ et de 5% sur 12M14 à 1 104 M€. La part des commissions de service dans le PNB augmente à 33% en 2014 reflétant l'avancée du modèle Originate to Distribute.

La **Banque commerciale** a enregistré un quatrième trimestre particulièrement dynamique avec un montant de production nouvelle de 6,4 Md€, en forte croissance grâce au dynamisme des activités avec les corporates. La progression de 11% du PNB est également portée par l'activité Trade Finance et le développement à l'international, notamment de la plateforme Asie.

Sur 12M14, la production nouvelle s'élève à 16 Md€ et le PNB à 412 M€, en hausse de 6% vs. 12M13.

Les revenus des activités **Taux, change, matières premières et trésorerie (FIC-T)** ressortent à 981 M€ en 2014. Ils englobent notamment de très bonnes performances sur la Plateforme de Dettes (dynamisme des émissions obligataires sur le segment des corporates et des covered bonds).

En 2014, Natixis confirme sa position de 1<sup>er</sup> bookrunner sur le marché primaire obligataire en euros auprès des émetteurs français (Dealogic) et 1<sup>er</sup> bookrunner sur le marché primaire obligataire des covered bonds en euro (Dealogic).

Hors impact de la mise en application de la FVA de -82 M€, les revenus au 4T14 s'élèvent à 244 M€ et augmentent de 14% vs. 4T13.

Le PNB des activités **Actions** s'inscrit en hausse de 3% sur 12M14 à 432 M€, incluant une moindre activité des financements collatéralisés en actions et une croissance forte (+28%) sur les Dérivés tout au long de l'année.

### **Avancées stratégiques New Frontier :**

La **Banque de Grande Clientèle** a poursuivi son développement selon les objectifs du plan stratégique : une croissance sélective accompagnée d'une efficacité accrue.

La croissance sélective se traduit par une accélération de la rotation du bilan avec O2D (progression de 35% de la production nouvelle des métiers concernés entre 2013 et 2014 pour une hausse limitée des encours de 3%), la forte croissance des Dérivés actions (+28% de revenus en 2014), la part des commissions d'arrangement dans les revenus en hausse en lien avec davantage de rôles en tant que « lead left » sur des transactions complexes dans les Financements structurés. La poursuite du déploiement à l'international (PNB en hausse de 8% en 2014) illustre également la volonté de se développer sur des marchés dynamiques.

La rationalisation de l'offre GTB, la collecte de la liquidité en hausse ou le rapprochement des équipes de recherche actions, crédit et économiques comptent parmi les réalisations majeures contribuant à l'amélioration de l'efficacité.

Globalement, le PNB de la BGC progresse de 4%, niveau proche des objectifs du plan, et le ROE s'est amélioré de 210pb sur 12M14.

**Conformément aux ambitions du plan stratégique, la croissance des activités a été réalisée sans augmentation des actifs pondérés du risque; ceux-ci s'établissant même en baisse sur un an.**

## Epargne

en M€	4T14	4T13	4T14 vs. 4T13	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit net bancaire</b>	<b>772</b>	<b>682</b>	<b>13%</b>	<b>2 818</b>	<b>15%</b>
<i>dont Gestion d'actifs</i>	599	511	17%	2 136	17%
<i>dont Assurances</i>	134	120	11%	528	16%
<i>dont Banque Privée</i>	33	37	-10%	128	3%
Charges	-553	-482	15%	-2 004	12%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>219</b>	<b>200</b>	<b>10%</b>	<b>815</b>	<b>25%</b>
Coût du risque	2	18		5	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>223</b>	<b>223</b>	stable	<b>817</b>	<b>20%</b>
Coefficient d'exploitation	71,6%	70,7%		71,1%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	16,1%	17,9%		15,4%	

(1) Voir note méthodologique

Les revenus du **pôle Epargne** atteignent 2 818 M€ sur 12M14, en hausse de 15% vs. 12M13, et 772 M€ au 4T14 en hausse de 13% vs. 4T13.

