

# la lettre des actionnaires

## RÉSULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2011

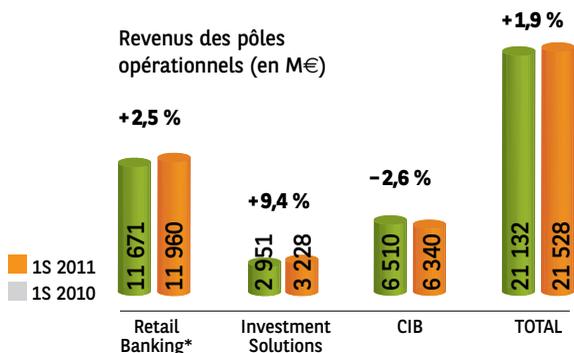
### CHIFFRES CLÉS



\* Du fait de la baisse du PNB des "autres activités" / base élevée au 1S 2010 (dont réévaluation de dette propre 14 M€ vs 206 M€ au 1S 2010).

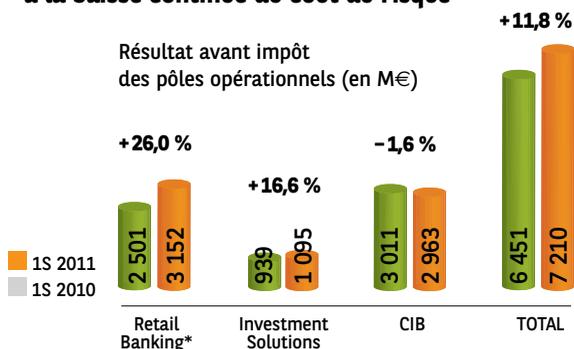
### FOCUS ACTIVITÉS

#### ■ Bon niveau de revenus dans l'ensemble des métiers



\* Intégrant 2/3 de la Banque Privée en France, en Italie et en Belgique.

#### ■ Bonne performance de tous les pôles alliée à la baisse continue du coût du risque



\* Intégrant 2/3 de la Banque Privée France (hors effets PEL/CEL), Italie et Belgique.  
1S 2010 = 1<sup>er</sup> semestre 2010 - 1S 2011 = 1<sup>er</sup> semestre 2011

### ANALYSE

BNP Paribas renforce encore son haut niveau de solvabilité tout en contribuant activement au financement de l'économie.

#### ■ Progression de tous les pôles opérationnels

	1S 2011	1S11 / 1S10
Produit net bancaire	<b>21 528 M€</b>	<b>+1,9%</b>
Coût du risque	<b>-1 812 M€</b>	<b>-26,3%</b>
Résultat d'exploitation	<b>6 968 M€</b>	<b>+11,1%</b>

Croissance des volumes dans les réseaux domestiques: France, Italie, Belgique, Luxembourg

Depôts : **+8,0%**  
Crédits : **+4,3%**

#### ■ Solvabilité élevée

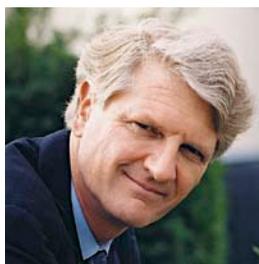
	30/06/11	30/06/10
Ratio Tier 1	<b>11,9%</b>	<b>10,6%</b>
Ratio Common Equity Tier 1	<b>9,6%</b>	<b>8,4%</b>

**Efficacité du business model diversifié et intégré, ancré sur des marchés solides de Banque de Détail**





**Michel Pébereau**  
Président



**Baudouin Prot**  
Administrateur,  
Directeur Général

## Chers actionnaires,

Le 1<sup>er</sup> semestre de 2011 a confirmé l'efficacité du modèle de BNP Paribas, diversifié et intégré, ancré sur la Banque de Détail. Le bénéfice net part du Groupe est de 4 744 millions d'euros, en progression de 8,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 malgré l'impact du provisionnement sur la Grèce.

