

# La Lettre

## DES ACTIONNAIRES BNP PARIBAS

### DES RÉSULTATS RECORD EN 2007...

- **Produit net bancaire:**  
31,0 Md€ (+11,1 %)
- **Résultat net part du Groupe:**  
7,8 Md€ (+7,0 %)
- **Dividende par action:**  
3,35 € (+8,1 %)

Un modèle robuste face à la crise

### ... UNE FORTE DYNAMIQUE DE DÉVELOPPEMENT

Des revenus en croissance dans tous les pôles

### UNE STRATÉGIE DE CROISSANCE AMBITIEUSE

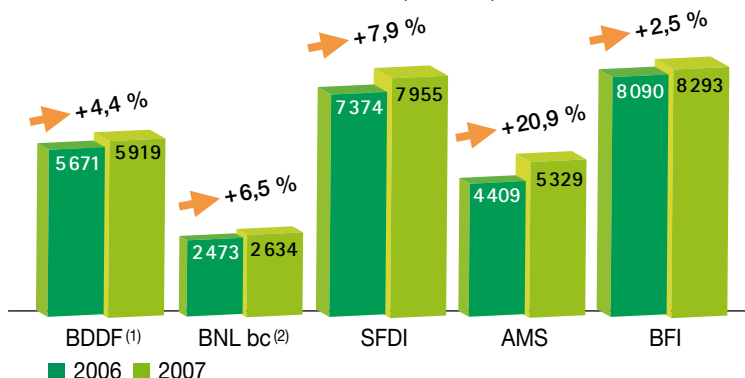
- Renforcer le leadership paneuropéen
- Doubler en trois ans les revenus dans les marchés émergents pour atteindre 15 % des revenus du Groupe
- Continuer à surperformer en 2008 grâce à une situation financière solide, une politique de risque rigoureuse et un modèle orienté vers le client

**BNP Paribas... la banque de l'économie réelle**

**n° 28** ■ mars 2008

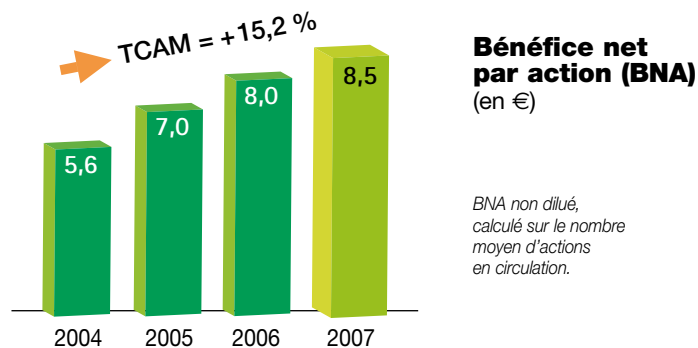
### ■ Des revenus en croissance dans tous les pôles

**Produit net bancaire 2007 (en Md€)**



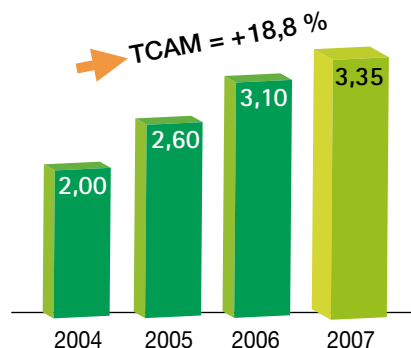
(1) Intégrant 100 % de la Banque Privée France et hors effets PEL/CEL (+4,1 % à périmètre constant).  
(2) 2006 pro forma année pleine; intégrant 100 % de la Banque Privée Italie.

### ■ Un historique de croissance et de création de valeur



**Dividende par action (en €)**

*Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires.*



TCAM = taux de croissance annuel moyen.



