

Résultats du 3T19

Forte croissance de l'ensemble des métiers, robustesse renforcée

PNB publié en hausse de +6% au 3T19 vs. 3T18 et de +7% en sous-jacent¹

Résultat net publié à 415 M€ au 3T19 à comparer à 358 M€ au 3T18, soit une hausse de +16% sur un an

Faible sensibilité à l'environnement de taux avec seulement 8% des revenus tirés de la marge nette d'intérêt au 9M19

DES MÉTIERS DIVERSIFIÉS TOUS EN CROISSANCE AU TROISIÈME TRIMESTRE

PNB SOUS-JACENT¹ DE NATIXIS À 2,2 MD€ AU 3T19, EN HAUSSE DE +7% SUR UN AN

Gestion d'actifs et de fortune : forte croissance du PNB

Solidité du modèle de gestion active avec un PNB sous-jacent¹ en hausse de +12% sur un an au 3T19 (+7% au 9M19), en partie lié à des commissions de surperformance élevées, qui s'établissent à 192 M€ ce trimestre (362 M€ au 9M19). Croissance des revenus en ligne avec celle des coûts à taux de change constant au 3T19 comme au 9M19

Maintien des marges en ligne avec les objectifs du plan stratégique New Dimension à ~30 pb sur 9M19 malgré un effet mix négatif au 3T19

Solide progression des actifs sous gestion, en hausse de +3% sur le trimestre à 921 Md€ malgré une légère décollecte sur produits long terme (~4 Md€), notamment aux Etats-Unis, en partie compensée par une collecte nette positive en Europe et le succès de boutiques telles que Mirova sur les stratégies ESG

BGC : fort effet ciseaux positif grâce à des revenus en croissance et au contrôle des coûts

PNB sous-jacent¹ en hausse de +3% sur un an au 3T19, notamment porté par Global finance (+8% sur un an). Croissance des activités de Global markets (+3% sur un an) et du *Green & Sustainable Hub*. Positionnement de Natixis en tant que pionnière dans l'accompagnement de la transition climatique au travers du *Green Weighting Factor*

Contrôle des coûts, en baisse de -2% au 3T19 et de -3% au 9M19 sur un an à change constant

Hausse du coût du risque en regard du 3T18 (baisse par rapport au 2T19)

Assurance : croissance et rentabilité soutenues

Hausse du PNB sous-jacent¹ de +7% sur un an et effet ciseaux positif au 3T19 comme au 9M19

RoE sous-jacent¹ ~30% au 9M19, en ligne avec l'objectif New Dimension 2020

Paiements : poursuite de la dynamique de croissance

Hausse du PNB sous-jacent¹ de +9% sur un an au 9M19 et effet ciseaux positif au 3T19 comme au 9M19

Hausse de plus de +20% du volume d'affaires généré par Dalenys & PayPlug

CRÉATION DE VALEUR PÉRENNE ET SOLIDITÉ FINANCIÈRE

Génération de capital organique de ~30 pb au 3T19 et ~100 pb au 9M19. Ratio CET1 Bâle 3 FL² à 11,5% au 30 septembre 2019, nettement supérieur à l'objectif 2020

Résultat net sous-jacent¹ à 400 M€ au 3T19 et à 955 M€ au 9M19

RoTE sous-jacent¹ à 9,5% au 3T19 et 10,2% au 9M19 considérant un coût du risque normalisé à 30 pb

RENFORCEMENT DE LA ROBUSTESSE AU TRAVERS DE PLUSIEURS MESURES

Priorité donnée au développement et au renforcement des expertises actuelles plutôt qu'à des opérations de croissance externe, avec maintien des engagements de Natixis en matière de dividende. Cela se traduit par un renforcement du niveau cible de ratio CET1 Bâle 3 FL² 2020 de 11% à 11,2% (voir page 3)

Renforcement de l'efficacité du modèle multiboutique de Natixis Investment Managers au travers d'initiatives vouées à renforcer la gouvernance et la supervision des risques (voir page 3)

Évolutions au sein des organes de gouvernance (voir communiqué de presse annexe) et mise en place de projets organisationnels transverses

Les chiffres sont retraités de la cession des activités banque de détail comme communiqué le 11 avril 2019. Un tableau de passage entre les chiffres retraités et la vision comptable est disponible page 14. ¹ Hors éléments exceptionnels. Hors éléments exceptionnels et hors IFRIC 21 pour le calcul du coefficient d'exploitation, RoE et RoTE. Voir note méthodologique ² Voir note méthodologique

« Au troisième trimestre 2019, dans chacun de nos métiers, les revenus sont en ligne ou progressent plus vite que nos coûts, ce qui démontre notre agilité et la flexibilité de notre base de coût, ainsi que la pertinence de notre business model. La faible sensibilité de Natixis à l'environnement de taux - seulement 8% des revenus tirés de la marge nette d'intérêt sur les 9 premiers mois de l'année - est le résultat de notre stratégie asset-light et constitue un atout majeur dans le contexte actuel. Les transformations profondes de nos métiers ces dernières années, ainsi que l'évolution rapide de l'environnement nous invitent à renforcer encore notre robustesse. Nous annonçons ainsi aujourd'hui une série de mesures pour aller dans ce sens, tout en restant mobilisés pour mettre en œuvre notre plan stratégique New Dimension, dont les orientations sont rendues encore plus pertinentes par les évolutions du contexte ».

François Riahi, directeur général de Natixis

RÉSULTATS DU 3T19

Le 7 novembre 2019, le conseil d'administration a examiné les résultats de Natixis du 3^e trimestre 2019.

M€	3T19 publié	3T18 retraité	3T19 dont sous- jacent	3T18 dont sous- jacent	3T19 vs. 3T18 retraité	3T19 vs. 3T18 sous- jacent
Produit net bancaire	2 280	2 156	2 234	2 083	6%	7%
<i>dont métiers</i>	2 037	1 956	2 037	1 887	4%	8%
Charges	-1 590	-1 499	-1 568	-1 473	6%	6%
Résultat brut d'exploitation	689	658	666	610	5%	9%
Coût du risque	- 71	- 93	- 71	- 22		
Résultat net d'exploitation	618	565	595	588	9%	1%
Mise en équivalence et autres	12	6	12	6		
Résultat avant impôt	630	570	607	594	10%	2%
Impôt	- 126	- 154	- 119	- 162		
Intérêts minoritaires	- 88	- 59	- 89	- 59		
Résultat net - pdg	415	358	400	373	16%	7%

Le **PNB sous-jacent des métiers de Natixis** ressort en hausse de +8% sur un an, porté par la Gestion d'actifs et de fortune (+12% sur un an, principalement du fait de commissions de surperformance élevées), les Paiements (+8% sur un an), l'Assurance (+7% sur un an) et la Banque de Grande Clientèle (+3% sur un an).

Les **charges sous-jacentes de Natixis** sont en hausse de +6% sur un an, reflet de la croissance des revenus des métiers, principalement en Gestion d'actifs au travers du caractère flexible de la structure de coûts. Des investissements (notamment projets stratégiques, fonctions support) sont réalisés tout en maintenant une maîtrise stricte des charges. Ainsi, la BGC affiche par exemple au 3T19 des charges d'exploitation en baisse sur un an tout en présentant des revenus en croissance. Par ailleurs, tous les métiers affichent des effets ciseaux neutres ou positifs à taux de change constant ainsi qu'une amélioration du coefficient d'exploitation. Le **coefficient d'exploitation sous-jacent¹** de Natixis atteint 72,6%, en baisse de -70 pb sur un an.

Le **coût du risque sous-jacent** est en baisse ce trimestre par rapport au trimestre précédent mais en hausse sur un an et est supérieur à son niveau normatif. Exprimé en points de base des encours de crédit (hors établissements de crédit), le **coût du risque sous-jacent des métiers** s'établit à 41 pb au 3T19 (soit 32 pb sur 12 mois glissants) contre ~30 pb normatifs.

Le résultat net part du groupe ajusté de l'impact IFRIC 21 et hors éléments exceptionnels s'élève à 353 M€ au 3T19. En intégrant les éléments exceptionnels (+15 M€ net d'impôt au 3T19) et l'impact IFRIC 21 (+47 M€ au 3T19), le résultat net part du groupe publié au 3T19 s'établit à 415 M€.

Le **RoE sous-jacent¹ des métiers** est à 11,6% au 3T19.

Le **RoTE sous-jacent¹ de Natixis** s'établit au 3T19 à 9,5% hors impact IFRIC 21.

