

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES



N° 16 | Juin 2012 | LA REVUE D'INFORMATION DES ACTIONNAIRES DE NATIXIS

## LE MESSAGE DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

**M**adame, Monsieur, cher actionnaire,

L'Assemblée générale de votre société, qui s'est tenue le 29 mai dernier, a approuvé les comptes de l'exercice 2011 ainsi que le paiement d'un dividende de 0,10 euro par action. Pour la deuxième année consécutive, Natixis confirme donc son engagement dans une politique de distribution favorable à ses actionnaires en les associant à ses résultats. Ce paiement, effectué uniquement en espèces, est aussi le signe fort d'une confiance dans la solidité de la structure financière de Natixis.

Notre Assemblée générale, dont vous trouverez un résumé dans ces colonnes, a également été l'occasion de passer en revue les résultats de Natixis pour l'exercice 2011 ainsi que ceux du premier trimestre 2012, publiés le 9 mai dernier.

Ces résultats témoignent des bonnes performances commerciales de nos trois métiers cœurs qui affichent un PNB en hausse de 9 % par rapport au dernier trimestre 2011, à 1,559 milliard d'euros hors éléments non opérationnels. Dans un environnement toujours difficile mais moins volatil qu'au quatrième trimestre 2011, le résultat net part du groupe atteint quant à lui 339 millions d'euros hors éléments exceptionnels (en progression de 19 % par rapport au trimestre précédent) et 185 millions après prise en compte d'éléments non-opérationnels, dont principalement la forte réévaluation de notre propre dette (cf. page 2).

Nous poursuivons par ailleurs notre travail sur le renforcement de la structure financière de

Natixis, en agissant à la fois sur la réduction de nos actifs pondérés et sur nos besoins en liquidité. Ainsi, à fin mars 2012, le ratio Core Tier 1 de Natixis s'établit à 10,6 %. Ce niveau conforte la trajectoire satisfaisante sur laquelle nous nous trouvons pour nous conformer à la nouvelle réglementation prudentielle, dite de Bâle 3, qui entrera en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Ces résultats positifs témoignent de la transformation de notre modèle économique engagée il y a trois ans. Nos efforts pour construire une entreprise solide, rentable, intégrée au Groupe BPCE et à la stratégie claire, portent leurs fruits. Mais l'environnement économique est difficile, surtout en Europe, et les turbulences sur les marchés financiers sont porteuses d'incertitude (cf. les commentaires de nos experts, pages 4 et 5). Nous devons donc continuer plus que jamais à maîtriser nos risques et à maintenir notre cap stratégique afin de nous développer et de jouer pleinement notre rôle dans le financement de l'économie, sans sacrifier à notre objectif de croissance rentable.

Laurent Mignon  
Directeur Général

### SOMMAIRE

Résultats  
du premier  
trimestre 2012

P. 2

Retour sur  
l'Assemblée  
générale  
ordinaire  
du 29 mai 2012

P. 3

Focus sur  
le contexte  
économique

P. 4

Vos questions  
sur le Club des  
actionnaires

P. 6

Actualité du  
Club des  
actionnaires

P. 7

L'action Natixis

Les mots  
de Natixis

P. 8

## Résultats du premier trimestre 2012 : bonne dynamique commerciale dans les trois métiers cœurs

**Le 10 mai dernier, Laurent Mignon, directeur général, et Luc-Emmanuel Auberger, directeur Finances et risques, ont présenté les résultats de la banque pour le premier trimestre 2012.**



Laurent Mignon et Luc-Emmanuel Auberger

Tout en poursuivant son adaptation au nouvel environnement économique, Natixis affiche au 31 mars 2012 un résultat net de 339 millions d'euros hors éléments non-opérationnels, en hausse de 19 % par rapport au quatrième trimestre 2011 et en baisse de 30 % par rapport au premier trimestre 2011, qui constituait une référence élevée.

Les chiffres du premier trimestre de cette année font avant tout apparaître de bonnes performances commerciales. De nouvelles parts de marché ont été gagnées dans les métiers cœurs. En ce

qui concerne la Banque de Financement et d'Investissement, Natixis a renforcé sa présence sur le marché primaire obligataire. Dans le pôle Épargne, la gestion d'actifs est restée dynamique aux États-Unis. Pour les Services Financiers Spécialisés, les offres de produits et services de Natixis continuent d'être déployées dans les réseaux du Groupe BCPE.

