

■ **3,5 milliards d'euros de bénéfice net semestriel (part du Groupe) dans un environnement difficile et sans plus-values significatives**

Produit net bancaire en baisse modérée par rapport à un 1^{er} semestre 2007 (1S07) record

1S08/1S07 -9,2%
1S08/2S07 +2,1%

Résultat net (part du Groupe)

1S08/1S07 -27,2%
1S08/2S07 +14,9%

■ **Très forte activité clientèle**
Bonnes performances des pôles opérationnels

Produit net bancaire

1S08/1S07 -7,4%
1S08/2S07 +1,4%

Résultat avant impôt

1S08/1S07 -28,3%
1S08/2S07 +8,5%

■ **Une rentabilité semestrielle des fonds propres de plus de 15%**

ROE après impôt annualisé
15,8% (23,6% au 1^{er} semestre 2007)

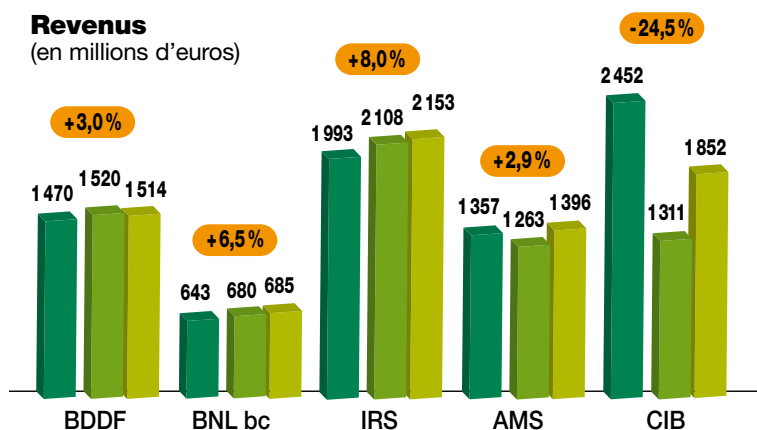
Bénéfice net semestriel par action
3,8€ (5,2€ au 1^{er} semestre 2007)

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2008

■ Une bonne dynamique de revenus

Revenus

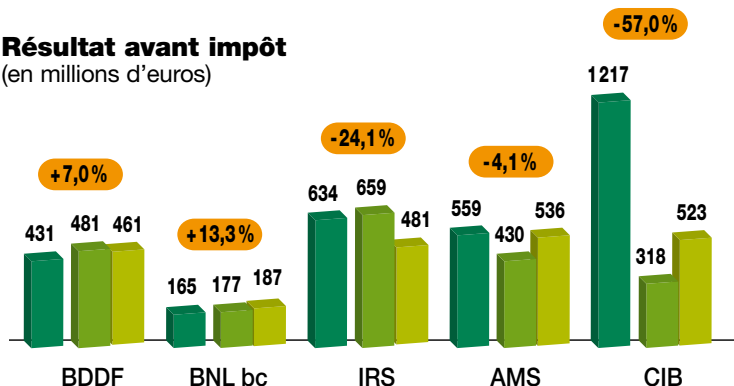
(en millions d'euros)



■ Une contribution bénéficiaire de tous les pôles et un modèle robuste face à la crise

Résultat avant impôt

(en millions d'euros)



■ 2^e trimestre 2007
■ 1^{er} trimestre 2008
■ 2^e trimestre 2008
% 2T08/2T07



Michel Pébereau
Président



Baudouin Prot
Administrateur,
Directeur Général

■ Que doit-on retenir des résultats du 1^{er} semestre 2008 de BNP Paribas ?

BNP Paribas fait partie des grandes banques mondiales qui résistent le mieux à la conjoncture, très défavorable. Chacun de ses pôles opérationnels a en effet continué à enregistrer des résultats avant impôt positifs au cours des quatre trimestres qui ont suivi le déclenchement de la crise actuelle, à l'été 2007.