Renforcement du niveau cible de ratio CET1 Bâle 3 fully-loaded (voir note méthodologique) à 11,2% en 2020, soit +20 pb par rapport à la précédente cible de 11,0% :

- réduction du budget 2018-2020 consacré à de potentielles acquisitions de ~1 Md€ à ~0,8 Md€ (dont ~0,5 Md€ déjà investis) avec une priorité donnée au périmètre existant ;
- engagements en matière de dividende inchangés : taux de distribution minimum de 60% et distribution du capital excédentaire ;
- renforcement de la robustesse de Natixis dans un contexte d'évolutions réglementaires à venir au cours des prochaines années afin de favoriser une création de valeur pérenne

Renforcement de la gouvernance et des contrôles chez Natixis IM - En complément de la récente nomination d'un COO (Chief Operating Officer), **la revue interne a mené à l'identification d'un certain nombre d'initiatives dont :**

- la séparation des fonctions risques et compliance chez Natixis IM ;
- la nomination à venir chez NIM d'un Directeur des Risques distinct du Directeur de la Compliance et avec chaque affilié devant disposer de fonctions de CRO (*Chief Risk Officer*) en plus de celles de CCO (*Chief Compliance Officer*);
- une évolution du suivi des risques permettant une vision plus fine des risques existants et leur évolution

¹ Voir note méthodologique. Hors éléments exceptionnels et hors IFRIC 21

RÉSULTATS DU 9M19¹

M€	9M19 retraité	9M18 retraité	9M19 dont sous- jacent	9M18 dont sous- jacent	9M19 vs. 9M18 retraité	9M19 vs. 9M18 sous- jacent
Produit net bancaire	6 693	6 709	6 644	6 608	0%	1%
<i>dont métiers</i>	6 030	6 102	6 030	6 034	-1%	0%
Charges	-4 887	-4 701	-4 837	-4 646	4%	4%
Résultat brut d'exploitation	1 806	2 008	1 807	1 962	-10%	-8%
Coût du risque	- 213	- 170	- 213	- 99		
Résultat net d'exploitation	1 594	1 838	1 594	1 864	-13%	-14%
Mise en équivalence et autres	704	25	22	25		
Résultat avant impôt	2 298	1 863	1 616	1 889	23%	-14%
Impôt	- 505	- 562	- 427	- 571		
Intérêts minoritaires	- 267	- 176	- 234	- 176		
Résultat net - pdg	1 526	1 125	955	1 141	36%	-16%

Le PNB sous-jacent est en progression sur un an pour la majorité des métiers avec une forte croissance des revenus des Paiements (+9% sur un an), de la Gestion d'actifs et de fortune (+7% sur un an), de l'Assurance (+7% sur un an), et de l'Investment banking/M&A (+2% sur un an). L'évolution des revenus au 9M19 est à mettre en perspective d'un 1S18 historiquement haut, en particulier pour Global markets au 1T18 et pour Global finance au 2T18. Ces deux activités affichent par ailleurs des revenus en progression au 3T19.

Les charges sous-jacentes sont sous contrôle, en hausse de +2% sur un an à taux de change constant, reflétant la croissance solide des revenus sur la plupart des métiers, les investissements réalisés (ex : projets stratégiques, fonctions supports) et la hausse de la contribution au FRU. Les coûts de la BGC sont en baisse de -3% sur un an à taux de change constant. **Le coefficient d'exploitation sous-jacent²** atteint 72,0%, en hausse de +250 pb vs. 9M18.

Le coût du risque sous-jacent est en hausse par rapport au niveau particulièrement bas du 9M18, principalement dû à un dossier conséquent en France impactant le 2T19. Exprimé en points de base des encours de crédit (hors établissements de crédit), **le coût du risque sous-jacent des métiers** s'établit à 43 pb au 9M19.

Le taux d'impôt sur résultat sous-jacent est à ~27% au 9M19. La hausse des intérêts minoritaires sur un an est principalement liée à une contribution en hausse de certains affiliés européens en Gestion d'actifs.

Le résultat net part du groupe ajusté de l'impact IFRIC 21 et hors éléments exceptionnels s'élève à 1 002 M€ au 9M19. En intégrant les éléments exceptionnels (+571 M€ net d'impôt au 9M19) et l'impact IFRIC 21 (-47 M€ au 9M19), le résultat net part du groupe publié au 9M19 s'établit à 1 526 M€.

Le RoE sous-jacent² des métiers est à 12,2% au 9M19.

Le RoTE sous-jacent² de Natixis s'établit à 9,8% hors impact IFRIC 21 au 9M19 et 10,2% avec un coût du risque normalisé³.

¹ Les chiffres sont retraités de la cession des activités banque de détail comme communiqué le 11 avril 2019. Un tableau de passage entre les chiffres retraités et la vision comptable est disponible page 14 ² Voir note méthodologique. Hors éléments exceptionnels et hors IFRIC 21 ³ Coût du risque du 9M19 normalisé à 30 pb

RÉSULTATS 3T19 & 9M19

Éléments exceptionnels

M€		3T19	3T18	9M19	9M18
Variation de change des TSS en devises (PNB)	Hors pôles	46	5	50	32
Reprise de provision SWL (PNB)	BGC	0	68	0	68
Coûts d'investissement TEO (Charges)	Métiers & Hors pôles	- 22	- 25	- 48	- 55
Charges de restructuration & investissements «Fit to Win» (Charges)	Hors pôles	- 1	- 1	- 2	0
Provision pour litige (Coût du risque)	BGC	0	- 71	0	- 71
Cession de filiale au Brésil (Gains ou pertes sur autres actifs)	BGC	0	0	- 15	0
Plus-value cession activités banque de détail (Gains/pertes sur autres actifs)	Hors pôles	0	0	697	0
Impact sur impôt		- 8	8	- 78	9
Impact sur intérêts minoritaires		0	0	- 33	0
Impact total en Résultat net - pdg		15	- 15	571	- 17

586 M€ d'impact net positif de la cession des activités de banque de détail au 1T19 : 697 M€ de plus-value moins 78 M€ d'effet impôt moins 33 M€ d'intérêts minoritaires

DÉTAIL DES COÛTS D'INVESTISSEMENT TEO

Investissements par métiers

M€	3T19	3T18	9M19	9M18
Gestion d'actifs et de fortune	- 2	- 11	- 7	- 12
BGC	- 9	- 4	- 15	- 9
Assurance	- 2	1	- 4	0
Paiements	- 2	1	- 2	0
Participations financières	0	0	0	0
Hors pôles	- 7	- 11	- 20	- 34
Impact sur les charges	- 22	- 25	- 48	- 55

Sauf indication contraire, les commentaires et données qui suivent se rapportent aux résultats sous-jacents, c'est à dire hors éléments exceptionnels détaillés en page 5

Gestion d'actifs et de fortune

M€	3T19	3T18	3T19 vs. 3T18	9M19	9M18	9M19 vs. 9M18	9M19 vs. 9M18 FX constant
Produit net bancaire	945	841	12%	2 651	2 482	7%	3%
<i>dont Gestion d'actifs¹</i>	908	805	13%	2 550	2 372	8%	4%
<i>dont Gestion de fortune</i>	37	36	3%	100	110	-9%	-9%
Charges	- 646	- 573	13%	-1 804	-1 688	7%	3%
Résultat brut d'exploitation	299	268	12%	846	793	7%	3%
Coût du risque	- 8	- 1		- 10	- 2		
Mise en équivalence/autres	8	- 1		4	- 4		
Résultat avant impôt	298	266	12%	840	787	7%	
Coefficient d'exploitation ²	68,5%	68,3%	0,2pp	68,0%	68,0%	0,0pp	
RoE après impôt ²	13,4%	14,6%	-1,2pp	13,5%	14,6%	-1,1pp	

Le **PNB sous-jacent** de la Gestion d'actifs et de fortune progresse de +12% sur un an 3T19 (+10% à taux de change constant) démontrant la résilience de notre modèle multiboutique centré sur la gestion active. Les revenus sous-jacents de la **Gestion d'actifs** (excl. NIE) y compris les commissions de surperformance sont en hausse de +9% en Amérique du Nord (450 M€) et en hausse de +26% en Europe (303 M€) au 3T19 (+1% à 1 222 M€ et +20% à 837 M€ au 9M19 pour respectivement l'Amérique du Nord et l'Europe). Les revenus de la **Gestion de fortune** sont en hausse de +3% sur un an au 3T19.

