

La Lettre

DES ACTIONNAIRES BNP PARIBAS

UNE CROISSANCE ORGANIQUE VIGOUREUSE...

■ **Produit net bancaire:**
16,4 Md€ (+16,8 %)

... FRUIT DE LA STRATÉGIE D'INTERNATIONALISATION ET D'INNOVATION

■ **56 %** des revenus réalisés hors de France

■ **Un groupe européen leader:**

2 marchés domestiques avec l'intégration réussie de BNL en Italie

Une présence paneuropéenne dans les Services Financiers Spécialisés:

Cetelem n°1 du crédit à la consommation en Europe continentale

n°1 européen en conservation de titres
n°1 européen en courtage et en épargne en ligne
n°2 mondial des dérivés actions

UNE RENTABILITÉ EN FORTE HAUSSE

■ **Résultat net part du Groupe:**
4 789 M€ (+22,4 %)

■ **ROE après impôt annualisé:**
23,6 % (+1,4 pt)

■ **Bénéfice net par action:**
5,22€ (+17,9 %)

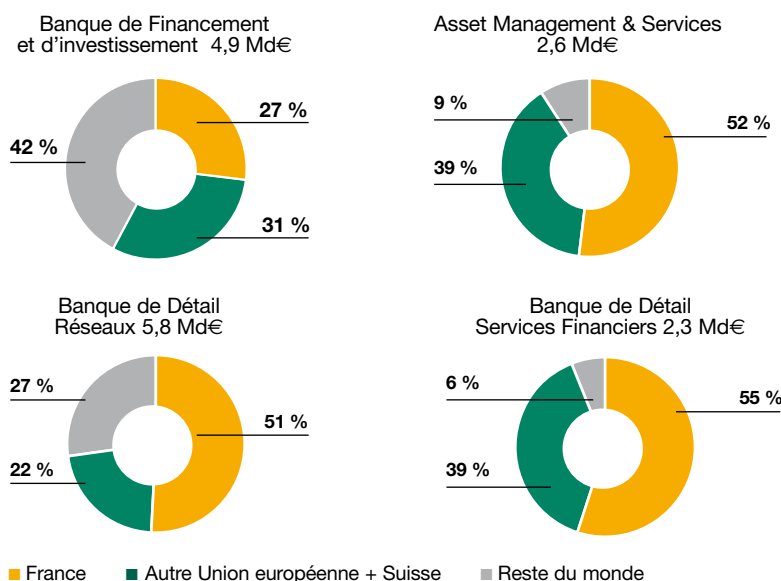
n°27 ■ Septembre 2007



RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2007

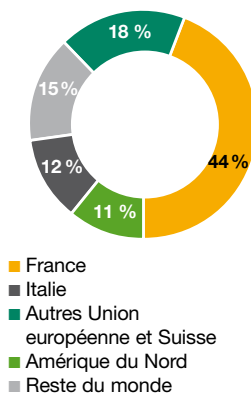
■ **Un acteur paneuropéen** dans tous **ses métiers**

Produit net bancaire (PNB) 1S07

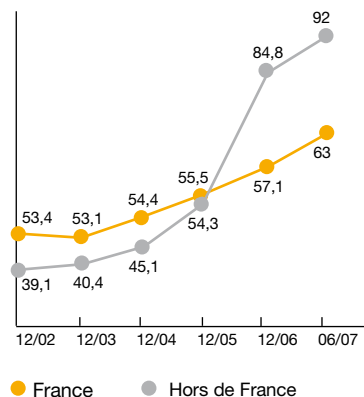


■ **Un Groupe devenu majoritairement international**

PNB 1S07 Pôles opérationnels



Effectifs (en milliers)



56 % des revenus et **59 %** des effectifs hors de France
74 % des revenus en Europe



Michel Pébereau,
Président de BNP Paribas



Baudouin Prot,
Administrateur,
Directeur Général

Chers actionnaires,

Au cours des six premiers mois de 2007, BNP Paribas a fait fortement progresser (+ 16,8 % par rapport au premier semestre 2006) son produit net bancaire (le PNB – l'équivalent pour une banque du chiffre d'affaires). À périmètre et change constants, celui-ci augmente de 11,8 % et les frais de gestion de 8,2 % seulement (hors charges de restructuration de BNL en Italie), ce qui induit une croissance de 18,3 % du résultat brut d'exploitation. Le résultat net part du Groupe s'établit au niveau record de 4 789 M€, en hausse de 22,4 %. Du fait de facteurs saisonniers, la deuxième partie de chaque année connaît usuellement des résultats inférieurs à ceux de la première.

