

Paris, le 6 mai 2020

Résultats 1T20

Une capacité bénéficiaire¹ positive malgré un contexte de marché inédit

Résultat net publié à -204 M€ au 1T20 sous l'effet de la transaction annoncée sur Coface² et d'IFRIC 21
Ratio CET1 Bâle 3 fully-loaded¹ à 11,4%, +310 pb au-dessus des exigences réglementaires

Un trimestre marqué par des effets marché (liés au contexte COVID-19) mécaniques et majoritairement réversibles :

- Impact PNB de l'ordre de -290 M€ dont environ 160 M€ réversibles (XvA, *seed money* en gestion d'actifs)
- Impact ratio CET1 de l'ordre de -90bps dont environ 70 pb réversibles (OCI, PVA, RWA marché/CVA)

UN MODÈLE ASSET-LIGHT DIVERSIFIÉ AU SERVICE DES CLIENTS

PNB SOUS-JACENT³ DES METIERS HORS CVA/DVA À 1,9 MD€ AU 1T20 (-3% SUR UN AN)

Gestion d'actifs et de fortune : bonne tenue des résultats, des marges et de la collecte

Solidité du modèle de gestion active avec un PNB sous-jacent³ stable sur un an au 1T20 malgré l'effet marquage sur le portefeuille de *seed money*. Revenus en hausse de +9% sur un an hors contribution du *seed money*, soit une évolution supérieure de +4 pp à celle des coûts

Marges en légère baisse à 29 pb sur le trimestre du fait de l'effet mix lié à la baisse des marchés actions

Décollecte nette sur produits long terme limitée à ~5 Md€ en Amérique du Nord et ~2 Md€ en Europe (hors Fonds Généraux d'Assurance-vie)

Perspectives : poursuite du développement du modèle global et diversifié avec l'appui d'initiatives stratégiques majeures (LBPAM) et de relais de croissance avérés (WCM, Mirova, Thematics) tout en assurant un pilotage et une maîtrise des coûts en lien avec l'activité. Bon début de 2T20 à ce jour

BGC : un modèle diversifié couplé à une forte maîtrise des coûts

Accompagnement client avec >9 Md€ de financements octroyés depuis le début de la crise du COVID-19 au 30/04/20⁴

PNB sous-jacent³ impacté par le contexte COVID-19 au 1T20, notamment au sein des activités de marché au travers de forts effets CVA/DVA et marquages (dividendes Equity). Très bonne performance de FICT, en hausse de +46% sur un an et de Investment banking/M&A, en hausse de +19%. Activité Global finance impactée par une baisse des commissions de syndication en mars

Contrôle des coûts, en baisse de -5% sur un an à change constant au 1T20

Coût du risque en hausse au 1T20 du fait de provisionnements notamment liés au secteur de l'énergie

Perspectives : poursuite des efforts réalisés en matière de gestion des coûts pour faire face à la baisse des revenus et la hausse du coût du risque. Dans un scénario macroéconomique sévère, incluant notamment une contraction du PIB français de -9% cette année et de -4% en vision cumulée 2020-21, le coût du risque sur le reste de l'année pourrait être en ligne avec celui du 1T20 ou modérément supérieur

Assurance : un modèle particulièrement résilient, générateur de croissance et de profitabilité

Hausse du PNB sous-jacent³ de +5% sur un an au 1T20 avec un impact limité de la volatilité des marchés

RoE sous-jacent³ à ~33% au 1T20

Perspectives : impacts limités attendus de l'environnement actuel sur le RBE 2020

Paielements : accélération de la création de valeur en début d'année

Hausse du PNB sous-jacent³ de +9% sur un an au 1T20 dont +13% sur janvier/février

RoE sous-jacent³ à ~15% au 1T20

Perspectives : dynamique positive de croissance des revenus attendue sur 2020

UNE STRUCTURE DE BILAN SOLIDE ET UNE SITUATION FINANCIÈRE RENFORCÉE

Ratio CET1 Bâle 3 FL¹ à 11,4% au 31 mars 2020 vs. 11,3% à fin 2019. Ratio se situant +310 pb au-dessus des exigences réglementaires qui s'établissent désormais à 8,29%, en baisse de près de -120 pb vs. 1^{er} janvier 2020. Du fait de cette baisse des exigences réglementaires, en particulier de la mise en œuvre anticipée de l'article 104 de la CRD V, Natixis se fixe désormais une cible de ratio CET1 Bâle 3 FL¹ à 10,2% pour la période 2020-2021

Ratio de liquidité LCR >100% au 31 mars 2020 avec une gestion de la liquidité parfaitement intégrée au Groupe BPCE. De plus, >70% des actifs au bilan ont une maturité inférieure à 1 an. Ce bilan court se traduit notamment par une moindre sensibilité potentielle aux provisionnements IFRS 9 basés sur les pertes attendues à maturité

Capacité bénéficiaire¹ positive de +60 M€ au 1T20 en dépit d'éléments volatils ayant impacté le trimestre

Les chiffres sont retraités suite à l'annonce de la cession d'une participation de 29,5% dans Coface, comme communiqué le 20 avril 2020. Un tableau de passage entre les chiffres retraités et la vision comptable est disponible page 15. ¹ Voir note méthodologique ² Voir page 5 ³ Hors éléments exceptionnels. Hors éléments exceptionnels et hors IFRIC 21 pour le calcul du coefficient d'exploitation, RoE et RoTE. Voir note méthodologique ⁴ Données de gestion

« Depuis le début de la crise du COVID-19, nos collaborateurs ont été fortement engagés dans le soutien de nos clients et de l'économie réelle, tout en continuant à travailler de façon très performante grâce à l'avance que nous avons prise en matière de travail à distance puisque nous avons été à tout moment en capacité de fonctionner de manière très satisfaisante. Je salue cet engagement et le professionnalisme de nos équipes qui ont d'ailleurs été remarqués par nos clients.

Malgré la crise, les revenus opérationnels et les charges de nos métiers sont stables par rapport à l'an dernier. En matière de gestion d'actifs et de fortune, les fortes baisses sur les marchés financiers ont réduit nos actifs sous gestion et nous ont amenés à marquer notre portefeuille de seed money, mais la décollecte est limitée et le taux de commissions est stable, ce qui démontre la pertinence du modèle multiboutique offert à nos clients. En Banque de grande clientèle, nous avons enregistré des résultats solides en fixed income, en investment banking et dans les fusions-acquisitions, tandis que d'autres activités ont été affectées négativement par l'environnement, à savoir les financements et les dérivés actions, dans un contexte inédit sur les marchés actions. L'assurance et les paiements ont tous deux enregistré un trimestre solide, marqué par une augmentation des revenus et des bénéfices, et les fondamentaux de ces deux métiers restent solides, même si les mesures de confinement réduisent leur activité à court terme.

Nos résultats au premier trimestre 2020 ont été caractérisés par un environnement sans précédent et donnent lieu à des mises au marché d'actifs et de passifs dans le cadre des règles IFRS, réversibles en fonction des évolutions de marché, qui ont un impact important dans nos comptes. Malgré ces éléments, notre capacité bénéficiaire demeure positive lorsqu'on prend en compte l'impact exceptionnel de la cession de près de 30% du capital de la Coface à un prix pré-crise et qu'on lisse sur l'année les taxes et contributions réglementaires versées au premier trimestre de chaque année.

Ces résultats témoignent donc de la robustesse de notre business model diversifié et nous bénéficions de nos solides positions en termes de capital et de liquidité. Le ratio CET1 de Natixis dépasse largement les exigences réglementaires et notre liquidité est assurée grâce à notre plateforme de financement conjointe avec BPCE. Les mesures annoncées par la BCE nous permettent également de réduire notre cible de solvabilité de 100 pb à 10,2%, et ce, pour la période 2020-2021. C'est sur la base de ce nouveau ratio que sera évaluée notre situation d'excédent de capital au travers de ces deux exercices.

