



la lettre des actionnaires

RÉSULTATS ANNUELS 2008

chiffres clés

→ **3 Md€**
de bénéfice net
(part du Groupe) malgré la crise.

Des fonds propres renforcés

31 décembre 2008

31 décembre 2007

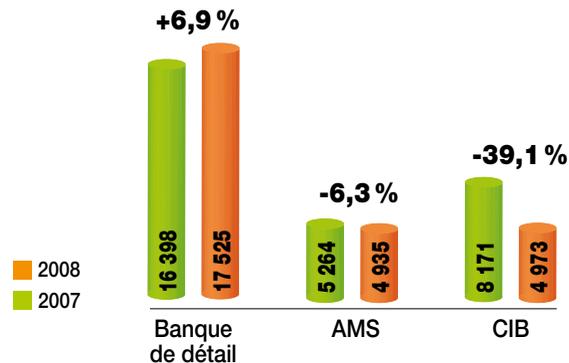
→ **7,8 %** et **8,4%** pro forma* **7,3 %**

Ratio Tier 1

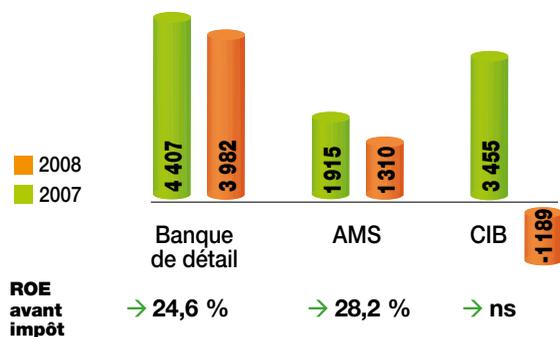
*Au 01/01/2009 avec la deuxième tranche du plan français de soutien à l'économie.

focus activités

- Bonne résistance de la Banque de Détail et d'AMS
Revenus (intégrant l'impact de la crise financière) (en M€)



- Rentabilité significative dans la Banque de Détail et AMS malgré la dégradation de l'environnement
Résultat avant impôt (en M€)



analyse

Dans un environnement économique où le coût du risque a été multiplié par plus de trois par rapport à 2007, BNP Paribas confirme sa solidité.

- Une baisse limitée (-11,8 %) du produit net bancaire
2008 **27 376 M€** 2007 **31 037 M€**
- Le résultat net part du Groupe le situe parmi les dix premières banques mondiales
2008 **3 021 M€** 2007 **7 822 M€**
- Rentabilité des capitaux propres
2008 **6,6 %** 2007 **19,6 %**
- Dividende par action
2008 **1 euro** 2007 **3,35 euros**

4^e trimestre 2008

Des résultats fortement impactés par la dislocation des marchés et la dégradation de l'environnement économique.

Plan d'action 2009

Une capacité d'adaptation rapide. BNP Paribas bien positionné dans l'environnement 2009.



Michel Pébereau
Président



Baudouin Prot
Administrateur,
Directeur Général

Chers actionnaires,

Dans un contexte de crise financière sans précédent, les revenus du Groupe s'établissent à 27 376 millions d'euros, en baisse limitée (- 11,8 % par rapport à 2007) du fait de la bonne résistance de la Banque de Détail et d'AMS.

La dégradation de l'environnement économique, notamment aux États-Unis et en Espagne puis en Ukraine, alliée aux nombreux défauts de contreparties dans des marchés financiers disloqués, a fortement pesé sur le coût du risque (multiplié par plus de trois par rapport à 2007). Cependant, le portefeuille de crédits aux entreprises reste de bonne qualité, sans dégradation substantielle en 2008, et les taux d'endettement des ménages en France et en Italie – les deux marchés domestiques du Groupe – sont les plus faibles d'Europe.

Le bénéfice net, part du Groupe, atteint 3 021 millions d'euros (contre 7 822 millions d'euros en 2007). Il situe BNP Paribas parmi les dix premières banques mondiales, ce qui confirme sa solidité.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires de verser un dividende de 1 euro par action, avec l'option d'un paiement en actions*.

Les réalisations des pôles opérationnels ont été nécessairement contrastées.

→ **La Banque de Détail** représente 60 % de notre produit net bancaire et assure une stabilité certaine à la performance globale de notre entreprise. Ses revenus ont progressé de 6,9 % en 2008 par rapport à 2007, et le résultat avant impôt s'est établi à près de 4 milliards d'euros, contre 4,4 milliards d'euros en 2007, soit une baisse des bénéfices de seulement 10 %.

