



la lettre des actionnaires

RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2010

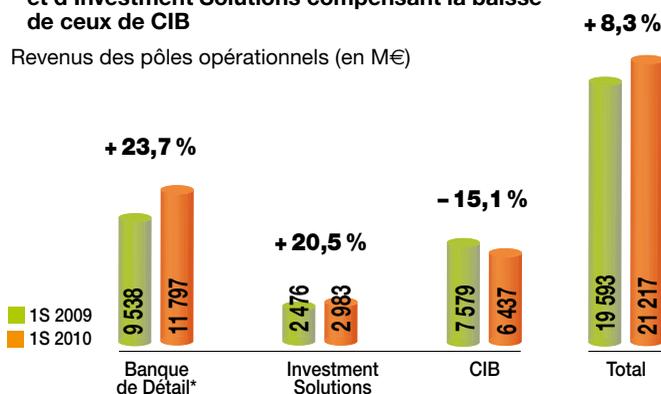
chiffres clés

➔	4,4 Md€	bénéfice net (part du Groupe) +39 % par rapport au 1 ^{er} semestre 2009	Rentabilité annualisée des capitaux propres	13,7%
			11,8 % au 1 ^{er} semestre 2009	
			Bénéfice net semestriel par action	3,6€
			+25 % par rapport au 1 ^{er} semestre 2009	

activités

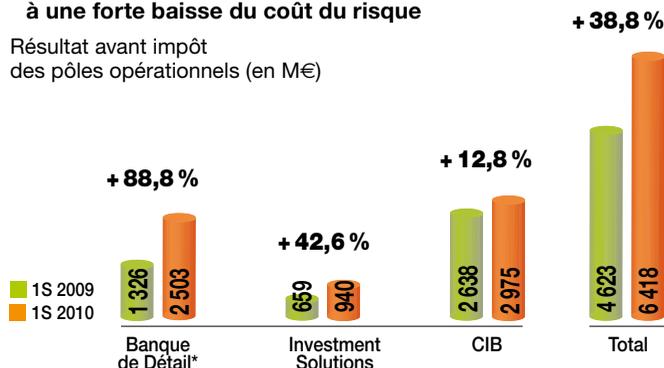
- **Vive hausse des revenus de la Banque de Détail et d'Investment Solutions compensant la baisse de ceux de CIB**

Revenus des pôles opérationnels (en M€)



- **Bonnes performances opérationnelles alliées à une forte baisse du coût du risque**

Résultat avant impôt des pôles opérationnels (en M€)



analyse

Efficacité du *business model* diversifié et intégré, appliqué à la nouvelle dimension du Groupe

- **Diminution du coût du risque**

En baisse de plus de 50 % à périmètre et change constants par rapport au 1^{er} semestre 2009.

- **Solvabilité encore renforcée**

	30/06/2010	31/12/2009
Ratio Tier 1	10,6%	10,1%
Ratio Equity Tier 1	8,4%	8,0%

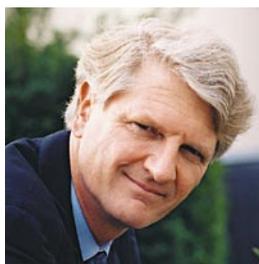
- **Succès de l'intégration de BNP Paribas Fortis**

- Fusions juridiques et regroupements d'équipes largement engagés dans les métiers, fonctions et territoires.
- Synergies en avance sur le plan annoncé: **402 M€** déjà libérés sur **900 M€** attendus en 2012.

la forte capacité bénéficiaire permet à la fois d'assurer un haut niveau de solvabilité et de financer activement l'économie



Michel Pébereau
Président



Baudouin Prot
Administrateur,
Directeur Général

Chers actionnaires,

Dans une conjoncture économique moins défavorable mais malgré un contexte de marché très difficile au deuxième trimestre, BNP Paribas a généré au premier semestre 2010 des résultats qui confirment l'efficacité de son *business model* diversifié et intégré, appliqué désormais à sa nouvelle dimension incluant les activités de BNP Paribas Fortis.