La crise actuelle liée au COVID-19 est forte et ses conséquences économiques de moyen terme encore empreintes de nombreuses incertitudes. Dans un contexte aussi incertain, il nous a paru préférable de repousser l'annonce de notre prochain plan stratégique à l'horizon de la fin 2021. Entre-temps, nous continuerons à mettre l'accent sur la création de valeur pour nos actionnaires en générant des revenus diversifiés, en réduisant davantage nos coûts de fonctionnement, en continuant à nous transformer en permanence, et surtout, en continuant à servir nos clients dans un moment où ils ont particulièrement besoin d'accompagnement et de conseil.»

François Riahi, directeur général de Natixis

RÉSULTATS DU 1T20

Le 6 mai 2020, le conseil d'administration a examiné les résultats de Natixis du 1^{er} trimestre 2020.

M€	1T20 retraité	1T19 retraité	1T20 dont sous- jacent	1T19 dont sous- jacent	1T20 vs. 1T19 retraité	1T20 vs. 1T19 sous- jacent
Produit net bancaire	1 750	1 957	1 733	1 938	-11%	-11%
<i>dont métiers hors desk CVA/DVA</i>	<i>1 850</i>	<i>1 911</i>	<i>1 857</i>	<i>1 911</i>	<i>-3%</i>	<i>-3%</i>
Charges	-1 582	-1 597	-1 579	-1 580	-1%	0%
Résultat brut d'exploitation	167	360	153	358	-53%	-57%
Coût du risque	- 193	- 31	- 193	- 31		
Résultat net d'exploitation	- 26	330	- 40	328	-108%	-112%
Mise en équivalence et autres	- 8	685	6	3		
Résultat avant impôt	- 34	1 015	- 34	330	-103%	-110%
Impôt	- 13	- 201	- 9	- 122		
Intérêts minoritaires	- 39	- 65	- 39	- 32		
Résultat net - pdg excl. contribution nette de Coface	- 87	749	- 82	177	-112%	-146%
Contribution nette Coface	- 118	15	1	16		
Résultat net - pdg incl. contribution nette de Coface	- 204	764	- 81	192	-127%	-142%

Le **PNB sous-jacent de Natixis** au 1T20 est impacté par les éléments ci-dessous, directement ou indirectement liés au contexte de pandémie COVID-19 pour un montant total estimé à environ -290 M€ :

- **Gestion d'actifs et de fortune** : marquage du portefeuille de *seed money* pour -34 M€ (post couverture) faisant suite à la baisse significative des marchés au mois de mars 2020 ;
- **Banque de grande clientèle** : ajustements CVA/DVA (*Credit/Debit Value Adjustment*) pour un montant de -55 M€ du fait de l'écartement des spreads de crédit liés à la perception d'une détérioration du risque de contrepartie au 31/03/2020 par rapport au 31/12/2019. Impact de -130 M€ sur Equity lié aux marquages de dividendes à la suite des annonces d'annulation de ceux-ci au titre de 2019 de la part des entreprises et aux forts mouvements sur les courbes *futures* de dividendes qui s'en sont suivis ;
- **Hors pôles** : ajustement FVA (*Funding Value Adjustment*) pour un montant de -71 M€ lié à la hausse des coûts de financement sur le marché.

Les **charges sous-jacentes de Natixis** sont stables sur un an au 1T20 et en baisse de -1% à change constant, traduisant une bonne maîtrise des coûts. Le **coefficient d'exploitation sous-jacent¹** de Natixis atteint 81,9% au 1T20 (73,2% au 1T19).

Le **niveau de coût du risque sous-jacent** au 1T20 (-193 M€) résulte principalement de la hausse du provisionnement sur le secteur de l'énergie. Exprimé en points de base des encours de crédit (hors établissements de crédit), le **coût du risque sous-jacent des métiers** s'établit à 117 pb au 1T20 (~45 pb hors impacts COVID-19 directs et fraudes).

Les modèles internes de Natixis reposent sur des paramètres proches de ceux du dernier scénario macroéconomique de référence publié par le Mécanisme de Supervision Unique relatif au contexte de pandémie COVID-19. Par ailleurs, le scénario économique pessimiste est désormais pondéré à 100% dans les modèles IFRS 9. Le bilan de Natixis à courte durée (plus de 70% des actifs ont une durée < 1 an) permet potentiellement de limiter les impacts en coût du risque liés au passage d'expositions classées en statut S1 (pertes attendues à un an) vers le statut S2 (pertes attendues à maturité). Ainsi, suivant les scénarios de reprise envisagés, l'impact sur le coût du risque pourrait essentiellement dépendre des passages individuels en défaut, ces derniers pouvant de plus être limités par les différentes mesures de support gouvernemental dont l'impact global sera à apprécier au fil du temps. Un test de sensibilité sur le coût du risque a été conduit avec un scénario macroéconomique sévère. Ce dernier ferait notamment état d'une baisse du PIB français de c. 9% en 2020 (baisse cumulée de c. 4% sur 2020-2021) et d'hypothèses sévères concernant nos secteurs d'expertise: modeste remontée des prix du pétrole vers leurs niveaux de début avril et *haircuts* significatifs sur les prix des actifs réels (par exemple de l'ordre de 30-40% sur les avions et de l'ordre de 15% sur l'immobilier). Dans un tel scénario, sur le reste de l'année 2020, le coût du risque pourrait être en ligne avec celui du 1T20 ou modérément supérieur.

A titre indicatif, l'exposition de Natixis au secteur **Pétrole et Gaz** s'élève au 31/03/2020 à ~10,1 Md€ d'EAD (*Exposure At Default*) nette² (~60% Investment Grade) dont ~2,5 Md€ sur les producteurs indépendants et les sociétés de services plus sensibles/vulnérables à la variation des cours des matières premières (dont ~1,1 Md€ aux Etats-Unis, portefeuille pour lequel un repositionnement est envisagé en ligne avec la stratégie *green* de Natixis). L'exposition de Natixis au secteur **Aviation** s'élève au

31/03/2020 à ~4,5 Md€ d'EAD nette², est très diversifiée sur près d'une trentaine de pays (dont aucun n'ayant un poids supérieur à 20% des expositions), sécurisée à hauteur de ~80% et pour majorité Investment Grade. L'exposition de Natixis au secteur **Tourisme** s'élève au 31/03/2020 à ~1,7 Md€ d'EAD nette, à 94% sur la région EMEA et est essentiellement constituée de leaders de l'industrie, avec un taux d'expositions non-performantes limité à ~2%.

La contribution nette sous-jacente de Coface au compte de résultat de Natixis atteint 1 M€ au 1T20 sur la base d'un taux de détention à ~13% contre ~42% sur l'année 2019 (voir communiqué de presse du 20 avril 2020).

Le résultat net part du groupe ajusté de l'impact IFRIC 21 et hors éléments exceptionnels s'élève à +60 M€ au 1T20. En intégrant les éléments exceptionnels (-123 M€ net d'impôt au 1T20) et l'impact IFRIC 21 (-141 M€ au 1T20), le résultat net part du groupe publié au 1T20 s'établit à -204 M€.

Le RoTE sous-jacent¹ de Natixis s'établit au 1T20 à 0,8% hors impact IFRIC 21.