Sur 12M14, le coefficient d'exploitation s'améliore de 220pb pour s'établir à 71,1%. Le résultat brut d'exploitation ressort en forte progression de 10% sur le dernier trimestre 2014 et à +25% sur l'année. Il s'établit à 219 M€ au 4T14 et 815 M€ sur 12M14.

Le résultat avant impôt, à 817 M€ sur 12M14, affiche également une forte hausse de 20%. Le ROE après impôt (après allocation de fonds propres en Bâle 3) est de 15,4% pour l'année 2014, supérieur de 190pb à l'année précédente.

En **Gestion d'actifs**, la croissance des revenus est de 17% au 4T14, et de 16% à change constant sur 12M14. Les revenus s'élèvent à 2 136 M€ sur l'ensemble de l'année.

Le total des actifs sous gestion de 629 Md€ au 31 décembre 2013 passe à 736 Md€, soit une hausse de 17%.

En 2014, les encours augmentent grâce à la collecte nette de 28 Md€, aux effets change et périmètre de 45 Md€ et à l'effet marché de 34 Md€.

Le montant de la collecte nette en 2014 de 32,5 Md€ (hors monétaires) est porté par les produits de taux (23 Md€) et produits actions (12 Md€) et concerne principalement le marché US. La collecte nette au 4T14 est de 4 Md€.

En **Assurance**, l'année 2014 est marquée également par la croissance forte des revenus (+16%) et du résultat brut d'exploitation (+21%). Le PNB de 528 M€ sur 12M14 découle d'une croissance forte du chiffre d'affaires (+25%), issue du dynamisme de l'Assurance-vie (CA en hausse de 32%) comme de l'activité dommages (CA en hausse de 9%). Les encours en assurance-vie totalisent 41,8 Md€ au 31 décembre 2014, en croissance de 7% sur un an.

Dans la **Banque Privée**, la collecte nette s'élève à 1,4 Md€ au 31 décembre 2014 vs. 0,3 Md€ un an auparavant, les encours sous gestion augmentent de 10% sur un an et atteignent 24,7 Md€ fin 2014.

### **Avancées stratégiques New Frontier :**

#### **Au sein du pôle Epargne, le métier de la Gestion d'actifs a connu des réalisations majeures aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis.**

En Europe, le développement du modèle multi affiliés est allé de pair avec l'optimisation et l'augmentation de la capacité de distribution. Cette année a été marquée par la montée en puissance de H<sub>2</sub>O et de nouvelles expertises diversifiées, notamment Mirova (ISR). La plateforme de distribution en France a été intégrée dans la plateforme internationale NGAM-D.

Natixis a pour projet<sup>(1)</sup> l'**acquisition de 71,2% du capital de DNCA**, pour un montant de 549 M€. Cette opération entrainera pour NGAM Europe un élargissement des expertises davantage orientées vers la clientèle retail et générant des niveaux de marges plus élevés; pour DNCA, l'accélération de son expansion avec l'appui de la plateforme de distribution et des fonctions support de NGAM. L'opération générera un retour sur investissement instantané de 8% et un impact relatif sur le BPA d'environ 4% pour Natixis sur la base du résultat net pdg en 2014.

**Tous les métiers de l'Assurance sont désormais regroupés au sein de Natixis**, avec l'acquisition en mars 2014 de 60% du capital de BPCE Assurances. Le nouveau partenariat avec CNP contribuera dès 2016 à accentuer le poids de ces métiers dans les revenus des métiers cœurs, déjà à 8% fin 2014.

**Globalement le pôle Epargne dépasse les objectifs du Plan New Frontier en termes de niveau de collecte, croissance des revenus et de rentabilité. Son poids dans les revenus des métiers cœurs s'est accru et le capital alloué au pôle est en hausse par rapport aux autres métiers conformément au plan de développement du modèle « Asset light ».**

(1) La transaction est notamment soumise au processus de consultation des instances représentatives du personnel, aux autorisations réglementaires et à l'accord de l'autorité de la concurrence