Chacun des pôles opérationnels a contribué à ces bonnes performances :

- la Banque de Détail en France a connu une forte dynamique commerciale et de conquête de clients, soutenue notamment par sa stratégie d'innovation. Le nombre de comptes à vue de particuliers a progressé de 140 000, contre 80 000 au premier semestre 2006, grâce entre autres au succès de l'offre de nouveaux produits à destination des jeunes ;
- BNL bc (pour "banca commerciale", cette entité regroupant les activités domestiques de BNL sur le marché italien) est en avance sur son plan d'intégration dans le Groupe, et son potentiel de création de valeur se confirme ;
- le pôle Services Financiers et Banque de Détail à l'International se développe rapidement dans des marchés à très fort potentiel, notamment les pays émergents où les revenus sont en forte croissance (+ 50,2 % par rapport au premier semestre 2006). Par ailleurs, Cetelem poursuit son développement, avec des recettes en hausse de 11,5 % ;
- tous les métiers du pôle Asset Management & Services (AMS) enregistrent d'excellentes performances, et AMS confirme ainsi sa forte dynamique de création de valeur. La collecte se maintient à un niveau élevé, avec 24,3 Md€ apportés sur le premier semestre 2007, notamment par les activités de banque privée ;
- la Banque de Financement et d'Investissement (BFI) conforte sa dynamique de croissance organique par une progression vigoureuse de ses revenus (+ 13,9 % par rapport au premier semestre 2006), qui enregistrent un niveau record grâce à des franchises puissantes et des métiers innovants.

Enfin, nous tenons à vous redire ici que l'exposition de BNP Paribas au risque *subprime* est très limitée ; cette très faible exposition vaut pour tous les métiers de la banque, qu'il s'agisse de BFI ou de notre filiale américaine BancWest, dont la portion *subprime* représente moins de 2 % des crédits immobiliers qu'elle a accordés aux particuliers. Concernant notre pôle AMS, nous avons rouvert, à compter du 28 août, aux souscriptions comme aux rachats, les fonds communs de placement dont nous avons temporairement suspendu le calcul de la valorisation à partir du 7 août ; il s'agit de trois véhicules spécialisés investis en produits titrisés (c'est-à-dire des obligations adossées à des crédits hypothécaires, dont une partie est *subprime*). Ces véhicules ne sont pas proposés au grand public, mais destinés à des investisseurs institutionnels, des trésoriers d'entreprise, des gestionnaires de fortune, etc. La baisse de leur valeur liquidative, observée lors de la réouverture des fonds, a été limitée à moins de 1 % pour le plus important d'entre eux et à moins de 1,8 % pour celui ayant enregistré la plus forte variation par rapport au 7 août. Notre décision de suspension temporaire s'est donc finalement avérée protectrice pour les investisseurs, comme pour les intérêts des actionnaires de BNP Paribas.

Du fait de sa très faible exposition au risque *subprime*, la banque ne peut être directement impactée financièrement que de façon négligeable. Cela dit, la crise s'est largement diffusée et a contaminé l'ensemble des marchés financiers ; s'il n'est guère possible aujourd'hui de se lancer dans un exercice de prospective quant à sa durée et à ses conséquences, votre entreprise continuera à bénéficier, dans cet environnement plus difficile, de sa capacité à générer des revenus dans tous les métiers et dans toutes les zones géographiques ainsi que de la politique vigilante dont elle a fait preuve jusqu'ici en matière de risque.

