

la lettre des actionnaires

MARS 2011

RÉSULTATS ANNUELS 2010

CHIFFRES CLÉS

→ **7,8 Md€**
résultat net (part du Groupe)
 + 34,5% par rapport à 2009

Une capacité bénéficiaire permettant le renforcement organique de la solvabilité

Ratio Common Equity Tier 1
 (+120 pb par rapport au 31/12/2009)

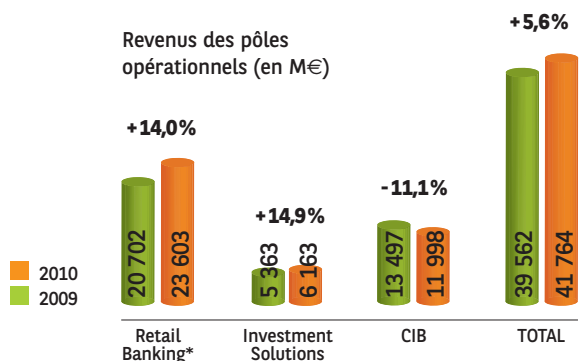
9,2%

Ratio Tier 1
 (+130 pb par rapport au 31/12/2009)

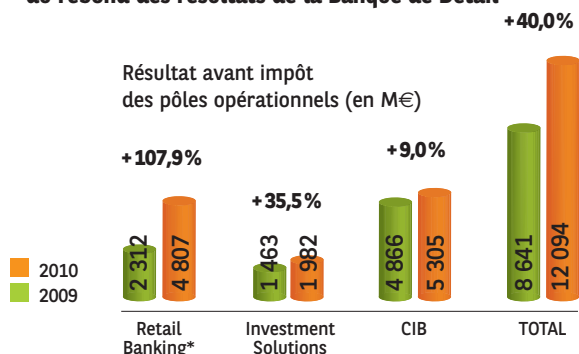
11,4%

FOCUS ACTIVITÉS

■ Bonne dynamique commerciale dans toutes les activités



■ Rééquilibrage de la contribution des pôles, du fait du rebond des résultats de la Banque de Détail



* Intégrant 2/3 de la Banque Privée France (hors effets PEL/CEL), Italie et Belgique.

ANALYSE

BNP Paribas a confirmé la solidité de son modèle diversifié, centré sur les besoins des clients.

■ Activité soutenue grâce au rôle actif du Groupe dans le financement de l'économie

Revenus: **43,9 Md€** (+9,2% par rapport à 2009)

■ Succès de l'intégration de Fortis qui donne au Groupe une nouvelle dimension

Synergies réévaluées à **1,2 Md€** (+33% par rapport au plan initial)

■ Coût du risque en baisse dans une conjoncture améliorée

Coût du risque: **-4,8 Md€** (-42,6% par rapport à 2009)

Une forte contribution à l'emploi

En 2010, la dynamique de développement du groupe BNP Paribas a conduit au recrutement de **24 000 personnes dans le monde, dont 3 900 en France, 1 800 en Belgique et 700 en Italie.**



BNP PARIBAS | La banque d'un monde qui change



Michel Pébereau
Président



Baudouin Prot
Administrateur,
Directeur Général

Chers actionnaires,

En 2010, première année complète dans son nouveau périmètre après l'acquisition de Fortis, le Groupe a réalisé un Produit net bancaire (PNB) de 43,9 milliards d'euros, en croissance de 9,2% par rapport à 2009. Le coût du risque recule fortement (de -42,6%) par rapport à 2009, du fait de l'amélioration de l'environnement économique. Au total, le résultat avant impôt atteint 13 milliards d'euros, en progression de 44,7% (+36,5% à périmètre et change constants). Grâce à son rôle actif dans le financement de l'économie et au succès de l'intégration de Fortis, BNP Paribas a dégagé en 2010 un bénéfice net (part du Groupe) de 7,8 milliards d'euros, en progression de 34,5% par rapport à 2009. Ceci confirme la solidité de notre modèle diversifié et intégré, centré sur les besoins des clients.

L'actif net par action, à 55,5 euros, est en hausse de 9,0% par rapport à 2009. Il a progressé de 29,4% depuis 2006, dernière année avant la crise: le modèle de BNP Paribas a donc assuré une croissance robuste de la valeur d'actif à travers le cycle.