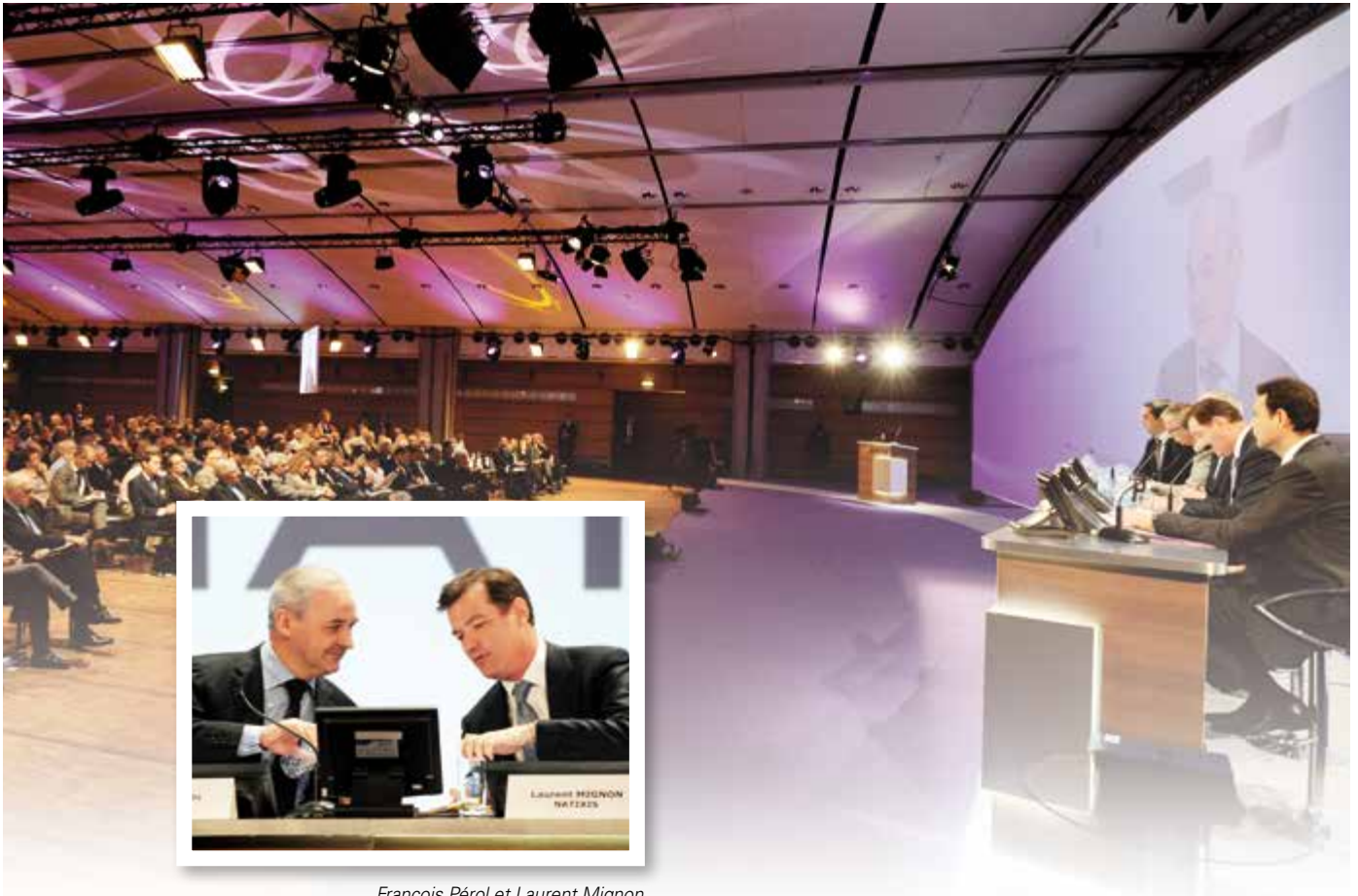
Par ailleurs, hors métiers cœurs, le chiffre d'affaires total de Coface affiche une croissance de 10 % par rapport au premier trimestre 2011, à 415 millions d'euros,

alimenté par le métier de l'assurance-crédit (95 % du chiffre d'affaires global).