Les **marges de l'AM hors commissions de surperformance** se maintiennent à ~30 pb au 9M19, en ligne avec les niveaux du 1S19 et avec les objectifs de New Dimension, malgré une légère baisse sur le trimestre liée à un effet mix. En Europe, les marges des affiliés s'établissent à 16 pb au 9M19 et 28 pb, excluant les Fonds Généraux d'Assurance vie. En Amérique du Nord, les marges des affiliés s'établissent à ~38 pb au 9M19 contre ~40 pb au 9M18. Cette évolution est due à la baisse de la part des actifs sous gestion moyens d'Harris post effet marché du 4T18. Les **commissions de surperformance** ont atteint 192 M€ au 3T19 et 362 M€ au 9M19 (~15% des revenus de l'AM contre ~13% sur l'année 2018) principalement portées par H2O et AEW.

La **décollecte nette de l'AM** sur produits long terme atteint ~4 Md€ au 3T19, plus que compensée par des effets marchés et change favorables. La tendance s'est améliorée progressivement au cours du trimestre avec plus de ~2 Md€ de décollecte nette en juillet et seulement ~0,5 Md€ en septembre. En Europe, la collecte nette sur produits long terme atteint ~2 Md€ au 3T19, menée principalement par les stratégies *Real Assets* et par Mirova. En Amérique du Nord, le 3T19 est marqué par une décollecte nette légèrement supérieure à ~5 Md€ principalement sur Harris et sur les stratégies *Fixed income* de Loomis. Les stratégies *Equity growth* de WCM constituent un relais de croissance à Harris dans l'environnement du 3T19.

Les **actifs sous gestion de l'AM** s'élèvent à 921 Md€ au 30 septembre 2019, au-dessus de leur niveau moyen du 4T18 à la fois en Europe et en Amérique du Nord, et sont en hausse de +3% sur le trimestre (+14% depuis le début de l'année). En plus des effets collecte sur produits long terme décrits ci-dessus, le 3T19 a été marqué par une décollecte nette de ~1 Md€ sur produits monétaires faiblement margés, par un effet marché positif de +9 Md€ et par un effet change/périmètre positif de +20 Md€. Les actifs sous gestion d'H2O s'établissent à ~28 Md€ contre ~26 Md€ à fin juin grâce à un fort effet marché. Les **actifs sous gestion de WM** ont atteint 30,3 Md€ à fin septembre 2019 avec une collecte nette positive de 0,9 Md€ sur le trimestre.

Les **charges sous-jacentes** sont en hausse de +10% sur un an à taux de change constant au 3T19 et de +3% au 9M19, en ligne avec l'évolution des revenus reflétant en partie la structure variable de la base de coûts en AM (commissions de surperformances plus élevées) ainsi qu'une hausse des investissements poursuivis dans de nouvelles initiatives, en termes de digitalisation, ainsi que les impacts MIFID 2.

Le **coût du risque sous-jacent** est imputable à un dossier isolé en Gestion de fortune.

Le **RoE sous-jacent²** de l'AWM s'établit à 13,4% au 3T19 et 13,5% au 9M19.

¹ Asset management incluant le Private equity et NIE ² Voir note méthodologique. Hors éléments exceptionnels et hors impact IFRIC 21

Sauf indication contraire, les commentaires et données qui suivent se rapportent aux résultats sous-jacents, c'est à dire hors éléments exceptionnels détaillés en page 5

Banque de Grande Clientèle

M€	3T19	3T18	3T19 vs. 3T18	9M19	9M18	9M19 vs. 9M18	9M19 vs. 9M18 FX constant
Produit net bancaire	784	759	3%	2 438	2 679	-9%	-11%
PNB hors desk CVA/DVA/autres	794	768	3%	2 437	2 640	-8%	-10%
Charges	- 518	- 521	-1%	-1 618	-1 634	-1%	-3%
Résultat brut d'exploitation	265	238	12%	820	1 045	-22%	-24%
Coût du risque	- 59	- 27		- 193	- 94		
Mise en équivalence/autres	2	3		8	12		
Résultat avant impôt	209	214	-2%	635	962	-34%	
Coefficient d'exploitation ¹	67,2%	69,6%	-2,4pp	66,0%	60,7%	5,3pp	
RoE après impôt ¹	8,6%	9,0%	-0,4pp	9,2%	14,4%	-5,2pp	

Le PNB sous-jacent de la Banque de Grande Clientèle est en hausse de +3% sur un an au 3T19. Ce trimestre, l'évolution des revenus est tirée principalement par **Global Finance** (+8% sur un an) puis dans un second temps par **Global markets** (+3% sur un an). L'activité **Investment banking/M&A** est impactée par certains décalages dans l'enregistrement de commissions qui devrait se réaliser au 4T19.

Les revenus de **Global markets** sont en hausse de +3% sur un an au 3T19. Au 9M19, l'évolution des revenus est équilibrée entre FICT et Equity et reflète un effet de base élevé, tout particulièrement par rapport au 1T18. Les revenus **FICT** sont en hausse de +2% sur un an au 3T19, en dépit de conditions de marché difficiles et de la forte volatilité des taux d'intérêt long terme. Le 3T19 a été marqué par une bonne performance continue en Crédit notamment aux US. Concernant les activités Taux, l'activité Client reste stable malgré un environnement peu favorable marqué par l'aplatissement de la courbe des taux à des niveaux historiquement bas ainsi que la baisse du nombre de transactions de grande ampleur (*jumbo deals*). Bonne performance notable de l'activité Change grâce au retour de la volatilité sur les devises majeures. Les revenus **Equity** sont en baisse de -3 M€ sur un an au 3T19. L'activité présente de bonnes performances en Amérique du Nord et continue de se diversifier en s'appuyant sur de solides succès commerciaux (Convertibles et la Finance verte notamment). Les revenus de **Global finance** progressent de +8% sur un an au 3T19 et de +11% comparé au trimestre précédent. Tous les secteurs au sein de Real Assets sont en croissance sur un an (Aviation, Immobilier et Infrastructure) tandis que les revenus de Energy & Natural Resources (ENR) sont en légère baisse ce trimestre. Développement notable de la distribution après plusieurs trimestres de fort développement de l'origination de prêts. Ainsi, le taux de distribution en **Real Assets** est proche de ~64% au 3T19, en hausse d'un point sur un an et est significativement en hausse comparé au trimestre précédent. Les revenus d'**Investment banking/M&A** sont en hausse de +2% sur un an au 9M19 et en baisse sur un an au 3T19. Bonne contribution des boutiques M&A de la région APAC. **La proportion de revenus provenant de commissions de service² est à ~38% au 3T19 et ~40% en 9M19².**

Les charges sous-jacentes sont sous contrôle et en baisse de -2% sur un an à taux de change constant au 3T19 (-3% au 9M19), reflet de l'ajustement à la baisse des charges variables et d'initiatives en cours améliorant l'efficacité opérationnelle en dépit des investissements réalisés pour renforcer notre expertise sectorielle et nos fonctions de contrôle.

Le coût du risque sous-jacent est en hausse en regard d'un niveau au 3T18 particulièrement bas et à un niveau supérieur au niveau normatif.

Le RoE sous-jacent¹ de la BGC s'établit à 8,6% au 3T19 et 9,2% au 9M19. Après normalisation du coût du risque³, le RoE au 9M19 aurait atteint ~10%. Les RWA sont en hausse de +2% sur un an au 3T19, en ligne avec la guidance du plan New Dimension.

¹ Voir note méthodologique. Hors éléments exceptionnels et hors impact IFRIC 21 ² ENR, Real Assets et ASF ³ Coût du risque normalisé à 30 pb.

Sauf indication contraire, les commentaires et données qui suivent se rapportent aux résultats sous-jacents, c'est à dire hors éléments exceptionnels détaillés en page 5

Assurance

M€	3T19	3T18	3T19 vs. 3T18	9M19	9M18	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	205	192	7%	630	589	7%
Charges	- 110	- 104	6%	- 349	- 329	6%
Résultat brut d'exploitation	95	88	8%	281	259	8%
Coût du risque	0	0		0	0	
Mise en équivalence/autres	1	3		6	6	
Résultat avant impôt	96	91	6%	287	265	8%
Coefficient d'exploitation ¹	55,9%	56,7%	-0,8pp	54,7%	55,2%	-0,5pp
RoE après impôt ¹	26,9%	28,5%	-1,6pp	29,2%	28,9%	0,3pp

Vision bancaire

Le PNB sous-jacent de l'Assurance progresse de +7% au 3T19 comme au 9M19, avec de la croissance sur l'ensemble du métier.