Tous les pôles opérationnels du Groupe ont contribué à cette bonne performance: leur Produit net bancaire a progressé globalement de 5,6% grâce à une forte reprise de l'activité commerciale. Le rebond de Retail Banking en 2010 permet un ré-

quilibrage de leur contribution respective: 56% des revenus des pôles opérationnels ont été réalisés par les réseaux bancaires et les métiers de financements spécialisés de la Banque de Détail. Grâce au recul du coût du risque, la progression annuelle du résultat avant impôt des activités de BNP Paribas a atteint 40% en 2010 par rapport à 2009:

- La Banque de Détail a plus que doublé son résultat;
- le pôle Investment Solutions enregistre une nouvelle progression significative de son résultat avant impôt, à +35,5%;
- Corporate and Investment Banking (+9%) continue d'assurer une contribution élevée au résultat avant impôt de l'ensemble.

Le succès du rapprochement des entités de BNP Paribas Fortis et BGL BNP Paribas avec celles du Groupe, grâce à la mobilisation des équipes dans l'ensemble des territoires et métiers, nous conduit à relever d'un tiers notre estimation des synergies pour 2012, à 1200 millions d'euros au lieu des 900 millions initialement prévus.

BNP Paribas a de nouveau renforcé sa solvabilité de manière significative grâce à sa forte capacité de génération de profit et au niveau élevé des résultats mis en réserve, combinés à la gestion optimisée des actifs pondérés: à 601 milliards d'euros, ceux-ci sont en baisse de 20 milliards par rapport au 31 décembre 2009 malgré la hausse du dollar. Au 31 décembre 2010, le ratio réglementaire de fonds propres durs "Common Equity Tier 1" atteint 9,2% contre 8,0% au 31 décembre 2009. Il a progressé de 120 points de base en un an, qui s'ajoutent à l'augmentation de 260 points de base déjà réalisée en 2009.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de verser un dividende en numéraire de 2,10 euros par action, en progression de 40% par rapport à celui payé en 2010, soit un taux de distribution de 33,4%. ■