**Michel Pébereau,**  
Président de BNP Paribas



**Baudouin Prot,**  
Administrateur,  
Directeur Général

Chers actionnaires,

**M**algré un environnement très défavorable au deuxième semestre, le Groupe réalise en 2007 la meilleure performance de son histoire, avec un produit net bancaire (équivalent au chiffre d'affaires pour une banque) qui s'élève à 31 037 millions d'euros, en progression de 11,1 % par rapport à 2006 ; ces revenus, BNP Paribas – banque de l'économie réelle – les a essentiellement obtenus en déployant auprès d'un nombre toujours croissant de clients une activité encore plus soutenue en matière de crédit, de dépôt et de gestion de leur épargne.

Le résultat net part du Groupe atteint le niveau record de 7 822 millions d'euros, en augmentation de 7,0 % par rapport à l'année précédente. Ces réalisations traduisent la forte croissance organique de votre entreprise ainsi qu'un impact limité de la crise sur ses revenus et les provisions.

Le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée générale le versement d'un dividende de 3,35 euros par action, en augmentation de 8,1 % par rapport à 2006 <sup>(1)</sup>.

La robustesse du modèle de développement de BNP Paribas est illustrée par une nouvelle progression des revenus de tous ses pôles opérationnels, et ce par rapport au niveau déjà élevé de 2006 :

- pour la **Banque de Détail en France (BDDF)**, le revenu progresse de 4,4 % grâce notamment à une politique très dynamique de conquête de clients (230 000 nouveaux clients particuliers en 2007) et à une forte croissance des dépôts et des crédits, de plus de 11 % ;
- chez **BNL bc**, la banque de réseau que nous avons acquise en 2006 en Italie, 70 % des synergies ont déjà été réalisées en un an, en avance sur notre plan de marche ; la nouvelle dynamique de BNL bc en termes d'image et d'offre commerciale se traduit par une croissance de 6,5 % de son chiffre d'affaires ;
- pour le pôle **Services Financiers et Banque de Détail à l'International (SFDI)**, l'année 2007 a été marquée par la poursuite d'un développement accéléré dans les pays émergents, avec 189 ouvertures d'agences en 2007 et de nouvelles acquisitions en Lybie, au Brésil et en Bulgarie ; une croissance significative a de même été enregistrée par Cetelem (leader européen du crédit à la consommation), par TEB en Turquie ou UkrSibbank en Ukraine ;
- **AMS (Asset Management & Services)**, notre pôle de gestion d'actifs et de services liés, a connu un bond de 21 % de ses revenus ; la poursuite du développement dans les pays émergents comme l'Inde et le Brésil, ou à l'international comme à Singapour, explique en grande partie ces performances ;
- enfin, dans une conjoncture très difficile depuis l'été, la **Banque de Financement et d'Investissement (BFI)** a terminé l'année avec des recettes en hausse de 2,5 % ; pour le second semestre, marqué par la crise, son résultat avant impôt représente la meilleure performance des BFI en Europe et l'une des trois meilleures performances dans le monde.

Grâce à la solidité de son bilan, en particulier la qualité de sa notation qui, à AA+, est l'une des quatre meilleures du monde, votre Groupe pourra poursuivre au cours des trois prochaines années une stratégie de croissance réellement ambitieuse.

*M. Pébereau*

*B. Prot*

(1) Le Conseil d'administration proposera également à l'Assemblée générale que le versement du dividende 2007 intervienne le jeudi 29 mai 2008.



Les membres du *Cercle BNP Paribas* sont les quelque 47 500 actionnaires individuels possédant au moins 200 titres de l'entreprise. Ils sont destinataires trois fois par an, en alternance avec une lettre 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 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 financière. 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 comprend également un journal téléphonique "BNP Paribas en actions" riche de nombreuses fonctionnalités (cours de Bourse, carnet de l'actionnaire, actualités et interviews, etc.). Rejoignez-nous vite pour profiter de tous ces avantages ; pour ce faire, il vous suffit simplement de faire parvenir au Service des Relations actionnaires, dont l'adresse courrier 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.

