



la lettre des actionnaires

RÉSULTATS ANNUELS 2009

chiffres clés

→ **5,8 Md€**
résultat net (part du Groupe)
 +93 % par rapport à 2008

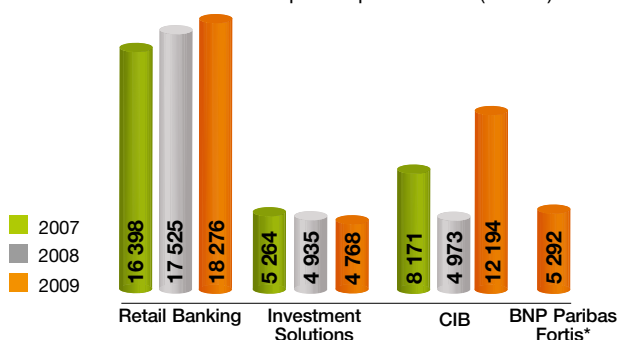
Forte capacité bénéficiaire confirmée

| | 2009 | 2009/2008 |
|----------------------------------|--------------|----------------|
| Bénéfice net par action | 5,2 € | +74% |
| Rentabilité des capitaux propres | 10,8% | (6,6% en 2008) |

focus activités

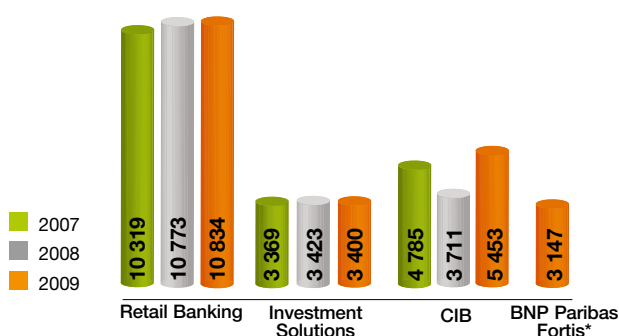
■ Des revenus en forte hausse sur la période

Revenus des pôles opérationnels (en M€)



■ Bonne maîtrise des coûts dans toutes les activités

Coûts des pôles opérationnels (en M€)



* À partir de la date de consolidation: 12 mai 2009.

analyse

BNP Paribas a démontré la robustesse de son modèle diversifié et intégré, centré sur les clients. Il a été l'un des seuls acteurs en Europe capable d'élargir son marché domestique tout en renforçant son niveau de solvabilité.

■ Solvabilité: considérable renforcement des fonds propres

Ratio Tier 1
 31/12/2009 **10,1%** 31/12/2008 **7,8%**

■ Mobilisation pour le financement de l'économie

Crédits à l'économie française **+3,7%**
 par rapport au 31/12/2008

N° 1 mondial pour les émissions obligataires en euros des entreprises

■ Acquisition de Fortis

Synergies attendues d'ici 2012 **900 M€**

Plan d'action 2010

Europe: déploiement du modèle intégré dans le nouveau périmètre européen.

Europe Méditerranée: de nouvelles ambitions sur des marchés en forte croissance.

Asie: s'appuyer sur des plates-formes établies pour saisir les opportunités.



Michel Pébereau
Président



Baudouin Prot
Administrateur,
Directeur Général

Chers actionnaires,

Dans un environnement caractérisé par une conjoncture économique dégradée, mais aussi par un retour des clients vers les marchés de capitaux, le groupe BNP Paribas a réalisé une bonne performance en 2009. Ses revenus ont atteint le niveau record de 40 milliards d'euros, qui est certes la conséquence de l'intégration des résultats de BNP Paribas Fortis⁽¹⁾, mais reflète également une croissance organique dynamique. Ainsi :

- BDDF⁽¹⁾ a procédé à 145 000 ouvertures nettes de comptes de particuliers en France ;
- BNL bc⁽¹⁾ a enregistré un gain net de 60 800 comptes à vue en Italie ;
- Investment Solutions⁽¹⁾ a effectué une collecte nette de 25,5 milliards d'euros de nouveaux actifs sous gestion ;
- CIB⁽¹⁾ a dirigé 258 émissions obligataires pour 168 milliards d'euros, conférant à BNP Paribas la première place mondiale sur les émissions en euros.