## Services Financiers Spécialisés

en M€	4T14	4T13	4T14 vs. 4T13	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit net bancaire</b>	<b>324</b>	<b>323</b>	<b>Stable</b>	<b>1 262</b>	<b>1%</b>
<i>Financements spécialisés</i>	192	194	-1%	739	1%
<i>Services financiers</i>	132	129	2%	523	stable
Charges	-215	-219	-2%	-832	stable
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>109</b>	<b>104</b>	<b>5%</b>	<b>430</b>	<b>2%</b>
Coût du risque	-22	-20	10%	-76	-4%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>86</b>	<b>85</b>	<b>1%</b>	<b>370</b>	<b>8%</b>
Coefficient d'exploitation	66,3%	67,7%		65,9%	
ROE après impôt <sup>(1)</sup>	14,9%	14,4%		15,6%	

(1) Voir note méthodologique

Les revenus des **Services Financiers Spécialisés**, à 1 262 M€, affichent une progression de 1% sur 2014, portée par les activités de Financements spécialisés, les revenus des Services financiers étant stables sur la même période.

Les charges d'exploitation sont stables sur l'année. Il en ressort une amélioration du coefficient d'exploitation de 60pb à 65,9%. Sur 12M14, le résultat brut d'exploitation s'améliore de 2% vs. 12M13, à 430€.

Le coût du risque se contracte de 4% sur l'année à 76 M€.

Le ROE après impôt (après allocation de fonds propres en Bâle 3) atteint 14,9% au 4T14 et 15,6% sur 12M14, en hausse de 170pb vs. 2013.

Dans les **Financements spécialisés**, les revenus de 739 M€ (+1% sur un an) sont notamment portés par les bonnes performances dans les métiers Cautions et garanties (PNB +11%) et Crédit à la consommation (PNB +4%).

Au sein des **Services financiers**, les métiers Ingénierie sociale et Paiements affichent une bonne dynamique commerciale, avec respectivement des encours gérés en hausse de 6% et une augmentation de 19% du parc de cartes vs. fin décembre 2013.

### Avancées stratégiques *New Frontier* :

Les **Services Financiers Spécialisés** ont connu une année 2014 marquée par l'innovation, notamment sur le digital, et l'intensification des relations avec les réseaux du Groupe BPCE (financements locatifs) et des clients de Natixis comme le montre la dynamique commerciale des activités d'affacturage (progression de 17% du CA affacturé avec les clients de Natixis).

La mise en production en octobre 2014 de la plateforme de gestion des crédits à la consommation développée avec BNPP Personal Finance est l'une des actions majeures de la stratégie d'efficacité opérationnelle. Celle-ci conduit à un niveau de charges d'exploitation stable et un coefficient d'exploitation inférieur à 66%, en ligne avec les objectifs *New Frontier*.

**L'année 2014 se caractérise aussi pour le pôle SFS par une nette amélioration de la rentabilité, avec un ROE en hausse de 170pb vs. 2013 en ligne avec l'objectif 2017 de 16% minimum, et une optimisation de la gestion des ressources rares avec une diminution de 5% des risques pondérés.**

## Participations Financières

Données présentées hors éléments exceptionnels<sup>(1)</sup>

En M€	4T14	4T13	4T14 vs. 4T13	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit net bancaire</b>	<b>206</b>	<b>218</b>	<b>-5%</b>	<b>839</b>	<b>-2%</b>
<i>Coface<sup>(2)</sup></i>	168	177	-5%	687	-3%
<i>Corporate Data Solutions</i>	21	28	-24%	83	-17%
<i>Autres</i>	17	13	33%	69	42%
Charges	-181	-199	-9%	-692	-8%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>25</b>	<b>19</b>	<b>34%</b>	<b>146</b>	<b>39%</b>
<i>Coût du risque</i>	-4	3		-10	45%
<i>Autres dont dépréciations de valeur sur écarts d'acquisition</i>		-8		2	-50%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>22</b>	<b>14</b>	<b>60%</b>	<b>138</b>	<b>45%</b>

Depuis juillet 2014, Coface est détenue à hauteur de 41,2% et est toujours consolidée en intégration globale dans les comptes de Natixis.

Le PNB<sup>(2)</sup> de la **Coface** progresse de 5% en 2014 à 707 M€ en 2014 vs. 2013. Le chiffre d'affaires<sup>(3)</sup> s'établit à 1 461 M€, en hausse de 1,6% sur 12M14.