## "ISF" : COURS À RETENIR

Au regard de l'ISF 2008, vous avez le choix de prendre en compte :

- soit le dernier cours connu au 31 décembre 2007 : 74,22 euros ;
- soit la moyenne des derniers cours des 30 dernières séances de Bourse de 2007 : 73,91 euros.

## Comité de liaison des actionnaires

### ■ CR réunion de mars 2008

Le Comité de liaison, composé de 12 actionnaires individuels (dont deux membres du personnel) choisis pour leur représentativité tant géographique que socioprofessionnelle, a pour mission d'accompagner la Banque dans sa communication à destination des investisseurs "personnes physiques" de BNP Paribas. Présidé par Michel Pébereau, il s'est à nouveau réuni en mars 2008, séance au cours de laquelle les membres du Comité ont pu se prononcer, entre autres, sur les documents édités par BNP Paribas dans la seconde partie de l'exercice 2007 et au début de 2008. Le projet et la thématique du *Rapport annuel 2007* ont été présentés aux membres, et certains d'entre eux ont fait le compte-rendu de leur participation

au salon Actionaria de novembre 2007, au cours duquel ils avaient tenu à rencontrer d'autres actionnaires individuels de la Banque. Un exposé a été ensuite fait sur l'évolution de la structure de l'actionariat de BNP Paribas, regardant plus spécifiquement la place des investisseurs particuliers. Le Comité s'est vu alors proposer les initiatives envisagées par la Banque pour la prochaine Assemblée générale du 21 mai 2008, et s'est prononcé sur les orientations qu'il souhaite voir retenues, tant en matière d'accueil des participants que d'information sur l'ordre du jour et les nécessaires procédures à suivre pour pouvoir participer à cette manifestation. La réunion s'est achevée par un exposé sur les activités de BNP Paribas Immobilier.

## Le saviez-vous ?

### ■ Savez-vous que BNP Paribas :

- est présent dans 85 pays, où il emploie 163 000 collaborateurs, dont 125 000 en Europe ;
- s'appuie en France sur 32 000 collaborateurs, un réseau de 2 200 agences, 4 900 guichets et automates, 222 centres de Banque Privée et 24 centres d'affaires, au service de 6,5 millions de clients ;
- est le n° 2 de l'affacturage en Italie (Ifitalia) ;
- est le 4<sup>e</sup> assureur-vie en France, et parmi les leaders mondiaux en assurance des emprunteurs (BNP Paribas Assurance) ;
- est le n° 1 européen des solutions de financement pour les particuliers (Cetelem, UCB...) avec près de 25 000 collaborateurs, une présence dans 30 pays sur 4 continents, et plus de 100 milliards d'euros d'encours gérés ;
- 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° 2 européen du financement des équipements professionnels (BNP Paribas Lease Group) ;
- est la 5<sup>e</sup> banque de l'Ouest des États-Unis, présente dans 20 États, avec près de 12 000 collaborateurs opérant dans 742 agences au service de quelque 4 millions de clients (BancWest) ;
- se classe à la 1<sup>re</sup> place en France, à la 5<sup>e</sup> en Europe de l'Ouest et dans les 3 premières places en Asie pour la Banque Privée ;
- gère 584 milliards d'euros d'actifs pour compte de tiers ;
- est le leader européen de l'épargne et du courtage en ligne pour les particuliers (Cortal Consors) ;
- se classe n° 1 en Europe continentale pour les services immobiliers aux entreprises ;
- avec BNP Paribas Securities Services, qui traite annuellement plus de 45,4 millions d'opérations, est le n° 1 européen et le n° 5 mondial des conservateurs globaux, avec une conservation de 3 801 milliards d'euros ;
- est n° 1 pour les fusions-acquisitions en France ;
- figure dans le Top 3 en Europe et dans la zone Asie-Pacifique pour les activités Taux et Change ;
- se classe au 1<sup>er</sup> rang mondial en financements de projets ;
- est le leader mondial du financement du négoce de matières premières ;
- est le leader mondial du financement Export.