Natixis se fixe une nouvelle cible 2020-2021 de ratio CET1 Bâle 3 fully-loaded à 10,2% (voir note méthodologique) : la précédente cible s'établissait à 11,2% à fin 2020 et se comparait à une exigence réglementaire de ratio de fonds propres CET1 à 9,47% au 1^{er} janvier 2020. Cette exigence se situe désormais à un niveau de 8,29% du fait des différentes mesures annoncées au cours du 1T20 : baisse des coussins contracycliques nationaux, notamment en France et au Royaume-Uni pour les principaux, pour un impact estimé à environ 20 pb et ; prise en compte de l'article 104 de la CRD V (*Capital Requirement Directive V*) pour un impact estimé à environ 100 pb. Ce dernier impact, structurel, conduit mécaniquement Natixis à se fixer une nouvelle cible à 10,2% pour la période 2020-2021. **Avec un ratio de fonds propres CET1 à 11,4% au 31 mars 2020, Natixis se situe ainsi près de +310 pb au-dessus de ces nouvelles exigences réglementaires et +120 pb au-dessus de sa nouvelle cible.**

Les objectifs financiers 2020 du plan stratégique New Dimension étant notamment rendus caducs par la détérioration des perspectives économiques et financières en lien avec le développement du COVID-19 et les incertitudes qui y sont liées (à titre d'exemple : scénarios macro-économiques et comportement des secteurs/contreparties de Natixis pouvant impacter les estimations de risque de crédit, niveaux de marché impactant les valorisations y compris d'actifs non-côtés, dépréciation de valeur de goodwill ou d'entités mises en équivalence, ou de titres, etc.), **de nouveaux objectifs 2021 venant s'ajouter à la cible de ratio CET1 seront annoncés d'ici la fin de l'année 2020. La présentation d'un nouveau plan stratégique de moyen terme interviendra avant fin 2021.**

Tableau récapitulatif des principaux impacts COVID-19 au 1T20 (hors éléments classés en exceptionnels page 5)³ :

PNB	Coût du risque	Capital
<p>AWM</p> <p>-34 M€ lié au marquage du portefeuille de <i>seed money</i></p> <p>CIB</p> <p>-55 M€ d'ajustements CVA/DVA</p> <p>-130 M€ lié aux marquages de dividendes suite aux annonces de leur annulation au titre de 2019 de la part des entreprises (<i>Global markets - Equity</i>)</p> <p>Hors pôles</p> <p>-71 M€ d'impact FVA</p>	<p>Le principal impact direct du contexte COVID-19 sur le coût du risque de Natixis au 1T20 provient des provisions IFRS 9 en lien avec la pondération des scénarios (scénario pessimiste désormais à 100%) reflétant l'évolution du contexte macroéconomique</p> <p>De plus, les tensions sur les prix du pétrole se sont conjuguées avec le choc de la demande en lien avec le ralentissement économique lié au COVID-19, notamment en Asie, entraînant indirectement des augmentations individuelles de coût du risque et notamment plusieurs fraudes</p>	<p>Fonds propres CET1</p> <p>c. -510 M€</p> <p>Impact lié à la baisse des OCI et à une déduction au titre de la <i>Prudent Value</i> en hausse</p> <p>RWA</p> <p>c. 3,2 Md€</p> <p>Hausse des RWA Marché (-1,0 Md€), des RWA CVA (-0,5 Md€) et des RWA Crédit liés aux tirages sur les lignes⁴ (-1,7 Md€)</p>
<p>c. -290 M€</p> <p><i>c. 160 M€ mécaniquement liés à l'évolution des marchés au 1T qui devraient être recouverts au fil du temps</i></p>	<p>c. -115 M€</p>	<p>c. -90 pb</p> <p><i>c. 70 pb mécaniquement liés à l'évolution des marchés au 1T qui devraient être recouverts au fil du temps</i></p>

¹ Voir note méthodologique. Hors éléments exceptionnels et hors IFRIC 21 ² Périmètres Energy & Natural Resources + Real Assets ³ Non exhaustifs

⁴ Données de gestion brutes

RÉSULTATS 1T20

Éléments exceptionnels

M€		1T20	1T19
Contribution au fond de solidarité Assurance (PNB)	Assurance	- 7	0
Variation de change des TSS en devises (PNB)	Hors pôles	24	19
Stratégie immobilière (Charges)	Métiers & Hors pôles	- 3	0
Coûts d'investissement TEO (Charges)	Métiers & Hors pôles	0	- 17
Impact du défaut du Liban sur ADIR Assurance (Mises en équivalence)	Assurance	- 14	0
Cession de filiale au Brésil (Gains ou pertes sur autres actifs)	BGC	0	- 15
Plus-value cession activités banque de détail (Gains/pertes sur autres actifs)	Hors pôles	0	697
Moins-value sur Coface (Contribution nette de Coface) ¹	Coface	- 112	0
Dépréciation valeur de MEE sur Coface (Contribution nette de Coface) ¹	Coface	- 7	0
Impact sur impôt		-4	-79
Impact sur intérêts minoritaires		0	-34
Impact total en Résultat net - pdg		- 123	572

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

¹En communication financière, tous les impacts liés à Coface sont présentés dans la ligne P&L distincte «Contribution nette de Coface». D'un point de vue comptable, la moins-value de cession Coface constatée au 1T20 est classée en «Gains ou pertes sur autres actifs» et la dépréciation de la valeur de la quote-part conservée en «Mises en équivalence». Voir l'annexe p. 15 pour le rapprochement avec la vision comptable

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€	1T20	1T19	1T20 vs. 1T19	1T20 vs. 1T19 FX constant
Produit net bancaire	774	773	0%	-2%
dont Gestion d'actifs ¹	733	742	-1%	-3%
dont Gestion de fortune	41	31	32%	32%
Charges	- 579	- 553	5%	3%
Résultat brut d'exploitation	195	220	-12%	-13%
Coût du risque	1	1		
Mise en équivalence/autres	- 2	- 2		
Résultat avant impôt	194	219	-12%	
Coefficient d'exploitation ²	74.3%	71.0%	3.3pp	
RoE après impôt ²	9.2%	12.1%	-2.9pp	

Le PNB sous-jacent de la Gestion d'actifs et de fortune ressort stable sur un an au 1T20 malgré un effet de marquage de -34 M€ sur le portefeuille de *seed money* (comptabilisé en juste valeur par résultat selon la norme IFRS 9). Les impacts P&L du portefeuille de *seed money* se retrouvent directement en résultat brut d'exploitation, aucun ajustement mécanique sur les coûts n'y étant attaché. Hors contribution du portefeuille de *seed money*, le PNB sous-jacent du pôle aurait été en hausse de + 9% sur un an au 1T20, soit un effet ciseau positif de +4 pp.

Les marges de l'AM hors commissions de surperformance s'élèvent à ~29 pb au 1T20 contre ~30 pb le trimestre dernier. Cette variation s'explique par la baisse du poids des actifs sous gestion moyens en Amérique du Nord. En Europe, les marges des affiliés s'établissent à ~15 pb au 1T20 et ~ 27 pb excluant les Fonds Généraux d'Assurance vie. Cette évolution est due à la baisse de la part des actifs sous gestion moyens des affiliés DNCA, Dorval et H₂O. En Amérique du Nord, les marges des affiliés s'établissent à ~37 pb au 1T20, stables depuis le dernier trimestre. Si la part des actifs sous gestion moyens d'Harris est en baisse, elle est compensée par des niveaux de marges plus élevés au niveau de l'affilié. **Les commissions de surperformance** s'élèvent à 49 M€ au 1T20 contre 32 M€ au 1T19.

