

vastgoedbedrijf, alsmede WestlandUtrecht gescheiden te verkopen dan wel naar de beurs te brengen. De operationele gang van zaken tot nog toe in 2010 is zeker bemoedigend. De resultaten in zowel het eerste als het tweede kwartaal overtroffen de verwachtingen. Over het eerste halfjaar werd een nettowinst genoteerd van 2,4 miljard euro. Het eigen vermogen steeg met 3,4 miljard euro tot 41,6 miljard en kwam daarmee uit op 11 euro per aandeel.

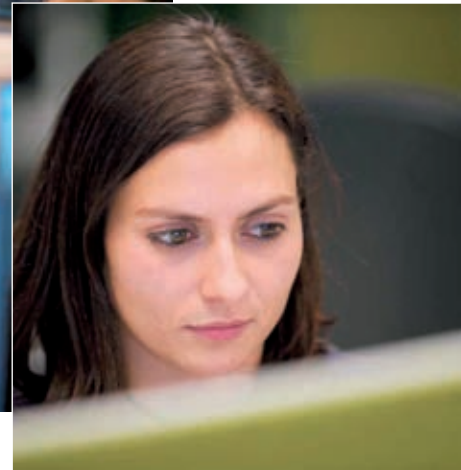
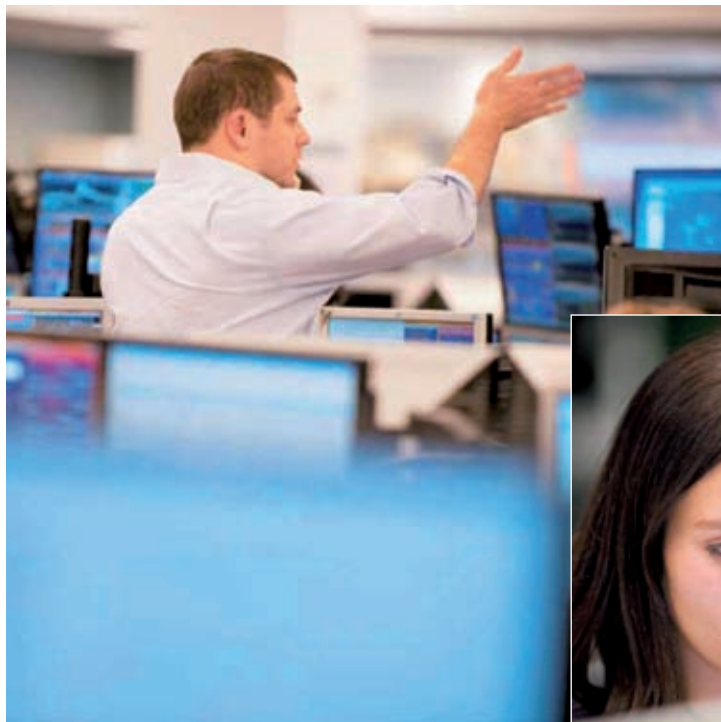
### CONCENTRATIE OP BANKVAK

Na de overname van drie kwart van de Belgische bankactiviteiten van Fortis mag BNP Paribas zich gerekend naar ingelegde deposito's de grootste bank van Europa noemen. BNP verwierf bij die transactie ook 25 procent van de Belgische verzekeringsactiviteiten. De overige 75 procent bleef achter in de beursgenoteerde Fortis Holding, die sindsdien onder de naam ageas door het leven gaat.

Afgezien van dat relatieve kleine belang in verzekeringsactiviteiten is BNP Paribas een bank die zich nooit voor het bankassurance-concept gewonnen gaf. Juist die concentratie op het eigenlijke bankvak heeft goed uitpakkt. De vermeende dwarsverbanden en synergetische voordelen uit de combinatie van bankieren en verzekeren, onder andere de zogenaamde dubbele leverage, is de instellingen die zich de laatste twee decennia wel tot bankassurance bekeerden, zoals ING en Fortis, zwaar opgebroken.

Het zwaartepunt bij BNP ligt bij retail banking dat in 2009 een bijdrage van 65 procent aan de totale opbrengsten leverde en waarin 60 procent van de ruim 200.000 medewerkers werkzaam is. Het betreft 'down to earth'-producten zoals persoonlijke leningen en hypotheekleningen voor de vier thuismarkten Frankrijk, Italië (via het in 2006 overgenomen Banca Nazionale del Lavoro), België (BNP Paribas Fortis) en de Verenigde Staten (BancWest). De blootstelling aan de Amerikaanse markt is met 5,2 procent van de totale concernopbrengsten bescheiden.

Met retail banking is BNP Paribas ook actief in Polen, Turkije, Oekraïne en enkele Noord-Afrikaanse landen. De overige activiteiten zijn Corporate & Investment Banking en Investment Solutions, goed voor respectievelijk 23 en 12 procent van de opbrengsten. Al met al is BNP Paribas weliswaar actief op alle terreinen van bankieren, maar de mix van activiteiten is evenwichtig samengesteld en handel voor eigen rekening heeft nooit een overdreven grote plaats in het geheel gekregen.



Door die traditionele benadering van het bankbedrijf is BNP Paribas dan ook zonder al te veel kleerscheuren door de financiële crisis gerold. Wel moesten de toevoegingen aan de voorzieningen voor dubieuze debiteuren in 2008 en 2009 fors worden verhoogd tot 5,8 respectievelijk 8,4 miljard euro, maar dat kon niet verhinderen dat in beide jaren toch nog behoorlijke winsten werden behaald: 3 miljard euro in 2008 en alweer 5,8 miljard euro in 2009.

BNP Paribas heeft ook in het lopende jaar tot nog toe beter gepresteerd dan door analisten werd verwacht. De op 2 augustus gerapporteerde nettowinst over het tweede kwartaal bleek met 2,1 miljard euro 31 procent hoger te zijn uitgevallen dan in

hetzelfde kwartaal van het voorgaande jaar. Over de eerste zes maanden van 2010 zag BNP Paribas daardoor de nettowinst met 39 procent toenemen tot 4,4 miljard euro, waarbij met 16,7 procent hogere bedrijfsopbrengsten van 22,7 miljard euro een absoluut nieuw record werd gevestigd.

In de tamelijk summier interim-rapportage geeft de bank geen inzage in de precieze opbouw van de resultaten, maar gevoelig mag worden aangenomen dat sterk geprofiteerd werd van de extreem lage fundingkosten als gevolg van de accommodatie van de ECB die voor de zwakke broeders in de sector een halszaak is, maar voor een solide instelling als BNP Paribas resulteert in 'windfall profits'.

BNP Paribas kon in de eerste zes maanden toe met 42 procent minder toevoeging aan de voorziening voor dubieuze debiteuren. Toch is de 2,5 miljard euro die werd toegevoegd nog steeds substantieel. Mocht blijken dat ook in de tweede jaarhelft eenzelfde bedrag nodig is, dan ligt het totaal ver boven wat de bank de afgelopen vijf jaar gemiddeld nodig had. Van kunstmatige verfraaiing van het resultaat lijkt daarom geen sprake. Voorts werd het resultaat uiteraard geholpen doordat de cijfers van de Belgische bankactiviteiten van Fortis, die per mei 2009 voor het eerst werden geconsolideerd, nu volledig werden meegerekend.

De synergieën vallen aanmerkelijk hoger uit dan een jaar geleden kon worden voorzien. Werd bij de overnamebesprekingen nog rekening gehouden met jaarlijkse besparingen ten bedrage van 500 miljoen euro per jaar ingaande 2012, een jaar later