Cette forte croissance des revenus, combinée à une stricte maîtrise des coûts dans tous les métiers, a porté le résultat brut d'exploitation à 16,8 milliards d'euros, soit 4,6 milliards de plus qu'en 2007. Cette très bonne performance opérationnelle permet à la Banque d'absorber les deux tiers de la forte hausse du coût du risque sur la période. Au total, le Groupe réalise en 2009 un résultat net (part du Groupe) de 5,8 milliards d'euros, soit près du double de celui de 2008, illustrant le fort rebond de sa capacité bénéficiaire, mais qui demeure bien en dessous des niveaux d'avant-crise (7 822 millions d'euros en 2007). La rentabilité des fonds propres atteint 10,8 %, contre 6,6 % en 2008 (et 19,6 % en 2007) ; le bénéfice net par action, à 5,20 euros par action contre 3 euros⁽²⁾ par action en 2008, est en croissance de 74 %. Après le résultat nettement positif de 2008, au plus fort de la crise financière, cette nouvelle progression illustre la capacité de croissance et de création de valeur de votre Groupe à travers le cycle. BNP Paribas Fortis a contribué aux résultats 2009 du Groupe sur sept mois et demi, depuis la date de première consolidation,

le 12 mai ; sur les 900 millions d'euros de synergies visés en 2012, ce sont 120 millions d'euros de synergies de coûts qui ont déjà été réalisés en 2009, soit davantage que l'objectif initial de 110 millions d'euros. Le réseau de Banque de Détail en Belgique recommence, depuis son entrée dans le Groupe BNP Paribas et le retour de la confiance, à accroître sa collecte de dépôts et d'actifs auprès de ses clients. Les encours de dépôts s'élèvent ainsi à 67,2 milliards d'euros fin 2009, contre 59,8 milliards d'euros au premier trimestre 2009. Les encours de crédits sont restés stables. Les nouvelles campagnes commerciales lancées en mai dernier ont rencontré un accueil très favorable auprès de la clientèle et débouché sur des ventes substantielles. Le réseau au Luxembourg connaît une croissance modérée des encours de crédits et une stabilité des dépôts.

Au 31 décembre 2009, le ratio Tier 1⁽¹⁾ de la Banque s'établit à 10,1 %, en hausse de 230 pb⁽¹⁾ par rapport au 31 décembre 2008. Le ratio Equity Tier 1⁽¹⁾ est égal à 8 %, contre 5,4 % au 31 décembre 2008, soit une forte hausse de 260 pb résultant tant de la capacité de génération organique de fonds propres du Groupe (+85 pb)⁽¹⁾ que de la réduction des actifs pondérés (+75 pb)⁽¹⁾, essentiellement dans les activités de marché, comme des augmentations de capital réalisées en 2009, y compris le dividende payé en actions (+100 pb). Dans le même temps, nous avons totalement remboursé en octobre 2009 l'aide au financement de l'économie accordée par l'État français, et nous avons pu réaliser une acquisition majeure. La capacité du Groupe à renforcer organiquement sa solvabilité au cours des années de crise, alors qu'il n'a pas subi une seule année de perte, confirme ainsi l'adéquation du niveau actuel de son Core Tier 1 à son modèle économique diversifié et à son profil de risque.

Au vu des résultats 2009, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de verser un dividende de 1,50 euro par action, soit un taux de distribution de 32,3 % qui se situe donc aux alentours d'un tiers du bénéfice distribuable, comme l'année dernière. Nous avons toujours appliqué une politique de dividendes cohérente sur l'ensemble du cycle économique, fondée sur un taux de distribution raisonnable. Et c'est justement parce que cette politique a toujours été raisonnable qu'elle est restée constante au fil des ans. Comme l'année dernière aussi, les actionnaires pourront choisir de recevoir leur dividende en actions ou en numéraire : cette option permettra qu'au-delà des deux tiers des bénéfices conservés dans l'entreprise, une part supplémentaire vienne renforcer les fonds propres du Groupe et donc sa capacité à distribuer de nouveaux crédits. ■