Quant à la structure financière, le ratio Core Tier 1 s'est renforcé, à 10,6 %, soit une augmentation de 40 points de base par rapport au 4<sup>e</sup> trimestre 2011, en Bâle 2,5. Natixis est donc sur la bonne trajectoire pour se conformer aux exigences des nouvelles normes prudentielles de Bâle 3, qui entreront en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

### Résultats au 31 mars 2012 (hors éléments non-opérationnels)

		1 <sup>er</sup> trimestre 2012	4 <sup>e</sup> trimestre 2011	1 <sup>er</sup> trimestre 2011
PRODUIT NET BANCAIRE (PNB)	(EN M€)	1 669	1 587	1 740
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	(EN M€)	509	462	661
RÉSULTAT NET PART GROUPE	(EN M€)	339	284	483
RETOUR SUR FONDS PROPRES (ROE) APRÈS IMPÔT		6,9 %	4,6 %	9,8 %



François Pérol et Laurent Mignon

## Retour sur l'Assemblée générale ordinaire du 29 mai 2012

L'Assemblée générale de Natixis s'est tenue le 29 mai 2012 à 15h00 au Carrousel du Louvre à Paris, sous la présidence de François Pérol, président du conseil d'administration.

Environ 500 actionnaires individuels étaient présents. Ils ont pu exprimer leur vote sur les onze résolutions mises aux voix et dialoguer avec François Pérol, Laurent Mignon ainsi que d'autres dirigeants de Natixis.

La retransmission intégrale de l'Assemblée est disponible jusqu'à fin mai 2013 sur le site Internet de Natixis ([www.natixis.com](http://www.natixis.com)) dans la rubrique Assemblée générale. Cette rubrique comprend également le procès-verbal de l'Assemblée générale, le résultat du vote des résolutions ainsi que de courtes vidéos reprenant les temps forts de la réunion.

### Les principales résolutions adoptées par l'Assemblée :

- l'approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2011 ;
- le versement d'un dividende de 0,10 euro au titre de l'exercice 2011 ;
- la nomination de trois nouveaux administrateurs : Stéphanie Paix, Catherine Halberstadt et Alain Condaminas.

### L'Assemblée générale en chiffres

**67000**

BROCHURES DE CONVOCATIONS ENVOYÉES

**500**

ACTIONNAIRES PRÉSENTS

**2h15**

DURÉE DE L'ASSEMBLÉE

**11**

RÉSOLUTIONS VOTÉES

**23**

PERSONNES DANS L'ÉQUIPE D'ORGANISATION



Retrouvez les temps forts et le reportage photo complet de l'Assemblée générale sur le site Internet de Natixis ([natixis.com](http://natixis.com) > communication financière > assemblée générale)

# CONTEXTE ÉCONOMIQUE

Afin de vous éclairer sur la conjoncture économique dans laquelle évolue votre société, les économistes de l'équipe de Recherche de Natixis vous apportent leur analyse.



## CROISSANCE MONDIALE : DES PERSPECTIVES ASSOMBRIES

Marie-Pierre Ripert,  
adjointe au directeur  
de la Recherche

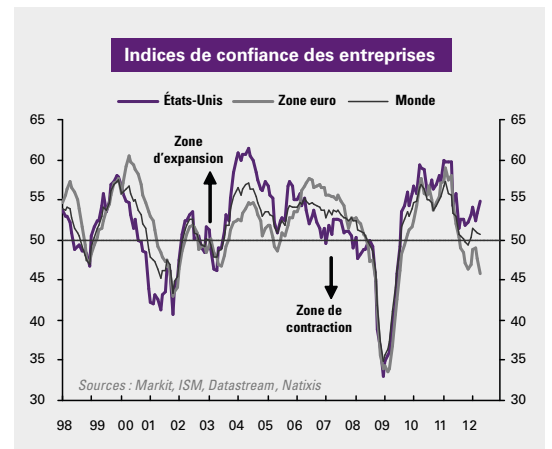
Depuis début 2012, les indicateurs avancés de l'activité ont eu tendance à se stabiliser dans la plupart des pays après la baisse enregistrée fin 2011. Cette situation suggère une stagnation qui pourrait être suivie d'une reprise de la croissance au second semestre. L'arrêt de la dégradation est visible dans de nombreux pays (la zone euro constituant la principale exception) et s'explique par plusieurs facteurs : la fin du cycle de déstockage, le début de la