M. Pébereau

B. Prot

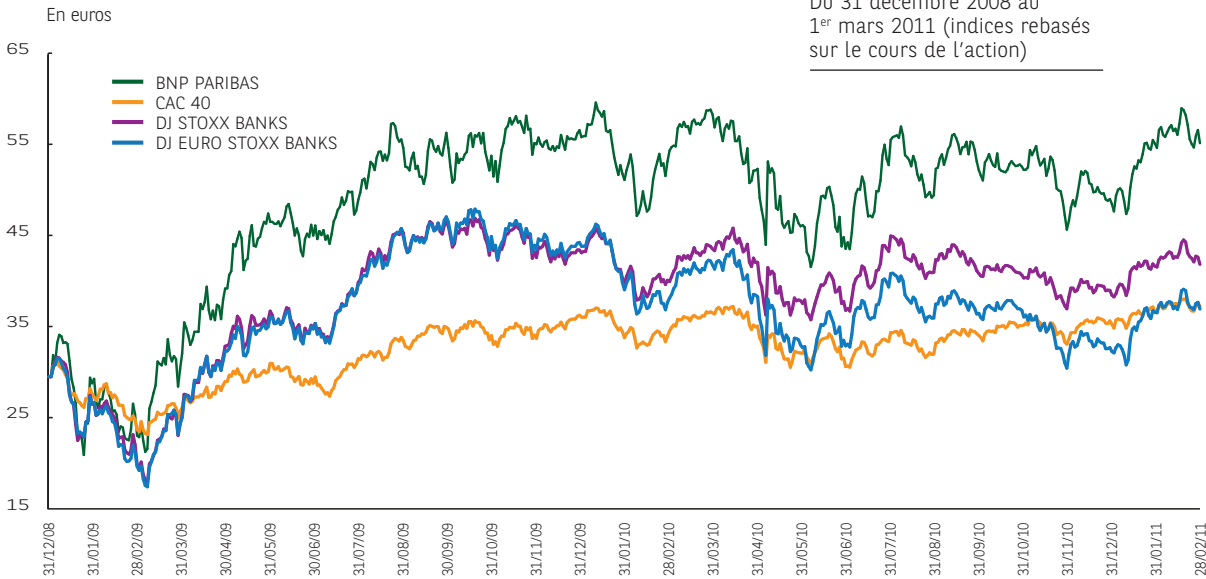
comité de liaison

→ Compte-rendu de la réunion du 18 mars 2011

Composé de 12 actionnaires individuels (dont 2 membres du personnel) choisis pour leur représentativité tant géographique que socioprofessionnelle, le comité de liaison a pour mission d'accompagner la Banque dans sa communication à destination des investisseurs "personnes physiques" de BNP Paribas. Réunis le 18 mars 2011 sous la présidence de Michel Pébereau, les membres du Comité se sont prononcés, entre autres, sur les documents édités par BNP Paribas dans la seconde partie de l'exercice 2010 et au début de 2011. Les projets de document de référence et de rapport annuel 2010 ont été présentés aux membres, certains d'entre eux faisant ensuite

le compte-rendu de leur participation au salon Actionaria de novembre 2010, au cours duquel ils ont rencontré d'autres actionnaires individuels de la Banque. Un exposé est ensuite fait sur l'évolution de la structure de l'actionnariat de BNP Paribas, regardant plus spécifiquement la place des investisseurs particuliers. Le Comité se voit alors proposer les initiatives envisagées par la Banque pour la prochaine Assemblée générale du 11 mai 2011, et se prononce sur les orientations qu'il souhaite voir retenues. La réunion s'est conclue par un exposé sur les activités de Personal Finance.

■ L'ACTION BNP PARIBAS

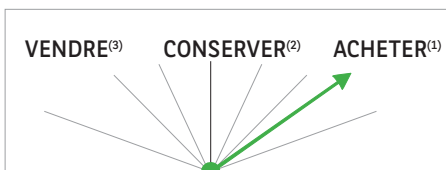


Source: Datastream - du 31/12/2008 au 01/03/2011.

■ Du 31 décembre 2008 au 1^{er} mars 2011, le cours de l'action a augmenté de **87,48 %**, à comparer à une hausse de **26,39 %** pour le CAC 40, de **25,36 %** pour le DJ Euro STOXX Banks (indice des valeurs bancaires de la zone euro) et de **42,09 %** pour le DJ STOXX Banks (valeurs bancaires européennes).

■ Depuis le début de 2010, le titre BNP Paribas (55,12 euros au 1^{er} mars 2011) s'est replié de -1,40 %, soit une évolution moins favorable que celle du CAC 40 (+3,32 %) mais supérieure à celle du DJ STOXX Banks (-3,29 %), et significativement meilleure que celle du DJ Euro STOXX Banks (-15,82 %). Les banques composant ce dernier indice ont en effet été affectées par les craintes des investisseurs liées aux dettes de certains États de la zone euro, et leurs cours de Bourse ont ainsi fortement régressé au printemps, atteignant leurs plus bas de l'année au mois de juin. La remontée des cours à partir du mois de septembre 2010 n'a que partiellement compensé la chute du premier semestre. En outre, la publication par le Comité de Bâle de propositions visant à renforcer les exigences en termes de solvabilité et de liquidité pour les établissements bancaires, a pesé de manière significative sur la perception des banques par les investisseurs et par conséquent sur leurs cours de Bourse.

■ L'OPINION DES ANALYSTES



- 1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée: **31 analystes**
 2) Conserver/Neutre: **5**
 3) Vendre/Alléger: **1**

Consensus au 22 février 2011, d'après les recommandations de 37 bureaux d'analystes.

■ CM-CIC Securities - Achat:

« Solidité opérationnelle des résultats » (18 février).

■ Deutsche Bank - Buy:

« BNP Paribas demeure un créateur de valeur au-dessus de la moyenne pour l'actionnaire, ce que la valorisation ne reflète pas » (18 février).

■ **Nomura - Buy:** « Des résultats solides, un bilan de qualité et une faible valorisation font de BNP Paribas un choix de premier ordre dans son secteur » (18 février).

■ Natixis - Buy:

« BNP Paribas paraît devoir être un des gagnants de la réforme réglementaire » (18 février).

■ Macquarie - Outperform:

« BNP Paribas est un titre défensif, et l'une des banques les plus profitables d'Europe » (18 février).

■ Standard & Poor's - Buy:

« Résistant, et bien placé pour une reprise » (18 février).