La décollecte nette de l'AM sur produits long terme atteint -5 Md€ en Amérique du Nord (principalement sur les produits *fixed income* et *value equity*), -2 Md€ sur les produits à marge élevée en Europe (produits diversifiés), -3 Md€ sur les produits à faible marge en Europe (Fonds Généraux d'Assurance vie) et -1 Md€ en Asie. Les stratégies *growth equity*, actifs réels et thématiques (WCM, Vauban et MV Credit, Mirova, Thematics) continuent d'afficher une dynamique solide.

Les actifs sous gestion de l'AM s'élèvent à 828 Md€ au 31 mars 2020, en baisse sur le trimestre. Outre les effets de collecte sur produits long terme décrits ci-dessus, le 1T20 a été marqué par une décollecte nette de -3 Md€ sur les Fonds Généraux d'Assurance vie et de -6 Md€ sur les fonds monétaires (tous deux faiblement margés), par un effet marché négatif de -100 Md€ et par un effet change/périmètre positif de +11 Md€.

Perspectives 2020 :

- Poursuite du développement du modèle global et diversifié. Appui sur des initiatives stratégiques majeures (par exemple le projet de rapprochement avec LBPAM) et des relais de croissance performants (par exemple WCM, Mirova et Thematics) pour offrir une large gamme de solutions adaptées aux besoins des clients quelles que soient les conditions du marché ;
- Baisse probable du niveau de commissions de surperformance en 2020 comparé au niveau moyen observé historiquement (principalement chez H₂O) ;
- D'autres impacts de valorisation pourraient être constatés sur le portefeuille de *seed money* sur les actifs cotés, en lien avec l'évolution des marchés, et non-cotés (actifs de type immobilier ou *private equity*, en lien avec la réestimation de valeur des encours sur la base de situations financières des investissements mises à jour) ;
- Flexibilité des coûts, notamment par l'ajustement mécanique des *bonus pools* des affiliés ;
- Bonne activité client à ce jour au 2T20

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€	1T20	1T19	1T20 vs. 1T19	1T20 vs. 1T19 FX constant
Produit net bancaire	688	807	-15%	-16%
PNB hors desk CVA/DVA/autres	741	800	-7%	-9%
Charges	- 557	- 579	-4%	-5%
Résultat brut d'exploitation	130	228	-43%	-44%
Coût du risque	- 194	- 30		
Mise en équivalence/autres	2	2		
Résultat avant impôt	- 61	201	-131%	
Coefficient d'exploitation ¹	76.9%	68.7%	8.2pp	
RoE après impôt ¹	nm	9.6%	nm	

Le PNB sous-jacent de la Banque de grande clientèle est en baisse de -15% sur un an au 1T20.

Global markets : les activités FIC-T enregistrent une bonne performance au 1T20 avec des revenus en hausse de +46% sur un an (quatrième trimestre consécutif de croissance des revenus) principalement grâce aux activités Taux et Change. Les revenus Equity sont quant à eux négatifs à hauteur de -32 M€ malgré une activité client plutôt résiliente en raison de l'accroissement des coûts de couverture et d'un impact de -130 M€ lié aux marquages de dividendes. Ces marquages font suite aux annonces d'annulation du dividende au titre de 2019 de la part des entreprises et aux forts mouvements sur les courbes futures de dividendes qui s'en sont suivis. Cet impact pourrait en partie être recouvert.

Global finance : les revenus sont en baisse sur un an du fait de moindres commissions de syndication (essentiellement en mars et aux États-Unis) et de niveaux de production nouvelle plus faible (-8% sur un an au 1T20 pour les financements structurés), impactés par le contexte économique en mars.

Investment banking/M&A : les revenus sont en nette hausse de +19% sur un an, portés principalement par une activité robuste dans les boutiques de M&A, principalement Natixis Partners, PJ Solomon et Fenchurch.

Les revenus sous-jacents de la BGC (hors CVA/DVA) excluant les impacts de marquage des dividendes auraient été en hausse de +7% sur l'année dont +24% sur Global markets.

Les charges sous-jacentes sont en baisse de -4% sur un an au 1T20 démontrant une certaine flexibilité sans pour autant compromettre les investissements prioritaires.

Perspectives 2020 :

- **Global markets** : les revenus 2020 devraient être impactés par l'environnement actuel tandis que le positionnement de Natixis devrait démontrer sa pertinence auprès des clients, soutenant sa part de marché sur ses principaux domaines d'expertise ;
- **Global finance** : les revenus 2020 devraient être affectés par de moindres commissions de syndication bien qu'en partie compensées par une hausse progressive des revenus de marge nette d'intérêts ;
- **Investment banking/M&A** : les niveaux d'activité 2020 dépendront en grande partie des scénarios de reprise tandis que des opportunités de conseil et d'accompagnement client pourraient également se présenter dans l'environnement actuel. Natixis compte ainsi s'appuyer sur son *Green & Sustainable Hub*, de même que sur son modèle multiboutique de M&A pour plus d'agilité ;
- Poursuite des efforts en cours en matière d'économies de coûts, incluant notamment des revues de portefeuilles.

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

Assurance

M€	1T20	1T19	1T20 vs. 1T19
Produit net bancaire	228	218	5%
Charges	- 134	- 125	7%
Résultat brut d'exploitation	94	93	1%
Coût du risque	0	0	
Mise en équivalence/autres	3	0	
Résultat avant impôt	97	93	5%
<i>Coefficient d'exploitation¹</i>	<i>52.2%</i>	<i>51.7%</i>	<i>0.5pp</i>
<i>RoE après impôt¹</i>	<i>33.0%</i>	<i>33.4%</i>	<i>-0.4pp</i>

Le PNB sous-jacent de l'Assurance progresse de +5% sur un an au 1T20.

Le PNB publié du 1T20 intègre notamment la contribution de -7 M€ au fonds de solidarité des assurances pour le soutien de l'économie, principalement des professionnels (TPE, PME, artisans commerçants).

Le PNB a peu souffert au 1T20 de la volatilité des marchés grâce à la l'efficacité de la stratégie de couverture en place.

Le coefficient d'exploitation sous-jacent¹ s'élève à 52,2% et le RoE sous-jacent¹ à 33,0% au 1T20.

Le solde des mises en équivalence publié intègre -14 M€ d'impact du défaut du Liban sur la valeur de mise en équivalence d'ADIR Insurance détenue à hauteur de 34%.

La collecte brute² atteint 2,6 Md€ au 1T20 en Assurance vie. Les produits UC comptent pour 37% de la collecte brute. La collecte nette² s'élève à 1,3 Md€ dont 58% de produits UC.

Perspectives 2020 :

- Les fondamentaux demeurent solides malgré un ralentissement de l'activité commerciale à la mi-mars du fait des mesures de confinement prises en France ;
- Anticipation d'une contribution supplémentaire au fonds de solidarité des assurances au 2T20 du même ordre que celle du 1T20 (classée en élément exceptionnel) ;
- Assurance vie et prévoyance (~ 65% du PNB Assurance)**: le résultat brut d'exploitation est en grande partie sécurisé compte tenu de la faible sensibilité à une éventuelle nouvelle baisse des marchés actions (environ -15 M€ pour une baisse de -10% des indices actions concernés par rapport aux niveaux de fin mars). La dynamique de collecte brute et d'arbitrage entre contrats euros et UC ne devrait pas avoir d'impact P&L significatif sur le reste de l'année, bien que la tendance soit à suivre à moyen terme;
- Dommages : (~ 35% du PNB Assurance)** : la sensibilité du résultat brut d'exploitation à une baisse d'environ -20% des ventes en 2020 vs. 2019 est de l'ordre de -5 M€ à -10 M€. Un tel scénario serait cohérent avec une reprise en forme « U » et un retour à la normal au début du 4T20.

