



# la lettre des actionnaires

## résultats du premier semestre 2009

### BNP PARIBAS FORTIS

Bon démarrage de l'intégration, première contribution significative au résultat net du Groupe: **261 M€**

### UNE NOUVELLE DIMENSION POUR BNP PARIBAS

**13 millions** de clients dans quatre marchés domestiques (Belgique, France, Italie et Luxembourg)

La plus grande base de dépôts de la zone euro: **540 Md€**

Plus de **700 Md€** d'actifs sous gestion

Un **leader européen** dans la banque de financement et d'investissement

M€ = million(s) d'euros.  
Md€ = milliard(s) d'euros.

## LE GROUPE CONFIRME SA FORTE CAPACITÉ BÉNÉFICIAIRE



**Michel Pébereau**  
Président



**Baudouin Prot**  
Administrateur,  
Directeur Général

### Chers actionnaires,

Au cours du premier semestre 2009, le produit net bancaire des pôles opérationnels de votre Groupe s'est établi à 18,4 milliards d'euros (hors BNP Paribas Fortis), en croissance de 28 % par rapport aux six premiers mois de 2008. L'augmentation des frais de gestion a été contenue à +12,4 %, faisant bondir de près de 55 % le résultat brut d'exploitation qui, à 8,15 milliards d'euros, assure une "double couverture" du coût du risque de 3,8 milliards d'euros. Le résultat d'exploitation augmente ainsi de près de 6 %. Au total, les pôles opérationnels de BNP Paribas ont enregistré un

résultat avant impôt de 4,3 milliards d'euros (hors BNP Paribas Fortis), soit une hausse de 1,5 % par rapport à la même période de 2008. BNP Paribas confirme, une fois encore, sa forte capacité bénéficiaire et le développement de sa dynamique commerciale :

→ en banque de détail, nous progressons en France en termes de dépôts et de crédits ; en Italie, BNL a gagné 34 000 nouveaux comptes à vue de particuliers au premier semestre, contre 47 000 pour l'ensemble de l'année 2008 ;  
→ dans les activités de marché, nous sommes leader sur les émissions obligataires en euros ; >

Résultat net part du Groupe **3 162 M€**

Rentabilité des capitaux propres **11,8%**

15,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2008

### SOLVABILITÉ ENCORE RENFORCÉE

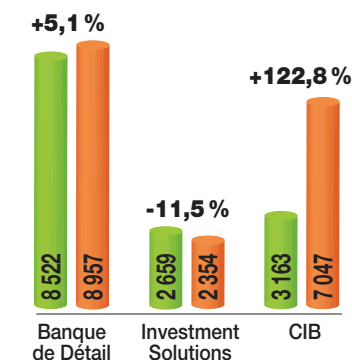
#### Ratio Tier 1

31 décembre 2008	31 mars 2009	30 juin 2009
<b>7,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,3%</b>