Grâce à la vive croissance des revenus dans la Banque de Détail et les métiers d'Investment Solutions, le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de 16,6 % par rapport au premier semestre 2009 pour atteindre 22,7 milliards d'euros. Il est resté stable à périmètre et change constants.

La baisse de 1,4 % des frais de gestion, associée à une chute de plus de 50 % du coût du risque à périmètre et change constants, a conduit à un résultat avant impôt de 7,5 milliards d'euros, en augmentation de 68,5 % par rapport à la période correspondante de 2009.

Au total, BNP Paribas affiche un bénéfice net (part du Groupe) de 4,4 milliards d'euros, en hausse de 38,8 % par rapport au premier semestre 2009.

Le bénéfice net semestriel par action s'élève à 3,60 euros (+25 % par rapport au premier semestre 2009). La rentabilité annualisée des capitaux propres s'établit à 13,7 %, contre 11,8 % au premier semestre 2009, malgré l'effet de l'émission d'actions en octobre dernier.

Le rapprochement des entités de BNP Paribas Fortis et BGL BNP Paribas avec celles du Groupe se poursuit activement. C'est un projet industriel d'envergure qui touche toutes les entités commerciales de BNP Paribas et donne une nouvelle dimension à chacune d'entre elles. Grâce à la mobilisation des équipes dans l'ensemble des métiers, fonctions et territoires, l'intégration est mise en œuvre de manière rapide et efficace, comme ce fut le cas pour les nombreux rapprochements et fusions déjà menés à bien dans diverses branches d'activités et différents pays.

Au cours du premier semestre 2010, 123 millions d'euros de synergies supplémentaires ont ainsi été dégagés, portant à 402 millions d'euros en année pleine le cumul des synergies libérées. Nous sommes donc en avance sur le calendrier prévu dans le plan d'intégration.

Toutes ces réalisations illustrent la qualité du modèle de BNP Paribas au sortir de la crise au cours de laquelle le Groupe a dégagé des bénéfices substantiels chaque année grâce à un résultat brut d'exploitation constamment très supérieur au coût du risque.

La robustesse de son modèle alliée à la solidité de son bilan et à la qualité de ses actifs a permis au Groupe de passer le test de résistance mené par l'Union européenne en maintenant plus de 20 milliards d'euros d'excédent de capital par rapport au minimum jugé nécessaire par les superviseurs pour assurer la sécurité dans le scénario le plus dégradé.

S'appuyant sur ces fondements solides, BNP Paribas mène une stratégie de développement ambitieuse et différenciée, caractérisée par :

- un objectif de surperformance dans ses marchés domestiques ;
- des gains de parts de marché en Europe et en Méditerranée en s'appuyant sur des positions de leader et des plates-formes industrielles de premier plan ;
- une dynamique de développement aux États-Unis capitalisant sur la nouvelle dimension du Groupe auprès des grands clients et consolidant le retour aux profits de BancWest ;
- des positions établies et solides dans les métiers de CIB et d'Investment Solutions pour tirer parti de la forte croissance économique en Asie et en Amérique latine.

Grâce à sa capacité bénéficiaire, votre Entreprise pourra continuer à financer activement l'économie.