M. Pébereau

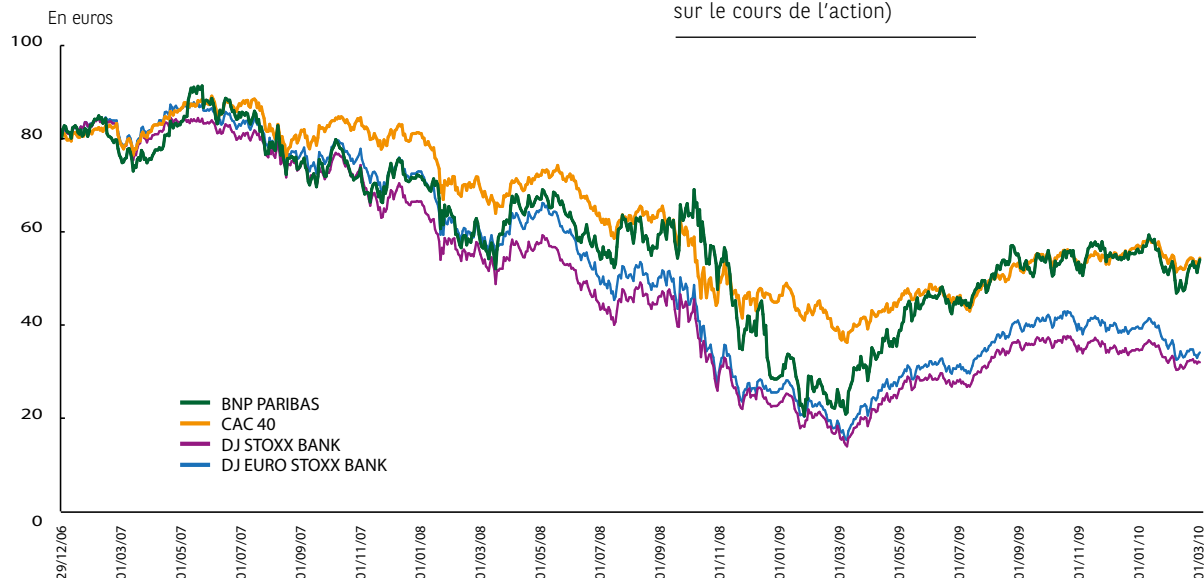
B. Prot

1. Voir glossaire.

2. Ajusté pour tenir compte de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription, réalisée en 2009.

L'ACTION BNP PARIBAS

Du 29 décembre 2006 au 1^{er} mars 2010 (indices rebasés sur le cours de l'action)



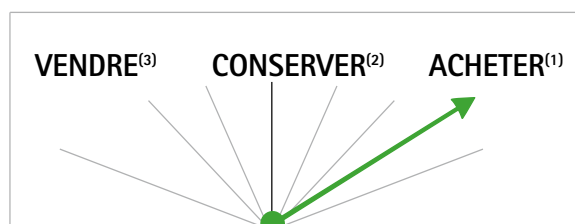
Source: Datastream - du 29/12/2006 au 01/03/2010

■ Du 29 décembre 2006 au 1^{er} mars 2010, le cours de l'action a diminué de 32,40 %, à comparer à une baisse de 31,98 % pour le CAC 40, mais de 57,21 % pour le DJ Euro STOXX Bank (indice des valeurs bancaires de la zone euro) et de 59,84 % 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 (54,30 euros au 1^{er} mars 2010) s'étant apprécié de 84,69 % par rapport au 31 décembre 2008 (29,40 euros), soit une évolution très largement supérieure à celle du CAC 40 (+17,14 %), comme à celles du DJ Euro STOXX Bank (+29,48 %) et du DJ STOXX Bank (+35,64 %).

■ Au total, depuis le déclenchement de la crise financière au début juillet 2007, l'action BNP Paribas a vu sa valeur baisser de 36,77 %, soit légèrement moins que l'indice CAC 40 (-37,74 %); les indices bancaires européens et de la zone euro chutaient alors respectivement de 60,04 % et 58,78 %. L'action BNP Paribas a donc, sur cette période, surperformé l'indice de la zone euro de 22,01 % et celui des banques européennes de 23,27 %.

L'OPINION DES ANALYSTES



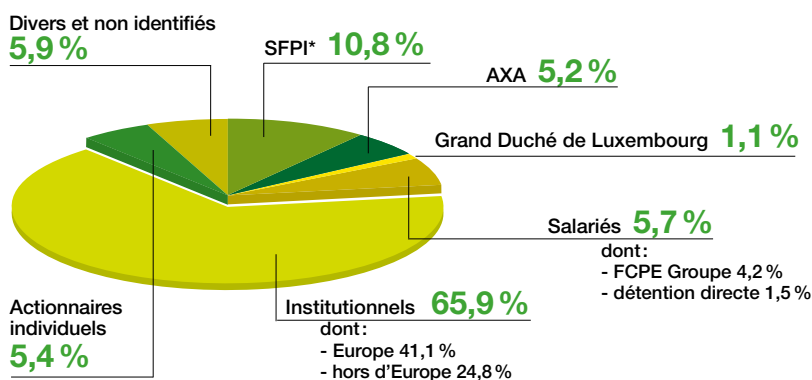
Consensus au 22 février 2010, d'après les recommandations de 32 bureaux d'analystes.