→ **Le pôle Asset Management & Services (AMS)** a démontré sa forte attractivité avec une collecte nette de près de 11 milliards d'euros en 2008, un résultat bien plus solide que celui

* Le Conseil d'administration proposera également à l'Assemblée générale que le détachement du dividende soit fixé au mercredi 20 mai 2009. À partir de cette date, et jusqu'au 8 juin 2009 inclus, les actionnaires pourront opter pour le paiement du dividende en numéraire ou en actions ordinaires nouvelles, pour une mise en paiement qui interviendra mardi 16 juin 2009.

de la concurrence. Le produit net bancaire, à près de 5 milliards d'euros, n'est en diminution que de 6,3 % malgré la forte chute des marchés financiers (par exemple - 42,7 % pour le CAC 40 sur l'année 2008, et - 44,3 % pour l'EuroSTOXX 50).

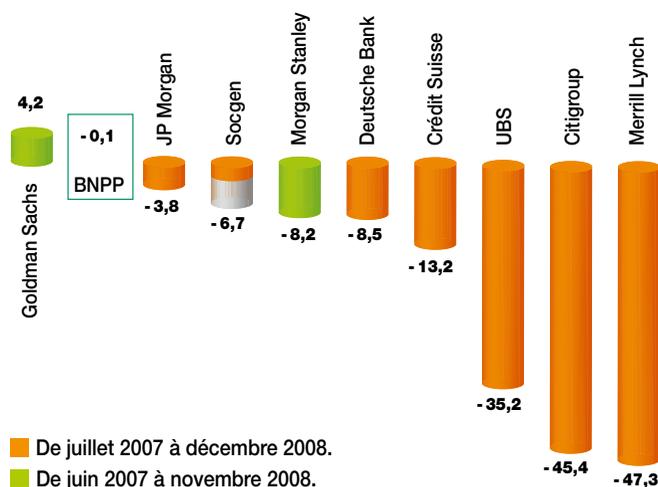
→ **La Banque de Financement et d'Investissement (CIB)**, la plus touchée par la crise par la nature même de ses activités, affiche une perte annuelle de 1,2 milliard d'euros, mais ses résultats restent bien supérieurs à ceux de la concurrence. Depuis le début de la crise à l'été 2007, BNP Paribas se positionne comme l'une des deux banques d'investissement au monde qui a le mieux performé. Au cours de l'année 2009, la base de coûts de CIB sera diminuée progressivement de 5 %, hors rémunérations variables, avec un plein effet qui se fera sentir dès 2010. Nous adapterons la taille de notre plate-forme aux États-Unis ainsi que la présence de CIB dans les marchés émergents.

La structure financière et donc la solidité de BNP Paribas se sont encore renforcées en 2008 ; au 31 décembre, le capital "Tier 1" s'élève à 41,8 milliards d'euros, en hausse de 5,3 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2007, grâce au maintien de la capacité bénéficiaire du Groupe et à la participation au quatrième trimestre – à hauteur de 2,55 milliards d'euros – à la première tranche du plan français de soutien à la croissance. Le ratio de solvabilité s'établit ainsi à 7,8 % au 31 décembre 2008, contre 7,3 % au 31 décembre 2007, sans dilution des actionnaires et après prise en compte du paiement d'un dividende de 1 euro. Ce ratio est adapté au profil de risque de BNP Paribas. Après prise en compte de la participation à la deuxième tranche du plan français de soutien à l'économie, le ratio "Tier 1" du Groupe s'élève à 8,4 % pro forma. ■

M. Pébereau *B. Prot*

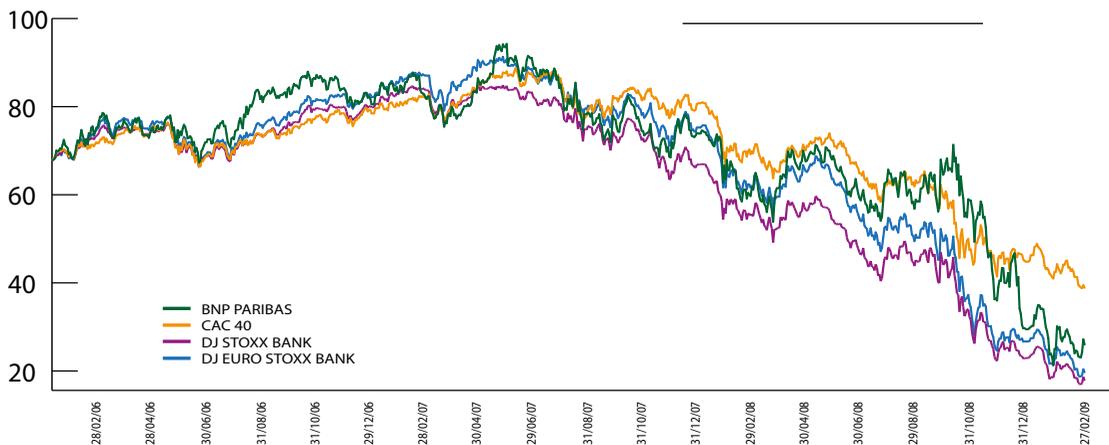
■ Bonne résistance de CIB en dépit du 4^e trimestre 2008