Le ratio combiné<sup>(4)</sup> s'élève à 79,7% sur 12M14, en amélioration de 3,8pp vs. 12M13 découlant d'une bonne maîtrise des charges d'exploitation et d'une gestion des risques efficiente : le cost ratio<sup>(4)</sup> baisse à 29,3% et le loss ratio à 50,4% (-3,4pp vs. 2013).

La baisse du PNB des **Participations Financières** de 5% au 4T14 vs. 4T13 et de 2% sur 12M14 vs. 12M13 intègre la gestion en extinction des activités Corporate Data Solutions. Ceci s'est accompagné d'une réduction des charges de 9% au 4T14 et 8% sur 12M14.

En hausse de 39% sur 12M14, le résultat brut d'exploitation ressort à 146 M€. Le résultat avant impôt à 138 M€ au 31 décembre 2014 est supérieur de 45% à celui de 2013.

(1) Voir note méthodologique

(2) Hors effet périmètre et éléments exceptionnels, et à change constant

(3) Hors effet périmètre et à change constant

(4) 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

## Annexes

### 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<sup>er</sup> 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 depuis le 1T13.
- (3) de l'Opération de cession des Certificats Coopératifs d'Investissement (cession effective le 6 août 2013 de tous les CCI détenus par Natixis aux Banques Populaires et aux Caisses d'Epargne).

> 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 sont ajoutés, 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%.

> Réévaluation de la dette senior propre : composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps et spread de réévaluation (basé sur la courbe reoffer BPCE).

> Eléments exceptionnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 3. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments exceptionnels (les données publiées) sont dans les annexes de cette présentation.

## Comptes de résultat 4T14 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées

En M€	4T14 hors exceptionnels	Réévaluation de la dette senior propre	Divers	Impact FVA	4T14 publié
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>1 994</b>	<b>-18</b>	<b>-11</b>	<b>-82</b>	<b>1 883</b>
Charges	-1 440				-1 440
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>554</b>	<b>-18</b>	<b>-11</b>	<b>-82</b>	<b>443</b>
Coût du risque	-78				-78
Mises en équivalence	9				9
Gain ou pertes sur autres actifs/ Variation de valeur écarts d'acquisition	-2		3		1
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>483</b>	<b>-18</b>	<b>-8</b>	<b>-82</b>	<b>376</b>
Impôt	-167	6		29	-133
Intérêts minoritaires	-28				-28
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>288</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>	<b>-53</b>	<b>215</b>

### Natixis – Consolidé<sup>(1)</sup>

En M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	4T14 vs. 4T13	2013	2014	2014 vs. 2013
<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>2 032</b>	<b>1 715</b>	<b>1 883</b>	<b>+ 3 %</b>	<b>7 240</b>	<b>7 512</b>	<b>+ 4 %</b>
Charges	-1 300	-1 320	-1 305	-1 358	-1 325	-1 372	-1 302	-1 440	+ 6 %	-5 285	-5 439	+ 3 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>605</b>	<b>452</b>	<b>437</b>	<b>462</b>	<b>556</b>	<b>661</b>	<b>413</b>	<b>443</b>	<b>- 4 %</b>	<b>1 955</b>	<b>2 073</b>	<b>+ 6 %</b>
Coût du risque	-96	-42	-96	-87	-78	-85	-61	-78	- 11 %	-321	-302	- 6 %
Mises en équivalence	5	5	3	7	11	9	11	9	+ 37 %	21	40	+ 96 %
Gains ou pertes sur autres actifs	2	0	0	15	0	-23	88	13	- 14 %	17	78	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-14	0	-38	0	-12	- 14 %	-14	-51	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>515</b>	<b>414</b>	<b>345</b>	<b>383</b>	<b>488</b>	<b>523</b>	<b>451</b>	<b>376</b>	<b>- 2 %</b>	<b>1 658</b>	<b>1 838</b>	<b>+ 11 %</b>
Impôt	-183	-147	-120	-167	-172	-176	-144	-133	- 20 %	-617	-624	+ 1 %
Intérêts minoritaires	4	-8	-5	-5	-7	-14	-27	-28		-14	-76	
<b>Résultat net part du groupe - pro forma</b>	<b>336</b>	<b>259</b>	<b>221</b>	<b>211</b>	<b>309</b>	<b>333</b>	<b>281</b>	<b>215</b>	<b>+ 2 %</b>	<b>1 027</b>	<b>1 138</b>	<b>+ 11 %</b>
Impact P3CI et autres	-47	-47	34	-10	0	0	0	0		-70	0	
Coûts de restructuration nets	0	0	0	-51	0	0	0	0		-51	0	
<b>Résultat net part du groupe - publié</b>	<b>290</b>	<b>212</b>	<b>255</b>	<b>150</b>	<b>309</b>	<b>333</b>	<b>281</b>	<b>215</b>	<b>+ 43 %</b>	<b>907</b>	<b>1 138</b>	<b>+ 25 %</b>