M. Pébereau

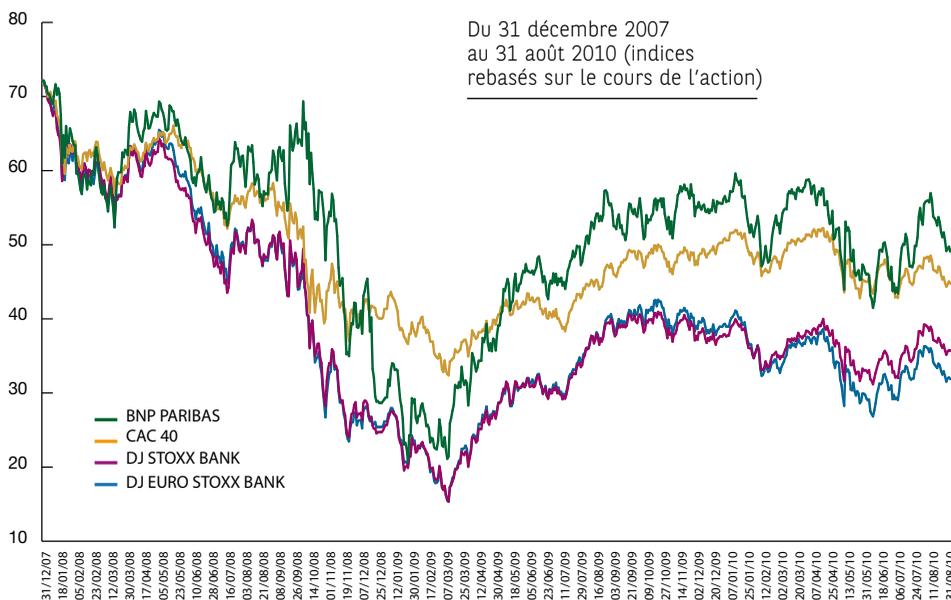
B. Prot

■ L'ACTION BNP PARIBAS

■ Du 31 décembre 2007 au 31 août 2010, le cours de l'action a diminué de 31,55 %, à comparer à une baisse de 37,82 % pour le CAC 40, de 55,77 % pour le DJ Euro STOXX Bank (indice des valeurs bancaires de la zone euro) et de 50,45 % pour le DJ STOXX Bank (valeurs bancaires européennes). La performance de l'action s'est comparée très favorablement à celle des indices bancaires jusqu'en octobre 2008, du fait d'une exposition de BNP Paribas à la crise financière bien moindre que celle de beaucoup de ses concurrents. La dislocation des marchés consécutive à la faillite de Lehman Brothers à mi-septembre 2008 ayant ensuite pesé sur les activités du Groupe et par conséquent sur son cours de Bourse, la surperformance du titre par rapport aux indices bancaires observée jusque-là s'est pour une large part résorbée en fin d'année 2008.

■ À partir du début de 2009, la tendance s'est toutefois complètement inversée, le titre BNP Paribas (49,37 euros au 31 août 2010) s'étant apprécié de 67,93 % par rapport au 31 décembre 2008 (29,40 euros), soit une évolution très largement supérieure à celle du CAC 40 (+8,48%), comme à celles du DJ Euro STOXX Bank (+21,97%) et du DJ STOXX Bank (+39,13%).

■ Au total, depuis le déclenchement de la crise financière au début du mois de juillet 2007, l'action BNP Paribas a vu sa valeur baisser de 42,51 %, soit de manière quasi-identique à celle de l'indice CAC 40 (-42,35 %); les indices bancaires européens et de la zone euro chutaient alors respectivement de 59,01 % et 61,17 %. L'action BNP Paribas a donc sur cette période surperformé l'indice de la zone euro de 18,66 % et celui des banques européennes de 16,50%.



Source: Datastream - du 31/12/2007 au 31/08/2010

■ 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 31 août 2010, 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	5,21	+10,28 %
Depuis la création de BNP Paribas	2,06	+6,78 %
Depuis mi-2003	1,49	+5,67 %
Depuis mi-2005	1,06	+1,22 %
Depuis mi-2007	0,64	-13,10 %
Depuis mi-2008	0,94	-2,94 %
Depuis mi-2009	1,09	+7,28 %

Outil: sur le [site http://invest.bnpparibas.com](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".

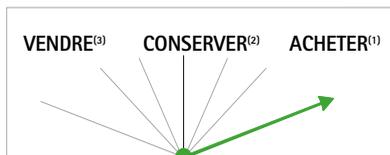
■ LES NOTATIONS DU GROUPE

Une des six banques les plus solides du monde.