## résultats du premier semestre 2009

### BONNE DYNAMIQUE COMMERCIALE ET RENFORCEMENT DE L'ATTRACTIVITÉ DE LA FRANCHISE

Revenus (en M€)  
– hors BNP Paribas Fortis –  
■ 2008 ■ 2009



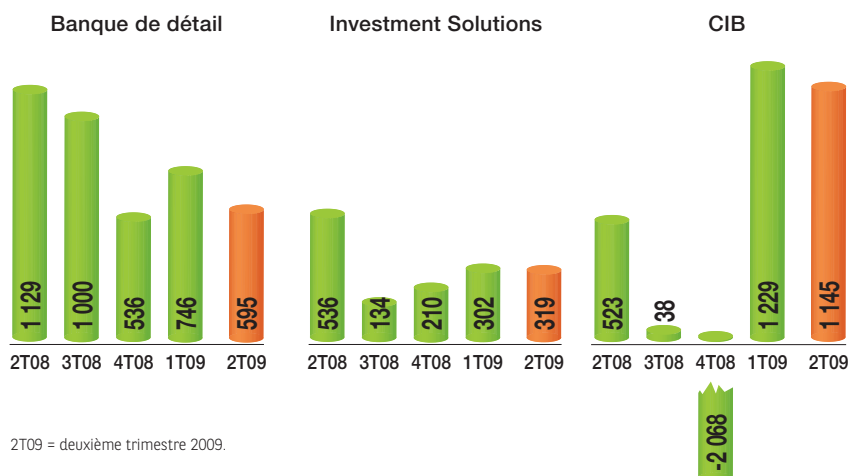
➤ dans la gestion d'actifs, notre collecte nette a atteint 20 milliards d'euros au premier semestre, dont 6,5 milliards au deuxième trimestre: c'est un chiffre considérable, une progression par exemple supérieure à celle de Crédit Suisse. Notre solidité dans la crise nous a permis à la fois de gagner des parts de marché et d'acquérir l'essentiel des activités de Fortis. Depuis le début de l'année 2009, BNP Paribas a vraiment changé de dimension, pour devenir un acteur clé du secteur bancaire en Europe et dans le monde. Grâce au rapprochement avec Fortis, le montant des dépôts en euros confiés à BNP Paribas est ainsi passé de 400 à 540 milliards, ce qui nous a fait progresser de la cinquième à la première place de la zone euro. Nous y disposons désormais de quatre marchés domestiques, dans lesquels le nombre de nos clients particuliers s'établit à 13,1 millions, dont la moitié hors de France. L'activité de Fortis Banque a commencé à s'améliorer dès que la perspective d'une reprise par BNP Paribas a pris corps: par exemple, la collecte nette auprès de la clientèle individuelle en Belgique, qui était négative jusqu'en mars, a été positive de 2,2 milliards d'euros au deuxième trimestre 2009.

Au cours de ce premier semestre, la structure financière, et donc la solidité de BNP Paribas, s'est encore renforcée puisque les fonds propres de votre société sont passés de 41,8 milliards d'euros fin 2008 à 60,3 milliards d'euros à fin juin 2009. Le ratio Tier 1, de 7,8 % à fin 2008, atteint désormais 9,3 %, ce qui nous donne une marge de sécurité significative. Compte tenu du modèle économique équilibré et de la forte capacité bénéficiaire de l'entreprise, notre objectif à moyen terme demeure de maintenir un ratio Tier 1 toujours supérieur à 7,5 % sur le cycle. Les 5,1 milliards d'euros d'actions de préférence souscrites fin mars 2009 par l'État dans le cadre du plan de soutien à l'économie française représentent aujourd'hui 0,8 % du Tier 1; nous ferons un point sur l'évolution de la conjoncture et celle de nos résultats d'ici la fin de l'année. En fonction des conclusions de cette revue, nous déciderons éventuellement d'une première étape de remboursement de ces titres.

*J. Pébereau*

### BONNE RÉSISTANCE DANS TOUS LES DOMAINES D'ACTIVITÉ

Résultat avant impôt (en M€) – hors BNP Paribas Fortis –



2T09 = deuxième trimestre 2009.