Résultat avant impôt de CIB sur dix-huit mois (en Md€)



L'ACTION BNP PARIBAS

Du 31 décembre 2005
au 27 février 2009 (indices
rebasés sur le cours de l'action)

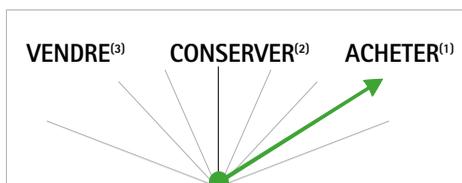


Source: Datastream - du 31/12/2005 au 27/02/2009

■ Au 27 février 2009, l'action cotait 25,99 euros, en baisse de 64,98 % par rapport au 31 décembre 2007 (74,22 euros) ; par comparaison, le CAC 40 a régressé de 51,86 % au cours de l'exercice 2008, tandis que le DJ Euro STOXX Bank reculait de 73,98 % et le DJ STOXX Bank de 73,44 %.

■ Sur une plus longue période, du 30 décembre 2005 au 27 février 2009, le cours de l'action a diminué de 61,68 %, à comparer à une baisse de 42,69 % pour le CAC 40, mais de 70,95 % pour le DJ Euro STOXX Bank et de 73,79 % pour le DJ STOXX Bank. Après avoir pâti de la défiance généralisée envers les établissements financiers provoquée par la crise des crédits "subprime" aux États-Unis, la performance de l'action s'est comparée favorablement à celle des indices bancaires jusqu'en octobre 2008, du fait d'une exposition à cette crise bien moindre que celle de beaucoup de ses concurrents. Ce n'est en effet que lorsque l'économie réelle a été affectée que BNP Paribas a commencé à souffrir effectivement. La dislocation des marchés consécutive à la faillite de Lehman Brothers à mi-septembre 2008 ayant de plus pesé sur les activités du Groupe et, par conséquent, sur son cours de Bourse, la surperformance du titre par rapport aux indices bancaires observée jusqu'alors s'est pour une large part effacée en fin d'année. Sur les deux premiers mois de 2009, cette tendance a toutefois commencé à s'inverser quelque peu, le titre BNP Paribas reculant de 14,08 %, soit une évolution supérieure à celle du CAC 40 (-16,02 %), et surtout à celle du DJ Euro STOXX Bank (-28,25 %) et du DJ STOXX Bank (-25,44 %).

L'OPINION DES ANALYSTES



Consensus au 23 février 2009, d'après les recommandations de 25 bureaux d'analystes.

1) Accumuler/Renforcer/
Achat/Strong Buy/Liste
recommandée: **13 analystes**

2) Conserver/Neutre: **10**

3) Vendre/Alléger: **2**

■ **Natixis Securities - Renforcer:** « BNP Paribas a montré sa confiance en proposant un dividende de 1 euro » (20 février).

■ **WestLB - Add:** « BNP Paribas: notre titre bancaire préféré en France » (20 février).

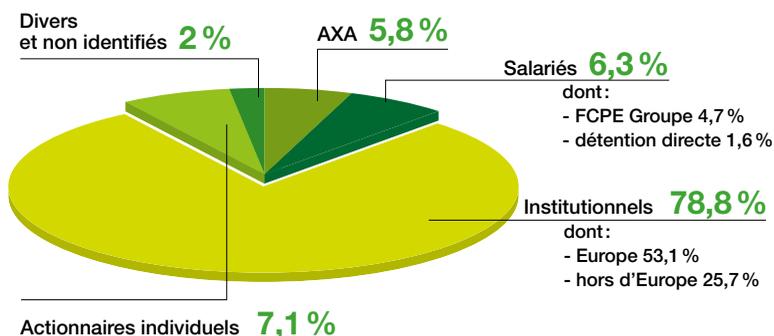
■ **Merrill Lynch - Neutral:** « De bonnes nouvelles dans les résultats » (20 février).

■ **Keefe, Bruyette & Woods - Outperform:** « BNP Paribas devrait sortir de la crise en bonne place » (20 février).