Standard & Poor's: comparaison des notations (août 2010)

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

L'OPINION DES ANALYSTES



1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée: **31 analystes**

2) Conserver/Neutre: **4**

3) Vendre/Alléger: **0**

Consensus au 6 août 2010, d'après les recommandations de 35 bureaux d'analystes.

■ **CM-CIC Securities - Achat** : « Des résultats toujours très solides. »

■ **Deutsche Bank - Buy** : « Les résultats de BNP Paribas ont rarement déçu le marché au cours des six derniers trimestres. Tous les indicateurs sont au vert. »

■ **Morgan Stanley - Overweight** : « BNP Paribas : une opportunité saine pour les investisseurs. »

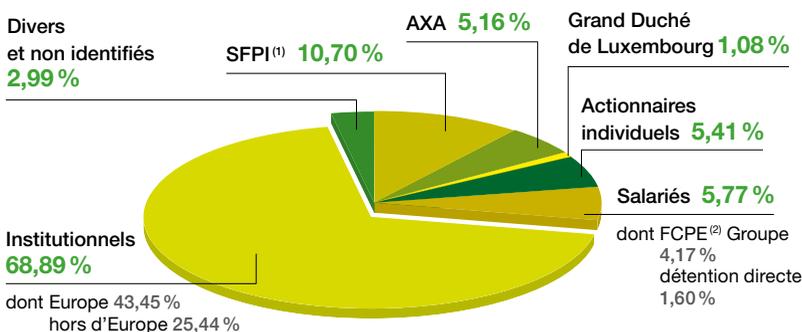
■ **Crédit Suisse - Outperform** : « L'avantage d'avoir une gestion prudente et une diversification de ses revenus. »

■ **JP Mogan - Overweight** : « Le Groupe est bien positionné pour la croissance. »

■ **Keefe, Bruyette & Woods - Outperform** : « Très bonne performance de BNP Paribas. »

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas au 30 juin 2010



1. Société fédérale de participations et d'investissement: une société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte de l'Etat belge.

2. Fonds commun de placement entreprise.

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2010

En millions d'euros	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2010 / 1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2010 / 1 ^{er} sem. 2009 *
Produit net bancaire	22 704	19 470	+16,6 %	+0,2 %
Frais de gestion	-13 010	-11 166	+16,5 %	-1,4 %
Résultat brut d'exploitation	9 694	8 304	+16,7 %	+2,3 %
Coût du risque	-2 418	-4 171	-42,0 %	-53,2 %
Résultat d'exploitation	7 276	4 133	+76,0 %	+64,7 %
Éléments hors exploitation	240	327	-26,6 %	ns
Résultat avant impôt	7 516	4 460	+68,5 %	
Impôt	-2 436	-1 034	ns	
Intérêts minoritaires	-692	-264	ns	
Résultat net part du Groupe	4 388	3 162	+38,8 %	
Coefficient d'exploitation	57,3 %	57,3 %	+0,0 pt	-0,9 pt
ROE annualisé après impôt	13,7 %	11,8 %	+1,9 pt	

* À périmètre et taux de change constants.

GLOSSAIRE

■ **BancWest** : filiale de Banque de Détail œuvrant dans l'ouest des États-Unis.

■ **BGL BNP Paribas** : Banque Générale du Luxembourg.

■ **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 Securities Services (BP2S)** : le Métier-Titres (conservation, règlement-livraison...) de BNP Paribas, entre autres en charge de la gestion au nominatif.

■ **Cardif** : marque commerciale de BNP Paribas Assurance.

■ **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.

■ **CORE TIER 1** : ratio de solvabilité ne prenant en compte que les fonds propres constitués du capital social, des primes et réserves, à l'exclusion de tout "hybride". Parfois dénommé "Equity Tier 1".