## Contact actionnaires

**Vous êtes actionnaire : BNP Paribas souhaite donc vous fournir des informations complètes, rapides et claires sur ses activités et ses résultats. Pour établir un dialogue simple entre nous, cinq possibilités vous sont offertes.**

- Avec les conseillers, dans tous les points de vente du groupe BNP Paribas.
- Par Minitel, en composant le **3614 BNPPACTION**, où vous trouverez les informations récentes sur BNP Paribas ainsi que l'évolution de l'action.
- En écrivant au service qui vous est réservé : BNP Paribas Actionariat 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 : **0 800 600 700.**

## Agenda des actionnaires

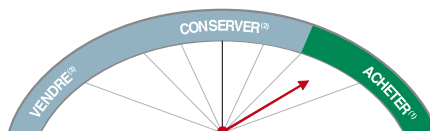
**Vos prochains rendez-vous avec le groupe BNP Paribas (1)**

- **14 mai 2008 :** publication des résultats du premier trimestre 2008
- **21 mai 2008 :** Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2007
- **29 mai 2008 :** mise en paiement du dividende de l'exercice 2007<sup>(2)</sup>
- **17 juin 2008 :** rencontre actionnaires à Versailles
- **24 juin 2008 :** rencontre actionnaires à Nice
- **6 août 2008 :** publication des résultats du premier semestre 2008
- **5 novembre 2008 :** chiffres du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2008
- **21-22 novembre 2008 :** salon Actionaria

**MAILING LIST**  
Inscrivez-vous sur la mailing list pour être en prise directe avec l'information financière sur BNP Paribas ! Pour cela, il vous suffit simplement de vous connecter sur notre site Internet <http://invest.bnpparibas.com> puis de cliquer sur l'icône "mailing list/alertes" et de remplir la rubrique "Recevoir nos communiqués".

(1) Sous réserve de modifications ultérieures.  
(2) Sous réserve de l'accord de l'Assemblée générale du 21 mai 2008.

## ■ L'opinion des analystes



Consensus au 27 février 2008, d'après les recommandations de 26 bureaux d'analystes.

- 1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée: 18 analystes
- 2) Conserver/Neutre: 8
- 3) Vendre/Alléger: 0

### ■ Oddo Securities – Accumuler :

« Une capacité de résistance qui devrait continuer de payer » (21 février).

### ■ Natixis Securities – Acheter :

« Des ambitions intactes » (21 février).

### ■ Deutsche Bank – Achat :

« BNP Paribas conserve un profil de risque peu élevé » (19 février).

### ■ Citi – Achat :

« Des résultats 2007 rassurants » (20 février).

### ■ Morgan Stanley – Overweight :

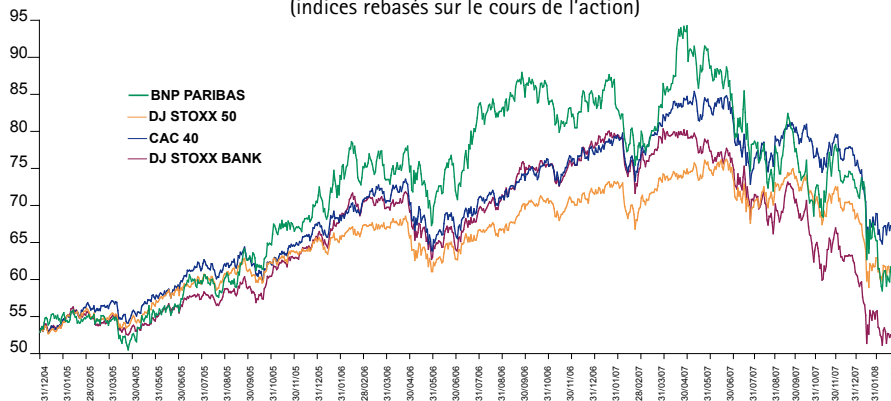
« Un modèle robuste » (21 février).