■ **Citi - Buy:** « Résistance de la Banque de Détail, amélioration de la structure financière » (20 février).

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas au 31 décembre 2008.



RENTABILITÉ TOTALE POUR L'ACTIONNAIRE D'UN PLACEMENT EN ACTIONS BNP PARIBAS

Le tableau ci-dessous indique, pour les différentes durées les plus fréquemment constatées chez les actionnaires se terminant au 27 février 2009, la rentabilité totale de la détention d'une action BNP, puis BNP Paribas ainsi que le taux de rendement actuariel annuel.

Durée de détention	Taux de rendement annuel actuariel	Investissement initial multiplié par
Depuis la privatisation du 18/10/1993	+ 6,24 %	2,54
Depuis la création de BNP Paribas le 01/09/1999	+ 0,02 %	1,00
Depuis début 2004	- 8,24 %	0,64
Depuis début 2006	- 23,41 %	0,43
Depuis début 2007	- 39,49 %	0,34

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 accéder à cet outil, cliquez sur "Action BNP Paribas" puis sur "Cotation et données boursières".

RÉSULTATS ANNUELS 2008

En millions d'euros	2008	2007	2008/2007
Produit net bancaire	27 376	31 037	- 11,8 %
Frais de gestion	- 18 400	- 18 764	- 1,9 %
Résultat brut d'exploitation	8 976	12 273	- 26,9 %
Coût du risque	- 5 752	- 1 725	x 3,3
Résultat d'exploitation	3 224	10 548	- 69,4 %
Éléments hors exploitation	700	510	+ 37,3 %
Résultat avant impôt	3 924	11 058	- 64,5 %
Impôt	- 472	- 2 747	- 82,8 %
Intérêts minoritaires	- 431	- 489	- 11,9 %
Résultat net part du Groupe	3 021	7 822	- 61,4 %
Coefficient d'exploitation	67,2 %	60,5 %	+ 6,7 pt
ROE après impôt	6,6 %	19,6 %	- 13 pt

BNP PARIBAS À L'HONNEUR DANS LE PALMARÈS BOURSOSCAN 2008

Boursorama et son partenaire OpinionWay, cabinet d'études spécialiste du comportement des actionnaires individuels, mènent depuis huit ans une enquête nationale qui établit un palmarès qualitatif des sites Internet des sociétés cotées: Boursoscan. Pour l'édition 2008, plus de 7 340 internautes ont visité et évalué les sites des sociétés cotées à Paris. 250 sites ont ainsi été notés par les participants qui ont privilégié l'actualité de l'information fournie, la transparence de la communication financière et la facilité de navigation.

Le site Actionnaires & Investisseurs de BNP Paribas <http://invest.bnpparibas.com>, avait déjà reçu en 2007 le prix Coup de Cœur, qui récompense le site Internet le plus apprécié par les internautes qui le découvraient. Cette année, il a été élu à la 2^e place du Grand Prix Boursoscan, reconnaissant ainsi le caractère accessible, pédagogique et innovant de l'information délivrée par BNP Paribas aux investisseurs "personnes physiques", critères particulièrement pertinents en période de crise financière.

GLOSSAIRE

- **AMS:** Asset Management & Services, le pôle regroupant la gestion d'actifs et les services liés.
- **BancWest:** filiale de banque de détail œuvrant dans l'ouest des États-Unis.
- **BDDF:** Banque de Détail en France.
- **BNL bc:** la banque de réseau acquise en 2006 en Italie.
- **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.
- **ISF:** Impôt de solidarité sur la fortune.
- **ISR:** Investissement socialement responsable.
- **Personal Finance:** entité 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 ou 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.
- **RSA:** revenu de solidarité active.
- **TIER 1:** un quotient 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.

Les membres du Cercle BNP Paribas représentent les quelque 55 000 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 en outre 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 spécifique 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.

ISF: cours à retenir

Au regard de l'ISF 2009, vous avez le choix de prendre en compte :

- soit le dernier cours connu au 31 décembre 2008 : 30,25 euros,
- soit la moyenne des derniers cours des trente dernières séances de Bourse de 2008 : 38,04 euros.

le saviez-vous ?

→ Le groupe BNP Paribas...