Grâce à un dynamisme commercial confirmé et à un positionnement renforcé du Groupe sur tous ses marchés, les pôles opérationnels ont réalisé une excellente performance lors des deux premiers trimestres 2008, avec un produit net bancaire en baisse de seulement 7,4 % par rapport à l'ensemble du 1^{er} semestre 2007. Leurs frais de gestion ont été maîtrisés, notamment dans les métiers les plus touchés par la crise, puisqu'ils ont diminué de 1 % par rapport à la période correspondante de 2007. Le coût du risque continue d'augmenter (+ 690 millions d'euros) par rapport au niveau, très bas, des six premiers mois de 2007 : la charge de provisionnement s'accroît surtout chez BancWest (+ 179 millions d'euros) et

chez Personal Finance (+ 166 millions d'euros, dont + 75 millions en Espagne). La Banque de Financement et d'Investissement (CIB) enregistre pour sa part une dotation de 140 millions d'euros, contre une reprise nette de 115 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007.

Au total, le Groupe a généré un bénéfice net de 3,5 milliards d'euros lors des six premiers mois de 2008. Le bénéfice net semestriel par action est de 3,80 euros, et la rentabilité annualisée des capitaux propres de près de 16%. Dans un environnement difficile, et sans plus-values significatives, ces résultats se distinguent de ceux de nos concurrents et démontrent la solidité du modèle d'entreprise de BNP Paribas.

■ Quels sont les faits marquants de l'activité des métiers de la Banque au cours de cette période ?

On peut tout d'abord noter que BNP Paribas n'est pas concerné par ce que l'on appelle le *credit crunch* (la "raréfaction du crédit"), comme le montre l'évolution des encours de prêts faits par la Banque de Détail à la clientèle, tant en France (+ 11,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2007) qu'en Italie (+ 14,2 %). Surtout, dans ce climat particulièrement peu propice, les trois pôles de Banque de Détail ainsi qu'AMS ont dépassé leur record historique en termes de revenus, ainsi :

- la Banque de Détail en France (BDDF) continue d'afficher une forte dynamique commerciale, avec une augmentation toujours soutenue du nombre de comptes à vue de particuliers (+ 100 000 au 1^{er} semestre 2008). Les revenus du pôle progressent de 3 % et son résultat avant impôt de 6,9 % ;
- en Italie, BNL bc poursuit sa dynamique de reconquête, avec + 25 800 comptes de particuliers ce semestre (contre + 2 400 au 1^{er} semestre 2007 et - 21 800 au 2^e trimestre 2006, lors du rapprochement avec BNP Paribas). BNL bc a rénové 142 agences au 1^{er} semestre 2008 et en ouvrira 54 nouvelles dans l'année. Son chiffre d'affaires a progressé de 6,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2007, et son résultat avant impôt de 17,4 % ;

BNP Paribas au 1^{er} semestre 2008 **Faits marquants**

■ Groupe

→ Première entreprise française du "Global 2000 Forbes"

Le magazine *Forbes* a dévoilé le Top 2000 des entreprises mondiales les plus importantes, qui sont classées selon leurs chiffres d'affaires, leurs bénéfices, leurs actifs et leurs valeurs boursières. BNP Paribas se place 13^e toutes catégories confondues, après avoir été 14^e en 2007 et 17^e en 2006. La Banque est la première entreprise française de ce classement. Dans le secteur bancaire, BNP Paribas est 5^e derrière HSBC, les banques américaines Bank

of America et JP Morgan Chase et, enfin, la Royal Bank of Scotland : le Groupe reste donc la première banque de la zone euro.

→ L'engagement en faveur de l'emploi et de l'insertion des personnes handicapées

BNP Paribas SA exprime, par la signature d'un accord d'entreprise, sa volonté de mettre en œuvre une politique volontariste et durable en faveur de l'emploi direct et indirect et de l'insertion des personnes handicapées. Cet accord

engage BNP Paribas SA sur la promotion du recrutement de personnes handicapées, mais aussi sur la sensibilisation de l'ensemble des collaborateurs, sur l'optimisation du maintien dans l'emploi et, enfin, sur l'augmentation du recours aux prestations du secteur protégé ou adapté. Il prévoit aussi l'engagement de mesures d'accompagnement spécifiques pour favoriser les conditions de travail des salariés en situation de handicap ainsi que des dispositions pour faciliter la vie des salariés de l'entreprise dont le conjoint ou l'enfant est handicapé.