Dans un contexte de marchés agités, particulièrement au 2<sup>e</sup> trimestre, le produit net bancaire s'inscrit en légère baisse (-0,2 %) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le coût du risque, à 2 269 millions d'euros, est affecté au 2<sup>e</sup> trimestre 2011 par le provisionnement des titres d'État grecs éligibles à l'échange dans le cadre du plan de soutien à la Grèce. Hors cet effet exceptionnel, le coût du risque poursuit sa tendance baissière des trimestres précédents (-28,2 %) et s'établit à 51 pb des encours de crédit à la clientèle contre 74 pb au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Le bénéfice net semestriel, à 3,8 euros, est en hausse de +7,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. La rentabilité annualisée des capitaux propres du semestre s'établit à 13,8%, analogue à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+0,1 %) : c'est l'une des plus élevées du monde occidental.

→ Tous les pôles d'activité ont contribué à ces performances. Les revenus du pôle Banque de Détail sont en progression (+2,5 % avec 100 % des Banques Privées des réseaux domestiques, hors effet PEL/CEL), et son résultat avant impôt s'accroît de 25,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Investment Solutions a réalisé une bonne performance opérationnelle dans un contexte difficile caractérisé par l'aversion au

risque de la clientèle. Ses actifs sous gestion, à 896 milliards d'euros, sont en hausse de 2,5 % par rapport au 30 juin 2010. Dans un environnement de marché défavorable à l'épargne financière, la collecte du pôle s'élève à 5,2 milliards d'euros. Ses revenus sont en hausse de +9,4 %.

Dans un cadre réglementaire en mutation et un contexte de marché très agité au 2<sup>e</sup> trimestre, CIB réalise une bonne performance d'ensemble ce semestre grâce à la diversité de son modèle économique, qui offre à la clientèle une combinaison de produits de marché et de solutions de financement. Les revenus du pôle s'établissent à 6340 millions d'euros, en repli de seulement 2,6 % par rapport au niveau élevé du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

→ Malgré l'impact de la crise de la dette souveraine, le Groupe bénéficie d'une situation de liquidité favorable grâce à sa capacité d'accès à des sources de financement diversifiées et à l'attractivité de sa signature : dans ces circonstances, BNP Paribas renforce plutôt son avantage compétitif. La totalité du programme d'émission à moyen et long terme de 35 milliards d'euros prévu au titre de l'année 2011 est d'ores et déjà réalisée à des conditions compétitives avec une maturité moyenne de six ans malgré un environnement de marché difficile. En outre, le Groupe dispose d'une réserve, disponible, d'actifs éligibles auprès des banques centrales de 150 milliards d'euros, dont 30 milliards de dollars éligibles auprès de la *Federal Reserve*.

→ Grâce à la forte capacité bénéficiaire du Groupe, son ratio Tier 1 atteint 11,9% au 30 juin 2011 et son ratio Common Equity Tier 1, à 9,6%, est en hausse de 0,4 point par rapport au 31 décembre 2010. La solidité de BNP Paribas a été à nouveau démontrée par le résultat, à mi-juillet, des tests de résistance menés par l'Autorité bancaire européenne (EBA). D'après les hypothèses choisies par cet organisme, BNP Paribas détient une marge de plus de 20 milliards d'euros de capitaux propres, au-delà du seuil minimum de 5 %, pour faire face à d'éventuels événements défavorables allant au-delà des hypothèses déjà très lourdes des *stress tests*.