Les charges sous-jacentes augmentent de +6% sur un an à la fois au 3T19 et au 9M19, se traduisant par un effet ciseaux positif et un coefficient d'exploitation sous-jacent¹ largement en ligne avec l'objectif 2020 de ~54%.

Le résultat brut d'exploitation sous-jacent progresse de +8% sur un an au 3T19 et au 9M19.

Le RoE sous-jacent¹ est largement en ligne avec l'objectif 2020 New Dimension de ~30% à 29,2% au 9M19.

Vision assurantielle

Le chiffre d'affaires global² s'élève à 2,9 Md€ au 3T19, en hausse de +5% sur un an (+3% au 9M19 à 9,5 Md€)

Assurance de personnes : 2,5 Md€ de primes acquises² au 3T19, en hausse de +4% sur un an (+2% au 9M19)

- **Actifs sous gestion²** à 66,5 Md€ à fin septembre 2019, en hausse de +2% sur le trimestre et +11% depuis le début de l'année, avec 1,2 Md€ de collecte nette² au troisième trimestre (4,5 Md€ au 9M19).
- **Les encours des supports en unités de compte²** s'élèvent à 16,5 Md€ à fin septembre 2019, en hausse de +4% sur le trimestre et de +17% sur 2019, avec 0,4 Md€ de collecte nette² au 3T19 (37% de la collecte nette totale). Les produits UC comptent pour 28% de la collecte brute au 3T19, au-dessus du marché français³.
- **Protection personnelle** : les primes acquises sont en hausse de +8% sur un an au 3T19, à 0,2 Md€ (+11% au 9M19)

Dommages : 0,4 Md€ de primes acquises au 3T19, en hausse de +9% sur un an (+6% au 9M19). **Le ratio combiné** des activités Dommages s'établit à 92,3% au 9M19 (+0,4pp sur un an).

Le **taux d'équipement** à fin septembre des *Banques Populaires* progresse de 0,3 pp sur le trimestre à 26,8% tandis que celui des *Caisses d'Épargne* progresse de 0,3 pp également sur la même période à 29,8%.

¹ Voir note méthodologique. Hors éléments exceptionnels et hors impact IFRIC 21 ² Hors traité de réassurance avec CNP ³ Source FFA.

Sauf indication contraire, les commentaires et données qui suivent se rapportent aux résultats sous-jacents, c'est à dire hors éléments exceptionnels détaillés en page 5

Paiements

M€	3T19	3T18	3T19 vs. 3T18	9M19	9M18	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	103	96	8%	311	284	9%
Charges	- 91	- 85	7%	- 272	- 251	8%
Résultat brut d'exploitation	13	11	14%	39	33	19%
Coût du risque	- 1	0		- 2	0	
Mise en équivalence/autres	0	0		0	1	
Résultat avant impôt	12	11	3%	38	34	11%
<i>Coefficient d'exploitation¹</i>	<i>87,9%</i>	<i>88,6%</i>	<i>-0,7pp</i>	<i>87,3%</i>	<i>88,3%</i>	<i>-1,0pp</i>
<i>RoE après impôt¹</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,9%</i>	<i>-0,9pp</i>	<i>9,2%</i>	<i>10,0%</i>	<i>-0,8pp</i>

Le PNB sous-jacent est en hausse de +9% sur un an au 9M19 et de +8% au 3T19 (peu d'effets périmètre résiduels). ~40% des revenus du 9M19 sont réalisés avec des clients directs (+2pp vs. 9M18).

- **Payment Processing & Services** : croissance continue de +4% sur un an au 3T19 des revenus des activités historiques de Natixis Payments (+5% au 9M19). Le nombre de transactions de compensation cartes est en hausse de +13% sur un an au 3T19 (+10% au 9M19). Natixis pionnière sur l'implémentation de l'offre SWIFT gpi (*global payment innovation*) pour les paiements instantanés transfrontaliers, une solution clé pour les clients de la Banque de Grande Clientèle sur *Trade & Treasury Solutions*.
- **Merchant Solutions** : solides volumes d'affaires générés par Dalenys et PayPlug (PME), en hausse de +20% sur un an au 3T19 (+23% au 9M19). Mise en place d'un partenariat entre Payplug et Shopify afin de développer l'activité avec les PME françaises et italiennes.
- **Prepaid & Issuing Solutions** : croissance robuste des revenus sur le trimestre menée par les titres restaurant (+8% sur un an) et la contribution de l'activité *Benefits & Rewards* (Titres Cadeaux et Comitéo). Le nombre de paiements mobile a été multiplié par 2,6 par rapport au 3T18.

¹ Voir note méthodologique. Hors éléments exceptionnels et hors impact IFRIC 21

Sauf indication contraire, les commentaires et données qui suivent se rapportent aux résultats sous-jacents, c'est à dire hors éléments exceptionnels détaillés en page 5

Participations financières

M€	3T19	3T18	3T19 vs. 3T18	9M19	9M18	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	195	197	-1%	584	561	4%
Coface	178	180	-1%	534	513	4%
Autres	17	17	0%	50	48	4%
Charges	- 132	- 130	2%	- 406	- 387	5%
Résultat brut d'exploitation	63	67	-6%	178	174	3%
Coût du risque	- 3	1		- 9	- 4	
Mise en équivalence/autres	0	0		5	6	
Résultat avant impôt	60	68	-12%	175	176	-1%

Le ratio combiné¹ de Coface du 3T19 atteint 78,1% contre 82,8% au 3T18 (76,8% 9M19 vs. 79,0% 9M18) avec un cost ratio évoluant de 34,4% à 31,0% (de 34,0% 9M18 à 31,7% 9M19) et un loss ratio passant de 48,5% à 47,1% (de 45,0% au 9M18 à 45,1% 9M19).

Hors pôles

M€	3T19	3T18	3T19 vs. 3T18	9M19	9M18	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	2	- 2		30	14	
Charges	- 70	- 60	17%	- 388	- 356	9%
FRU	0	0		- 170	- 160	6%
Other	- 70	- 60	17%	- 218	- 196	12%
Résultat brut d'exploitation	- 68	- 62	10%	- 358	- 342	5%
Coût du risque	0	4		1	1	
Mise en équivalence/autres	1	2		- 2	5	
Résultat avant impôt	- 67	- 56	20%	- 359	- 336	7%

Le PNB sous-jacent du Hors pôles est de 2 M€ au 3T19.

Les charges sous-jacentes excluant la contribution au FRU, sont en hausse de +10 M€ sur un an au 3T19 principalement du fait de divers éléments impactant positivement le 3T18.

La contribution du résultat avant impôt sous-jacent reste globalement inchangée sur un an au 9M19 excluant la contribution au FRU.

¹ Ratios publiés, net de réassurance

STRUCTURE FINANCIÈRE

Bâle 3, ratios fully-loaded¹

Au 30 septembre 2019, le ratio CET1 Bâle 3 fully-loaded de Natixis s'établit à 11,5%.

- Les fonds propres CET1 Bâle 3 fully-loaded s'élèvent à 11,4 Md€
- Les RWA Bâle 3 fully-loaded s'élèvent à 98,8 Md€

Sur la base d'un ratio CET1 Bâle 3 fully-loaded de 11,5% au 30 juin 2019, les impacts 3T19 se décomposent comme suit :

- Résultat net part du groupe de 3T19 : +43 pb
- Dividende ordinaire prévu au titre du 3T19 : -22 pb
- Effets RWA et autres du 3T19 : -13 pb

Bâle 3, ratios réglementaires¹

Au 30 septembre 2019, les ratios réglementaires Bâle 3 de Natixis s'établissent à 10,5% pour le CET1, 12,7% pour le Tier 1 et 15,0% pour le ratio de solvabilité global.

- Les fonds propres Common Equity Tier 1 s'élèvent à 10,4 Md€ et les fonds propres Tier 1 à 12,5 Md€
- Les RWA de Natixis s'élèvent à 98,8 Md€ et se décomposent en :
 - risque de crédit : 66,2 Md€
 - risque de contrepartie : 7,0 Md€
 - risque de CVA : 1,6 Md€
 - risque de marché : 10,7 Md€
 - risque opérationnel : 13,3 Md€

Actif net comptable par action

Les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 19,3 Md€ au 30 septembre 2019, dont 2,0 Md€ de titres hybrides (TSS) inscrits en capitaux propres à la juste valeur (hors plus-value de reclassement).