(1) Voir note méthodologique



## Natixis - Contribution par pôle au 4T14

En M€	BGC	Épargne	SFS	Part. Fi.	Hors Pôles	Natixis publié
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>624</b>	<b>772</b>	<b>324</b>	<b>195</b>	<b>-31</b>	<b>1 883</b>
Charges	-444	-553	-215	-181	-48	-1 440
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>180</b>	<b>219</b>	<b>109</b>	<b>14</b>	<b>-79</b>	<b>443</b>
Coût du risque	-48	2	-22	-4	-7	-78
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>132</b>	<b>221</b>	<b>88</b>	<b>11</b>	<b>-86</b>	<b>365</b>
Mises en équivalence	5	4	0	0	0	9
Autres	0	-3	-2	-12	17	1
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>136</b>	<b>223</b>	<b>86</b>	<b>-1</b>	<b>-68</b>	<b>376</b>
					Impôt	-133
					Intérêts minoritaires	-28
					<b>RNPG</b>	<b>215</b>

## Natixis - Contribution par pôle en 2014

En M€	BGC	Épargne	SFS	Part. Fi.	Hors Pôles	Natixis hors GAPC	GAPC	Natixis publié
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>2 781</b>	<b>2 818</b>	<b>1 262</b>	<b>828</b>	<b>-184</b>	<b>7 505</b>	<b>6</b>	<b>7 512</b>
Charges	-1 712	-2 004	-832	-692	-151	-5 391	-48	-5 439
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>1 069</b>	<b>815</b>	<b>430</b>	<b>136</b>	<b>-335</b>	<b>2 114</b>	<b>-41</b>	<b>2 073</b>
Coût du risque	-186	5	-76	-10	-33	-300	-2	-302
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>883</b>	<b>820</b>	<b>354</b>	<b>125</b>	<b>-368</b>	<b>1 814</b>	<b>-43</b>	<b>1 771</b>
Mises en équivalence	21	17	0	2	0	40	0	40
Autres	0	-20	15	-51	82	27	0	27
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>904</b>	<b>817</b>	<b>370</b>	<b>76</b>	<b>-286</b>	<b>1 881</b>	<b>-43</b>	<b>1 838</b>
					Impôt	-639	15	-624
					Intérêts minoritaires	-76	0	-76
					<b>RNPG courant hors GAPC</b>	<b>1 166</b>	<b>Résultat net (pdg)</b>	<b>1 138</b>
					GAPC net d'impôt	-28		
					<b>Résultat net (pdg)</b>	<b>1 138</b>		