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

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€	1T20	1T19	1T20 vs. 1T19
Produit net bancaire	113	103	9%
Charges	- 94	- 88	7%
Résultat brut d'exploitation	19	16	18%
Coût du risque	2	0	
Mise en équivalence/autres	0	0	
Résultat avant impôt	20	16	30%
<i>Coefficient d'exploitation¹</i>	<i>82.9%</i>	<i>84.1%</i>	<i>-1.2pp</i>
<i>RoE après impôt¹</i>	<i>14.9%</i>	<i>12.5%</i>	<i>2.5pp</i>

Le PNB sous-jacent voit sa croissance s'accélérer sur toutes les lignes métier sur les deux premiers mois de l'année (+13% de hausse sur un an).

Les mesures de confinement prises en France ont conduit à un ralentissement de l'activité au cours de la deuxième quinzaine de mars se concrétisant par une modeste croissance des revenus par rapport à mars 2019 :

- **Payment Processing & Services** : le nombre de transactions de compensation cartes traitées a considérablement diminué depuis le premier jour du confinement (de moitié environ). L'impact sur les revenus est néanmoins limité par le modèle économique qui intègre des commissionnements forfaitaires ;
- **Merchant Solutions** : ralentissement du volume d'activité généré par les fintechs particulièrement marqué sur certains secteurs (par exemple voyages, loisirs). Payplug continue d'afficher des taux de croissance solides grâce à un positionnement plus favorable et à une montée en puissance sur l'ensemble des réseaux bancaires ;
- **Prepaid & Issuing Solutions** : activité impactée par le chômage technique et la fermeture de points d'acceptation comme les restaurants pour les chèques restaurants.

Le coefficient d'exploitation sous-jacent¹ s'améliore à 82,9% (84,1% au 1T19) avec un effet ciseau positif et **le RoE sous-jacent¹** s'élève à 14,9% (12,5% au 1T19).

Perspectives 2020 :

- Le PNB 2020 est attendu en hausse par rapport à 2019 ;
- Le PNB 2T20 devrait être impacté par le confinement en France avec un assouplissement progressif à la mi-mai/juin et une normalisation attendue des niveaux d'activité au 3T20. Le mois d'avril a connu un rebond d'activité en comparaison de la seconde quinzaine de mars.

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

Hors pôles

M€	1T20	1T19	1T20 vs. 1T19
Produit net bancaire	- 69	37	
Charges	- 215	- 235	-9%
FRU	- 163	- 170	
Other	- 52	- 65	-20%
Résultat brut d'exploitation	- 284	- 199	43%
Coût du risque	- 2	- 1	
Mise en équivalence/autres	2	2	
Résultat avant impôt	- 284	- 198	44%

Le PNB sous-jacent du Hors pôles est de -69 M€ au 1T20 impacté par un ajustement FVA (*Funding Value Adjustment*) de -71 M€ (+16 M€ au 1T19). Les ajustements de FVA se matérialisent via le compte de résultat du fait de la variation des coûts de financement au-dessus du taux sans risque pour les transactions sur dérivés non collatéralisés. Ces ajustements peuvent être assez volatils et ont tendance à se normaliser au fil du temps.

Les charges sous-jacentes excluant la contribution au FRU, sont en baisse de -20% sur un an au 1T20 reflétant en partie les efforts d'économies réalisés dans l'ensemble de l'organisation.

Le résultat brut d'exploitation sous-jacent hors évolution de la FVA au 1T20 est largement stable sur un an.

STRUCTURE FINANCIÈRE

Bâle 3 fully-loaded¹

Au 31 mars 2020, le ratio CET1 Bâle 3 fully-loaded de Natixis s'établit à 11,4%.

- Les fonds propres CET1 Bâle 3 fully-loaded s'élèvent à 11,3 Md€
- Les RWA Bâle 3 fully-loaded s'élèvent à 99,3 Md€

Principaux impacts 1T20 sur les fonds propres CET1:

- + 977 M€ liés à la reprise du dividende 2019
- - 204 M€ liés au résultat net part du groupe publié
- - 389 M€ liés à l'évolution des OCI sur portefeuilles de titres
- - 118 M€ liés à l'évolution de la Prudent Value (PVA)
- - 111 M€ liés à l'évolution des DTA
- + 24 M€ liés à d'autres effets (par exemple FX)

Principaux impacts 1T20 sur les RWA:

- -1,9 Md€ liés à la reclassification de la participation de Natixis dans Coface
- +1,0 Md€ d'autres RWA Crédit (incl. +1,7 Md€ liés aux tirages de RCF en données brutes de gestion)
- +1,0 Md€ de RWA Marché
- +0,5 Md€ de RWA CVA
- -0,3 Md€ d'autres impacts (essentiellement liés aux mécanismes de franchise)

Au 31 mars 2020, les ratios Bâle 3 fully-loaded de Natixis s'établissent à 13,2% pour le Tier 1 et 15,5% pour le Total capital.

Bâle 3 phasé, y compris résultat et dividendes de l'exercice¹

Au 31 mars 2020, les ratios Bâle 3 phasés de Natixis y compris résultat et dividendes de l'exercice s'établissent à 11,4% pour le CET1, 13,6% pour le Tier 1 et 15,9% pour le Total capital.

- Les fonds propres Common Equity Tier 1 s'élèvent à 11,3 Md€ et les fonds propres Tier 1 à 13,5 Md€
- Les RWA de Natixis s'élèvent à 99,3 Md€ et se décomposent en :
 - risque de crédit : 64,1 Md€
 - risque de contrepartie : 7,4 Md€
 - risque de CVA : 1,9 Md€
 - risque de marché : 12,2 Md€
 - risque opérationnel : 13,7 Md€

Actif net comptable par action

Les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 19,7 Md€ au 31 mars 2020, dont 2,0 Md€ de titres hybrides (TSS) inscrits en capitaux propres à la juste valeur (hors plus-value de reclassement).

Au 31 mars 2020, l'actif net comptable par action ressort à **5,57€** pour un nombre d'actions, hors actions détenues en propre, égal à 3 152 614 037 (le nombre total d'actions étant de 3 155 846 495). L'actif net tangible par action (déduction des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles) s'établit à **4,32€**.

Ratio de levier¹

Au 31 mars 2020, le ratio de levier s'établit à **4,5%**.

Ratio global d'adéquation des fonds propres

L'excédent en fonds propres du conglomérat financier (ratio global d'adéquation des fonds propres) au 31 mars 2020 est estimé à près de 3,2 Md€.

¹ Voir note méthodologique

ANNEXES

Précisions méthodologiques :

Les résultats au 31/03/2020 ont été examinés par le conseil d'administration du 06/05/2020.

Les éléments financiers au 31/03/2020 sont présentés conformément aux normes IAS/IFRS et interprétations IFRIC telles qu'adoptées dans l'Union européenne et applicables à cette date.