Au 30 septembre 2019, l'actif net comptable par action ressort à **5,44€** pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 150 728 343 (le nombre total d'actions étant de 3 153 078 482). L'actif net tangible par action (déduction des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles) s'établit à **4,14€**.

Ratio de levier¹

Au 30 septembre 2019, le ratio de levier s'établit à 4,2%.

Ratio global d'adéquation des fonds propres

L'excédent en fonds propres du conglomérat financier (ratio global d'adéquation des fonds propres) au 30 septembre 2019 est estimé à près de 3,3 Md€ (en se basant sur les fonds propres incluant le résultat des neuf premiers mois de l'année).

¹ Voir note méthodologique

ANNEXES

Précisions méthodologiques :

Les résultats au 30/09/2019 ont été examinés par le conseil d'administration du 07/11/2019

Les éléments financiers au 30/09/2019 sont présentés conformément aux normes IAS/IFRS et interprétations IFRIC telles qu'adoptées dans l'Union européenne et applicables à cette date.

Changements de présentation des comptes à la suite de la cession des activités de banque de détail à BPCE S.A.

- Le métier d'Epargne salariale (Natixis Interépargne) rejoint le pôle **Gestion d'actifs et de fortune**
- Le métier de Financement du cinéma (Coficiné) rejoint le pôle **Banque de Grande Clientèle**
- Le pôle **Assurance** n'est pas impacté par la cession
- Le métier **Paiements** devient un pôle à part entière
- Les **Participations financières** sont isolées et comprennent Coface, Natixis Algérie ainsi que les activités en extinction de *private equity*. Le **Hors pôles** est recentré sur les fonctions holding et de gestion de bilan centralisée de Natixis et porte, au sein de ses charges, la contribution au Fonds de Résolution Unique.

Autres impacts de la cession des activités de banque de détail à BPCE S.A. sur les séries trimestrielles

- La modélisation des nouvelles prestations de service des fonctions supports de Natixis (TSA / SLA) mises en place avec les métiers cédés à la suite de l'opération ainsi que la suppression des prestations ou réallocations analytiques rendues caduques à la suite de celle-ci.
- Le reclassement en Produit Net Bancaire des prestations informatiques et immobilières poursuivies avec les entités cédées. Ces prestations sont désormais rendues à des entités extérieures au groupe de consolidation de Natixis et, à ce titre, sont classées en PNB et non plus en déduction de charges.
- La mise en place de commissions au titre d'apporteur d'affaires entre le Coverage de la Banque de Grande Clientèle de Natixis et les entités cédées.

Afin d'assurer la comparabilité des séries trimestrielles présentées entre 2018 et 2019, ces impacts ont été simulés rétroactivement à compter du 1^{er} janvier 2018, bien qu'ils ne produisent leurs effets dans les comptes publiés qu'à compter de la mise en place de ces opérations en 2019. Ces impacts affectent principalement le Hors pôles et plus marginalement la Banque de Grande Clientèle. Les autres pôles ne sont pas impactés.

Performances des métiers mesurées en Bâle 3 :

- Les performances des métiers de Natixis sont présentées dans un cadre réglementaire Bâle 3. Les actifs pondérés Bâle 3 sont appréciés sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013 (y compris traitement en compromis danois pour les entités éligibles).
- Le **RoTE de Natixis** est calculé en considérant au numérateur le résultat net part du groupe duquel sont déduits les coupons sur les TSS (l'économie d'impôt y afférent étant déjà comptabilisée en résultat suite à la mise en application de l'amendement à la norme IAS 12). Les capitaux propres retenus sont les capitaux propres part du groupe moyens en IFRS, après distribution des dividendes, dont sont exclus les dettes hybrides moyennes, les immobilisations incorporelles moyennes et les écarts d'acquisition moyens.
- **RoE de Natixis** : le résultat pris en compte est le résultat net part du groupe duquel sont déduits les coupons sur les TSS (l'économie d'impôt y afférent étant déjà comptabilisée en résultat suite à la mise en application de l'amendement à la norme IAS 12). Les capitaux propres retenus sont les capitaux propres part du groupe moyens en IFRS, après distribution des dividendes, dont sont exclus les dettes hybrides moyennes et en neutralisant les gains et pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres.
- Le **RoE des pôles métiers** est calculé sur la base des fonds propres normatifs auxquels sont ajoutés les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles relatives au pôle. L'allocation de capital aux métiers de Natixis s'effectue sur la base de 10,5% de leurs actifs pondérés moyens en Bâle 3. Les métiers bénéficient de la rémunération des fonds propres normatifs qui leurs sont alloués. Par convention, le taux de rémunération des fonds propres normatifs est à 2%.

Note sur le calcul des RoE et RoTE Natixis : Calculs basés sur le bilan de fin de trimestre au 1Q19 afin de prendre en compte la cession des activités de banque de détail. La plus-value nette de 586 M€ n'est pas annualisée. Mise en application de l'amendement à la norme IAS 12 à partir du 3T19 (voir remarques additionnelles ci-dessous), sans impact sur le RoE/RoTE.

Actif net comptable : calculé en considérant les capitaux propres part du Groupe (déduction faite des propositions de distribution de dividendes arrêtées par le conseil d'administration soumises au vote de l'assemblée générale du 28 mai 2019), retraités des hybrides et de la plus-value liée au reclassement des hybrides en capitaux propres. L'actif net comptable tangible est corrigé des écarts d'acquisition des mises en équivalence, des écarts d'acquisitions retraités et des immobilisations incorporelles retraités ci-après :

M€	30/09/2019
Écarts d'acquisition	3 932
Retraitement minoritaires Coface	-162
Retraitement impôt différé passif du pôle AWM & autres	-351
Écarts d'acquisition retraités	3 420

M€	30/09/2019
Immobilisations incorporelles	711
Retraitement minoritaires Coface & autres	-49
Immobilisations incorporelles retraitées	663

Réévaluation de la dette senior propre : composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps et spread de réévaluation (basé sur la courbe *reoffer* BPCE). Adoption de la norme IFRS 9 le 22 novembre 2016 autorisant l'application anticipée des dispositions relatives au risque de crédit propre dès l'exercice clos le 31/12/2016.

Capital et ratio réglementaire (phasé) : Sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013, y compris compromis danois, avec mesures transitoires. Présentation **excluant** les résultats de l'exercice et les dividendes provisionnés au titre de ce même exercice (sur la base d'un taux de distribution de 60%¹).

Capital et ratio fully-loaded : Sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013, y compris compromis danois, sans mesures transitoires. Présentation **incluant** les résultats de l'exercice, nets de dividendes provisionnés au titre de ce même exercice (sur la base d'un taux de distribution de 60%¹).

Ratio de levier : le calcul s'effectue selon les règles de l'acte délégué, sans mesures transitoires (présentation incluant les résultats du 9M19, nets de dividendes provisionnés¹) et avec hypothèse de renouvellement des émissions subordonnées non éligibles en Bâle 3 par des instruments éligibles. Les opérations de financement sur titres traitées avec des chambres de compensation sont compensées en application des principes posés par IAS32, sans prise en compte des critères de maturité et devises. Ratio présenté après annulation des opérations avec les affiliés, en attente d'autorisation de la BCE.

Éléments exceptionnels : les données et commentaires de cette présentation sont basés sur les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers retraités des éléments comptables exceptionnels détaillés en page 5 de ce communiqué de presse. Les données et commentaires qualifiés de « **sous-jacents** » excluent ces éléments exceptionnels. Les comptes de résultats de Natixis et de ses métiers incluant ces éléments sont en annexes de ce communiqué de presse.

Retraitement de l'impact IFRIC 21 : le coefficient d'exploitation, le RoE et le RoTE hors impact IFRIC 21 au 9M19 se calculent en prenant en compte $\frac{3}{4}$ du montant des taxes et cotisations annuelles soumises à cette norme de comptabilisation. L'impact sur le trimestre est calculé en faisant la différence avec le trimestre précédent.

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

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

IAS 12 : à compter du 3^e trimestre 2019, en application de l'amendement à la norme IAS 12 : impôt sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux coupons sur les TSS précédemment enregistrée dans les réserves consolidées est désormais comptabilisée au compte de résultat sur la ligne impôt sur les bénéfices. Les périodes précédentes n'ont pas été retraitées, avec un impact positif au 3T19 de 35,9 M€ dont 23,8 M€ au titre du 1S19.