- le pôle International Retail Services (IRS) se caractérise ce semestre par une croissance soutenue de ses recettes, à +8,9% (et même à +12,1% à périmètre et taux de change constants). En particulier, le développement organique des réseaux émergents – avec l'ouverture de 198 agences depuis le 30 juin 2007 – s'est traduit par la conquête de 1,4 million de nouveaux clients depuis cette date. Compte tenu de la dégradation de l'environnement et de la montée du coût du risque, notamment aux États-Unis et en Espagne, le résultat avant impôt a enregistré une baisse de 10,4% par rapport au 1^{er} semestre 2007 ;
- dans un contexte de marché défavorable, qui touche plus particulièrement la gestion d'actifs et la banque privée, AMS (Asset Management & Services) a obtenu des résultats qui confirment son potentiel de rentabilité ; son résultat avant impôt n'est en baisse que de 6,8% par rapport au niveau record du 1^{er} semestre 2007, et son chiffre d'affaires atteint un plus haut historique après une nouvelle croissance de 1,9% ;
- enfin, la Banque de Financement et d'Investissement (CIB) a connu au 1^{er} semestre 2008 des revenus clients en progression par rapport au niveau élevé du 1^{er} semestre 2007, qui traduisent la solidité des franchises de BNP Paribas CIB ainsi que l'amélioration de son positionnement compétitif ; BNP Paribas est d'ailleurs l'un des deux seuls grands groupes bancaires au monde dont le pôle CIB a dégagé un résultat avant impôt positif chaque trimestre depuis le début de la crise.

■ La crise a-t-elle des conséquences sur votre structure financière et votre capacité de développement ?

Trimestre après trimestre, nous avons su non seulement préserver, mais aussi créer du capital grâce à notre capacité bénéficiaire. À 7,6%, notre ratio Tier 1 – c'est-à-dire le noyau dur de nos fonds propres – est demeuré stable depuis le début de 2008, à un niveau plus élevé qu'avant la crise, lorsqu'il se situait à environ 7,2%. Ce niveau est adapté à notre profil de risques, à la diversification de nos sources de revenus et à la forte récurrence de nos

résultats. Ces facteurs ont d'ailleurs tous été pris en compte par l'agence Standard & Poor's lorsqu'elle a confirmé en juillet 2008 notre note AA+, qui fait de BNP Paribas l'une des quatre banques les plus solides au monde.

Cette structure financière nous permettra, tout en maintenant une politique de dividende solide, de financer une croissance organique soutenue. BNP Paribas continue ainsi à s'affirmer comme un leader des services bancaires et financiers en Europe et dans le monde.

GLOSSAIRE

AMS: Asset Management & Services, le pôle regroupant la gestion d'actifs et les services liés.

BancWest: filiale de Banque de Détail œuvrant dans la région Ouest des États-Unis.

BDDF: Banque de Détail en France.

BNL bc: la banque de réseau que nous avons acquise en 2006 en Italie.

Cetelem: entité de BNP Paribas, leader européen du crédit à la consommation.

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.

CIB: Corporate & Investment Banking. Dénomination du pôle regroupant les activités de banque de financement et d'investissement.

IRS: International Retail Services, dénomination du pôle des services financiers et de la banque de détail à l'international.

Personal Finance: entité d'IRS regroupant les activités de crédit à la consommation de Cetelem et celles de crédits immobiliers exercées par l'UCB.

Produit net bancaire: l'équivalent du chiffre d'affaires pour une banque.

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.

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.

UCB: Union de crédit pour le bâtiment. Filiale de BNP Paribas spécialisée dans le crédit immobilier pour les particuliers.

→ Notations confirmées

Standard & Poor's (S&P) et Fitch ont confirmé leurs notations, respectivement AA+ et AA, pour BNP Paribas. Les agences soulignent notamment la diversification des métiers, l'internationalisation croissante du Groupe, une capitalisation adéquate, un management stable et de qualité ainsi qu'une exposition aux risques limitée et maîtrisée. S&P indique également que, dans un environnement actuel difficile, la profitabilité de BNP Paribas est forte et durable. BNP Paribas fait ainsi

partie des quatre banques les mieux notées par S&P dans le monde.