■ LES NOTATIONS DU GROUPE

Une des six banques les plus solides du monde.

Standard & Poor's: comparaison des notations (février 2011)

AAA Rabobank

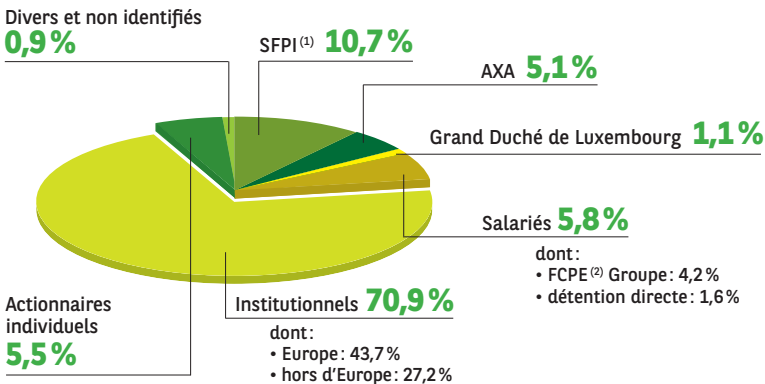
AA **BNP Paribas** | HSBC Bank Plc | Banco Santander | BBVA | Wells Fargo NA

AA- Barclays Bank Plc | Crédit Agricole | JPMorgan Chase Bank

A+ RBS Plc | Deutsche Bank | Société Générale | Intesa Sanpaolo | UBS | Crédit Suisse | Citibank NA | Bank of America NA

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas au 31 décembre 2009.



1. Société fédérale de participations et d'investissement: société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte de l'État belge - 2. Fonds commun de placement entreprise.

RENTABILITÉ TOTALE D'UN PLACEMENT EN ACTIONS

Le tableau ci-dessous indique, pour les différentes durées les plus fréquemment constatées chez les investisseurs individuels se terminant au 1^{er} mars 2011, la rentabilité totale de la détention d'une action BNP, puis BNP Paribas ainsi que le taux de rendement actuariel annuel.

Durée de détention	Investissement initial multiplié par	Taux de rendement annuel actuariel
Depuis la privatisation	5,82	+ 10,67 %
Depuis la création de BNP Paribas	2,30	+ 7,51 %
Depuis début 2004	1,47	+ 5,56 %
Depuis début 2006	0,99	- 0,21 %
Depuis début 2008	0,85	- 5,13 %
Depuis début 2009	1,96	+ 36,45 %
Depuis début 2010	1,01	+ 1,03 %

Outil: sur le site <http://invest.bnpparibas.com> se trouve une calculatrice vous permettant d'obtenir en un instant les taux de rendement actualisés de l'action tout au long de l'histoire boursière de BNP Paribas! Pour y accéder, cliquez sur "Action BNP Paribas" puis sur "Cotation et données boursières".

RÉSULTATS ANNUELS

En millions d'euros	2010	2009	2010/2009
Produit net bancaire	43 880	40 191	+ 9,2 %
Frais de gestion	- 26 517	- 23 340	+ 13,6 %
Résultat brut d'exploitation	17 363	16 851	+ 3,0 %
Coût du risque	- 4 802	- 8 369	- 42,6 %
Résultat d'exploitation	12 561	8 482	+ 48,1 %
Éléments hors exploitation	459	518	- 11,4 %
Résultat avant impôt	13 020	9 000	+ 44,7 %
Impôt	- 3 856	- 2 526	+ 52,7 %
Intérêts minoritaires	- 1 321	- 642	ns
Résultat net part du Groupe	7 843	5 832	+ 34,5 %
Coefficient d'exploitation	60,4 %	58,1 %	+ 2,3 pt
ROE après impôt	12,3 %	10,8 %	+ 1,5 pt