désinflation et l'assouplissement des politiques monétaires, avec des baisses de taux dans les grands pays émergents et le maintien de politiques quantitatives dans les pays développés. Nous restons cependant très prudents sur les perspectives économiques, et pensons que le chemin de la reprise va rester semé d'embûches. Si la croissance chinoise devrait repartir dès le deuxième trimestre pour progresser de 8,2% en moyenne, elle

sera plus faible qu'au cours des dernières années. De son côté, l'économie américaine semble s'essouffler malgré la conjonction favorable d'une politique monétaire très expansionniste et d'une politique budgétaire qui ne pèse pas –encore– sur la croissance. Cette dernière devrait progresser de 2,2% en 2012. Enfin, la crise souveraine européenne constitue le principal risque portant sur l'économie mondiale. La zone euro pourrait rester le maillon faible de la croissance mondiale en 2012/2013, avec un PIB en recul de

0,3% en moyenne cette année. Elle subit les effets négatifs de l'austérité budgétaire mise en place dans plusieurs pays, de la faiblesse des crédits et de

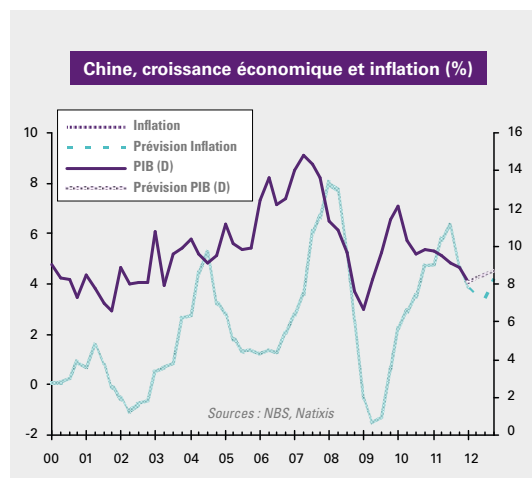
la dégradation des anticipations des agents économiques. Les perspectives européennes restent à ce jour bien assombries.



## CHINE : UN ATERRISSAGE EN DOUCEUR

Bei Xu,  
économiste Grande Chine

Depuis la deuxième moitié de 2011, la croissance de l'économie chinoise ralentit sous l'effet conjoint d'une moindre demande extérieure et de la régulation du marché immobilier domestique. Le produit intérieur brut n'a crû que de 8,1% au premier trimestre 2012, son plus faible niveau enregistré depuis trois ans. Les statistiques d'avril et mai 2012



montrent une conjoncture encore plus morose. Dans un tel contexte, le Premier ministre Wen Jiabao a réaffirmé la priorité d'une croissance stable pour la Chine. Ainsi, un certain nombre de mesures en faveur de la croissance ont été annoncées. 36,3 milliards de yuans (4,5 milliards d'euros) de subventions sont alloués aux achats de produits plus économes en énergie (équipements d'électroménager, d'éclairage, d'électromécanique...). L'investissement en infrastructures constitue un autre axe important.

Sur le plan monétaire, la Banque centrale de Chine a, pour la première fois depuis janvier 2009, baissé les taux d'intérêt de référence en juin 2012. Nous comptons par conséquent sur une tendance à l'amélioration de la demande domestique pendant la seconde moitié de l'année et établissons notre prévision de croissance à 8,1% pour l'année 2012. Les mesures de relance pourraient s'intensifier si nécessaire, le gouvernement privilégiant alors la stabilité de la croissance face aux autres objectifs structurels.