¹ Taux de distribution applicable au résultat net part du groupe publié retraité des coupons sur TSS (l'économie d'impôt y afférent étant déjà comptabilisée en résultat suite à la mise en application de l'amendement à la norme IAS 12) et excluant la plus-value nette de 586 M€ liée à la cession des activités de banque de détail

Natixis - Consolidé (retraité)

M€	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	3T19 vs. 3T18	9M18	9M19	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	2 193	2 360	2 156	2 040	2 132	2 282	2 280	6%	6 709	6 693	0%
Charges	-1 675	-1 528	-1 499	-1 656	-1 720	-1 577	-1 590	6%	-4 701	-4 887	4%
Résultat brut d'exploitation	518	832	658	383	412	705	689	5%	2 008	1 806	-10%
Coût du risque	- 36	- 41	- 93	- 23	- 31	- 110	- 71		- 170	- 213	
Mises en équivalence	7	3	6	13	3	8	3		16	15	
Gains ou pertes sur autres actifs	6	4	0	44	682	- 2	9		10	689	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Résultat avant impôt	495	798	570	418	1 066	602	630	10%	1 863	2 298	23%
Impôt	- 175	- 234	- 154	- 110	- 215	- 164	- 126		- 562	- 505	
Intérêts minoritaires	- 60	- 57	- 59	- 127	- 86	- 92	- 88		- 176	- 267	
Résultat net part du groupe	260	507	358	181	764	346	415	16%	1 125	1 526	36%

Les chiffres sont retraités de la cession des activités banque de détail comme communiqué le 11 avril 2019. Un tableau de passage entre les chiffres retraités et la vision comptable est disponible ci-dessous.

Tableau de passage entre les données de gestion et comptables

9M18

M€	9M18 sous-jacent	Eléments exceptionnels	9M18 retraité	Contribution du périmètre cédé	9M18 publié
Produit Net Bancaire	6 608	100	6 709	656	7 365
Charges	-4 646	- 55	-4 701	- 349	-5 050
Résultat Brut d'Exploitation	1 962	46	2 008	307	2 315
Coût du risque	- 99	- 71	- 170	- 15	- 185
Mise en équivalence	16	0	16	0	16
Gain ou pertes sur autres actifs	10	0	10	0	9
Résultat avant impôt	1 889	- 26	1 863	291	2 154
Impôt	- 571	9	- 562	- 91	- 653
Intérêts minoritaires	- 176	0	- 176	- 1	- 177
Résultat net part du groupe	1 141	- 17	1 125	200	1 324

9M19

M€	9M19 sous-jacent	Eléments exceptionnels	9M19 retraité	Contribution résiduelle du périmètre cédé	9M19 publié
Produit Net Bancaire	6 644	50	6 693	22	6 716
Charges	-4 837	- 50	-4 887	- 22	-4 909
Résultat Brut d'Exploitation	1 807	- 1	1 806	0	1 806
Coût du risque	- 213	0	- 213	0	- 213
Mise en équivalence	15	0	15	0	15
Gain ou pertes sur autres actifs	7	682	689	0	689
Résultat avant impôt	1 616	682	2 298	0	2 298
Impôt	- 427	- 78	- 505	0	- 505
Intérêts minoritaires	- 234	- 33	- 267	0	- 267
Résultat net part du groupe	955	571	1 526	0	1 526

Bilan comptable - IFRS 9

Actif (Md€)	30/09/2019	30/06/2019
Caisse, banques centrales, CCP	21,4	17,8
Actifs financiers à la juste valeur par résultat ¹	243,9	218,1
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	11,4	11,5
Prêts et créances ¹	127,5	124,9
Instruments de dettes au coût amorti	1,6	1,8
Placements des activités d'assurance	108,9	106,9
Actifs non courants destinés à être cédés	0,0	0,0
Comptes de régularisation et actifs divers	16,8	16,4
Participations dans les entreprises mises en équivalence	0,7	0,7
Valeurs immobilisées	2,2	2,2
Écarts d'acquisition	3,9	3,9
Total	538,3	504,3
Passif (Md€)	30/09/2019	30/06/2019
Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat ¹	243,4	217,8
Dettes envers les EC et la clientèle ¹	101,1	97,5
Dettes représentées par un titre	49,1	48,5
Dettes sur actifs destinés à être cédés	0,0	0,0
Comptes de régularisation et passifs divers	19,5	18,5
Provisions techniques des contrats d'assurance	98,8	96,5
Provisions pour risques et charges	1,8	1,7
Dettes subordonnées	4,0	4,0
Capitaux propres	19,3	18,6
Intérêts minoritaires	1,3	1,2
Total	538,3	504,3

¹ Y compris dépôts de garanties et appels de marges

Natixis - Contribution par pôle au 3T19

M€	AWM	BGC	Assurance	Paiements	Participations financières	Hors pôles	3T19 publié
Produit net bancaire	945	784	205	103	195	47	2 280
Charges	- 648	- 527	- 112	- 93	- 133	- 77	-1 590
Résultat brut d'exploitation	297	256	93	10	62	- 29	689
Coût du risque	- 8	- 59	0	- 1	- 3	0	- 71
Résultat net d'exploitation	289	197	93	9	59	- 29	618
Mise en équivalence et autres	8	2	1	0	0	1	12
Résultat avant impôt	297	200	94	9	59	- 28	630
						Impôt	-126
						Intérêts minoritaires	-88
						RNPG	415

Asset & Wealth Management

M€	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	3T19 vs. 3T18	9M18	9M19	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	799	842	841	1 032	773	932	945	12%	2 482	2 651	7%
<i>Gestion d'actifs¹</i>	762	805	805	998	742	900	908	13%	2 372	2 550	8%
<i>Gestion de fortune</i>	37	37	36	34	31	32	37	3%	110	100	-9%
Charges	- 548	- 569	- 584	- 642	- 558	- 605	- 648	11%	-1 701	-1 811	6%
Résultat brut d'exploitation	251	273	257	389	216	327	297	16%	781	840	8%
Coût du risque	0	- 1	- 1	0	1	- 2	- 8		- 2	- 10	
Résultat net d'exploitation	251	272	256	390	216	325	289	13%	779	830	7%
Mises en équivalence	0	0	0	2	0	0	0		1	0	
Autres	0	- 3	- 2	41	- 2	- 2	8		- 5	3	
Résultat avant impôt	251	269	255	433	214	323	297	16%	775	834	8%
Coefficient d'exploitation	68.6%	67.6%	69.4%	62.3%	72.1%	64.9%	68.5%		68.5%	68.3%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	68.1%	67.7%	69.6%	62.4%	71.6%	65.1%	68.7%		68.5%	68.3%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	11.7	11.8	12.5	12.3	12.5	13.7	13.4	8%	12.5	13.4	8%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	4 143	4 065	4 150	4 363	4 364	4 407	4 555	10%	4 119	4 442	8%
RoE après impôt ² (en Bâle 3)	13.7%	15.2%	13.9%	19.6%	11.5%	15.1%	13.3%		14.3%	13.3%	
RoE après impôt ² (en Bâle 3 hors impact IFRIC 21)	14.0%	15.1%	13.8%	19.5%	11.8%	15.0%	13.3%		14.3%	13.3%	

¹ Asset management incluant le Private equity et NIE

² Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10,5% des actifs pondérés moyens-y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Banque de Grande Clientèle

M€	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	3T19 vs. 3T18	9M18	9M19	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	944	976	828	518	807	847	784	-5%	2 748	2 438	-11%
Global markets	527	457	334	14	366	419	344	3%	1 318	1 129	-14%
FIC-T	378	299	252	231	251	304	258	2%	929	812	-13%
Equity	148	145	97	- 219	125	117	94	-3%	390	336	-14%
dont Equity hors cash	143	140	97	- 219	125	117	94	-3%	381	336	-12%
dont Cash equity	5	4	0	0	0	0	0		9	0	
Desk CVA/DVA	1	13	- 15	2	- 9	- 3	- 8		0	- 19	
Global finance¹	341	394	341	362	337	333	369	8%	1 076	1 039	-3%
Investment banking²	82	85	78	126	87	90	73	-6%	246	250	2%
Autres	- 7	41	74	16	16	6	- 2		108	20	
Charges	- 566	- 551	- 525	- 559	- 582	- 523	- 527	0%	- 1 643	- 1 633	- 1%
Résultat brut d'exploitation	378	425	302	- 41	225	324	256	-15%	1 105	805	-27%
Coût du risque	- 31	- 37	- 98	- 9	- 30	- 104	- 59		- 165	- 193	
Résultat net d'exploitation	347	388	204	- 50	195	219	197	-3%	940	612	-35%
Mises en équivalence	4	3	3	3	2	3	2		9	8	
Autres	3	0	0	0	- 15	0	0		3	- 15	
Résultat avant impôt	353	391	207	- 47	183	222	200	-4%	951	605	-36%
Coefficient d'exploitation	60.0%	56.4%	63.5%	107.9%	72.2%	61.8%	67.3%		59.8%	67.0%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	57.7%	57.2%	64.4%	109.4%	69.1%	62.7%	68.3%		59.5%	66.7%	
RWA (Bâle 3) - en Md€	59.7	61.7	61.2	61.1	62.0	61.1	62.3	2%	61.2	62.3	2%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	6 435	6 416	6 676	6 631	6 634	6 740	6 734	1%	6 509	6 703	3%
RoE après impôt ³ (en Bâle 3)	16.0%	17.6%	9.0%	NR	7.6%	9.6%	8.5%		14.1%	8.6%	
RoE après impôt ³ (en Bâle 3 hors impact IFRIC 21)	17.0%	17.2%	8.7%	NR	8.6%	9.2%	8.2%		14.2%	8.7%	