Communiqué de presse du 20/04/2020 « Préparation de la Communication Financière du 1er trimestre 2020 »

Les séries trimestrielles de l'année 2019 ont été mises à jour suite à l'annonce du 25 février 2020 de la cession par Natixis de 29,5% du capital de Coface à Arch Capital Group. Cette annonce se traduit notamment par les éléments suivants :

- La perte du contrôle exclusif de Natixis sur Coface au premier trimestre 2020 et la constatation d'une moins-value à la date de perte de contrôle calculée sur la base du prix de cession 2020 et estimée à 112 M€ ;
- L'application de la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées » à la participation résiduelle de Natixis dans Coface. Pour les besoins de la communication financière, la contribution de Coface au compte de résultat de Natixis est isolée sur une ligne « Contribution nette de Coface » comme présenté en page 2 (sur la base d'une détention à ~42% sur l'année 2019 et à ~13% à partir du premier trimestre 2020) et le segment **Participations financières** disparaît ;
- En outre, une dépréciation de la valeur de mise en équivalence de la quote-part conservée sera également constatée pour 7 M€, résultant d'une baisse de valeur de Coface liée au contexte en date du 31 mars 2020. Pour les besoins de la communication financière, ces deux éléments – moins-value et dépréciation de la valeur de mise en équivalence - seront classés en éléments exceptionnels au premier trimestre 2020 et présentés au sein de la ligne « Contribution nette de Coface » (**cf. p15 pour la réconciliation des données de gestion et comptables**) ;
- Le traitement prudentiel appliqué à la participation de Natixis dans Coface a conduit à une libération d'actifs pondérés du risque de l'ordre de 2 Md€ au premier trimestre 2020. Au moment de la réalisation de la transaction, environ 1,4 Md€ d'actifs pondérés du risque additionnels devraient être libérés, soit environ 3,5 Md€ au total;
- Les **Participations financières** restantes, à savoir Natixis Algérie ainsi que les activités en extinction de *private equity* ne sont plus isolées et sont réaffectées au **Hors pôles**, qui, pour rappel, est constitué des fonctions *holding* et de gestion de bilan centralisée de Natixis.

La valeur de mise en équivalence de Coface sera réappréciée chaque trimestre en fonction, entre autres, de l'évolution du contexte économique et cette valeur sera reflétée dans la ligne « Contribution nette de Coface » au compte de résultat.

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 dividendes¹, 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 1Q20 afin de prendre en compte la cession annoncée de 29,5% du capital de Coface. La moins-value de 112 M€ n'est pas annualisée.

¹ Conformément aux recommandations de la BCE, le dividende 2019 a été réintégré dans le capital de Natixis et aucun provisionnement de dividende ne sera effectué tout au long de l'année 2020 - voir le communiqué de presse daté du 31/03/2020

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 générale¹), 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€	31/03/2020
Écarts d'acquisition	3 631
Retraitement impôt différé passif du pôle AWM & autres	-354
Écarts d'acquisition retraités	3 278

M€	31/03/2020
Immobilisations incorporelles	653
Retraitement impôt différé passif du pôle AWM & autres	-9
Immobilisations incorporelles retraitées	644

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 ratios phasés y compris résultat et dividendes de l'exercice : Sur la base des règles CRR-CRD4 publiées le 26 juin 2013, y compris compromis danois, avec mesures transitoires. Présentation incluant les résultats de l'exercice et les dividendes¹ déclarés au titre de ce même exercice.

Capital et ratios 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 dividendes¹ déclarés au titre de ce même exercice.

Ratio de levier : le calcul s'effectue selon les règles de l'acte délégué, sans mesures transitoires (présentation incluant les résultats de 2019, nets de dividendes¹ déclarés) 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 1T20 se calculent en prenant en compte ¼ du montant des taxes et cotisations annuelles soumises à cette norme de comptabilisation.

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 bénéficiés. Les périodes précédentes n'ont pas été retraitées, avec un impact positif de 47,5 M€ sur 2019 dont 35,9 M€ enregistrés au 3T19 (23,8 M€ au titre du 1S19).

¹ Conformément aux recommandations de la BCE, le dividende 2019 a été réintégré dans le capital de Natixis et aucun provisionnement de dividende ne sera effectué tout au long de l'année 2020 - voir le communiqué de presse daté du 31/03/2020

Natixis - Consolidé (retraité)

M€	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	1T20 vs. 1T19
Produit net bancaire	1 957	2 100	2 102	2 326	1 750	-11%
Charges	-1 597	-1 448	-1 465	-1 606	-1 582	-1%
Résultat brut d'exploitation	360	653	637	719	167	-53%
Coût du risque	- 31	- 109	- 70	- 119	- 193	
Mises en équivalence	3	8	3	6	- 8	
Gains ou pertes sur autres actifs	682	- 7	9	1	0	
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	0	0	
Résultat avant impôt	1 015	545	579	607	- 34	-103%
Impôt	- 201	- 149	- 114	- 153	- 13	
Intérêts minoritaires	- 65	- 68	- 66	- 96	- 39	
Résultat net - pdg excl. contribution nette de Coface	749	328	399	358	- 87	-112%
Contribution nette Coface	15	18	16	12	- 118	
Résultat net - pdg incl. contribution nette de Coface	764	346	415	371	- 204	-127%

Les chiffres sont retraités tels qu'annoncé dans le communiqué du 20 avril 2020 relatif à l'annonce de la cession de 29.5% du capital de Coface. 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

1T19

M€	1T19 sous- jacent	Eléments exceptionnels	1T19 retraité	Retraitement Coface	Contribution résiduelle du périmètre cédé (ex SFS)	1T19 publié
Produit Net bancaire	1 938	19	1 957	175	22	2 154
Charges	-1 580	- 17	-1 597	- 123	- 22	-1 742
Résultat brut d'exploitation	358	2	360	52	0	412
Coût du risque	- 31	0	- 31	- 1	0	- 31
Mise en équivalence	3	0	3	0	0	3
Gain ou pertes sur autres actifs	0	682	682	0	0	682
Résultat avant impôt	330	684	1 015	51	0	1 066
Impôt	- 122	- 79	- 201	- 15	0	- 215
Intérêts minoritaires	- 32	- 34	- 65	- 21	0	- 86
Résultat net - pdg excl. contribution nette de Coface	177	572	749			
Contribution nette Coface	16	(0)	15			
Résultat net - pdg incl. contribution nette de Coface	192	572	764			764

1T20

M€	1T20 sous- jacent	Eléments exceptionnels	1T20 retraité	Retraitement Coface	1T20 publié
Produit Net bancaire	1 733	17	1 750	0	1 750
Charges	-1 579	- 3	-1 582	0	-1 582
Résultat brut d'exploitation	153	14	167	0	167
Coût du risque	- 193	0	- 193	0	- 193
Mise en équivalence	6	- 14	- 8	- 6	- 14
Gain ou pertes sur autres actifs	0	0	0	- 112	- 112
Résultat avant impôt	- 34	0	- 34	- 118	- 152
Impôt	- 9	- 4	- 13	0	- 13
Intérêts minoritaires	- 39	0	- 39	0	- 39
Résultat net - pdg excl. contribution nette de Coface	- 82	- 4	- 87		
Contribution nette Coface	1	(119)	(118)		
Résultat net - pdg incl. contribution nette de Coface	(81)	(123)	(204)		- 204

Bilan comptable - IFRS 9

Actif (Md€)	31/03/2020	31/12/2019
Caisse, banques centrales, CCP	15,3	21,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat ¹	223,4	228,8
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	12,3	12,1
Prêts et créances ¹	126,1	119,2
Instruments de dettes au coût amorti	1,5	1,6
Placements des activités d'assurance	103,2	108,1
Actifs non courants destinés à être cédés	0,5	0,0
Comptes de régularisation et actifs divers	15,8	15,7
Participations dans les entreprises mises en équivalence	0,9	0,7
Valeurs immobilisées	2,0	2,1
Écarts d'acquisition	3,6	3,9
Total	504,7	513,2

Passif (Md€)	31/03/2020	31/12/2019
Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat ¹	216,9	218,3
Dettes envers les EC et la clientèle ¹	104,9	102,4
Dettes représentées par un titre	45,3	47,4
Dettes sur actifs destinés à être cédés	0,0	0,0
Comptes de régularisation et passifs divers	17,3	18,1
Provisions techniques des contrats d'assurance	95,3	100,5
Provisions pour risques et charges	1,4	1,6
Dettes subordonnées	3,6	4,0
Capitaux propres	19,7	19,4
Intérêts minoritaires	0,3	1,4
Total	504,7	513,2