→ Les jeunes diplômés séduits

Pour la 3^e année consécutive, BNP Paribas reste dans le classement TNS Sofres l'entreprise préférée des commerciaux, et confirme sa 2^e place auprès des ingénieurs. Un succès attesté par un large panel d'étudiants : l'enquête *Trendence* révèle que les futurs managers issus de formations aussi variées que les universités, les Instituts d'études politiques, d'administration des

entreprises, citent spontanément BNP Paribas en tête des employeurs privilégiés (4^e en 2007). Une réputation qui repose sur les critères de performance et de prestige, dans un contexte où l'image des banques est fragilisée. Afin de développer encore sa notoriété auprès des jeunes étudiants, en Europe et dans le monde, BNP Paribas a lancé en février son premier *business game* : Ace Manager. Il s'agit d'un jeu original et innovant proposé sur Internet aux étudiants des écoles et universités de 26 pays sur cinq continents.

■ Banque de Détail

→ Panneaux photovoltaïques... que la lumière soit!

UCB France et EDF ENR (énergie renouvelable) ont établi un partenariat pour financer la mise en place de panneaux photovoltaïques. Ces panneaux solaires sont installés sur le toit des habitations des particuliers et l'électricité produite est achetée par EDF à un prix sécurisé pendant vingt ans. UCB assure au client le financement de son panneau, pour une charge inférieure à la recette que lui garantit EDF, et commercialise cette offre sur le marché du neuf en complément de Domofinance (50% EDF et 50% Cetelem), qui la propose sur le marché de l'existant.



→ Bank of the West, n° 1 de la satisfaction client

Bank of the West vient d'obtenir la 1^{re} place (en 2^e position l'an dernier) pour la satisfaction client dans le classement des banques de détail établi par *J.D. Power and Associates* dans la région Ouest des États-Unis. Pour réaliser ce classement, *J.D. Power and Associates* a lancé une grande enquête auprès de 19 600 clients dans cinq régions des États-Unis. C'est dans la région Ouest (Californie, Oregon et Washington inclus) – où Bank of the West détient plus de la moitié de sa clientèle – que la Banque a été distinguée.



→ Jump, la première carte cobrandée prépayée, à destination des jeunes

Orange et BNP Paribas innovent en proposant la carte Jump, un moyen de paiement adapté aux adolescents et rassurant pour leurs parents. La carte Jump est la première carte bancaire cobrandée prépayée, à destination des jeunes de 12 à 17 ans. Elle est commercialisée sur le site dédié www.cartjump.com, par téléphone, dans le réseau d'agences de BNP Paribas et dans les agences France Télécom. Cette carte permet aux adolescents de gérer leur argent de poche en toute simplicité et en toute sécurité. Pour les parents, c'est un véritable moyen d'accompagner leurs enfants dans la gestion de leur budget, tout en gardant le contrôle de leurs dépenses. Courant 2008, BNP Paribas et Orange lanceront une deuxième carte : la carte Steel, à destination des adultes.

■ Asset Management & Services

→ Création de SAIB BNP Paribas Asset Management

BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP) et The SAudi Investment Bank (SAIB) ont conclu un partenariat stratégique dans le domaine de la gestion d'actifs au royaume d'Arabie Saoudite. Avec 1,4 milliard d'euros d'actifs sous gestion, SAIB a établi avec succès une présence significative dans ce secteur, en s'appuyant sur son expertise reconnue dans les actions saoudiennes et des pays du Conseil de coopération du Golfe ainsi qu'auprès des fonds islamiques.

La joint-venture bénéficiera de la force de vente de BNPP IP dans la région, avec notamment des bureaux à Bahreïn et au Koweït, et s'appuiera sur la présence internationale de BNPP IP dans plus de 30 pays.

→ BNPP Investment Partners acquiert une société de multigestion britannique

L'engagement stratégique de BNP Paribas Investment Partners, depuis plus de dix ans, dans le développement de l'architecture

ouverte connaît aujourd'hui une étape importante avec l'acquisition d'IMS (Investment Manager Selection) au Royaume-Uni, premier marché européen de la multigestion. Avec 6,5 milliards d'euros sous gestion, cette société, basée à Londres, est un acteur de référence de la multigestion au Royaume-Uni. FundQuest (la plate-forme globale de BNP Paribas opérant dans la sélection de fonds de placement) complète ainsi son dispositif et consolide sa position dominante dans la multigestion avec un total de 47 milliards d'euros sous gestion et trois centres d'investissement : Paris, Boston et Londres. En outre, FundQuest renforce son positionnement sur tous les segments de clientèle, en particulier institutionnelle.