Ce test confirme véritablement l'excellente solvabilité de votre Groupe : BNP Paribas n'a aucun besoin de lever des capitaux propres supplémentaires pour se conformer aux nouvelles contraintes réglementaires. ■

M. Pébereau

B. Prot

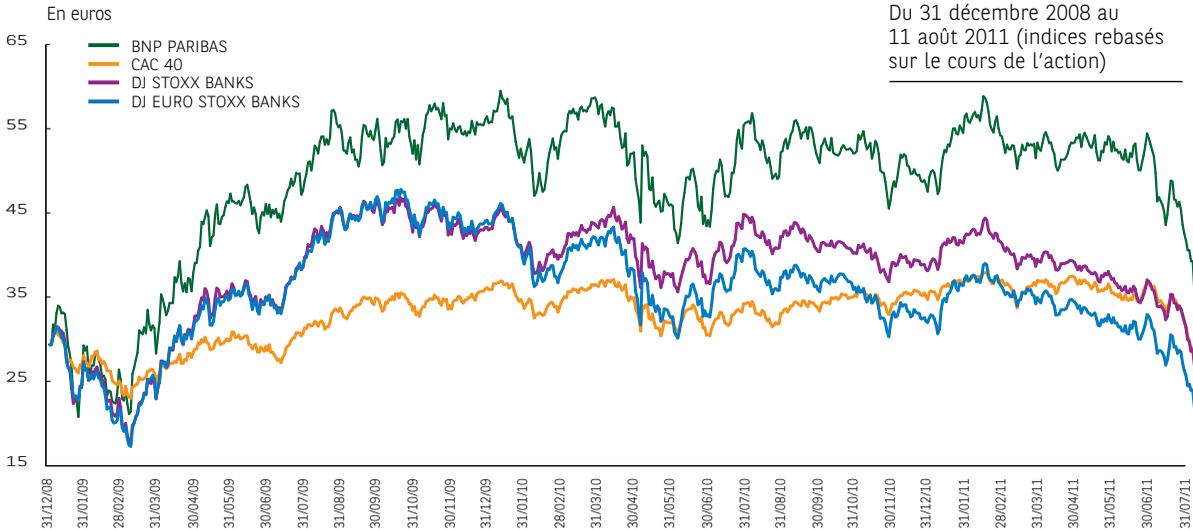
## grand prix de l'assemblée générale 2011 du CAC 40

### → BNP Paribas remporte le Prix Spécial du jury et le deuxième prix de la meilleure Assemblée générale

Organisé par la société de conseil en communication financière Capitalcom et le cabinet d'avocats international DLA Piper, le Grand Prix de l'Assemblée générale récompense les entreprises du CAC 40 qui satisfont le mieux à plus de 80 critères d'analyse répartis en 10 thèmes clés. BNP Paribas a remporté le 2<sup>e</sup> Prix pour la saison 2011 des Assemblées générales (derrière Schneider Electric), ainsi que le Prix Spécial du jury pour la qualité de la présentation de son

business model et la lisibilité de sa stratégie, les développements relatifs au capital humain, le contrôle des risques et la gouvernance. Ces distinctions ont été remises à Michel Pébereau en présence de Xavier Bertrand, ministre du Travail, de l'Emploi et de la Santé, de Jean-Paul Agon, directeur général de L'Oréal (lauréat 2010), et de Philippe Marini, sénateur-maire de Compiègne, rapporteur général de la commission des Finances du Sénat.

## ■ L'ACTION BNP PARIBAS



■ Du 31 décembre 2008 au 11 août 2011, le cours de l'action a augmenté de 21,50 %, à comparer à une baisse de -3,99 % pour le CAC 40, de -23,41 % pour le DJ Euro STOXX Banks (indice des valeurs bancaires de la zone euro) et de -5,05 % pour le DJ STOXX Banks (valeurs bancaires européennes).

■ Depuis le début de 2011, le titre BNP Paribas (35,72 euros au 11 août 2011) s'est replié de -24,97 %, soit une évolution moins favorable que celle du CAC 40 (-18,80 %) mais supérieure à celle du DJ STOXX Banks (-26,92 %) et, surtout, du DJ Euro STOXX Banks (-29,69 %). L'ensemble des banques, particulièrement celles composant ce dernier indice, ont en effet été affectées à partir du début de l'été par des craintes liées aux dettes de certains États de la zone euro ; ce phénomène a été amplifié au mois d'août par une série de rumeurs, dénuées de tout fondement comme l'ont démontré les autorités compétentes, visant aussi bien certaines banques que des États ou encore l'ensemble de la zone euro.