## Banque de Grande Clientèle

En M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	4T14 vs. 4T13	2013	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>798</b>	<b>678</b>	<b>739</b>	<b>652</b>	<b>727</b>	<b>757</b>	<b>674</b>	<b>624</b>	<b>- 4 %</b>	<b>2 867</b>	<b>2 781</b>	<b>- 3 %</b>
Banque commerciale	96	96	94	102	101	99	99	113	+ 11 %	388	412	+ 6 %
Financements structurés	246	263	280	259	290	267	273	273	+ 6 %	1 047	1 104	+ 5 %
Marchés de capitaux	475	332	384	304	351	373	322	249	- 18 %	1 495	1 295	- 13 %
Fixed income & Trésorerie	371	219	273	214	231	247	222	162	- 24 %	1 077	863	- 20 %
Actions	103	113	111	90	120	126	100	86	- 4 %	418	432	+ 3 %
Divers	-18	-12	-18	-13	-16	17	-21	-11	- 15 %	-61	-30	- 51 %
Charges	-432	-414	-415	-396	-420	-433	-414	-444	+ 12 %	-1 657	-1 712	+ 3 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>367</b>	<b>265</b>	<b>324</b>	<b>256</b>	<b>306</b>	<b>323</b>	<b>260</b>	<b>180</b>	<b>- 30 %</b>	<b>1 210</b>	<b>1 069</b>	<b>- 12 %</b>
Coût du risque	-82	-72	-71	-88	-52	-61	-24	-48	- 45 %	-312	-186	- 40 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>284</b>	<b>193</b>	<b>253</b>	<b>168</b>	<b>254</b>	<b>262</b>	<b>236</b>	<b>132</b>	<b>- 22 %</b>	<b>898</b>	<b>883</b>	<b>- 2 %</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	6	4	6	5		0	21	
Autres	0	0	1	0	0	0	0	0		1	0	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>284</b>	<b>193</b>	<b>254</b>	<b>168</b>	<b>260</b>	<b>266</b>	<b>242</b>	<b>136</b>	<b>- 19 %</b>	<b>899</b>	<b>904</b>	<b>+ 1 %</b>
Coefficient d'exploitation	54,1 %	61,0 %	56,2 %	60,8 %	57,9 %	57,3 %	61,5 %	71,1 %		57,8 %	61,6 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	77,8	76,5	74,3	74,5	76,0	77,8	74,7	72,2	- 3 %	74,5	72,2	- 3 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	6 950	7 146	7 028	6 830	6 804	6 944	7 102	6 821	stable	6 989	6 918	- 1 %
ROE après impôt(1) (en Bâle 3)	10,5 %	6,9 %	9,3 %	6,3 %	10,1 %	10,0 %	9,0 %	5,3 %		8,2 %	8,6 %	

## Epargne

En M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	4T14 vs. 4T13	2013	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>547</b>	<b>624</b>	<b>594</b>	<b>682</b>	<b>647</b>	<b>710</b>	<b>689</b>	<b>772</b>	<b>+ 13 %</b>	<b>2 447</b>	<b>2 818</b>	<b>+ 15 %</b>
Gestion d'actifs	415	458	448	511	488	527	522	599	+ 17 %	1 832	2 136	+ 17 %
Banque Privée	28	29	30	37	31	32	31	33	- 10 %	124	128	+ 3 %
Assurances	93	126	117	120	126	139	129	134	+ 11 %	456	528	+ 16 %
Charges	-415	-451	-445	-482	-475	-493	-483	-553	+ 15 %	-1 793	-2 004	+ 12 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>132</b>	<b>173</b>	<b>149</b>	<b>200</b>	<b>172</b>	<b>217</b>	<b>206</b>	<b>219</b>	<b>+ 10 %</b>	<b>654</b>	<b>815</b>	<b>+ 25 %</b>
Coût du risque	1	-2	2	18	2	0	0	2	- 88 %	19	5	- 74 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>133</b>	<b>172</b>	<b>151</b>	<b>218</b>	<b>174</b>	<b>218</b>	<b>206</b>	<b>221</b>	<b>+ 2 %</b>	<b>673</b>	<b>820</b>	<b>+ 22 %</b>
Mises en équivalence	4	3	3	7	4	5	4	4	- 37 %	17	17	+ 2 %
Autres	-2	-6	-2	-1	-2	-10	-6	-3		-12	-20	+ 67 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>135</b>	<b>169</b>	<b>151</b>	<b>223</b>	<b>177</b>	<b>213</b>	<b>204</b>	<b>223</b>	<b>stable</b>	<b>678</b>	<b>817</b>	<b>+ 20 %</b>
Coefficient d'exploitation	75,9 %	72,2 %	74,9 %	70,7 %	73,4 %	69,4 %	70,1 %	71,6 %		73,3 %	71,1 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	12,6	12,8	12,9	12,7	12,8	13,0	13,0	13,8	+ 8 %	12,7	13,8	+ 8 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	3 428	3 521	3 516	3 473	3 450	3 488	3 517	3 632	+ 5 %	3 485	3 522	+ 1 %
ROE après impôt(1) (en Bâle 3)	11,7 %	12,4 %	11,9 %	17,9 %	13,9 %	15,8 %	15,9 %	16,1 %		13,5 %	15,4 %	