→ Cortal Consors Allemagne élu Courtier en ligne 2008

Le site Internet Brokerwahl.de publie depuis 2001 le classement du meilleur courtier en ligne, après consultation de plusieurs milliers de particuliers. Avec 34,5% des suffrages, Cortal Consors emporte le titre de Courtier

en ligne 2008. Ce résultat montre que Cortal Consors a réussi à se positionner comme un grand distributeur de fonds destinés aux investisseurs privés en Allemagne.

→ Fonds souverains : une nouvelle offre de BNP Paribas Securities Services

BNP Paribas Securities Services lance une nouvelle offre pour gérer sur le plan opérationnel les fonds d'investissement détenus par les États et les gouvernements. La solution, baptisée "MasterSuite", répond à un besoin croissant au Moyen-Orient et en Asie. L'offre combine des services de conservation des placements – prise en charge de toutes les opérations qui interviennent après les décisions d'investissement –, de valorisation des investissements et de reporting de leurs performances. La solution fournit aux responsables opérationnels des fonds souverains une vision consolidée quotidienne et sécurisée de l'ensemble de leurs actifs, qui peuvent se composer de biens immobiliers, d'obligations, d'actions ou autres instruments financiers.

■ Corporate & Investment Banking

→ BNP Paribas mandaté par Carlsberg et Heineken sur une offre commune

BNP Paribas a été mandaté en tant que co-souscripteur, teneur de livres et *Mandated Lead Arranger* pour financer l'acquisition conjointe par Carlsberg (5,8 milliards de livres sterling) et Heineken (3,85 milliards de livres sterling) du brasseur britannique Scottish & Newcastle.

→ Media Telecom : transaction historique en Russie

BNP Paribas a été coordinateur et l'un des huit teneurs de livres dans l'acquisition de Golden Telecom – l'un des plus gros fournisseurs de services Internet et de télécommunication en Russie – par VimpelCom, le 2^e fournisseur de services de téléphonie mobile dans ce pays, pour un montant de

3,5 milliards de dollars. Une opération historique pour CIB, qui coordonne ainsi le financement de la plus importante acquisition jamais réalisée en Russie, hors secteur des matières premières.

→ Acquisition des activités de *prime brokerage* actions de Bank of America

BNP Paribas a conclu un accord pour acquérir les activités de *prime brokerage* actions de Bank of America. Cette transaction implique le transfert du portefeuille clients, des équipes et des systèmes d'information de l'entité concernée. Bank of America dispose dans ce métier de plus de 300 collaborateurs et d'un portefeuille de clients de quelque 500 *hedge funds*. Les activités de *prime brokerage* actions fournissent une large gamme de services aux *hedge funds*: finan-

cement sécurisé, règlement-livraison et conservation de titres, prêts de titres, présentation aux investisseurs, solutions informatiques sur mesure, etc. Cette acquisition fait de BNP Paribas l'un des principaux *Prime brokers* aux États-Unis.

→ BNP Paribas CIB participe à la création du géant énergétique GDF Suez

CIB a conseillé Suez dans sa fusion avec GDF ainsi que pour la scission de Suez Environnement. La fusion entre GDF et Suez va créer un leader mondial dans le domaine de l'énergie, bénéficiant d'un chiffre d'affaires de 74 milliards d'euros avec des parts de marché de premier plan dans les domaines du gaz naturel et de l'électricité. La Banque a participé à cette gigantesque transaction depuis le commencement, il y a trois ans.

Comité de liaison des actionnaires

■ Appel à candidatures

Le groupe BNP Paribas renouvelle son Comité de liaison des actionnaires.

Le Comité de liaison, composé de 12 actionnaires individuels (dont deux membres du personnel) choisis pour leur représentativité tant géographique que socio-professionnelle, a pour mission de conseiller et d'accompagner la Banque pour l'organisation et l'optimisation de sa communication à destination des investisseurs "personnes physiques" de BNP Paribas (lettres, site Internet, document de référence et Rapport annuel, supports relatifs à l'Assemblée générale, etc.).

Les membres du Comité sont normalement désignés pour trois ans, et exercent leur activité de conseil auprès du groupe BNP Paribas à titre bénévole. La fréquence prévue des réunions est normalement de deux par an.

Tout actionnaire peut faire acte de candidature, la désignation étant du ressort exclusif du Comité de sélection.