¹ Incluant Coficiné ² Incluant M&A

³ Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10,5% des actifs pondérés moyens-y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Assurance

M€	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	3T19 vs. 3T18	9M18	9M19	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	204	193	192	201	218	207	205	7%	589	630	7%
Charges	- 118	- 108	- 103	- 118	- 125	- 116	- 112	9%	- 330	- 353	7%
Résultat brut d'exploitation	86	85	89	83	93	92	93	5%	259	277	7%
Coût du risque	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Résultat net d'exploitation	86	85	89	83	93	92	93	5%	259	277	7%
Mises en équivalence	3	0	3	9	0	5	1		6	6	
Autres	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Résultat avant impôt	89	85	92	91	93	96	94	3%	265	284	7%
Coefficient d'exploitation	58.0%	56.1%	53.8%	58.9%	57.5%	55.8%	54.6%		56.0%	56.0%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	51.1%	58.5%	56.2%	61.2%	51.7%	57.8%	56.6%		55.2%	55.3%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	7.3	7.0	7.1	7.3	8.0	7.9	8.4	18%	7.1	8.4	18%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	853	868	828	841	858	942	926	12%	850	909	7%
RoE après impôt ¹ (en Bâle 3)	28.6%	26.4%	30.3%	30.7%	29.4%	28.4%	27.7%		28.4%	28.4%	
RoE après impôt ¹ (en Bâle 3 hors impact IFRIC 21)	33.0%	24.9%	28.8%	29.2%	33.3%	27.2%	26.4%		28.9%	28.9%	

¹ Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10,5% des actifs pondérés moyens-y compris goodwill et immobilisations incorporelles

Paielements

M€	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	3T19 vs. 3T18	9M18	9M19	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	93	95	96	105	103	105	103	8%	284	311	9%
Charges	- 79	- 88	- 84	- 90	- 88	- 94	- 93	11%	- 251	- 274	9%
Résultat brut d'exploitation	14	7	12	15	16	11	10	-13%	33	37	11%
Coût du risque	0	0	0	- 2	0	- 1	- 1		0	- 2	
Résultat net d'exploitation	14	7	12	13	16	10	9	-24%	33	35	6%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	1	0	0	0	0	0		1	0	
Résultat avant impôt	14	8	12	13	16	10	9	-24%	34	35	4%
Coefficient d'exploitation	85.2%	92.2%	87.6%	85.7%	84.8%	89.6%	90.1%		88.3%	88.1%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	84.5%	92.4%	87.9%	85.9%	84.1%	89.8%	90.3%		88.3%	88.1%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	1.0	1.2	1.0	1.1	1.1	1.2	1.1	12%	1.0	1.1	12%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	295	300	352	332	356	373	385	9%	316	372	18%
RoE après impôt ¹ (en Bâle 3)	12.8%	7.4%	9.6%	10.1%	12.0%	7.3%	6.5%		9.9%	8.5%	
RoE après impôt ¹ (en Bâle 3 hors impact IFRIC 21)	13.4%	7.2%	9.4%	9.9%	12.5%	7.1%	6.3%		9.9%	8.6%	

EBITDA *standalone*

Hors éléments exceptionnels²

M€	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	9M18	9M19
Produit net bancaire	93	95	96	105	103	105	103	284	311
Charges	-79	-87	-85	-90	-88	-94	-91	-251	-272
Résultat brut d'exploitation - Natixis publié excl. éléments exceptionnels	14	8	11	15	16	11	13	33	39
Ajustements analytiques sur produit net bancaire	-1	-1	-2	-1	-1	-1	-1	-5	-4
Ajustements sur charges de structure	5	5	5	5	6	5	5	15	16
Résultat brut d'exploitation - vision standalone	18	12	14	19	20	15	17	44	52
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	3	4	4	5	4	4	3	11	12
EBITDA - vision standalone	21	16	18	24	24	19	20	55	63

EBITDA = Produit net bancaire (-) Charges générales d'exploitation. Vision standalone excluant éléments analytiques et charges de structure

¹ Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 10,5% des actifs pondérés moyens-y compris goodwill et immobilisations incorporelles

² Voir page 5

Participations financières

M€	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	3T19 vs. 3T18	9M18	9M19	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	190	174	197	181	193	196	195	-1%	561	584	4%
Coface	177	156	180	165	175	181	178	-1%	513	534	4%
Autres	13	18	17	16	18	15	17	0%	48	50	4%
Charges	- 130	- 125	- 131	- 140	- 133	- 141	- 133	2%	- 387	- 408	5%
Résultat brut d'exploitation	59	49	66	41	60	55	62	-6%	174	176	1%
Coût du risque	- 6	1	1	3	- 2	- 4	- 3		- 4	- 9	
Résultat net d'exploitation	54	50	67	44	58	51	59	-12%	171	167	-2%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	2	3	0	0	0	5	0		5	5	
Résultat avant impôt	56	53	67	44	58	56	59	-12%	176	173	-2%
RWA (Bâle 3 - en Md€)	5.3	5.6	5.5	5.6	5.7	5.7	5.6	1%	5.5	5.6	1%

Hors Pôles

M€	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	3T19 vs. 3T18	9M18	9M19	9M19 vs. 9M18
Produit net bancaire	- 37	79	3	3	37	- 5	47		45	79	
Charges	- 232	- 87	- 71	- 107	- 234	- 98	- 77	8%	- 390	- 408	5%
FRU	- 160	0	0	0	- 170	0	0		- 160	- 170	6%
Autres	- 73	- 86	- 71	- 107	- 64	- 98	- 77	8%	- 230	- 238	4%
Résultat brut d'exploitation	- 269	- 7	- 68	- 104	- 196	- 103	- 29		- 344	- 329	
Coût du risque	1	- 4	4	- 15	0	1	0		1	1	
Résultat net d'exploitation	- 269	- 11	- 63	- 118	- 196	- 102	- 29		- 343	- 328	
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	1	2	2	3	699	- 5	1		5	695	
Résultat avant impôt	- 268	- 9	- 62	- 115	503	- 107	- 28		- 338	368	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	9.0	9.4	8.7	7.8	7.0	7.3	8.0	-7%	8.7	8.0	-7%

697 M€ de plus-value suite à la cession des activités banque de détail gain au 1T19

Compte de résultat 3T19 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées

M€	3T19 hors éléments exceptionnels	Variation de change des TSS en devises	Coûts d'investissement TEO	Investissement & charges de restructuration "Fit to Win"	3T19 publié
Produit Net bancaire	2 234	46			2 280
Charges	-1 568		- 22	- 1	-1 590
Résultat brut d'exploitation	666	46	- 22	- 1	689
Coût du risque	- 71				- 71
Mise en équivalence	3				3
Gain ou pertes sur autres actifs	9				9
Résultat avant impôt	607	46	- 22	- 1	630
Impôt	- 119	- 15	7	0	- 126
Intérêts minoritaires	- 89			0	- 88
Résultat net (part du groupe)	400	31	- 15	0	415

Compte de résultat 9M19 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données retraitées