M. Pébereau

B. Prot

Faits marquants

Groupe

→ BNP Paribas: entreprise préférée des futurs diplômés

L'institut TNS Sofres a publié son enquête annuelle sur l'attractivité des entreprises auprès des étudiants sur l'attractivité des entreprises auprès des étudiants de troisième année des grandes écoles de commerce et d'ingénieurs. Dans le classement d'attractivité "spontanée", BNP Paribas confirme sa première place auprès des commerciaux, en creusant l'écart avec ses concurrents, et arrive pour la première fois deuxième chez les ingénieurs. En outre, sur l'ensemble des critères évalués, on constate le maintien d'une très forte popularité du Groupe auprès des commerciaux, et une progression significative de la perception des ingénieurs, au sein desquels le Groupe était précédemment plus en retrait.

→ BNP Paribas sur le podium des plus belles marques françaises

Troisième dans l'édition précédente, la marque BNP Paribas rafle cette année la deuxième place du podium des "plus belles marques françaises", et augmente sa valeur sur 2006. Ce classement, établi par Interbrand, calcule la valeur d'une marque, en euros, selon quatre critères : la segmentation, l'analyse financière, le rôle de la marque et sa force. Le classement 2007 s'établit comme suit :

1. Louis Vuitton (16,17 Md€) ;
2. BNP Paribas (5,85 Md€) ;
3. AXA (5,83 Md€) ;
4. L'Oréal (5,60 Md€) ;
5. Chanel (4,64 Md€).

→ Standard & Poor's relève la notation de BNP Paribas

Standard & Poor's Ratings Services a annoncé le 10 juillet 2007 le relèvement de la note de BNP Paribas à "AA+, *stable outlook*", ce qui reflète la forte rentabilité opérationnelle du Groupe et la qualité de son profil de risque. Avec Rabobank, Wells Fargo (notées AAA), Bank of America, Citigroup et UBS (notées AA+), BNP Paribas entre dans le club des six banques les plus solides du monde. Standard & Poor's souligne notamment la diversification des métiers et l'internationalisation croissante du groupe BNP Paribas.

→ BNP Paribas entre dans l'indice Dow Jones des 50 plus grosses entreprises mondiales

Dow Jones Indexes, l'un des plus importants fournisseurs mondiaux d'indices, a annoncé la révision annuelle de ses indices *blue chip* régionaux et mondiaux. BNP Paribas intègre l'indice Dow Jones Global Titans 50, qui regroupe les 50 plus grandes entreprises mondiales.

Banque de Détail

→ JCDecaux confie à BNP Paribas le projet Vélib' de la ville de Paris

En plus des Aribus, JCDecaux propose désormais aux Parisiens et aux touristes le service Vélib' : la location de 25 000 vélos en "libre service" au travers de 1 500 bornes réparties sur la capitale. D'une utilisation simple et facile, la location des vélos est possible 7 jours sur 7 et 24 heures sur 24 via un paiement par carte bancaire ou Moneo. BNP Paribas a remporté l'appel d'offres monétique (10 à 15 millions de transactions par an) que JCDecaux avait lancé dans le cadre de ce projet. Une première expérience du même ordre réussie avec Lyon, en 2005, a contribué à ce nouveau succès.

→ Bank of the West devient la troisième banque du secteur agricole des États-Unis

La division dédiée aux secteurs agricole et agro-alimentaire de Bank of the West a connu une croissance régulière ces vingt et une dernières années.

Aussi vient-elle d'être classée au troisième rang des acteurs financiers de l'agriculture du pays par le magazine *Ag Lender*. La banque enregistre 3,5 Md\$ d'engagements dans ce domaine, compte près de 1 300 clients grands producteurs agricoles et dispose de 19 bureaux stratégiquement implantés dans les grands centres agricoles de l'Ouest et du Midwest (centre-ouest) américains.

→ Cetelem acquiert Banco BGN et poursuit son développement au Brésil

Cetelem acquiert 100 % de Banco BGN, un des leaders du crédit consigné (échéances prélevées directement sur salaire) au Brésil : elle affiche un portefeuille de 585 M€, plus de 600 000 clients actifs et emploie 850 salariés. Elle dispose d'un réseau de 107 agences et de plus de 1 000 correspondants bancaires répartis sur l'ensemble du pays. Le Brésil est d'ores et déjà le quatrième pays en termes de revenus pour Cetelem, derrière la France, l'Italie et l'Espagne.