(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

En M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	4T14 vs. 4T13	2013	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>309</b>	<b>313</b>	<b>308</b>	<b>323</b>	<b>314</b>	<b>318</b>	<b>306</b>	<b>324</b>	stable	<b>1 253</b>	<b>1 262</b>	<b>+ 1 %</b>
<b>Financements spécialisés</b>	<b>177</b>	<b>178</b>	<b>181</b>	<b>194</b>	<b>180</b>	<b>185</b>	<b>182</b>	<b>192</b>	- 1 %	<b>731</b>	<b>739</b>	<b>+ 1 %</b>
Affacturage	34	37	36	37	37	36	23	37	- 2 %	145	132	- 9 %
Cautions et garanties financières	29	30	30	30	32	36	31	34	+ 13 %	120	133	+ 11 %
Crédit-bail	49	44	45	59	44	43	59	51	- 14 %	199	198	stable
Crédit consommation	61	61	65	63	63	65	65	66	+ 4 %	249	258	+ 4 %
Financement du cinéma	4	6	4	4	4	5	4	4	stable	18	17	- 5 %
<b>Services financiers</b>	<b>131</b>	<b>135</b>	<b>128</b>	<b>129</b>	<b>133</b>	<b>133</b>	<b>124</b>	<b>132</b>	<b>+ 2 %</b>	<b>523</b>	<b>523</b>	<b>stable</b>
Ingénierie sociale	29	33	27	33	30	34	27	33	- 1 %	122	123	+ 1 %
Paiements	76	75	75	71	77	74	74	73	+ 3 %	297	297	stable
Titres	27	26	25	25	27	26	24	26	+ 4 %	104	103	- 1 %
Charges	-205	-206	-203	-219	-207	-208	-202	-215	- 2 %	-833	-832	stable
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>104</b>	<b>107</b>	<b>105</b>	<b>104</b>	<b>107</b>	<b>110</b>	<b>104</b>	<b>109</b>	<b>+ 5 %</b>	<b>420</b>	<b>430</b>	<b>+ 2 %</b>
Coût du risque	-18	-19	-22	-20	-19	-16	-20	-22	+ 10 %	-79	-76	- 4 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>83</b>	<b>85</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>84</b>	<b>88</b>	<b>+ 4 %</b>	<b>341</b>	<b>354</b>	<b>+ 4 %</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	0	0	0	0	17	-2		0	15	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>83</b>	<b>85</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>101</b>	<b>86</b>	<b>+ 1 %</b>	<b>341</b>	<b>370</b>	<b>+ 8 %</b>
Coefficient d'exploitation	66,3 %	65,9 %	65,9 %	67,7 %	65,8 %	65,5 %	66,1 %	66,3 %		66,5 %	65,9 %	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	15,4	14,9	14,3	15,1	13,9	14,1	13,5	14,4	- 5 %	15,1	14,4	- 5 %
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	1 571	1 618	1 569	1 512	1 554	1 500	1 520	1 465	- 3 %	1 568	1 510	- 4 %
ROE après impôt <sup>(1)</sup> (en Bâle 3)	14,0 %	13,8 %	13,6 %	14,4 %	14,5 %	16,1 %	17,0 %	14,9 %		13,9 %	15,6 %	