GLOSSAIRE

- **Arval:** filiale de BNP Paribas spécialisée dans la location longue durée et la gestion de flottes de véhicules.
- **BancWest:** filiale de Banque de Détail œuvrant dans l'Ouest des États-Unis.
- **BGL BNP Paribas:** Banque générale du Luxembourg.
- **BDDF (Banque de Détail en France):** le réseau de points de vente de BNP Paribas en France.
- **BNL bc:** la banque de réseau acquise en 2006 en Italie.
- **BNP Paribas Fortis:** la banque de réseau acquise en 2009 en Belgique.
- **BNP Paribas Real Estate:** entité de Investment Solutions œuvrant dans le domaine immobilier (promotion, gestion, transaction, conseil...).
- **BNP Paribas Securities Services (BP2S):** le Métier-Titres (conservation, règlement-livraison...) de BNP Paribas, entre autres en charge de la gestion au nominatif.
- **Cetelem:** entité de BNP Paribas leader européen du crédit à la consommation.
- **CIB:** Corporate & Investment Banking. Dénomination du pôle regroupant les activités de banque de financement et d'investissement.
- **Coefficient d'exploitation:** frais généraux/ produit net bancaire; ce rapport mesure l'efficacité opérationnelle, qui est d'autant plus forte que ce coefficient est faible.
- **Common Equity Tier 1:** ratio de solvabilité ne prenant en compte que les fonds propres constitués du capital social ainsi que des primes et réserves, à l'exclusion de tout "hybride". Parfois dénommé aussi "CORE TIER 1".
- **Cortal Consors:** leader en Europe du courtage et de l'épargne en ligne.
- **Investment Solutions (IS):** pôle d'activités regroupant la Banque Privée, la gestion d'actifs et les services liés.
- **ISF:** impôt de solidarité sur la fortune.
- **ISR:** investissement socialement responsable.
- **Personal Finance:** entité regroupant les activités de crédit à la consommation de Cetelem et celles de crédit immobilier exercées par l'UCB.
- **PNB (Produit net bancaire):** l'équivalent du chiffre d'affaires pour une banque.
- **Point de base (pb ou bp pour "basis point"):** un centième de pourcent, ou 0,01 %.
- **Retail Banking:** pôle regroupant l'ensemble des activités de Banque de Détail.
- **ROE:** Return On Equity = ratio de rentabilité des fonds propres. Il mesure le rapport entre le bénéfice net consolidé part du Groupe et les fonds propres consolidés hors intérêts minoritaires.
- **TEB:** Türk Ekonomi Bankasi, filiale de Banque de Détail de BNP Paribas en Turquie.
- **TIER 1:** un quotient qui mesure la solvabilité d'une banque, avec:
 - au numérateur, les "fonds propres durs" (capital social, primes et réserves, emprunts obligataires assimilés...)
 - au dénominateur, les "actifs moyens pondérés", c'est-à-dire les montants des engagements accordés, affectés d'un coefficient par type d'encours, d'autant plus élevé que cette nature d'engagement est risquée.
- **TRADE FINANCE:** financement des activités de commerce international.
- **UCB (Union de crédit pour le bâtiment):** filiale de BNP Paribas spécialisée dans le crédit immobilier pour les particuliers.

→ Éluée Entreprise européenne de l'année 2010

BNP Paribas a reçu le Grand Prix de l'Entreprise Européenne, décerné à l'occasion des "6^{es} Rencontres de l'entreprise européenne".

Depuis 2000, BNP Paribas accompagne les entreprises dans leurs ambitions à l'échelle européenne. Avec l'acquisition de Fortis et de BGL, BNP Paribas est aujourd'hui la première banque des entreprises en Europe au travers de nombreux métiers qui sont des leaders européens et d'un dispositif sans équivalent de 1 700 relationship managers dans 150 centres d'affaires couvrant 23 pays d'Europe.

→ Succès de l'opération "5 milliards d'euros pour 40 000 projets"

En septembre 2009, afin de répondre aux besoins des PME, des artisans et des commerçants, la Banque de Détail en France (BDDF) a mis en place un dispositif dédié visant à financer 40 000 projets pour 5 milliards d'euros sur quinze mois. Cette opération, qui s'est achevée le 31 décembre 2010, a largement dépassé les ambitions du Groupe. Au total, près de 50 000 projets ont été soutenus pour un montant de 6 milliards d'euros. Un résultat qui confirme l'engagement des équipes de BNP Paribas en faveur de l'économie réelle.

→ Campagne de recrutement en France: 4 000 CDI en 2011

En 2011, BNP Paribas prévoit 4 000 recrutements en CDI, 1 300 nouveaux contrats d'alternance et 1 200 nouveaux stagiaires. Le Groupe recrute 40 % de jeunes diplômés et 60 % de profils expérimentés sur plus de 300 métiers différents. Parmi eux, 60 % sont recrutés par la Banque de Détail, 20 % par Investment Solutions, 10 % par CIB et 10 % par les fonctions centrales.