### BNP PARIBAS REMPORTE LE PRIX 2009 DE LA COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

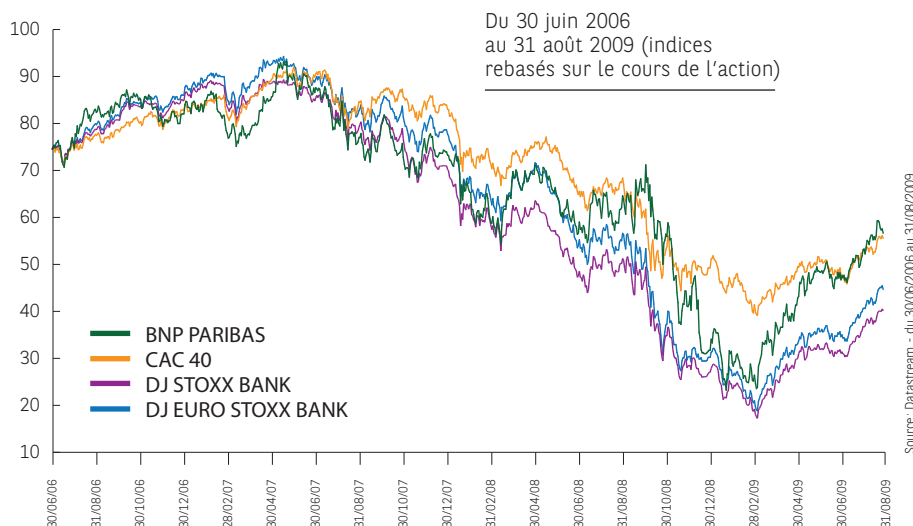
Les Grands Prix du Gouvernement d'entreprise, décernés par l'Agefi en partenariat avec le Cabinet d'avocats Latham & Watkins, distinguent ceux des émetteurs du SBF 120 qui répondent au niveau d'excellence souhaité par les investisseurs en matière de "corporate governance". Dans ce cadre, BNP Paribas s'est vu remettre le prix Composition du Conseil. Cette distinction récompense particulièrement l'effort de transparence sur le profil des administrateurs comme la diversité des membres du Conseil et la présence d'administrateurs indépendants tant dans le conseil d'administration qu'au sein des comités spécialisés.

## ■ L'ACTION BNP PARIBAS

■ Au 31 août 2009, l'action cotait **56,17 euros**, en baisse de 24,32% par rapport au 31 décembre 2007 (74,22 euros) ; par comparaison, le CAC 40 a régressé de 34,92% depuis la fin de l'exercice 2007, tandis que le DJ Euro STOXX Bank (indice des valeurs bancaires de la zone euro) reculait de 44,70% et le DJ STOXX Bank (valeurs bancaires européennes) de 45,22%.

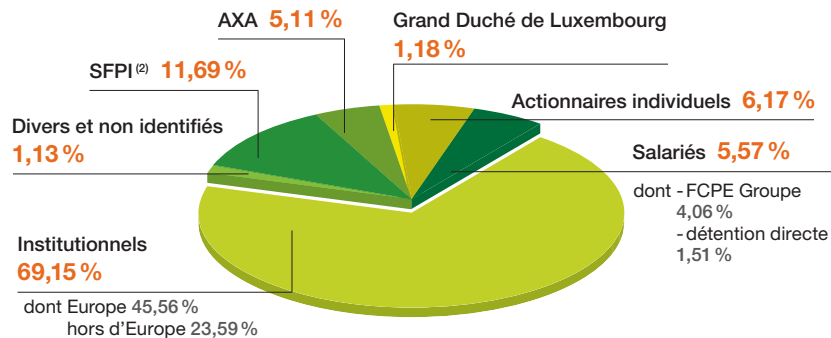
■ Sur plus longue période, du 30 juin 2006 au 31 août 2009, soit en un peu plus de trois ans, le cours de l'action a diminué de **24,96%**, à comparer à une baisse de **26,43%** pour le CAC 40, mais de **41,57%** pour le DJ Euro STOXX Bank et de **47,93%** pour le DJ STOXX Bank.

La performance de l'action s'est comparée très favorablement à celle des indices bancaires jusqu'en octobre 2008, du fait d'une exposition à la crise financière bien moindre que celle de beaucoup de ses concurrents. Ce n'est que lorsque l'économie réelle a été affectée, que BNP Paribas a commencé à être impacté effectivement ; la dislocation des marchés consécutive à la faillite de Lehman Brothers à mi-septembre 2008 ayant de plus 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 effacée en fin d'année. Depuis le début de 2009, la tendance s'est toutefois complètement inversée, le titre BNP Paribas s'appréciant de 85,69%, soit une évolution très largement supérieure à celle du CAC 40 (+13,54%), comme à celles du DJ Euro STOXX Bank (+52,51%) et du DJ STOXX Bank (+53,81%).