(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	2T14	3T14	4T14	4T14 vs. 4T13	2013	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>215</b>	<b>225</b>	<b>197</b>	<b>218</b>	<b>213</b>	<b>211</b>	<b>209</b>	<b>195</b>	<b>- 10 %</b>	<b>855</b>	<b>828</b>	<b>- 3 %</b>
Coface	173	189	168	177	178	170	171	168	- 5 %	706	687	- 3 %
Corp. Data Solutions	29	21	23	28	21	21	20	21	- 24 %	101	83	- 17 %
Autres	14	16	6	13	14	20	18	6	- 54 %	48	58	+ 20 %
Charges	-184	-188	-179	-199	-173	-171	-168	-181	- 9 %	-749	-692	- 8 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>31</b>	<b>38</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>41</b>	<b>14</b>	<b>- 24 %</b>	<b>105</b>	<b>136</b>	<b>+ 29 %</b>
Coût du risque	0	-1	-9	3	-2	-3	-2	-4		-7	-10	+ 45 %
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>31</b>	<b>37</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>38</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>11</b>	<b>- 50 %</b>	<b>98</b>	<b>125</b>	<b>+ 28 %</b>
Mises en équivalence	1	2	1	0	0	1	1	0		4	2	- 50 %
Autres	2	0	0	-8	0	-38	0	-12	+ 54 %	-6	-51	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>34</b>	<b>38</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>38</b>	<b>-1</b>	<b>40</b>	<b>-1</b>		<b>95</b>	<b>76</b>	<b>- 20 %</b>

## Hors Pôles<sup>(1)</sup>

En M€	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	4T14 vs. 4T13	2013	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit Net Bancaire</b>	-6	-19	-89	-89	-33	43	-163	-31	- 65 %	-202	-184	- 9 %
Charges	-42	-38	-41	-43	-34	-34	-35	-48	+ 12 %	-163	-151	- 8 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-48</b>	<b>-56</b>	<b>-130</b>	<b>-132</b>	<b>-67</b>	<b>9</b>	<b>-198</b>	<b>-79</b>	<b>- 40 %</b>	<b>-366</b>	<b>-335</b>	<b>- 8 %</b>
Coût du risque	3	-2	3	-9	-8	-3	-16	-7	- 26 %	-5	-33	
<b>Résultat Net d'Exploitation</b>	<b>-45</b>	<b>-59</b>	<b>-127</b>	<b>-141</b>	<b>-76</b>	<b>7</b>	<b>-213</b>	<b>-86</b>	<b>- 39 %</b>	<b>-371</b>	<b>-368</b>	<b>- 1 %</b>
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	0	+ 39 %	0	0	+ 31 %
Autres	2	6	2	10	1	-14	77	17	+ 68 %	21	82	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-43</b>	<b>-53</b>	<b>-125</b>	<b>-130</b>	<b>-74</b>	<b>-7</b>	<b>-136</b>	<b>-68</b>	<b>- 47 %</b>	<b>-350</b>	<b>-286</b>	<b>- 18 %</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	2T14	3T14	4T14	2013	2014	2014 vs. 2013
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>42</b>	<b>-50</b>	<b>-7</b>	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>- 67 %</b>
Charges	-23	-24	-22	-20	-16	-32	0	0	-89	-48	- 46 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>20</b>	<b>-74</b>	<b>-30</b>	<b>15</b>	<b>-2</b>	<b>-39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-69</b>	<b>-41</b>	<b>- 40 %</b>
Coût du risque	0	54	1	8	1	-3	0	0	64	-2	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>20</b>	<b>-20</b>	<b>-28</b>	<b>23</b>	<b>-1</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-43</b>	
Résultat net	13	-13	-18	15	-1	-27	0	0	-3	-28	

## 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 Jeudi 19 Février 2015 à 11h00 sera retransmise en direct sur le site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com) (rubrique Communication Financière).

## CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS : [investorelations@natixis.com](mailto:investorelations@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  
Brigitte Poussard T + 33 1 58 55 59 21

RELATIONS PRESSE : [relationspresse@natixis.com](mailto:relationspresse@natixis.com)

Elisabeth de Gaulle T + 33 1 58 19 28 09  
Olivier Delahousse T + 33 1 58 55 04 47  
Sonia Dilouya T + 33 1 58 32 01 03