## ■ LES NOTATIONS DU GROUPE

### Notation à long-terme août 2011.

→ Standard & Poor's	<b>AA</b>
→ Fitch Ratings	<b>AA-</b>

### Une des six banques les plus solides du monde.

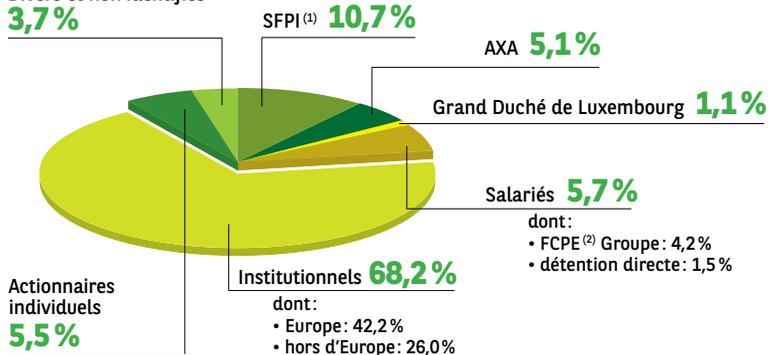
Standard & Poor's : comparaison des notations (août 2011)

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

## ■ LE CAPITAL

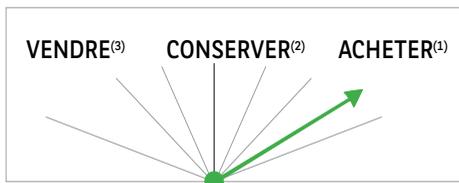
### Répartition du capital de BNP Paribas au au 30 juin 2011.

Divers et non identifiés



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.

## L'OPINION DES ANALYSTES



- 1) Accumuler/Renforcer/  
Achat/Strong Buy/Liste  
recommandée: **29 analystes**
- 2) Conserver/Neutre: **8**
- 3) Vendre/Alléger: **1**

Consensus au 9 août 2011, d'après les recommandations de 38 bureaux d'analystes.

■ **JP Morgan - Overweight:** « De solides profits opérationnels qui démontrent la résistance du Groupe dans un environnement exigeant. » (4 août)

■ **Crédit Suisse - Outperform:** « Des résultats qui illustrent l'avantage de la diversification des revenus. » (4 août)

■ **Nomura - Buy:** « Résistance des résultats. » (4 août)

■ **Natixis - Buy:** « Des résultats qui confirment les solides fondamentaux du Groupe et accroissent son profil défensif. » (4 août)

■ **Keefe, Bruyette & Woods - Market Perform:**  
« De solides résultats opérationnels. » (4 août)

■ **Morgan Stanley - Overweight:** « BNP Paribas demeure un des investissements les plus sûrs de l'Eurozone. » (4 août)

■ **Standard & Poor's - Buy:** « Un Groupe bien géré. » (4 août)

## RÉSULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2011

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> sem. 2011	1 <sup>er</sup> sem. 2010	1 <sup>er</sup> sem. 2011 / 1 <sup>er</sup> sem. 2010	1 <sup>er</sup> sem. 2011 / 1 <sup>er</sup> sem. 2010*
Produit net bancaire	22 666	22 704	-0,2 %	+0,7 %
Frais de gestion	-13 330	-13 010	+2,5 %	+3,6 %
Résultat brut d'exploitation	9 336	9 694	-3,7 %	-3,1 %
Coût du risque	-2 269	-2 418	-6,2 %	-6,0 %
Résultat d'exploitation	7 067	7 276	-2,9 %	-2,2 %
Éléments hors exploitation	310	240	+29,2 %	+138,9 %
Résultat avant impôt	7 377	7 516	-1,8 %	-0,3 %
Impôt	-2 131	-2 436	-12,5 %	
Intérêts minoritaires	-502	-692	-27,5 %	
Résultat net part du Groupe	4 744	4 388	+8,1 %	
Coefficient d'exploitation	58,8 %	57,3 %	+1,5 pt	+1,6 pt
ROE annualisé après impôt	13,8 %	13,7 %	+0,1 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.