■ **Cortal Consors** : leader européen du courtage et de l'épargne en ligne.

■ **Europe Méditerranée** : une des six entités opérationnelles du pôle Retail Banking, présente surtout en Méditerranée et dans le Golfe ainsi qu'en Europe centrale et orientale.

■ **Investment Solutions (IS)** : pôle d'activités regroupant la Banque Privée, la gestion d'actifs et les services liés.

■ **Personal Finance** : entité regroupant les activités de crédit à la consommation de Cetelem et celles de crédits immobiliers 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 pour-cent, ou 0,01 %.

■ **Retail Banking** : pôle regroupant les 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 Bankası, filiale de Banque de Détail 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.



Les membres du Cercle BNP Paribas représentent les quelque 57 000 actionnaires individuels possédant au minimum 200 titres de l'entreprise. Ils sont destinataires – trois fois par an et en alternance avec une lettre d'information financière présentant les résultats annuels et semestriels ainsi qu'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), 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 également un journal téléphoné, BNP Paribas en actions, riche de nombreuses fonctionnalités (cours de Bourse, carnet de l'actionnaire, actualités et interviews...). Enfin, est également disponible un site Internet spécifique au Cercle des actionnaires et aux offres de *La Vie du Cercle*.

Rejoignez-nous vite...

... pour profiter de tous ces avantages. Il vous suffit simplement de faire parvenir 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.

faits marquants

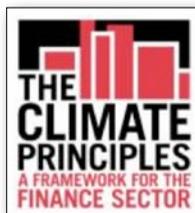
■ GROUPE

PUBLICATION DU CLASSEMENT UNIVERSUM 2010 SUR L'ATTRACTIVITÉ DES ENTREPRISES

Le classement Universum mesure le degré d'attractivité des entreprises françaises sur le marché du recrutement. BNP Paribas se situe cette année au 9^e rang des employeurs auprès des étudiants des écoles de Commerce-Management (8^e en 2009) et en 23^e position parmi les étudiants des écoles d'Ingénieur-IT (33^e en 2009), loin devant les autres établissements bancaires. Les valeurs les plus recherchées par les étudiants sont notamment la perspective de mener une carrière à l'international et l'opportunité de travailler dans un environnement stimulant avec des collègues de haut niveau. Le groupe BNP Paribas fait aussi référence pour les étudiants en matière de solidité financière et de stabilité de l'emploi.

BAUDOIN PROT DISTINGUÉ PAR INSTITUTIONAL INVESTOR

Le magazine économique *Institutional Investor* a publié son classement des meilleurs dirigeants d'entreprises en Europe, après avoir interrogé 650 gérants de portefeuilles. Baudouin Prot, directeur général de BNP Paribas, arrive ainsi à la première place dans la catégorie des banques devant Alfredo Saenz Abad (Banco Santander) et Corrado Passera (Intesa Sanpaolo).



BNP PARIBAS S'IMPLIQUE DANS LA LUTTE CONTRE LE CHANGEMENT CLIMATIQUE

Dans le cadre de sa politique de Responsabilité sociale et environnementale (RSE), BNP Paribas concrétise son engagement en faveur de la lutte contre le changement climatique en :

- créant un Comité de pilotage du changement climatique. Celui-ci permettra d'identifier les risques et opportunités liés au changement climatique et les moyens de soutenir la transition vers une économie faiblement émettrice de carbone;
- adhérant aux *Climate Principles*. BNP Paribas rejoint ainsi ce groupe d'institutions financières déterminées à jouer un rôle actif dans la lutte contre le changement climatique en exerçant leur métier de conseiller, prêteur, investisseur ou assureur;
- sensibilisant ses collaborateurs aux enjeux du changement climatique.