## MARCHÉS ACTIONS : LA BALLE EST DANS LE CAMP DES POLITIQUES

Sophie Chardon,  
économiste Cross Asset

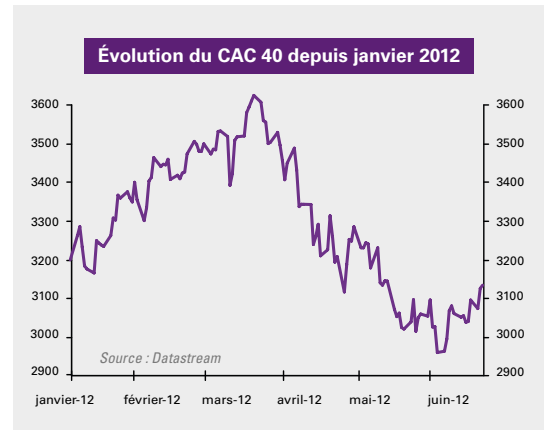
Si les injections de liquidités de la BCE dans le système bancaire européen avaient été à l'origine d'un rebond marqué des marchés actions développés en début d'année, les perspectives boursières se sont très rapidement assombries en raison de l'émergence d'un risque politique et social lié aux programmes d'austérité mis en place dans de nombreux pays de la zone euro. En outre, les sources d'espoir se font rares avec la détérioration des perspectives de croissance américaine et

la reprise dans les zones émergentes qui tarde à se matérialiser. Ainsi, les marchés continuent d'osciller entre pessimisme et optimisme au gré des nouvelles macroéconomiques et politiques : formation d'une coalition pro-européenne en Grèce, dégradations de notes et renchérissement du coût de financement de l'Espagne... Les fondamentaux microéconomiques ne sont pourtant pas si détériorés. Les résultats du 1<sup>er</sup> trimestre des entreprises européennes

récemment publiés sont passés inaperçus mais peuvent représenter une source de satisfaction : 55% des entreprises ont publié un résultat supérieur aux attentes, témoin d'une très bonne résistance au ralentissement économique domestique. Pour soutenir les cours boursiers et ramener les indices au-delà de leurs valorisations de début d'année, nous comptons sur (i) des engagements forts des pays membres de la zone euro en réponse à la crise politique et sociale ; (ii) la

poursuite des mesures expansionnistes aux États-Unis et (iii) le rebond de l'activité dans les pays émergents en seconde partie de l'année. Dans un

contexte où les réponses sont politiques et structurelles, il sera cependant très difficile de prévoir le point de retournement du mouvement actuel.



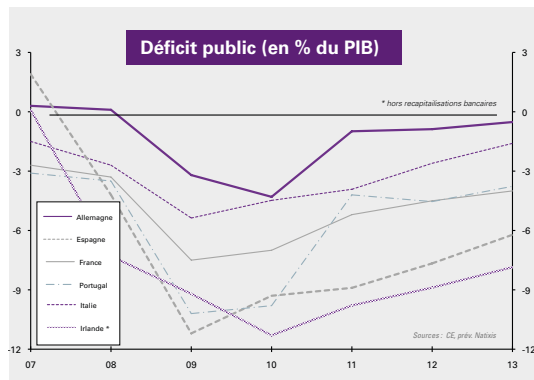
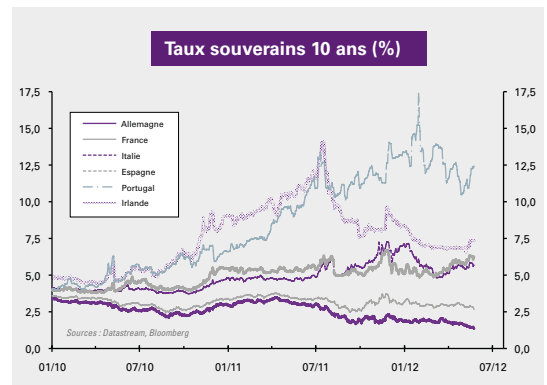
## ZONE EURO : AU-DELÀ DES FINANCES PUBLIQUES, UNE CRISE DE BALANCE DES PAIEMENTS