Si vous êtes intéressé(e) par nos travaux, vous pouvez demander, jusqu'au 15 novembre 2008 dernier délai – et uniquement par courrier ou via Internet – votre dossier de candidature à l'équipe dont les coordonnées figurent dans la rubrique "Contacts actionnaires".

BNP PARIBAS REMPORTE LE PRIX 2008 DE LA DÉMOCRATIE ACTIONNAIRALE

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 exigé par les investisseurs, tant sur la transparence que sur la mise en place effective des bonnes pratiques. Dans ce cadre, BNP Paribas s'est vu remettre le prix "Démocratie actionnariale", qui couronne la qualité des pratiques de gouvernement d'entreprise de BNP Paribas.

Contacts 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, six 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 Actionnariat individuel, **3, rue d'Antin - 75002 Paris. Fax : 01 42 98 21 22.**

→ Par téléphone : **01 40 14 63 58** ou **01 42 98 21 61.**

Pour les manifestations reprises dans *La Vie du Cercle* ou pour accéder au Journal téléphoné "BNP Paribas en Actions", composez le

▶ **N° Vert 0 800 666 777**

→ 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 ! 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".

Infos pratiques

ZOOM SUR LE NOMINATIF PUR

→ Des prestations attractives

- Gratuité des droits de garde⁽¹⁾⁽²⁾.
- Invitation systématique à l'Assemblée générale, sans nécessité d'établissement d'une attestation de participation.
- Expédition automatique de toutes les publications destinées aux actionnaires de BNP Paribas.

→ Des conditions étudiées

- Un commissionnement préférentiel de 0,65 % HT du montant brut de la négociation jusqu'à 90 000 euros, avec un minimum par transaction de 6,10 euros HT.
- Dégressif pour les négociations de montants supérieurs.
- Sans autres frais.

- Le remboursement, dans la limite de **35 euros** et sur production de la présente lettre, des éventuels frais de transfert qui pourraient être perçus par votre intermédiaire financier actuel.

→ Des communications facilitées...

- Un Numéro Vert (appel gratuit) :
▶ **N° Vert 0 800 600 700**
(de l'étranger : **+33 (1) 4014 8037**) pour tout renseignement et pour vos négociations.
- Un numéro de télécopie : **01 55 77 34 17.**
- Des ordres acheminés le jour même en Bourse de Paris s'ils sont reçus avant 16 h 00.

... et sécurisées grâce à un contrat de prestations boursières et à un numéro de code confidentiel.

Agenda des actionnaires

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

→ **5 novembre 2008 :**
résultats du 3^e trimestre 2008

→ **21 et 22 novembre 2008 :**
salon Actionaria

→ **19 février 2009 :**
publication des résultats annuels 2008

→ **6 mai 2009 :**
publication des résultats du 1^{er} trimestre 2009

→ **13 mai 2009 :**
Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2008

→ **4 août 2009 :**
publication des résultats du 1^{er} semestre 2009

→ **5 novembre 2009 :**
chiffres du 3^e trimestre et des neuf premiers mois de 2009