Asset Management & Services

→ BNP Paribas, Best Overall Private Bank in Asia

Selon la plus vaste enquête consacrée à ce jour aux banques privées par le magazine *Asiamoney*, les personnes interrogées placent BNP Paribas parmi les meilleures banques privées en Asie. La revue souligne les « impressionnantes performances » de BNP Paribas, qui arrive en tête sur le segment des clients dont les actifs sont compris entre 1 et 5 M\$, devant UBS.

→ BNP Paribas devient l'actionnaire principal de la société Geojit en Inde

BNP Paribas entre au capital de la société indienne Geojit Financial Services Ltd. Créé en 1987, Geojit est un courtier et un distributeur de produits d'épargne

financière, avec un réseau de 400 agences réparties sur l'ensemble du territoire indien, environ 250 000 clients et plus de 2 000 salariés. Geojit opère également dans les Émirats Arabes Unis, au travers de la joint-venture Barjeel Geojit Securities.

→ Acquisition de RBS International Securities Services

Le Groupe a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition de RBS International Securities Services (Holdings) Ltd, une joint-venture à 70/30 entre The Royal Bank of Scotland International et The Bank of New York. RBS International Securities Services est un leader reconnu des services titres sur les marchés offshore de Jersey, de Guernesey et de l'île de Man.

Banque de Financement et d'Investissement

→ Arabie Saoudite : un programme de 3,3 Md\$ pour l'énergie et l'eau

BNP Paribas a joué un rôle clé dans le financement de 3,3 Md\$ d'un projet majeur développé par Suez Energy International. Ce projet privé concerne une usine de production d'électricité de 2 750 MW et une usine de dessalement d'eau de 176 MIGD (millions de gallons par jour). BNP Paribas a piloté la structuration de cette transaction d'une grande complexité. Reflétant la solidité de cette structure, la transaction a été considérablement sursouscrite par

des banques locales, régionales et internationales.

→ BNP Paribas élu Equity Derivatives House of the Year pour l'année 2007

BNP Paribas a été nommé Meilleur établissement de dérivés actions pour l'année 2007 par *Futures & Options World* (FOW), un magazine international spécialisé dans les dérivés actions. FOW a justifié cette distinction par la forte croissance enregistrée ainsi que par le leadership et l'excellence de la banque dans ce secteur.

→ BNP Paribas consacré "Intermédiaire 2007 de produits structurés"

BNP Paribas a remporté en 2007, pour la deuxième année consécutive, le titre de "Intermédiaire de l'année de produits structurés" décerné par la revue *Euromoney*. Ce titre récompense le développement par Fixed Income (produits à revenu fixe) et Equity Derivatives (dérivés sur actions) de l'une des catégories de produits structurés les plus innovantes sur le marché mondial des produits dérivés.

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 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 : **0 800 600 700.**

Agenda

des actionnaires

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

→ **8 novembre 2007 :**

résultats du troisième trimestre 2007

→ **16 et 17 novembre 2007 :**

salon Actionaria

→ **20 février 2008 :**

publication des résultats annuels 2007

→ **21 mai 2008 :**

Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2007

(1) Sous réserve de modifications ultérieures.

■ Rentabilité totale

pour l'actionnaire d'un placement en actions BNP Paribas

→ DEPUIS LA PRIVATISATION D'OCTOBRE 1993

- Investissement initial = 1 action au cours de l'Offre publique de vente (OPV) le 18 octobre 1993 = 36,59 €

- Réinvestissement des dividendes et attribution en mars 1995 d'une action pour 10 acquises à l'OPV et conservées dix-huit mois

- Division par deux du nominal du titre le 20 février 2002, et exercice des droits préférentiels de souscription lors de l'augmentation de capital de mars 2006

- Valorisation au 30 juin 2007
3,3988 actions à 88,36 €, soit 300,32 €

Capital initial multiplié par plus de 8,2
Taux de rendement actuariel : 16,60 % par an

→ DEPUIS LA CRÉATION DE BNP PARIBAS LE 1^{er} SEPTEMBRE 1999

- Investissement initial = 1 action au cours d'ouverture du 1^{er} septembre 1999 = 72,70 €

- Réinvestissement des dividendes : division par deux du nominal du titre le 20 février 2002, et exercice des droits préférentiels de souscription lors de l'augmentation de capital de mars 2006