Cédric Thellier,  
économiste Zone euro

La crise des dettes souveraines en zone euro, initiée en Grèce fin 2009, s'est propagée à l'Irlande, au Portugal, à l'Espagne et l'Italie via des craintes parfois exagérées mais auto-réalisatrices et faute de distinction claire entre les problèmes de liquidité et de solvabilité. Les réponses politiques ont alors essentiellement consisté en une réduction très – voire trop – rapide des déficits budgétaires qui s'avère inefficace, au moins dans le cas grec, compte tenu de l'impact négatif sur la croissance qui réduit fortement les

rentrées fiscales. En outre, les difficultés des banques, éminemment liées à la dimension souveraine de la crise, freinent la distribution de crédit aux entreprises et aux ménages, ce qui pèse encore davantage sur

l'activité et, in fine, sur le rythme de réduction des déficits budgétaires. Mais au-delà des finances publiques, la situation actuelle révèle également une crise de balance des paiements. En effet, tandis que la zone euro dans son ensemble est en situation d'équilibre extérieur, l'hétérogénéité



structurelle – avec schématiquement des « pays du Nord » (Allemagne, Pays-Bas...) qui accumulent des excédents extérieurs et des « pays du Sud » (Grèce, Portugal...) qui enregistrent des déficits extérieurs compte tenu de leur spécialisation productive – pose pro-

blème lorsque ces derniers ne peuvent plus être financés par des investisseurs non-résidents. Aujourd'hui, les différents mécanismes d'aide (FMI, UE, BCE) ne peuvent pallier l'absence de fédéralisme dans la zone euro. Là encore, les réponses politiques apparaissent insuffisantes.

# Vos questions sur le Club des actionnaires



## « À quoi sert le Club des actionnaires de Natixis ? »

Le Club des actionnaires est ouvert aux actionnaires de Natixis qui souhaitent établir une relation de proximité avec l'entreprise. Créé en 2007, il rassemble aujourd'hui près de 20 000 membres, dont 1 500 e-membres.

## « Qui peut devenir membre ou e-membre du Club des actionnaires de Natixis ? »

L'adhésion au Club des actionnaires est ouverte à tout actionnaire de Natixis qui possède au minimum une action au nominatif ou cinquante actions au porteur.

## « Quel est l'intérêt de devenir membre du Club des actionnaires de Natixis ? »

Les membres du Club reçoivent la Lettre aux actionnaires de Natixis et le Programme des activités du Club des actionnaires.

Dans le cadre de ce Programme, ils peuvent :

- participer à des réunions de présentation de Natixis organisées à Paris ou en province,
- assister à des conférences thématiques à Paris et/ou sur Internet.

Ils peuvent aussi accéder au site Internet sécurisé [clubdesactionnaires.natixis.com](http://clubdesactionnaires.natixis.com) pour retrouver l'ensemble des informations relatives au Club, au Programme des activités du Club, et pour mettre à jour leurs coordonnées.

## « Comment devenir membre du Club des actionnaires de Natixis ? »

En se rendant sur le site Internet [clubdesactionnaires.natixis.com](http://clubdesactionnaires.natixis.com), et en cliquant sur le lien « Je souhaite m'inscrire ». Une adresse de courrier électronique doit impérativement être utilisée comme identifiant. Elle servira à confirmer l'inscription.

## « Quelle est la différence entre un membre et un e-membre ? »

Les e-membres du Club des actionnaires de Natixis sont des membres qui ont choisi de privilégier Internet pour recevoir leurs supports d'information.

Ils reçoivent ainsi par courrier électronique :

- le Programme des activités du Club,
- une version interactive multimédia de la Lettre aux actionnaires,
- des Newsletters régulières sur les événements majeurs de la Communication financière de Natixis.

Concernant nos conférences visionnables en direct sur Internet (webconférences), nos e-membres :

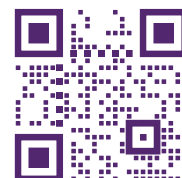
- sont invités, par courrier électronique, trois semaines avant chaque conférence, à poser leurs questions aux intervenants,
- peuvent consulter pendant six mois les différés de ces webconférences (accessibles sur le site Internet du Club des actionnaires).