→ Le label Diversité confirmé

En janvier 2009, BNP Paribas était la première banque à obtenir le Label Diversité. Il s'agissait alors de la reconnaissance des nombreuses actions engagées par le Groupe depuis la signature de la Charte de la Diversité en 2004. D'une durée de trois ans, ce label engageait l'entreprise dans un processus ambitieux de progrès. Un audit intermédiaire a été réalisé en juin 2010 sur un périmètre élargi, qui a confirmé ce label. Cette étape atteste que BNP Paribas est sur la bonne voie et que la politique initiée doit être poursuivie et développée. Le renouvellement du label, qui fera l'objet d'un nouvel audit, interviendra dans dix-huit mois.

→ Le groupe BNP Paribas...

- est présent dans **83** pays, emploie **205 300** collaborateurs, dont près de **162 200** en Europe;
- compte **22 millions** de clients particuliers, professionnels et entrepreneurs ainsi que **200 000** entreprises clientes dans ses réseaux d'agences;
- compte plus de **13 millions** de clients particuliers dans les réseaux d'agences de ses quatre marchés domestiques (Belgique, France, Italie et Luxembourg);
- rassemble **13 millions** de clients actifs dans ses activités spécialisées de crédit;
- compte quelque **7 300** agences à travers le monde, dont **6 500** en Europe et autour du Bassin méditerranéen;
- est le **n°2** de la zone euro par les dépôts;
- s'appuie en France sur **32 000** collaborateurs, un réseau de **2 255** agences, **5 620** automates, **221** centres de Banque Privée, **32** maisons des entrepreneurs et **28** Centres d'Affaires, au service de plus de **7,3 millions** de clients;
- est le **n°1** en Belgique pour la clientèle privée et des particuliers, avec près de **3,7 millions** de clients et un réseau de **1 014** agences et **2 300** automates;
- en Italie, sert **2,7 millions** de clients grâce à **907** implantations commerciales et **1 900** automates (BNL bc);
- est la **7^e** banque commerciale de l'ouest des États-Unis par les dépôts, présente dans **19** États, avec **11 300** collaborateurs opérant dans **769** agences
- pour gérer **5 millions** de comptes clients (BancWest);
- se classe à la **1^{re} place** en France, à la **4^e place** en Europe de l'Ouest et à la **6^e** au niveau mondial pour la Banque Privée;
- est le **n°1 européen** de l'épargne et du courtage en ligne pour les particuliers (Cortal Consors);
- est aussi l'un des principaux courtiers pour les particuliers en Inde (Geojit);
- gère **901 milliards d'euros** d'actifs pour compte de tiers (Investment Solutions);
- avec BNP Paribas Securities Services, qui traite annuellement plus de **47 millions** d'opérations, est le **n°1 européen** des conservateurs globaux, avec une conservation de **4 641 milliards d'euros**;
- est le **n°1 européen** des solutions de financement pour les particuliers (Personal Finance) avec près de **29 000** collaborateurs dans **30** pays sur **4** continents;
- est le **n°1 en France et en Italie** de la location de longue durée de véhicules légers avec services (Arval);
- est le **n°1 européen** du financement des équipements professionnels hors immobilier (Equipment Solutions);
- se classe **n°1 en Europe continentale** pour les services immobiliers aux entreprises (BNP Paribas Real Estate);
- est **n°1 en France** pour les fusions-acquisitions, et au **5^e rang en Asie**;
- est **leader en Europe** du cash management.

ISF: cours à retenir

- Au regard de l'ISF 2011, vous avez le choix de prendre en compte :
- soit le dernier cours connu au 31 décembre 2010: **47,61 euros**;
 - soit la moyenne des derniers cours des 30 dernières séances de Bourse de 2010: **49,51 euros**.