M€	9M19 hors éléments exceptionnels	Variation de change des TSS en devises	Coûts d'investissement TEO	Investissement & charges de restructuration "Fit to Win"	Cession de filiale au Brésil	Plus-value sur la cession des activités de banques de détails	9M19 retraité
Produit Net bancaire	6 644	50					6 693
Charges	-4 837		- 48	- 2			-4 887
Résultat brut d'exploitation	1 807	50	- 48	- 2	0	0	1 806
Coût du risque	- 213						- 213
Mise en équivalence	15						15
Gain ou pertes sur autres actifs	7				- 15	697	689
Résultat avant impôt	1 616	50	- 48	- 2	- 15	697	2 298
Impôt	- 427	- 16	15	1		- 78	- 505
Intérêts minoritaires	- 234			1		- 33	- 267
Résultat net (part du groupe)	955	34	- 33	- 1	- 15	586	1 526

Les chiffres sont retraités de la cession des activités banque de détail comme communiqué le 11 avril 2019. Un tableau de passage entre les chiffres retraités et la vision comptable est disponible page 14

Capital et structure financière au 3T19 - Bâle 3 phasé

Voir note méthodologique - Engagements de paiement irrévocables (IPC) en déduction de fonds propres depuis le 2T19

Fully-loaded

Md€	30/09/2019
Capitaux propres part du groupe	19,3
Hybrides (incl. plus-value liée au reclassement des hybrides en capitaux)	- 2,2
Goodwill & incorporels	- 3,9
Impôts différés	- 0,7
Provision pour dividende	- 0,5
Autres déductions	- 0,6
CET1 capital	11,4
CET1 ratio	11,5%
Additional Tier 1 capital	1,8
Tier 1 capital	13,2
Tier 1 ratio	13,3%
Tier 2 capital	2,3
Total capital	15,4
Total capital ratio	15,6%
Risk-weighted assets	98,8

Règlementaire

Md€	30/09/2019
Capital CET1 Fully-loaded	11,4
Résultat net de la période en cours	- 1,5
Dividende provisionné	0,5
CET1 capital	10,4
CET1 ratio	10,5%
Additional Tier 1 capital	2,2
Tier 1 capital	12,5
Tier 1 ratio	12,7%
Tier 2 capital	2,3
Total capital	14,8
Total capital ratio	15,0%
Risk-weighted assets	98,8

Impacts IFRIC 21 par pôle

Effet sur les charges

M€	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	9M18	9M19
AWM	- 4	1	1	1	- 4	1	1	-1	- 1
BGC	- 22	7	7	7	- 24	8	8	-7	- 8
Assurance	- 14	5	5	5	- 13	4	4	-5	- 4
Paiements	- 1	0	0	0	- 1	0	0	0	0
Participations financières	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hors pôles	- 119	40	40	40	- 119	40	40	-40	- 40
Total Natixis	- 160	53	53	53	- 161	54	54	- 53	- 54

Les chiffres historiques sont retraités de la cession des activités de banque de détail

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 30 septembre 2019

Md€	RWA fin de période	% du total	Écarts d'acquisition & immo. incorporelles 9M19	Fonds propres normatifs 9M19	RoE après impôt 9M19
AWM	13,4	16%	3,1	4,4	13,3%
BGC	62,3	73%	0,2	6,7	8,6%
Assurance	8,4	10%	0,1	0,9	28,4%
Paiements	1,1	1%	0,3	0,4	8,5%
TOTAL (excl. Participations fin. et Hors pôles)	85,2	100%	3,7	12,4	

Ventilation des RWA - Md€

30/09/2019

Risque de crédit	66,2
Approche interne	54,8
Approche standard	11,4
Risque de contrepartie	7,0
Approche interne	5,9
Approche standard	1,1
Risque de marché	10,7
Approche interne	4,9
Approche standard	5,8
CVA	1,6
Risque opérationnel - Approche standard	13,3
Total RWA	98,8

Ratio de levier fully-loaded¹

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

Md€	30/09/2019
Fonds propres Tier 1¹	13,6
Total bilan prudentiel	431,1
Ajustements au titre des expositions sur dérivés	- 59,4
Ajustements au titre des opérations de financement sur titres ²	- 30,0
Autres opérations avec les affiliés	- 49,2
Engagements donnés	37,9
Ajustements réglementaires	- 5,3
Total exposition levier	325,1
Ratio de levier	4,2%

¹ Voir note méthodologique. Sans phase-in et avec hypothèse de remplacement des émissions subordonnées lorsqu'elles deviennent non éligibles

² Opérations de financement sur titres traitées avec des chambres de compensation compensées en application des principes posés par la norme IAS32, sans prise en compte des critères de maturité et devises

Actif net comptable au 30 septembre 2019

Md€	30/09/2019
Capitaux propres part du groupe	19.3
Retraitement des hybrides	- 2.0
Retraitement des plus-values des TSS	- 0.1
Distribution	
Actif net comptable	17.1
Immobilisations incorporelles retraitées ¹	- 0.7
Ecarts d'acquisition retraités ¹	- 3.4
Actif net comptable tangible²	13.1
€	
Actif net comptable par action	5.44
Actif net comptable tangible par action	4.14

Bénéfice par action au 9M19

M€	30/09/2019
Résultat net - part du groupe	1 526
Ajustement lié aux coupons sur TSS	- 104
Résultat net attribuable aux actionnaires	1 421
Bénéfice par action (€)	0.45

Nombre d'actions au 30 septembre 2019

	30/09/2019
Nombre d'actions moyen sur la période hors actions détenues en propre	3 149 951 603
Nombre d'actions hors actions détenues en propre, fin de période	3 150 728 343
Nombre d'actions détenues en propre, fin de période	2 350 139

Résultat net attribuable aux actionnaires

M€	3T19	9M19
Résultat net - part du groupe	415	1 526
Ajustement lié aux coupons sur TSS	- 59	- 104
Numérateur RoE & RoTE Natixis	356	1 421

¹ Voir note méthodologique ² Actif net comptable tangible = actif net comptable - écarts d'acquisition - immobilisations incorporelles

RoTE¹

M€	30/09/2019
Capitaux propres part du groupe	19 260
Neutralisation des TSS	-2 122
Distribution provisionnée	- 501
Immobilisations incorporelles	- 663
Écarts d'acquisition	-3 420
Fonds propres RoTE fin de période	12 554
Fonds propres RoTE moyens 3T19	12 374
RoTE 3T19 annualisé non-ajusté de l'impact IFRIC21	11.5%
Impact IFRIC 21	- 47
RoTE 3T19 annualisé excl. IFRIC21	10.0%
Fonds propres RoTE moyens 9M19	12 261
RoTE 9M19 annualisé excl. IFRIC21	14.2%

RoE¹

M€	30/09/2019
Capitaux propres part du groupe	19 260
Neutralisation des TSS	-2 122
Distribution provisionnée	- 501
Neutralisation des gains & pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres	- 563
Fonds propres RoE fin de période	16 073
Fonds propres RoE moyens 3T19	15 885
RoE 3T19 annualisé non-ajusté de l'impact IFRIC21	9.0%
Impact IFRIC 21	- 47
RoE 3T19 annualisé excl. IFRIC21	7.8%
Fonds propres RoE moyens 9M19	15 785
RoE 9M19 annualisé excl. IFRIC21	11.1%

Encours douteux²

Md€	30/06/2019 Sous IFRS 9	30/09/2019 Sous IFRS 9
Engagements provisionnables ³	1,7	1,9
<i>Engagements provisionnables / Créances brutes</i>	1,4%	1,5%
Stock de provisions ⁴	1,3	1,4
Provisions totales/Engagements provisionnables	75%	72%

¹ Voir note méthodologique. Les RoE et RoTE sont basés sur le bilan de fin de trimestre afin de prendre en compte la cession des activités de banque de détail. La plus-value nette de 586 M€ n'est pas annualisée. ² Encours au bilan, hors repos, net de collatéral ³ Engagements nets des sûretés

⁴ Provisions individuelles et collectives

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 se sont pas auditées.

L'information financière de NATIXIS pour le troisième trimestre de l'année 2019 est constituée du présent communiqué de presse et de la présentation attachée, disponible sur le site Internet www.natixis.com dans l'espace "Investisseurs & actionnaires".

La conférence de présentation des résultats du vendredi 8 novembre 2019 à 9h00 sera retransmise en direct sur le site Internet www.natixis.com (rubrique Investisseurs & actionnaires).

CONTACTS :

RELATIONS INVESTISSEURS : investorelations@natixis.com

Damien Souchet T + 33 1 58 55 41 10

Noémie Louvel T + 33 1 78 40 37 87

Souad Ed Diaz T + 33 1 58 32 68 11

RELATIONS PRESSE : relationspresse@natixis.com

Daniel Wilson T + 33 1 58 19 10 40

Vanessa Stephan T + 33 1 58 19 34 16

www.natixis.com