Ils sont aussi ponctuellement associés aux événements liés à la politique de mécénat de Natixis.

## « Comment devenir e-membre du Club des actionnaires ? »

Il suffit d'accepter de recevoir exclusivement par courrier électronique l'ensemble des informations concernant le Club des actionnaires :

- soit au moment de l'inscription au Club des actionnaires,
- soit ultérieurement en se rendant sur la page « Vos données personnelles » du site Internet du Club : [clubdesactionnaires.natixis.com](http://clubdesactionnaires.natixis.com) et en mettant à jour les préférences.



# Webconférences :

## un tour d'horizon de la situation économique en Europe

En complément de notre rendez-vous habituel du mois de janvier consacré au point d'actualité « Bilan 2011 et perspectives 2012 : macroéconomie et marchés actions », nous vous avons proposé au cours de ce premier semestre un cycle de quatre conférences permettant de mieux appréhender le contexte économique et financier actuel de l'Europe.



Le **21 mars 2012**, Nathalie Dezeure est intervenue sur le thème « Le Royaume-Uni peut-il faire cavalier seul ? » et Jésus Castillo sur « Europe du Nord et Europe du Sud : forces et faiblesses ».

Le **18 juin 2012**, au lendemain des différents scrutins électoraux français, Jean-Christophe Caffet a pris la parole pour un « Focus sur la conjoncture française à mi-2012 », et Cédric Thellier est intervenu sur le thème « Le rôle de la Banque Centrale Européenne depuis le début de la crise ».

## Réunion d'actionnaires à Annecy

Le 31 mai dernier, nous sommes allés à la rencontre de nos actionnaires dans le cadre d'une réunion organisée sous l'égide de la F2IC (Fédération des investisseurs individuels et clubs d'investissement, ex-FFCI). Nous avons à cette occasion échangé avec près de 250 actionnaires et répondu à leurs questions.

→ Vous pouvez retrouver l'intégralité du Programme des activités du Club des actionnaires sur le site Internet :

[clubdesactionnaires.natixis.com](http://clubdesactionnaires.natixis.com)

## Pour nos e-membres

### Webconférences et mécénat

Les webconférences du Club des actionnaires ont progressivement pris une place majeure dans nos programmes d'activités. Vous êtes ainsi nombreux à y assister en direct ou en différé, et certains d'entre vous les suivent de façon très régulière.

Nous avons souhaité récompenser cette fidélité en proposant à nos 20 membres les plus assidus en 2011 de bénéficier d'une invitation pour le vernissage de l'exposition « Debussy la musique et les Arts » qui s'est déroulé le mardi 21 février dernier au musée de l'Orangerie, ou d'une entrée pour le musée d'Orsay.

Nous espérons renouveler prochainement ce type d'opération et associer de nouveau nos e-membres les plus actifs à nos actions de mécénat.

### Webconférences en différé

Nos webconférences du premier semestre sont disponibles en différé sur la page « Webconférences » du site Internet [clubdesactionnaires.com](http://clubdesactionnaires.com) :

- **jusqu'au 25 juillet 2012** pour la conférence « Bilan 2011 et perspectives 2012 : macroéconomie et marchés actions » du 25 janvier dernier ;
- **jusqu'au 20 septembre 2012** pour la conférence « Le Royaume-Uni peut-il faire cavalier seul ? » et « Europe du Nord et Europe du Sud : forces et faiblesses » du 21 mars dernier ;
- **jusqu'au 18 décembre 2012** pour la conférence « Le rôle de la Banque Centrale Européenne depuis le début de la crise » et « Focus sur la conjoncture française à mi-2012 » du 18 juin 2012.