- 1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée : **25 analystes**
- 2) Conserver/Neutre : **6**
- 3) Vendre/Alléger : **1**

- **Natixis Securities - Buy:** « Effacement de toute incertitude sur la structure financière » (18 février).
- **Merrill Lynch - Neutral:** « Un solide retour sur fonds propres malgré un environnement économique défavorable » (18 février).
- **City - Buy:** « Le modèle de banque universelle de BNP Paribas présente du potentiel de croissance » (18 février).
- **BBVA - Outperform:** « Encore une bonne surprise » (18 février).
- **Raymond James - Achat:** « Baisse des risques corporate confirmée » (18 février).
- **Crédit Suisse - Outperform:** « BNP Paribas: davantage une histoire de croissance qu'on ne le pense parfois » (18 février).
- **Evolution - Buy:** « Forte maîtrise des coûts, baisse des provisions sur crédits » (18 février).
- **Keefe, Bruyette & Woods - Outperform:** « BNP Paribas a fini 2009 en bonne forme, et ne sera pas très affecté par les changements réglementaires » (18 février).

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas au 31 décembre 2009.



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

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 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 | 5,57 | +11,05 % |
| Depuis la création de BNP Paribas | 2,20 | +7,79 % |
| Depuis début 2003 | 1,85 | +8,94 % |
| Depuis début 2005 | 1,26 | +4,54 % |
| Depuis début 2007 | 0,74 | -8,96 % |
| Depuis début 2008 | 0,81 | -9,31 % |
| Depuis début 2009 | 1,87 | +71,67 % |

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 ANNUELS 2009

| En millions d'euros | 2009 | 2008 | 2009/2008 | 2009/2008 à périmètre et taux de change constants |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---|
| Produit net bancaire | 40 191 | 27 376 | +46,8 % | +26,4% |
| Frais de gestion | -23 340 | -18 400 | +26,8 % | +8,1 % |
| Résultat brut d'exploitation | 16 851 | 8 976 | +87,7 % | +63,3 % |
| Coût du risque | -8 369 | -5 752 | +45,5 % | +34,1 % |
| Résultat d'exploitation | 8 482 | 3 224 | x2,63 | +109,3 % |
| Éléments hors exploitation | 518 | 700 | -26,0 % | ns |
| Résultat avant impôt | 9 000 | 3 924 | x2,29 | +77,7 % |
| Impôt | -2 526 | -472 | x5,35 | |
| Intérêts minoritaires | -642 | -431 | +49,0 % | |
| Résultat net part du Groupe | 5 832 | 3 021 | +93,0 % | +49,1 % |
| Coefficient d'exploitation | 58,1 % | 67,2 % | -9,1 pt | -9,7 pt |
| ROE après impôt | 10,8 % | 6,6 % | +4,2 pt | |

GLOSSAIRE

- **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.
- **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.
- **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 "Equity Tier 1".
- **Investment Solutions (IS):** pôle d'activités de BNP Paribas regroupant la banque privée, la gestion d'actifs et les services liés.
- **ISF:** impôt de solidarité sur la fortune.
- **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 pourcent, ou 0,01 %.
- **Retail Banking:** pôle regroupant l'ensemble des activités de banque de détail de BNP Paribas.
- **TIER 1:** un quotient avec:
 - au numérateur, les "Fonds propres durs" (capital social, primes et réserves, emprunts obligataires assimilés dits "hybrides"...);
 - 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.

→ Baudouin Prot élu stratège de l'année

Baudouin Prot, directeur général du groupe BNP Paribas, a été élu stratège de l'année par les lecteurs de *La Tribune*. Le Prix du stratège de l'année, créé en 1989, récompense une personnalité qui a réussi, grâce à sa stratégie financière et industrielle, à développer dans l'année écoulée les activités et la rentabilité de son groupe. L'élection se déroule en deux étapes. Tout d'abord, une liste de dirigeants sélectionnés par la rédaction du quotidien est soumise à un collège de grands électeurs composé des lauréats des années précédentes – les trois derniers lauréats sont Benoît Potier (Air Liquide), Bruno Lafont (Lafarge) et Henri de Castries (Axa) – et de personnalités indépendantes. Dans un second temps, les lecteurs de *La Tribune* désignent leur vainqueur parmi cette sélection.

