

d e m i n o r

Monsieur François Pérol
Président du Directoire
BPCE
50 avenue Pierre Mendès France
75013 Paris

Paris, le 31 mars 2010

Recommandé avec AR

Objet : Garantie GAPC

Monsieur le Président,

Par courrier simple en date du 23 mars 2010, Deminor a alerté la BPCE sur la situation particulièrement inquiétante des 7 millions de sociétaires des 20 Banques Populaires et 17 Caisses d'Epargne.

En effet, à la suite de la décision de la BPCE de garantir le GAPC, les sociétaires supportent désormais en risque pour 35 milliards d'euros au titre des actifs toxiques contenus dans le bilan de Natixis. Ceci est tout à fait considérable puisque en moyenne, chaque sociétaire porte ainsi plus de 3.000 euros de risque au titre de cette garantie.

A ce jour, et sauf erreur de notre part, vous n'avez toujours pas répondu à ce courrier, ni à celui que nous vous avons adressé le 16 novembre 2009.

Par ailleurs, dans le cadre d'une analyse des effets de cette garantie, nous avons dès août 2009 observé l'apparition de volumes d'échanges très suspects, avant l'annonce même de sa mise en place. Nous n'avions pas manqué de le faire remarquer.

En effet, alors que l'octroi de la garantie par BPCE à Natixis n'a été rendu public que le 26 août 2009, des volumes d'échanges très importants ont été enregistrés dès le 29 juillet. En 12 jours, du 29 juillet au 13 août, la moyenne des échanges quotidiens a atteint 29 millions de titres, contre 3 millions les jours précédents (presque dix fois plus)! Cet intérêt pour le titre Natixis était d'autant plus surprenant que les marchés anticipaient une perte pour le deuxième trimestre, ce qui a d'ailleurs été le cas (-883 millions euros).

Parallèlement, alors que le titre valait en moyenne 1,37 euros depuis le début de l'année 2009, il s'est brusquement, en quelques jours, envolé jusqu'à 2,29 euros le 24 août (+ 68%), avant même l'annonce de la garantie du GAPC. Celle-ci a encore fait gagner le 25 août plus de 39% à l'action Natixis.

Ainsi, en l'espace d'un mois, l'action est passée de 1,36 euros à 3,40 euros (+ 150% !!!), soit une augmentation de la capitalisation de l'ordre de 6 milliards d'euros.



9, rue d'Artois - F 75008 Paris

Tel. : (33) 01 56 69 10 00 - Fax : (33) 01 56 69 10 01 - www.deminor.com

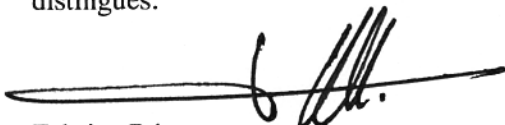
RCS Paris : B 384 609 046 - TVA : FR 25384609046 - APE : 741J - s.a.s. au capital de 76.225 Euros

Bureaux du Groupe Deminor : Paris • Bruxelles • Haarlem • Luxembourg • Milan

Seules des personnes bénéficiant d'une information privilégiée pouvaient avoir, à cette époque, un intérêt à investir environ 800 millions d'euros en l'espace de 19 jours dans le titre Natixis. Nous imaginons que ces mouvements ne vous ont pas échappé et que vous avez cherché par vous-même à trouver qui a pu manifestement profiter d'une information, très certainement privilégiée. Selon nos calculs, c'est plusieurs centaines de millions d'euros de plus-value qui ont bénéficié à ces acheteurs « chanceux ».

Dans le cadre d'une communication transparente à l'égard des actionnaires de Natixis, nous souhaiterions vous lire également sur ce sujet.

Dans cette attente, nous vous prions de croire, Monsieur le Président, à l'expression de nos sentiments distingués.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'F. Rémon', written over a horizontal line.

Fabrice Rémon
Pour Deminor
Directeur Général

PJ :

Lettre de Deminor du 23 mars 2010
Lettre de Deminor du 16 novembre 2009