### POUR NOUS CONTACTER

Relations  
actionnaires  
individuels

Christophe Ricetti  
Valérie Boas  
Eugénie Mehler  
Catherine Vassant  
Arlette Le Goasduff

### → E-MAIL

[actionnaires@natixis.com](mailto:actionnaires@natixis.com)

### → N°VERT

📞 N°Vert 0800 41 41 41

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

### → COURRIER

NATIXIS  
Club des actionnaires  
18-24, quai de la Marne  
75164 Paris Cedex 19  
France

La LETTRE AUX ACTIONNAIRES est éditée par Natixis, société anonyme à conseil d'administration  
 /// RCS Paris 542 044 524 /// Siège social : 30, avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris, France  
 /// Directeur de la publication : Laurent Mignon  
 /// Responsable de la rédaction : Christophe Ricetti  
 /// Imprimeur : Point 44 /// Dépôt légal : juin 2012  
 /// ISSN N° 1294-7830 /// Coordination - Rédaction : Valérie Boas  
 /// Conception graphique et fabrication : Direction de la Communication et du développement durable  
 /// Table des illustrations : p. 1, 4, 6, 7, © Shutterstock-p.1,2,3,4,5,6 Fabrice Vallon - droits réservés.

Le papier sélectionné pour ce document a été produit dans une usine certifiée ISO 14001. Il répond à la certification PEFC (traçabilité de l'origine de la pâte à papier à partir de forêts gérées) et a été blanchi par le procédé ECF (procédé sans chlore élémentaire).

Ce document a été achevé de rédiger le 21/06/2011. Tous droits réservés.

GROUPE BPCE

## L'action Natixis



Action Natixis du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 mai 2012.

### Fiche signalétique

**Code Isin** : FR0000120685  
**Capitalisation boursière\*** : 5,526 Md€  
**Négociation** : Eurolist Paris, éligible au SRD  
**Code Reuters** : CNAT.PA  
**Code Bloomberg France** : KN FP  
**Indices** : SBF 120, SBF 250, CAC MID 100 et CAC next 20

\*Au 31/05/2012

### Principales données boursières

**Cours le plus haut 2012** : 2,891 €  
**Cours le plus bas 2012** : 1,762 €  
**Cours au 31/05/2012** : 1,791 €

## Les « mots » de Natixis

Le vocabulaire financier est parfois technique et difficile à appréhender. Pour y voir plus clair, quelques mots issus des métiers de Natixis vous sont ici expliqués.

### « Originate-to-distribute »

Modèle économique vers lequel tend Natixis qui consiste à agir comme « originateur » auprès des clients, c'est-à-dire à détecter les besoins de financement, à concevoir et à vendre la solution la plus adaptée, puis à placer une partie plus importante qu'auparavant des actifs ainsi générés auprès d'investisseurs extérieurs au lieu de les conserver dans le bilan.

### « Cross selling » ou ventes croisées

C'est la pratique utilisée par Natixis pour optimiser son fonds de commerce, en vendant aux clients de la banque des produits issus de plusieurs lignes de métiers (par exemple des crédits, des solutions de paiement, des services d'épargne salariale, des conseils...). Cette technique permet de mieux valoriser la relation client pour Natixis, les clients disposant ainsi d'interlocuteurs commerciaux dédiés via le Coverage.

### Coverage

Dans un modèle où se pratiquent les ventes croisées ou « cross selling », les équipes « Coverage » sont dédiées à la relation avec la clientèle. Des chargés d'affaires et des « senior bankers » représentent la banque et l'ensemble de ses métiers, auprès de ses clients. Ils sont le pivot de la relation commerciale et pratiquent une veille économique et sectorielle qui leur permet de mieux conseiller les clients et d'appréhender finement les risques liés aux relations dont ils ont la charge.

### Modèle multiboutique

Dans la gestion d'actifs, le modèle « multiboutique », adopté par Natixis, se fonde sur le contrôle d'entités juridiques disposant de marques propres (par exemple : Harris Associates ou Loomis, Sayles & Company) et animées par des équipes de gestion indépendantes associées aux performances. Les clients disposent ainsi d'une offre large en termes d'expertise « produit ».

## L'agenda financier 2012

**23 février 2012**  
 Résultats annuels 2011

**9 mai 2012**  
 Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2012

**29 mai 2012**  
 Assemblée générale des actionnaires (statuant sur les comptes de l'exercice 2011)

**2 août 2012\***  
 Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2012

**14 novembre 2012\***  
 Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2012

**23 et 24 novembre 2012**  
 Salon Actionaria

\* Date provisoire. La date définitive sera annoncée sur notre site Internet [www.natixis.com](http://www.natixis.com)