Les membres du Cercle BNP Paribas sont les quelque 63 200 actionnaires individuels possédant au moins 200 titres de l'entreprise. Ils sont destinataires – trois fois par an, en alternance avec les lettres d'information financière présentant les résultats annuels et semestriels, et un compte-rendu de l'Assemblée générale –, d'une autre correspondance, **La vie du Cercle**, les conviant à des manifestations de nature artistique ou culturelle auxquelles la banque s'est associée, de même qu'à des séances de formation. Celles-ci concernent les opérations en Bourse (analyses technique et financière, passation d'ordres...), la gestion patrimoniale et les *warrants* ainsi que l'actualité économique et boursière. Enfin, des conférences scientifiques ou des visites de sites industriels sont fréquemment organisées. Ces sessions se tiennent tant en province qu'en région parisienne, en semaine ou le week-end. Pour faciliter l'accès à tous ces services, un **Numéro Vert (appel gratuit)** a été mis en place, qui propose aussi un journal téléphonique, BNP Paribas en actions, riche de nombreuses fonctionnalités (cours de Bourse, carnet de l'actionnaire, actualités et interviews...). Enfin, le site Internet spécifique au Cercle des actionnaires et à ses offres (cercle-actionnaires.bnpparibas.com) reprend l'ensemble des prestations accessibles, entre autres grâce à la carte de membre du Cercle.



Rejoignez-nous vite pour profiter de tous ces avantages. Pour cela, il vous suffit simplement d'adresser au service des Relations actionnaires, dont l'adresse figure dans la rubrique "Contacts actionnaires", un relevé de portefeuille certifiant votre possession d'au moins 200 actions BNP Paribas, afin qu'il soit immédiatement procédé à votre inscription.



BNP PARIBAS

La Lettre des actionnaires BNP Paribas est éditée par BNP Paribas/Finance Développement Groupe - 16, bd des Italiens, 75450 Paris Cedex 09. Directeur de la publication: **Philippe Bordenave**. Responsable d'édition: **Patrice Ménard**. Responsable de la fabrication: **Patrick Fleury**. Responsable de l'information financière: **Béatrice Belorgey**. Conception et réalisation: **LIGARIS/AGENCE** - Impression: **Imprimerie Vincent**. Dépôt légal: à parution. Ce document est imprimé sur du papier certifié.

■ L'AGENDA DES ACTIONNAIRES ⁽¹⁾

- **4 mai 2011**: publication des résultats du 1^{er} trimestre 2011.
- **11 mai 2011**: Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2010
- **20 mai 2011**: détachement du dividende de l'exercice 2010⁽²⁾.
- **25 mai 2011**: mise en paiement du dividende de l'exercice 2010⁽²⁾.
- **7 juin 2011**: rencontre actionnaires à Nantes.
- **23 juin 2011**: rencontre Actionnaires à Lille.
- **2 août 2011**: publication des résultats du 1^{er} semestre 2011.
- **28 septembre 2011**: rencontre actionnaires à Strasbourg.
- **9 novembre 2011**: chiffres du 3^e trimestre et des 9 premiers mois de 2011.
- **18-19 novembre 2011**: salon Actionaria.

1. Sous réserve de modifications ultérieures.
2. Sous réserve de l'accord de l'Assemblée générale du 11 mai 2011.

■ CONTACTS ACTIONNAIRES

Vous êtes actionnaire: BNP Paribas souhaite vous fournir des informations complètes, rapides et claires sur ses activités et ses résultats. Pour établir un dialogue simple entre nous, quatre possibilités vous sont offertes.

- Avec les conseillers, dans tous les points de vente du groupe BNP Paribas.
- En écrivant au service qui vous est réservé: BNP Paribas Actionnariat individuel, **3, rue d'Antin 75002 Paris**. Fax: **01 42 98 21 22**.
- En vous connectant à notre site: **<http://invest.bnpparibas.com>**, au sein duquel ont été aménagés des espaces spécialement dédiés aux actionnaires individuels.
- Si vos titres sont inscrits en nominatif pur, un Numéro Vert (appel gratuit) est mis à votre disposition pour tout renseignement comme pour vos transactions: **N° Vert 0 800 600 700**

MAILING LIST

Inscrivez-vous sur la Mailing List pour être en prise directe avec l'information financière sur BNP Paribas! Connectez-vous sur notre site

<http://invest.bnpparibas.com>
puis cliquez sur "Recevoir notre actualité financière" dans la rubrique "Services", en bas à droite de l'écran, et remplissez le formulaire d'inscription en ligne.