## ■ LE CAPITAL

Répartition du capital ordinaire<sup>(1)</sup> de BNP Paribas au 30 juin 2009



(1) Le capital ordinaire de BNP Paribas se compose des seules actions de catégorie A. Les actions B sont les 187 224 669 actions de préférence émises au profit de la Société de prise de participation de l'État (SPPE), sans droit de vote ni droit préférentiel de souscription.

(2) Société fédérale de participations et d'investissement, une société anonyme d'intérêt public agissant pour le compte de l'État belge.

## ■ LES NOTATIONS DU GROUPE

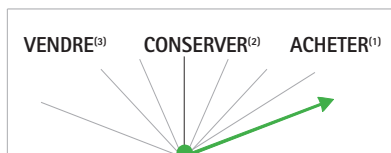
Une des six banques les plus solides du monde

	Notation à long terme
→ Standard & Poor's	AA
→ Moody's	Aa1
→ Fitch Ratings	AA

Standard & Poor's : comparaison des notations d'août 2009

<b>AAA</b>	Rabobank
<b>AA</b>	BBVA   HSBC Bank Plc   Wells Fargo N.A.   Banco Santander   <b>BNP Paribas</b>
<b>AA-</b>	Intesa Sanpaolo   Barclays Bank Plc   JP Morgan Chase Bank
<b>A+</b>	RBS Plc   Deutsche Bank   Citibank N.A.   Bank of America N.A.   UBS   Crédit Suisse   Société Générale

## L'OPINION DES ANALYSTES



1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée: **23 analystes**

2) Conserver/Neutre: **7**

3) Vendre/Alléger: **0**

Consensus au 11 août 2009, d'après les recommandations de 30 bureaux d'analystes.

### Natixis Securities - Renforcer :

« Des performances commerciales solides dans tous les métiers » (05/08).

■ **Nomura - Buy** : « Une bonne performance dans des marchés difficiles » (05/08).

■ **BBVA - Outperform** : « Consolidation d'un compte de résultats sain » (05/08).

■ **Crédit Suisse - Outperform** : « BNP Paribas demeure une franchise attractive » (05/08).

■ **Standard & Poor's - Buy** : « Amélioration de la structure financière » (05/08).

■ **Société Générale Cross Asset Research - Achat** : « Fortis récupère ses clients » (05/08).

## 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 2009, 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	5,60	+ 11,46 %
Depuis la création de BNP Paribas	2,21	+ 8,25 %
Depuis mi-2004	1,33	+ 5,65 %
Depuis mi-2005	1,14	+ 3,26 %
Depuis mi-2006	0,84	- 5,51 %
Depuis mi-2007	0,69	- 15,84 %
Depuis mi-2008	1,01	+ 0,54 %

**Outil:** sur le site <http://invest.bnpparibas.com> se trouve une calculette 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 DU PREMIER SEMESTRE 2009

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2009/2008
<b>Produit net bancaire</b>	<b>19 470</b>	<b>14 912</b>	<b>+ 30,6 %</b>
Frais de gestion	- 11 166	- 9 457	+ 18,1 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>8 304</b>	<b>5 455</b>	<b>+ 52,2 %</b>
Coût du risque	- 4 171	- 1 208	ns
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 133</b>	<b>4 247</b>	<b>- 2,7 %</b>
Éléments hors exploitation	327	502	- 34,9 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>4 460</b>	<b>4 749</b>	<b>- 6,1 %</b>
Impôt	- 1 034	- 1 016	+ 1,8 %
Intérêts minoritaires	- 264	- 247	+ 6,9 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3 162</b>	<b>3 486</b>	<b>- 9,3 %</b>
<b>Coefficient d'exploitation</b>	<b>57,3 %</b>	<b>63,4 %</b>	<b>- 6,1 pt</b>
<b>ROE après impôt</b>	<b>11,8 %</b>	<b>15,8 %</b>	<b>- 4,0 pt</b>

## GLOSSAIRE

■ **Actions de préférence:** titres de capital sans droit de vote ni droit préférentiel de souscription, assortis de conditions et modalités spécifiques de rémunération et de rachat.