1. Sous réserve de modifications ultérieures.

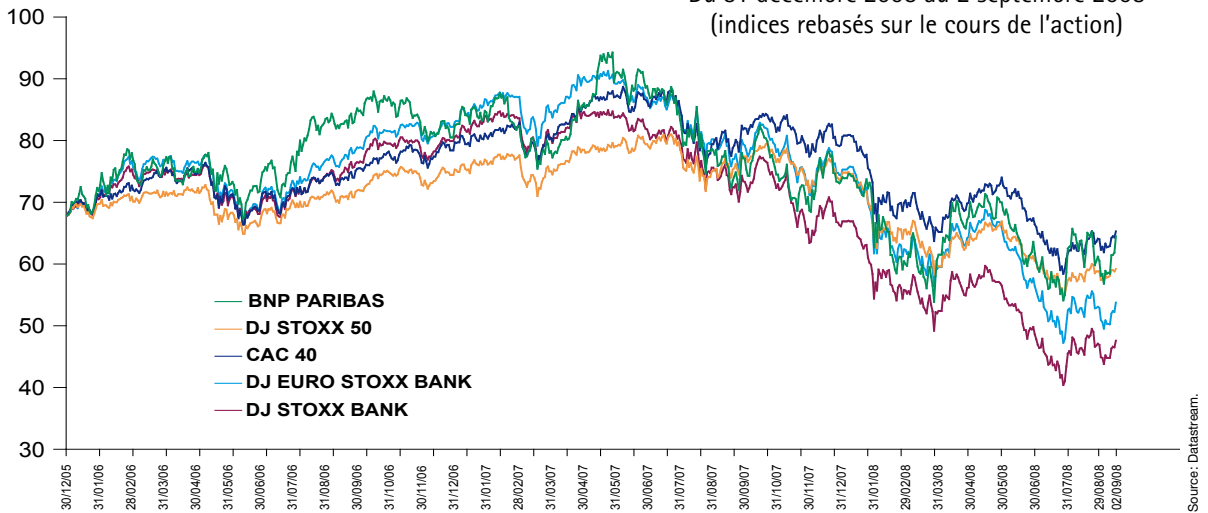
→ Spécial Internet

Un site Internet "GISnomi" (<http://gisnomi.bnpparibas.com>) est à la disposition des actionnaires de la Banque. Entièrement sécurisé, il vous permet, grâce à un code d'accès doublé d'un mot de passe, de consulter vos avoirs (et leur historique) en actions BNP Paribas inscrites sous la forme du nominatif pur, ainsi que de transmettre et suivre vos ordres de Bourse.

POUR FAIRE TRANSFÉRER VOS ACTIONS BNP PARIBAS AU NOMINATIF PUR, ADRESSEZ-VOUS VITE À VOTRE INTERMÉDIAIRE FINANCIER ET/OU RENSEIGNEZ-VOUS AU NUMÉRO VERT 0 800 600 700 (APPEL GRATUIT).

■ L'action BNP Paribas

Du 31 décembre 2005 au 2 septembre 2008
(indices rebasés sur le cours de l'action)



Source: Datastream.

Avec un cours de **64,50 €** au 2 septembre 2008, l'action s'inscrit en repli de "seulement" **-4,90%** par rapport au 30 décembre 2005 (67,82 €), quand l'indice sectoriel européen DJ STOXX Bank chutait de **-29,84%** (et -20,70 % regardant plus spécifiquement les banques de la zone euro). Depuis le début de l'exercice 2006, les indices généraux CAC 40 pour la France et DJ STOXX 50 concernant l'Europe, ont régressé respectivement de **-3,74%** et de **-12,66%**. Par rapport au 31 décembre 2007 (74,22 €), le cours de l'action est en baisse de **-13,10%**, alors que le CAC 40 a régressé

de **-19,15%** depuis le début de l'exercice 2008 et que le DJ STOXX 50 reculait de **-20,60%**. Les indices reflétant les cours des établissements bancaires baissaient quant à eux de **-28,90%** concernant le DJ STOXX Bank et de **-28,98%** pour le DJ Euro STOXX Bank (zone euro).

En effet, après avoir pâti de la crise de confiance générale envers les banques, provoquée par la crise des crédits *subprime* aux États-Unis, l'action BNP Paribas s'est ensuite très sensiblement mieux comportée que la moyenne du secteur, du fait d'une exposition à cette crise bien moindre que celle de beaucoup de ses concurrents. D'ailleurs, depuis l'apparition des difficultés fin juillet 2007, la performance de l'action (-21,08 %), si elle est sensiblement équivalente à celle des indices généraux français CAC 40 (-21,07 %) et européen DJ STOXX 50 (-22,91 %), se compare favorablement à celle des indices bancaires (-35,37 % pour la zone euro et même -39,45 % pour l'ensemble des banques en Europe).

ZOOM SUR LE JOURNAL TÉLÉPHONÉ DE BNP PARIBAS

► N° Vert 0 800 666 777

BNP PARIBAS EN ACTIONS

Le Numéro Vert pour en savoir plus!
Le cours de Bourse en direct et son évolution...
Le carnet de l'actionnaire...
Des actualités...
Les visites, les formations
et conférences qui vous sont réservées...
Des interviews

EXCLUSIVEMENT POUR LES MEMBRES
DU CERCLE BNP PARIBAS !

1. Les titres inscrits sous la forme de nominatif pur ne supportent pas de droits de garde. Toutefois, pour vos actions BNP Paribas comptabilisées sur un PEA (plan d'épargne en actions) chez un intermédiaire, celui-ci peut être amené à prélever des frais imputables aux charges de sa propre gestion.