■ **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.

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

■ **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.

■ **CORE 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 "Common Equity Tier 1".

■ **Dettes souveraine:** dette émise ou garantie par un État (ou parfois une banque centrale).

■ **Findomestic:** filiale de BNP Paribas Personal Finance, leader du crédit à la consommation en Italie.

■ **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 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 pour-cent, 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 Bankası, 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.

■ **UCB** (Union de crédit pour le bâtiment): filiale de BNP Paribas spécialisée dans le crédit immobilier pour les particuliers.

■ **Ukrasibbank:** filiale de Banque de Détail de BNP Paribas en Ukraine.



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, sportive 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 (les agences de notation...) 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](http://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.

## faits marquants

### ■ GROUPE

#### BNP PARIBAS PARI MI LES EMPLOYEURS PRÉFÉRÉS DES JEUNES DIPLÔMÉS

Le classement Universum 2011, mesurant le degré d'attractivité des entreprises françaises sur le marché du recrutement, vient d'être publié. Cette année, BNP Paribas se classe au 6<sup>e</sup> rang (9<sup>e</sup> en 2010) des employeurs préférés auprès des étudiants des écoles de commerce et conserve ainsi la première place parmi les banques françaises. Selon le classement, les critères les plus importants aux yeux des étudiants sont notamment l'équilibre entre vie privée et vie professionnelle, la possibilité de mener une carrière internationale et le fait d'être stimulé par des défis intellectuels. Une fois encore, BNP Paribas se révèle être une entreprise qui fait figure de repère auprès des jeunes diplômés.



#### BNP PARIBAS, 11<sup>E</sup> ENTREPRISE MONDIALE SELON LE MAGAZINE FORBES

BNP Paribas se place 11<sup>e</sup> au classement du Forbes Global 2000 pour la seconde année consécutive. Le Groupe occupe notamment la 1<sup>re</sup> place des sociétés françaises, et se classe 5<sup>e</sup> banque au rang mondial. Le Forbes Global 2000 classe les 2 000 plus grandes sociétés mondiales en fonction de quatre critères : le chiffre d'affaires, les bénéfices, les actifs et la valeur de marché.



#### BNP PARIBAS ÉLUE "WORLD'S BEST BANK IN DEVELOPED EUROPE 2011"

BNP Paribas vient de recevoir le titre de "Meilleure banque d'Europe de l'Ouest" délivré par le magazine *Global Finance*. Cette distinction est le résultat d'une enquête menée auprès de cadres spécialisés dans le financement des entreprises, de banquiers et d'analystes du monde entier. Les lauréats ont été sélectionnés selon des critères tels que la croissance des actifs, la rentabilité, les tarifs, les relations stratégiques, le service client ou encore la capacité à proposer des produits innovants.

#### QUATRIÈME ÉDITION DE MILLIONTREESNYC

Pour la quatrième année consécutive, BNP Paribas soutient MillionTreesNYC, dont l'objectif final est de planter 1 million d'arbres dans la ville de New York d'ici à 2017. Depuis le début de l'opération, MillionTreesNYC a planté 448 276 arbres dans toute la ville. Son objectif de mi-parcours (500 000 arbres plantés) devrait se concrétiser cette année.