¹ Y compris dépôts de garanties et appels de marges

Natixis - Contribution par pôle au 1T20

M€	AWM	BGC	Assurance	Paiements	Hors pôles	1T20 publié
Produit net bancaire	774	688	221	113	- 46	1 750
Charges	- 579	- 557	- 134	- 94	- 217	-1 582
Résultat brut d'exploitation	195	130	87	18	- 263	167
Coût du risque	1	- 194	0	2	- 2	- 193
Résultat net d'exploitation	195	- 64	87	20	- 265	- 26
Mise en équivalence et autres	- 2	2	- 11	0	2	- 8
Résultat avant impôt	194	- 61	76	20	- 263	- 34
					Impôt	-13
					Intérêts minoritaires	-39
					RNPG excl. contribution nette de Coface	- 87
					Contribution nette de Coface	-118
					RNPG incl. contribution nette de Coface	- 204

Gestion d'actifs et de fortune

M€	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	1T20 vs. 1T19
Produit net bancaire	773	932	945	1 109	774	0%
<i>Gestion d'actifs¹</i>	742	900	908	1 061	733	-1%
<i>Gestion de fortune</i>	31	32	37	48	41	32%
Charges	- 558	- 605	- 648	- 681	- 579	4%
Résultat brut d'exploitation	216	327	297	428	195	-10%
Coût du risque	1	- 2	- 8	2	1	
Résultat net d'exploitation	216	325	289	430	195	-10%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	
Autres	- 2	- 2	8	1	- 2	
Résultat avant impôt	214	323	297	432	194	-10%
Coefficient d'exploitation	72,1%	64,9%	68,5%	61,4%	74,8%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	71,6%	65,1%	68,7%	61,5%	74,3%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	12,5	13,7	13,4	14,0	14,0	13%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	4 364	4 407	4 555	4 581	4 604	6%
RoE après impôt ² (en Bâle 3)	11,5%	15,1%	13,3%	19,0%	9,0%	
RoE après impôt ² (en Bâle 3 hors impact IFRIC 21)	11,8%	15,0%	13,3%	19,0%	9,2%	

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€	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	1T20 vs. 1T19
Produit net bancaire	807	847	784	899	688	-15%
<i>Global markets</i>	366	419	344	381	279	-24%
<i>FIC-T</i>	251	304	258	306	367	46%
<i>Equity</i>	125	117	94	81	- 32	-126%
<i>Desk CVA/DVA</i>	- 9	- 3	- 8	- 6	- 55	
<i>Global finance</i> ¹	337	333	369	369	302	-10%
<i>Investment banking</i> ²	87	90	73	145	104	19%
<i>Autres</i>	16	6	- 2	5	2	
Charges	- 582	- 523	- 527	- 602	- 557	-4%
Résultat brut d'exploitation	225	324	256	297	130	-42%
Coût du risque	- 30	- 104	- 59	- 118	- 194	
Résultat net d'exploitation	195	219	197	179	- 64	-133%
Mises en équivalence	2	3	2	2	2	
Autres	- 15	0	0	0	0	
Résultat avant impôt	183	222	200	181	- 61	-134%
Coefficient d'exploitation	72,2%	61,8%	67,3%	67,0%	81,1%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	69,1%	62,7%	68,3%	67,9%	76,9%	
RWA (Bâle 3) - en Md€	62,0	61,1	62,3	62,2	65,4	5%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	6 634	6 740	6 734	6 768	6 757	2%
RoE après impôt ³ (en Bâle 3)	7,6%	9,6%	8,5%	7,8%	-2,8%	
RoE après impôt ³ (en Bâle 3 hors impact IFRIC 21)	8,6%	9,2%	8,2%	7,5%	-1,6%	

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€	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	1T20 vs. 1T19
Produit net bancaire	218	207	205	216	221	1%
Charges	- 125	- 116	- 112	- 125	- 134	7%
Résultat brut d'exploitation	93	92	93	90	87	-6%
Coût du risque	0	0	0	0	0	
Résultat net d'exploitation	93	92	93	90	87	-6%
Mises en équivalence	0	5	1	4	- 11	
Autres	0	0	0	0	0	
Résultat avant impôt	93	96	94	94	76	-18%
Coefficient d'exploitation	57,5%	55,8%	54,6%	58,1%	60,6%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	51,7%	57,8%	56,6%	60,1%	53,9%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	8,0	7,9	8,4	8,3	7,6	-5%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	858	942	926	978	965	12%
RoE après impôt ¹ (en Bâle 3)	29,4%	28,4%	27,7%	26,4%	20,7%	
RoE après impôt ¹ (en Bâle 3 hors impact IFRIC 21)	33,3%	27,2%	26,4%	25,2%	25,0%	

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€	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	1T20 vs. 1T19
Produit net bancaire	103	105	103	111	113	9%
Charges	- 88	- 94	- 93	- 96	- 94	8%
Résultat brut d'exploitation	16	11	10	15	18	16%
Coût du risque	0	- 1	- 1	0	2	
Résultat net d'exploitation	16	10	9	15	20	28%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	
Autres	0	0	0	0	0	
Résultat avant impôt	16	10	9	15	20	28%
Coefficient d'exploitation	84,8%	89,6%	90,1%	86,1%	83,8%	
Coefficient d'exploitation hors impact IFRIC 21	84,1%	89,8%	90,3%	86,3%	83,2%	
RWA (Bâle 3 - en Md€)	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	3%
Fonds propres normatifs (en Bâle 3)	356	373	385	384	391	10%
RoE après impôt ¹ (en Bâle 3)	12,0%	7,3%	6,5%	10,9%	14,3%	
RoE après impôt ¹ (en Bâle 3 hors impact IFRIC 21)	12,5%	7,1%	6,3%	10,7%	14,7%	

EBITDA *standalone*

Hors éléments exceptionnels²

M€	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20
Produit net bancaire	103	105	103	111	113
Charges	-88	-94	-91	-93	-94
Résultat brut d'exploitation - Natixis publié excl. éléments exceptionnels	16	11	13	18	19
Ajustements analytiques sur produit net bancaire	-1	-1	-1	-1	-1
Ajustements sur charges de structure	6	5	5	5	6
Résultat brut d'exploitation - vision standalone	20	15	17	22	24
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	4	4	3	4	4
EBITDA - vision standalone	24	19	20	26	28

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

Hors Pôles

M€	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	1T20 vs. 1T19
Produit net bancaire	55	10	64	- 10	- 46	
Charges	- 244	- 110	- 84	- 102	- 217	-11%
FRU	- 170	0	0	0	- 163	
Autres	- 74	- 110	- 84	- 102	- 54	-26%
Résultat brut d'exploitation	- 188	- 100	- 20	- 112	- 263	40%
Coût du risque	- 1	- 3	- 2	- 2	- 2	
Résultat net d'exploitation	- 190	- 103	- 22	- 114	- 265	39%
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	
Autres	699	- 5	1	0	2	
Résultat avant impôt	509	- 108	- 21	- 114	- 263	-152%
RWA (Bâle 3 - en Md€)	8.8	9.2	9.8	9.4	9.1	3%

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

Md€	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	
Coface RWA (en Bâle 3)		3,9	3,8	3,8	4,0	1,9

Compte de résultat 1T20 : passage des données hors éléments exceptionnels aux données publiées