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

■ **BNL bc:** la banque de réseau acquise en 2006 en Italie.

■ **Capital Markets:** marchés de capitaux (obligations, taux-change et actions). Une des composantes de CIB, au côté des métiers de financement et de l'activité de conseil.

■ **CIB:** Corporate & Investment Banking. Dénomination du pôle regroupant les activités de Banque de Financement et d'Investissement.

■ **Investment Solutions:** pôle d'activités de BNP Paribas regroupant la banque privée, la gestion d'actifs et les services liés (anciennement dénommé AMS - Asset Management & Services).

■ **OPCVM:** organisme de placement collectif en valeurs mobilières. Appellation recouvrant les Sicav et les Fonds Communs de Placement.

■ **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.

■ **SBF 120 :** indice boursier composé des valeurs du CAC 40 auxquelles s'ajoutent les 80 suivantes les plus actives, sélectionnées parmi les 200 capitalisations boursières les plus importantes.

■ **TEB :** Türk Ekonomi Bankası, la filiale de banque de détail de BNP Paribas en Turquie.

■ **TIER 1:** un quotient 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.

■ **UCB:** Union de Crédit pour le Bâtiment. Filiale de BNP Paribas spécialisée dans le crédit immobilier pour les particuliers.



BNP PARIBAS | La banque d'un monde qui change

## le cercle des actionnaires

Les membres du Cercle BNP Paribas représentent les quelque 55 000 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, mais aussi 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 télévisé, 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

#### L'EMPLOI DES JEUNES : UN ENGAGEMENT DURABLE

En 2009, BNP Paribas intégrera environ 1 000 nouveaux jeunes en alternance, ce qui portera à 1 700 environ leur nombre dans le Groupe, qui compte en incorporer 1 200 en 2010. Au total, en 2009, BNP Paribas prévoit de recruter 3 000 collaborateurs en CDI en France, pour moitié des jeunes diplômés, et propose également plus d'une centaine de missions de VIE et plus de 1 500 stages de fin d'étude par an en France.

#### MÉCÈNE DE GOODPLANET.INFO



Après le soutien au projet "6 milliards d'Autres" de Yann Arthus-Bertrand, le Groupe poursuit son mécénat avec le site Internet GoodPlanet.Info, vitrine de l'association fondée en 2005 par Yann Arthus-Bertrand. Ce site a pour vocation de sensibiliser le grand public aux enjeux environnementaux et sociaux du monde, et d'inciter les acteurs économiques et politiques à s'engager dans une démarche active de développement durable.

#### N° 1 DES RELATIONS ACTIONNAIRES

##### SELON INSTITUTIONAL INVESTOR

BNP Paribas a été classé première banque du secteur financier européen pour la qualité de ses relations actionnaires, selon l'étude publiée par *Institutional Investor*. Parmi les banques européennes, BNP Paribas devance Unicredit et Santander. L'enquête a été réalisée auprès de plus de 300 analystes et gestionnaires de portefeuilles chargés d'évaluer la qualité des relations actionnaires de plus de 200 établissements européens.

#### FAVORI DES DIPLÔMÉS DE GRANDES ÉCOLES

BNP Paribas reste l'employeur le plus attractif auprès des futurs diplômés d'après l'enquête menée par TNS Sofres dans 21 écoles de commerce. Cette préférence se fonde sur la dimension mondiale du Groupe et sur les perspectives de carrières internationales qu'il offre, ainsi que sur son engagement pour la formation continue. Au sein des grandes écoles d'ingénieurs, BNP Paribas se classe 7<sup>e</sup> parmi les entreprises les plus attractives auprès des étudiants.