### ■ LES PÔLES D'ACTIVITÉ

#### BNP PARIBAS PERSONAL FINANCE ACQUIERT LA TOTALITÉ DE FINDOMESTIC

Conformément aux dispositions de l'accord signé en août 2009, BNP Paribas vient de racheter les 25 % de Findomestic qui restaient jusqu'ici détenus par Cassa di Risparmio di Firenze, une filiale à 100 % d'Intesa Sanpaolo Spa. Cette transaction fait donc de BNP Paribas

L'unique actionnaire de Findomestic. Le Groupe renforce par ce biais sa position d'acteur majeur du marché du crédit à la consommation actuellement en pleine évolution. L'opération permet également à BNP Paribas d'accélérer le développement des synergies commerciales avec BNL, son réseau de Banque de Détail dans la péninsule.

## LE GROUPE MAIF SIGNE UN ACCORD AVEC BNP PARIBAS

BNP Paribas Securities Services a été mandatée pour assurer la conservation globale de l'ensemble des actifs d'assurance non-vie et vie du groupe Maif. Ce contrat, d'une valeur de 13 milliards d'euros d'actifs, permet à BNP Paribas de s'affirmer davantage sur le marché des services titres. Premier assureur français du monde de l'éducation et de la culture, la Maif inscrit sa stratégie dans la durée et place le développement durable au cœur de son action, tout comme BNP Paribas.

## VENTE MAJEURE POUR BNP PARIBAS REAL ESTATE FRANCE ET ALLEMAGNE

Les équipes française et allemande de BNP Paribas Real Estate ont conclu la vente d'un centre de traitement de données d'une valeur de 135 millions d'euros. Le bâtiment (11 000 m<sup>2</sup>), dont la livraison est prévue pour octobre 2012, sera situé à Pantin, en région parisienne. Equinix, l'acquéreur, est l'un des principaux clients de BNP Paribas Real Estate Allemagne. Ce projet international prouve une fois de plus l'importance et l'efficacité du réseau pour fournir des solutions globales d'immobilier aux principaux clients du Groupe.

## BNP PARIBAS VIETNAM PARTENAIRE DE SACOMBANK

BNP Paribas Vietnam a signé un contrat de cash management avec Sacombank afin d'agrandir sa palette d'offres de cash management au Vietnam. Une étape d'importance pour BNP Paribas au Vietnam car il s'agit du premier partenariat en cash management avec une banque locale. Cet accord de services fait partie de la stratégie panasiatique de CIB en matière de produits de flux au même titre que des contrats similaires signés en Chine, en Inde, en Corée du Sud et en Thaïlande.

## CIB CONSEILLE UNE OPÉRATION AVEC UN CONSTRUCTEUR CHINOIS

BNP Paribas a agi en tant qu'unique *Financial Advisor* ("Conseiller financier") de Baha Mar Resort Ltd et China State Construction Engineering Corp (CSCEC) dans le financement du développement d'un complexe hôtelier aux Bahamas par le biais d'un financement de projet d'un montant de 2,45 milliards de dollars US. Dès la première année d'exploitation, ce resort contribuera à l'économie bahaméenne de manière substantielle. Cette transaction démontre la capacité de Structured Finance en Chine à entreprendre de complexes missions de conseil transpays pour ses clients tout en renforçant sa collaboration avec les acteurs financiers du marché asiatique.

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

- |  |  |
|--|--|
| → <b>3 novembre 2011:</b><br>chiffres du 3 <sup>e</sup> trimestre et des neuf premiers mois de 2011. | → <b>23 mai 2012:</b><br>Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2011.             |
| → <b>18 et 19 novembre 2011:</b><br>salon Actionaria.  | → <b>2 août 2012:</b><br>publication des résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2012.                 |
| → <b>15 février 2012:</b><br>publication des résultats annuels 2011.                                 | → <b>7 novembre 2012:</b><br>chiffres du 3 <sup>e</sup> trimestre et des neuf premiers mois de 2012. |
| → <b>4 mai 2012:</b><br>publication des résultats du 1 <sup>er</sup> trimestre 2012.                 |  |

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/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: **UGARIS/GENE** - Impression: **Imprimerie Vincent**. Dépôt légal: à parution. Ce document est imprimé sur du papier certifié.