■ LES PÔLES D'ACTIVITÉS

ALLIANCE INDUSTRIELLE DANS LE CRÉDIT À LA CONSOMMATION ENTRE BNP PARIBAS ET LE GROUPE BPCE

BNP Paribas et le groupe Banques Populaires Caisses d'Épargne (BPCE), par l'intermédiaire de Natixis, ont établi une alliance industrielle de long terme via leurs filiales de crédit spécialisées, BNP Paribas Personal Finance et Natixis Financement. Ce partenariat vise à mutualiser les investissements pour construire une plate-forme informatique commune de gestion des crédits à la consommation qui soit à la hauteur

des objectifs de développement et des performances nécessaires pour faire face aux exigences d'un marché du crédit en pleine mutation.



UKRSIBBANK ÉLUE MEILLEURE BANQUE EN UKRAINE PAR GLOBAL FINANCE

UkrSibbank, la banque ukrainienne du groupe BNP Paribas, vient de recevoir, pour la quatrième année consécutive, le titre de "meilleure banque en Ukraine" délivré par le magazine *Global Finance*. Cette récompense est le résultat d'une enquête

visant à distinguer les meilleures banques dans 22 pays représentant les marchés émergents d'Europe centrale et de l'Est.

Pour décerner ce prix, le jury de *Global Finance* a notamment pris en compte la croissance des actifs, la rentabilité, la qualité des services ou encore la compétitivité des prix.

BNP PARIBAS ASSURANCE AGIT EN FAVEUR DE LA SANTÉ DES SENIORS

En conformité avec sa démarche de Responsabilité sociale et environnementale, et prenant en compte la croissance de la proportion des seniors dans la population française, BNP Paribas Assurance renforce les garanties de son contrat Protection Santé pour les personnes âgées et engage des actions visant à retarder les phénomènes d'entrée en dépendance tout en maintenant le lien social. Le contrat intègre notamment un service de prévention proposé par Siel Bleu, qui favorise l'activité physique des seniors. Siel Bleu est un groupe associatif soutenu par BNP Paribas Assurance dans le cadre de son partenariat avec Ashoka, association à but non lucratif qui promeut l'innovation sociale et l'esprit d'entreprise.

CIB: ONZE TRANSACTIONS RÉCOMPENSÉES PAR LE MAGAZINE THE BANKER



Le mensuel britannique *The Banker* vient de publier l'édition 2010 des *Deals of the Year*. Avec onze transactions récompensées, BNP Paribas établit un record. Celles-ci couvrent cinq régions (Afrique, Amériques, Asie-Pacifique, Europe et Moyen-Orient) dans les activités *Infrastructure*, *Project Finance*, *Debt Restructuring*, *FIG capital raising*, et *Bond business*.

BNP PARIBAS CONSEILLE RENAULT



BNP Paribas a apporté conseil et expertise financière à Renault et expertise financière à Renault sur les conditions de la coopération stratégique annoncée entre l'alliance

Renault-Nissan (4^e constructeur automobile mondial) et Daimler AG (9^e mondial). La transaction, d'un montant de 2,26 milliards d'euros, comprend l'échange d'actions entre ces entreprises.

Cette coopération porte sur une nouvelle architecture commune pour de petits véhicules, le partage de la technologie Powertrain et une collaboration sur les véhicules utilitaires légers.

■ L'AGENDA DES ACTIONNAIRES (1)

- | | |
|--|--|
| → 4 novembre 2010: chiffres du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2010. | → 11 mai 2011: Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2010. |
| → 19 et 20 novembre 2010: salon Actionaria. | → 1^{er} août 2011: publication des résultats du premier semestre 2011. |
| → 17 février 2011: publication des résultats annuels 2010. | → 9 novembre 2011: chiffres du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011. |
| → 4 mai 2011: publication des résultats du premier trimestre 2011. | |

1. Sous réserve de modifications ultérieures.

■ 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.



BNP PARIBAS

La Lettre des actionnaires BNP Paribas est éditée par BNP Paribas/FDG - 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 Prenant. Dépôt légal : à parution. Ce document est imprimé sur du papier issu de forêts gérées durablement.