- Valorisation au 30 juin 2007
2,6669 actions à 88,36 €, soit 235,65 €

Capital initial multiplié par plus de 3,2
Taux de rendement actuariel : 16,21 % par an

→ DEPUIS MI-2002, SOIT SUR CINQ ANS

- Investissement initial = 1 action au cours d'ouverture du 1^{er} juillet 2002 = 55,85 €

- Réinvestissement des dividendes et exercice des droits préférentiels de souscription lors de l'augmentation de capital de mars 2006

- Valorisation au 30 juin 2007
1,2548 action à 88,36 €, soit 110,87 €

Capital initial augmenté de 98,5 %
Taux de rendement actuariel : 14,71 % par an

→ DEPUIS MI-2004, SOIT SUR TROIS ANS

- Investissement initial = 1 action au cours d'ouverture du 1^{er} juillet 2004 = 50,80 €

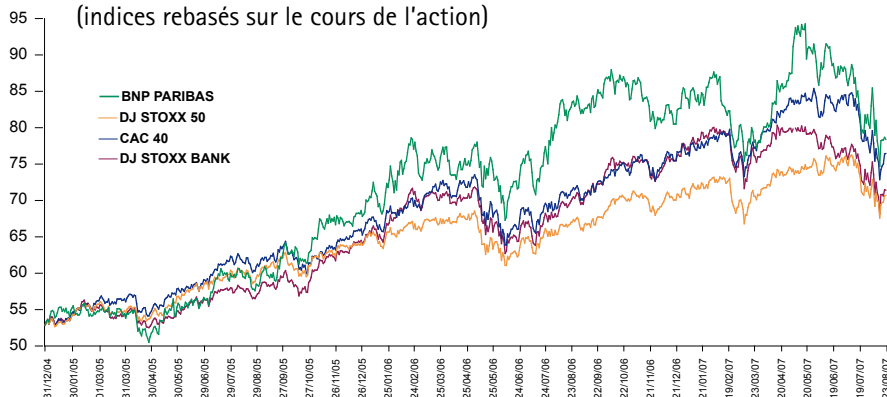
- Réinvestissement des dividendes et exercice des droits préférentiels de souscription lors de l'augmentation de capital de mars 2006

- Valorisation au 30 juin 2007 :
1,12 action à 88,36 €, soit 98,96 €

Capital initial augmenté de près de 95 %
Taux de rendement actuariel : 24,94 % par an

■ L'action BNP Paribas

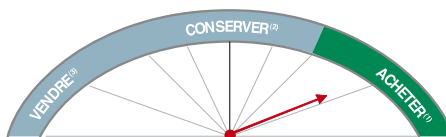
Du 31 décembre 2004 au 23 août 2007
(indices rebasés sur le cours de l'action)



Source : Datastream.

Avec un cours de **78,40 €** au 23 août 2007, l'action s'inscrit en croissance de **48,23 %** par rapport au 31 décembre 2004 (52,89 €), quand l'indice sectoriel européen DJ STOXX Bank augmentait de 35,01 %. 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 44,55 % et de 33,63 %.

■ L'opinion des analystes



Consensus au 22 août 2007, d'après les recommandations de 25 bureaux d'analystes.

- 1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/
Liste recommandée : 20 analystes
- 2) Conserver/Neutre : 5
- 3) Vendre/Alléger : 0

■ Crédit Suisse – Overweight :

«Un solide ensemble de résultats et des perspectives attrayantes» (2 août).

■ Natixis Securities – Acheter :

«Un business model défensif en croissance» (2 août).

■ Deutsche Bank – Achat :

«BNP Paribas est susceptible de profiter de la situation des marchés de capitaux» (2 août).

■ Union de Banques Suisses – Achat :

«De solides résultats sur toute la ligne» (2 août).

■ Le capital

Répartition du capital de BNP Paribas au 30 juin 2007

- AXA _____ **5,6 %**
- Salariés _____ **5,1 %**
 - dont FCPE Groupe 3,6 %
 - dont détention directe 1,5 %
- Institutionnels _____ **78,4 %**
 - dont Europe 51,1 %
 - dont hors d'Europe 27,3 %
- Actionnaires individuels _____ **6,4 %**
- Divers et non identifiés _____ **4,5 %**