2. Les actionnaires dont les actions BNP Paribas sont déposées dans une de nos agences BNP Paribas ou BNL, ou chez Cortal Consors, ne supportent pas de droits de garde pour ces titres.

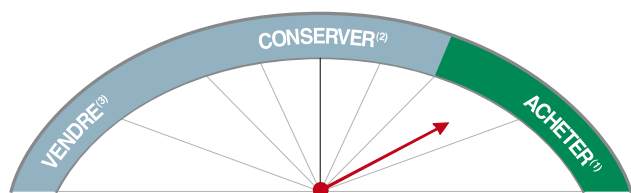
■ Le capital

Répartition du capital de BNP Paribas au 30 juin 2008

■ AXA	5,9%
■ Salariés	5,9%
– dont FCPE Groupe	4,3%
– dont détention directe	1,6%
■ Institutionnels	80,0%
– (dont ISR)	(1,1 %)
– dont Europe	52,2 %
– dont hors d'Europe	27,8 %
■ Actionnaires individuels	6,3 %
■ Divers et non identifiés	1,9 %

Données financières et boursières

■ L'opinion des analystes



Consensus au 25 août 2008, d'après les recommandations de 27 bureaux d'analystes.

1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée :

20 analystes

2) Conserver/Neutre : 7 – 3) Vendre/Alléger : 0

■ CM-CIC Securities – Achat :

«Toujours la meilleure de la classe» (6 août).

■ Natixis Securities – Acheter :

«Un Groupe au caractère "défensif/croissance" avéré» (7 août).

■ Deutsche Bank – Achat :

«Bonne performance dans un environnement difficile, niveau adéquat du capital» (7 août).

■ Morgan Stanley – Overweight :

«BNP Paribas : l'histoire d'une croissance saine» (11 août).

■ Keefe, Bruyette & Woods – Outperform :

«Bien placé pour surpasser ses concurrents européens en l'état actuel du marché» (8 août).

■ WestLB – Buy :

«De bonnes performances opérationnelles» (7 août).

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

Le tableau ci-contre indique – pour les différentes durées le plus fréquemment constatées chez les investisseurs individuels se terminant au 2 septembre 2008 – 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	6,30	+ 13,16 %
Depuis la création de BNP Paribas	2,49	+ 10,63 %
Depuis mi-2003	1,79	+ 11,94 %
Depuis mi-2005	1,29	+ 8,23 %
Depuis mi-2006	0,94	- 2,82 %

■ Résultats du 1^{er} semestre 2008 en millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	1S08/1S07	1S08/1S07 À périmètre et taux de change constants
Produit net bancaire	14 912	16 427	-9,2 %	-7,0 %
Frais de gestion	-9 457	-9 434	+0,2 %	+2,5 %
Résultat brut d'exploitation	5 455	6 993	-22,0 %	-19,9 %
Coût du risque	-1 208	-518	+133,20 %	+130,4 %
Résultat d'exploitation	4 247	6 475	-34,4 %	-32,3 %
Éléments hors exploitation	502	277	+81,2 %	+42,3 %
Résultat avant impôt	4 749	6 752	-29,7 %	-29,2 %
Impôt	-1 016	-1 728	-41,20 %	-
Intérêts minoritaires	-247	-235	+5,1 %	-
Résultat net part du Groupe	3 486	4 789	-27,2 %	-27,0 %
Coefficient d'exploitation	63,4 %	57,4 %	+6,0 pt	-
ROE après impôt	15,8 %	23,6 %	-7,8 pt	-



BNP PARIBAS - La Lettre du Cercle BNP PARIBAS est éditée par BNP Paribas/FDG - 16, bd des Italiens, 75450 Paris Cedex 09. Directeur de la publication : Philippe Bordenave. Responsable d'édition : Patrice Ménard. Responsable de la fabrication : Arnaud Boyer. Responsable de l'information financière : Véronique Ormezzano. Conception et réalisation : LIGARISL'«GENCE» - Responsable d'édition et secrétaire de rédaction : Frédérique Pelletier. Maquettiste : Martine Paumelle. Impression : Gilbert Clarey. Dépôt légal : à parution. Ce document est imprimé sur du papier issu de forêts gérées durablement.