### ■ Crédit Suisse – Overweight :

« Une des banques européennes actuellement les plus attrayantes » (22 février).

## ■ L'action BNP Paribas

Du 31 décembre 2004 au 27 février 2008  
(indices rebasés sur le cours de l'action)



Source: DATASTREAM.

Avec un cours de **63,92 euros** au 27 février 2008, l'action s'inscrit en croissance de **20,85 %** par rapport au 31 décembre 2004 (52,89 euros), quand l'indice sectoriel européen DJ STOXX Bank augmentait de **3,35 %**. Depuis le début de l'exercice 2005, les indices généraux CAC 40 pour la France et DJ STOXX 50 concernant l'Europe, ont progressé respectivement de **30,03 %** et de **18,97 %**. Par rapport au 29 décembre 2006 (82,65 euros), le cours de l'action est en baisse de **22,66 %**, alors que le CAC 40 n'a régressé "que" de 10,34 % depuis le début de l'exercice 2007 et que le DJ STOXX 50 reculait de 10,72 %. Les

indices reflétant les cours des établissements bancaires baissaient, quant à eux, de **28,15 %** concernant le DJ STOXX Bank et de **22,95 %** pour le DJ Euro STOXX Bank (zone euro).

En effet, après avoir atteint son plus haut niveau historique à 94,25 euros en mai, l'action BNP Paribas a pâti de la crise de confiance générale envers les banques provoquée par la crise des crédits *subprime* aux États-Unis. Cependant, BNP Paribas étant moins exposé à cette crise que beaucoup de ses concurrents, la performance de l'action continue de se comparer favorablement à celle des indices bancaires (même si notre titre a souffert de mouvements spéculatifs à la baisse).

## ■ Rentabilité totale pour l'actionnaire d'un placement en actions BNP Paribas

### ■ Au 31 décembre 2007

Durée de détention	Investissement initial multiplié par	Taux de rendement annuel actuariel
Depuis la privatisation	6,89	+ 14,55 %
14 ans	5,30	+ 12,65 %
13 ans	6,06	+ 14,87 %
12 ans	6,58	+ 16,99 %
11 ans	7,05	+ 19,43 %
10 ans	4,25	+ 15,57 %
9 ans	2,78	+ 12,06 %
Depuis la création de BNP Paribas	2,72	+ 12,76 %
8 ans	2,15	+ 10,05 %
7 ans	2,04	+ 10,70 %
6 ans	1,85	+ 10,85 %
5 ans	2,29	+ 18,00 %
4 ans	1,74	+ 14,93 %
3 ans	1,56	+ 15,93 %
2 ans	1,17	+ 8,24 %
1 an	0,92	- 8,07 %

Le tableau ci-contre indique, pour les différentes durées mentionnées se terminant au 31 décembre 2007, la rentabilité totale de la détention d'une action BNP puis BNP Paribas ainsi que le taux de rendement actuariel annuel.

Afin que nos actionnaires puissent mieux apprécier les impacts de l'évolution récente des marchés financiers sur la rentabilité totale de placements en actions BNP puis BNP Paribas, le tableau ci-dessous fournit des indications pour les durées les plus fréquemment constatées chez les investisseurs individuels, se terminant le 27 février 2008.

### ■ Au 27 février 2008

Durée de détention	Investissement initial multiplié par	Taux de rendement annuel actuariel
Depuis la privatisation	5,94	+ 13,20 %
Depuis la création de BNP Paribas	2,34	+ 10,55 %
Depuis début 2003	1,97	+ 14,05 %
Depuis début 2005	1,34	+ 9,74 %
Depuis début 2006	1,01	+ 0,39 %