### ■ LES PÔLES D'ACTIVITÉ

#### BDDF LANCE SA CAMPAGNE ENGAGEMENTS

L'ambition de cette campagne ? Rappeler que, dans le contexte économique actuel, BNP Paribas ne cesse de mobiliser tous ses efforts pour accompagner ses clients dans tous leurs projets. Elle met également en lumière les actions quotidiennes et résolument engagées de tous les collaborateurs de BDDF. Ces Engagements, qui recouvrent un large spectre (logement, épargne, microcrédit, recrutement...) sont regroupés en trois familles : l'offre de produits et services, la relation renforcée clients-conseillers et la responsabilité sociale et sociétale.



## BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE PREND LE CONTRÔLE DE FINDOMESTIC

Le n° 1 du crédit aux particuliers en France et en Europe vient de conclure un accord avec Intesa Sanpaolo pour la prise de contrôle de Findomestic, n° 2 en Italie du crédit à la consommation. Par cet accord, Intesa Sanpaolo s'engage à vendre sa part de capital de 50 % de Findomestic à BNP Paribas Personal Finance. Cette prise de contrôle se déroulera en deux étapes: 25 % en 2009 et les 25 % restants dans les deux à quatre ans à venir. Désormais sous gouvernance totale de Personal Finance, Findomestic pourra renforcer sa position parmi les leaders du marché italien.

## FORTIS INVESTMENTS : N° 1 DES SOCIÉTÉS DE GESTION D'ACTIFS AU BENELUX

L'entité de Fortis Banque spécialisée dans la gestion d'actifs, Fortis Investments, a été notée meilleure société de gestion d'actifs au Benelux (Belgique, Pays-Bas et Luxembourg) à la suite d'une enquête réalisée par Thomson Reuters Extel auprès de plus de 5000 professionnels.

## BNP PARIBAS NOMMÉ CONSEILLER FINANCIER DANS LE PROJET MASDAR CITY

BNP Paribas a été nommé conseiller financier d'Abu Dhabi Future Energy Company (ADFEC) dans le cadre du projet Masdar City, d'un montant global de plus de 20 milliards de dollars. Il s'agit de construire une ville de 40000 habitants qui fonctionnera entièrement à base d'énergies renouvelables. Objectifs: zéro carbone, zéro déchet et zéro voiture. Dans la perspective d'une Silicon Valley des énergies alternatives, le projet mélangera urbanisme arabe traditionnel (avec son réseau compact de rues piétonnes) et technologies de pointe afin de produire des conditions de vie de haute qualité.

## UN SERVICE MONÉTIQUE D'ENVERGURE EUROPÉENNE PROPOSÉ À LA CLIENTÈLE D'ENTREPRISES

BNP Paribas propose un nouveau service européen à sa clientèle d'entreprises: l'Acquisition transfrontalière centralisée (ATC), qui permet la consolidation des flux monétaires de filiales ou franchises de plusieurs pays et en plusieurs devises. L'entreprise bénéficie également de procédures homogènes (reporting centralisé, industrialisation des processus, etc.) et réalise des économies d'échelle. Grâce à cette nouvelle offre, BNP Paribas se positionne comme un acteur bancaire européen majeur sur le marché de la monétique.

### 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.

### L'AGENDA DES ACTIONNAIRES <sup>(1)</sup>

- **5 novembre 2009** : résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2009
- **20 et 21 novembre 2009** : salon Actionaria.
- **17 février 2010** : publication des résultats annuels 2009.
- **6 mai 2010** : publication des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2010.
- **12 mai 2010** : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.
- **3 août 2010** : publication des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010.
- **4 novembre 2010** : chiffres du 3<sup>e</sup> trimestre et des neuf premiers mois de 2010.

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**