M€	1T20 hors éléments exceptionnels	Contribution au fond de solidarité Assurance	Variation de change des TSS en devises	Stratégie immobilière	Impact du défaut du Liban sur ADIR Assurance	Moins-value sur Coface	Dépréciation valeur de MEE sur Coface	1T20 retraité
Produit Net bancaire	1 733	- 7	24				0	1 750
Charges	-1 579			- 3				-1 582
Résultat brut d'exploitation	153	- 7	24	- 3	0	0	0	167
Coût du risque	- 193							- 193
Mise en équivalence	6				- 14			- 8
Gain ou pertes sur autres actifs	0							0
Résultat avant impôt	- 34	- 7	24	- 3	- 14	0	0	- 34
Impôt	- 9	2	- 7	1				- 13
Intérêts minoritaires	- 39							- 39
Résultat net - pdg excl. contribution nette de Coface	- 82	- 5	17	- 2	- 14	0	0	- 87
Contribution nette Coface	1					- 112	- 7	- 118
Résultat net - pdg incl. contribution nette de Coface	- 81	- 5	17	- 2	- 14	- 112	- 7	- 204

Les chiffres sont retraités tels qu'annoncé dans le communiqué du 20 avril 2020 relatif à l'annonce de la cession de 29.5% du capital de Coface. Un tableau de passage entre les chiffres retraités et la vision comptable est disponible p.15.

Capital et structure financière au 1T20

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

Fully-loaded

Md€	31/03/2020
Capitaux propres part du groupe	19.7
Hybrides (incl. plus-value liée au reclassement des hybrides en capitaux)	- 2.2
Goodwill & incorporels	- 3.8
Impôts différés	- 0.8
Provision pour dividende	0.0
Autres déductions	- 1.6
CET1 capital	11.3
CET1 ratio	11.4%
Additional Tier 1 capital	1.8
Tier 1 capital	13.1
Tier 1 ratio	13.2%
Tier 2 capital	2.2
Total capital	15.3
Total capital ratio	15.5%
Risk-weighted assets	99.3

Phasé y compris résultat et dividendes de l'exercice

Md€	31/03/2020
CET1 capital	11.3
CET1 ratio	11.4%
Additional Tier 1 capital	2.2
Tier 1 capital	13.5
Tier 1 ratio	13.6%
Tier 2 capital	2.3
Total capital	15.8
Total capital ratio	15.9%
Risk-weighted assets	99.3

Impacts IFRIC 21 par pôle

Effet sur les charges

M€	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20
AWM	- 4	1	1	1	- 4
BGC	- 24	8	8	8	- 28
Assurance	- 13	4	4	4	- 15
Paiements	- 1	0	0	0	- 1
Hors pôles	- 119	40	40	40	- 113
Total Natixis	- 161	54	54	54	- 161

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 31 mars 2020

Md€	RWA fin de période	% du total	Écarts d'acquisition & immo. incorporelles 1T20	Fonds propres normatifs 1T20	RoE après impôt 1T20
AWM	14.0	16%	3.1	4.6	9.0%
BGC	65.4	74%	0.2	6.8	-2.8%
Assurance	7.6	9%	0.1	1.0	20.7%
Paiements	1.1	1%	0.3	0.4	14.3%
TOTAL (excl. Hors pôles)	88.2	100%	3.7	12.7	

Ventilation des RWA - Md€

31/03/2020

Risque de crédit	64.1
<i>Approche interne</i>	53.1
<i>Approche standard</i>	11.0
Risque de contrepartie	7.4
<i>Approche interne</i>	6.5
<i>Approche standard</i>	0.9
Risque de marché	12.2
<i>Approche interne</i>	6.9
<i>Approche standard</i>	5.3
CVA	1.9
Risque opérationnel - Approche standard	13.7
Total RWA	99.3

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€	31/03/2020
Fonds propres Tier 1¹	13.5
Total bilan prudentiel	403.8
Ajustements au titre des expositions sur dérivés	- 61.6
Ajustements au titre des opérations de financement sur titres ²	- 24.8
Autres opérations avec les affiliés	- 49.3
Engagements donnés	35.6
Ajustements réglementaires	- 6.2
Total exposition levier	297.5
Ratio de levier	4.5%

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 31 mars 2020

Md€	31/03/2020
Capitaux propres part du groupe	19,7
Retraitement des hybrides	- 2,0
Retraitement des plus-values des TSS	- 0,1
Distribution	0,0
Actif net comptable	17,6
Immobilisations incorporelles retraitées ¹	- 0,6
Ecarts d'acquisition retraités ¹	- 3,3
Actif net comptable tangible²	13,6
€	
Actif net comptable par action	5,57
Actif net comptable tangible par action	4,32

Bénéfice par action au 1T20

M€	31/03/2020
Résultat net - part du groupe	- 204
Ajustement lié aux coupons sur TSS	- 33
Résultat net attribuable aux actionnaires	- 237
Bénéfice par action (€)	-0.08

Nombre d'actions au 31 mars 2020

	31/03/2020
Nombre d'actions moyen sur la période hors actions détenues en propre	3 151 459 265
Nombre d'actions hors actions détenues en propre, fin de période	3 152 614 037
Nombre d'actions détenues en propre, fin de période	3 232 458

Résultat net attribuable aux actionnaires

M€	1T20
Résultat net - part du groupe	- 204
Ajustement lié aux coupons sur TSS	- 33
Numérateur RoE & RoTE Natixis	- 237

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

RoTE¹

M€	31/03/2020
Capitaux propres part du groupe	19 675
Neutralisation des TSS	-2 122
Distribution provisionnée	0
Immobilisations incorporelles	- 644
Écarts d'acquisition	-3 278
Fonds propres RoTE fin de période	13 630
Fonds propres RoTE moyens 1T20	13 630
RoTE 1T20 annualisé non-ajusté de l'impact IFRIC21	-4.5%
Impact IFRIC 21	141
RoTE 1T20 annualisé excl. IFRIC21	-0.4%

RoE¹

M€	31/03/2020
Capitaux propres part du groupe	19 675
Neutralisation des TSS	-2 122
Distribution provisionnée	0
Neutralisation des gains & pertes latents ou différés enregistrés en capitaux propres	- 143
Fonds propres RoE fin de période	17 410
Fonds propres RoE moyens 1T20	17 410
RoE 1T20 annualisé non-ajusté de l'impact IFRIC21	-3.5%
Impact IFRIC 21	141
RoE 1T20 annualisé excl. IFRIC21	-0.3%

Encours douteux²

Md€	31/12/2019 Proforma Coface	31/03/2020
Engagements provisionnables ³	2.0	2.1
<i>Engagements provisionnables / Créances brutes</i>	1.7%	1.7%
Stock de provisions ⁴	1.4	1.5
Provisions totales/Engagements provisionnables	70%	73%

¹ Voir note méthodologique. Les RoE et RoTE sont basés sur le bilan de fin de trimestre afin de prendre en compte l'annonce de la cession de 29,5% du capital de Coface. La moins-value nette de 112 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 premier trimestre de l'année 2020 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 jeudi 7 mai 2020 à 9h00 sera retransmise en direct sur le site Internet www.natixis.com (rubrique Investisseurs & actionnaires).

Contacts

Relations investisseurs

Damien Souchet	investorelations@natixis.com
Noémie Louvel	+33 1 58 55 41 10
Souad Ed Diaz	+33 1 78 40 37 87
	+33 1 58 32 68 11

Relations presse

Sonia Dilouya	relationspresse@natixis.com
Daniel Wilson	+33 1 58 32 01 03
Vanessa Stephan	+33 1 58 19 10 40
	+ 33 1 58 19 34 16

www.natixis.com



 Nos informations sont certifiées par la technologie blockchain.
Vérifiez l'authenticité de ce communiqué de presse sur www.wiztrust.com.