→ La sixième marque bancaire mondiale en 2010 selon Brand Finance

Le classement des marques financières mondiales de l'institut britannique Brand Finance concerne tous les métiers de la banque et tous les types de clientèles, des particuliers aux grandes entreprises et institutionnels. La marque BNP Paribas se classe au 6^e rang mondial du secteur bancaire (8^e en 2009), avec une valeur estimée à 14 milliards de dollars. En Europe, BNP Paribas occupe la troisième place, et la première en France.

→ Responsabilité sociale et environnementale

L'agence suisse Sustainable Asset Management (SAM) a publié le résultat de ses évaluations 2009 concernant la Responsabilité sociale et environnementale (RSE) de plus de 1 000 entreprises cotées dans le monde. Au sein du secteur bancaire, BNP Paribas fait partie des 11 banques européennes sélectionnées dans l'indice DJSI STOXX en 2009 et des 25 banques mondiales dans l'indice DJSI World.

BNP Paribas est la seule banque française à être présente sans interruption depuis 2002 dans ces deux indices faisant autorité sur le marché de l'investissement socialement responsable (ISR). La notation attribuée par l'agence SAM à BNP Paribas a augmenté entre 2008 et 2009, passant de 71 à 73 sur 100, tandis que la moyenne du secteur a reculé de 52 à 51.

→ Le groupe BNP Paribas...

- est présent dans **84** pays, emploie **201 700** collaborateurs, dont près de **159 800** en Europe;
- compte plus de **13 millions** de clients particuliers dans les réseaux d'agences de ses quatre marchés domestiques (Belgique, France, Italie et Luxembourg), et **18 millions** au total;
- compte quelque **7 000** agences à travers le monde;
- est le **n°1** de la zone euro par les dépôts;
- s'appuie en France sur **31 000** collaborateurs, un réseau de **2 245** agences, **5 400** automates, **224** centres de Banque Privée et **27** Centres d'Affaires, au service de plus de **7 millions** de clients;
- est le **n°1** en Belgique, avec **27%** de part de marché pour la clientèle privée et des particuliers, **9 700** collaborateurs servant plus de **3,7 millions** de clients grâce à un réseau de **1 042** agences et **2 300** automates;
- en Italie, sert près de **2,7 millions** de clients grâce à **896** implantations commerciales et **1 800** automates (BNL bc);
- est la **7^e** banque commerciale de l'ouest des États-Unis, présente dans **20** États, avec **11 200** collaborateurs opérant dans **752** agences pour gérer **5 millions** de comptes clients (BancWest);
- se classe à la **1^{re}** place en France et dans la zone euro, 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 **588 milliards d'euros** d'actifs pour compte de tiers (Investment Solutions);
- avec BNP Paribas Securities Services, qui traite annuellement plus de **49,6 millions** d'opérations, est le **n°1 européen** et le **n°5 mondial** des conservateurs globaux, avec une conservation de **4 021 milliards d'euros**;
- est le **n°1 européen** des solutions de financement pour les particuliers (Personal Finance) avec plus de **27 000** collaborateurs dans **30** pays sur **4** continents;
- est le **n°2 en Europe** et le **n°1 en France** 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** pour les services immobiliers aux entreprises (BNP Paribas Real Estate);
- est **n°1 en France** pour les fusions-acquisitions, parmi les **10 premiers en Europe** et **11^e au niveau mondial**;
- est **leader mondial** du financement Export.

ISF: cours à retenir

- Au regard de l'ISF 2010, vous avez le choix de prendre en compte :
- soit le dernier cours connu au 31 décembre 2009 : **55,90 euros**;
 - soit la moyenne des derniers cours des 30 dernières séances de Bourse de 2009 : **55,50 euros**.



Les membres du Cercle BNP Paribas sont 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, 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 aussi un journal téléphonique, 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 dédié 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.

■ L'AGENDA DES ACTIONNAIRES (1)

- **6 mai 2010**: publication des résultats du 1^{er} trimestre 2010.
- **12 mai 2010**: Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009.
- **19 mai 2010**: détachement du dividende de l'exercice 2009 (2).
- **27 mai 2010**: rencontre actionnaires à Rouen.
- **15 juin 2010**: mise en paiement du dividende de l'exercice 2009 (2).
- **22 juin 2010**: rencontre actionnaires à Massy.
- **29 juin 2010**: rencontre actionnaires à Orléans.
- **2 août 2010**: publication des résultats du 1^{er} semestre 2010.
- **28 septembre 2010**: rencontre actionnaires à Pau.

1. Sous réserve de modifications ultérieures.
2. Sous réserve de l'accord de l'Assemblée générale du 12 mai 2010.

■ 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 de 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.