- est présent dans **83** pays, emploie **173 000** collaborateurs, dont près de **133 000** en Europe;
 - s'appuie en France sur **31 000** collaborateurs, un réseau de **2 200** agences, **5 200** automates, **218** centres de Banque Privée et **26** Centres d'Affaires, au service de plus de **6,6** millions de clients;
 - en Italie, sert près de **2,7** millions de clients grâce à **833** implantations commerciales et **1 450** automates (BNL bc);
 - est le **4^e** assureur-vie en France et le leader mondial en assurance des emprunteurs (BNP Paribas Assurance);
 - est le **n°1** européen des solutions de financement pour les particuliers (Personal Finance) avec **29 000** collaborateurs, une présence dans **30** pays sur **4** continents, et plus de **110** 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°1** européen du financement des équipements professionnels hors immobilier (Equipment Solutions);
 - est la **6^e** 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 **2,3** millions de clients (BancWest);
 - se classe à la **1^{re}** place en France, à la **4^e** place en Europe de l'Ouest et à la **6^e** au plan mondial pour la Banque Privée;
 - gère **503** milliards d'euros d'actifs pour compte de tiers (Investment Partners);
 - 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);
 - se classe **n°1** en Europe continentale pour les services immobiliers aux entreprises (BNP Paribas Real Estate);
 - avec BNP Paribas Securities Services, qui traite annuellement plus de **53,4** millions d'opérations, est le **n°1** européen et le **n°5** mondial des conservateurs globaux, avec une conservation de **3 342** milliards d'euros;
 - est **n°1** pour les fusions-acquisitions en France, et parmi les **10** premiers mondiaux;
 - se classe au **2^e** rang mondial en financements de projets;
 - figure dans le **Top 10** mondial en matière d'émissions obligataires et à la **2^e** place pour les émissions en euros;
 - est un leader mondial du financement Export.

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.

→ Élu banque mondiale de l'année par le magazine *The Banker*



BNP Paribas, l'un des groupes de services financiers les plus importants et les plus solides du monde, s'est vu remettre le prix de "Banque mondiale de l'année 2008" par le magazine *The Banker*. BNP Paribas a également été nommé "Meilleure Banque en Europe de l'Ouest" et "Meilleure Banque en France".

UkrSibbank, filiale de BNP Paribas en Ukraine, a été nommée "Meilleure Banque en Ukraine". Les prix du magazine *The Banker* ont pour objet de récompenser les établissements financiers qui ont réagi aux défis de la crise financière avec habileté, courage et savoir-faire.

→ Gouvernement d'entreprise

BNP Paribas met en œuvre les recommandations de l'Association française des entreprises privées (Afepe) et du Mouvement des entreprises de France (Medef) sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux. BNP Paribas s'impose, en outre, des règles propres qui complètent ces dispositions. Les dirigeants mandataires sociaux ne reçoivent ni actions gratuites ni actions de performance et ne bénéficient d'aucune indemnité contractuelle au titre de la cessation éventuelle de leur mandat social.

→ N° 1 au palmarès "gouvernance" RiskMetrics-Capitalcom

Cette enquête analyse la place de l'environnement, du social et de la gouvernance au sein des valeurs du CAC 40. Sur les 250 critères retenus, plus de la moitié a porté sur la qualité du gouvernement d'entreprise.

L'étude a été réalisée par RiskMetrics Group, spécialiste de l'évaluation des risques, et Capitalcom, agence spécialisée dans la communication financière et extrafinancière.

BNP Paribas se place en tête dans le palmarès "gouvernance" devant AXA et Air Liquide. L'enquête salue « le niveau de transparence élevé du Groupe, en particulier sur la rémunération des dirigeants ». BNP Paribas est également la seule entreprise à intégrer la non-discrimination dans sa politique de gestion des risques.

■ L'AGENDA DES ACTIONNAIRES ⁽¹⁾

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

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

→ **20 mai 2009**: détachement du dividende de l'exercice 2008⁽²⁾.

→ **16 juin 2009**: mise en paiement du dividende de l'exercice 2008⁽²⁾.

→ **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.

→ **20 et 21 novembre 2009**: salon Actionaria.

1. Sous réserve de modifications ultérieures.

2. Sous réserve de l'accord de l'Assemblée générale du 13 mai 2009.

■ 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, 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: **➤ N° Vert 0 800 600 700**

NOUVEAU!

Pour répondre aux attentes des actionnaires et des investisseurs, et pour satisfaire aux exigences de transparence, BNP Paribas met en ligne une nouvelle version de son site **Actionnaires & Investisseurs**. Un contenu enrichi (lexique notamment) et de nouvelles fonctionnalités sont à découvrir ainsi qu'une ergonomie et une navigation plus intuitives.



BNP PARIBAS

La Lettre des actionnaires 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: Béatrice Belorgey. Conception et réalisation: LIGARISLU<GENCE. Impression: Galiotte Prenant. Ce document est imprimé sur du papier issu de forêts gérées durablement.

