

le Cercle des Actionnaires

BNP PARIBAS

La Lettre des membres du Cercle BNP Paribas

Un très fort
développement
de l'activité

Produit net bancaire :

14,1 Md€ (+30,5%)

Profitabilité
en très forte hausse

Résultat d'exploitation :

5,7 Md€ (+34,4%)

Résultat net part du Groupe :

3,9 Md€ (+23,2%)

Bénéfice net par action :

4,4 € (+15,5%)

ROE après impôt annualisé :

22,2 % (+0,4 pt)

BNL, un nouveau levier
de création de valeur

• Première contribution
trimestrielle au PNB :

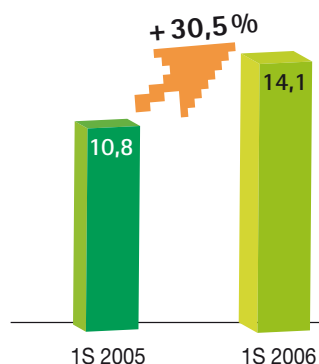
757 M€ (10,5% du Groupe)

• Acquisition menée dans
des délais record

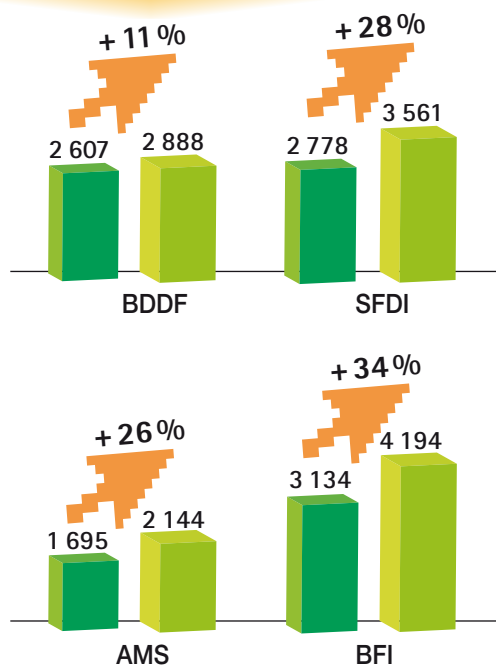
• Mise en œuvre du projet
industriel engagée

Résultats du 1^{er} semestre 2006

**Produit net
bancaire**
(en Md€)



**Produit net
bancaire
semestriel
par pôle**
(en M€)



■ 1S 2005
■ 1S 2006

Michel Pébereau
Président
de BNP Paribas



Baudouin Prot
Administrateur,
Directeur Général



● **Quelle est la contribution de chaque pôle d'activité aux résultats enregistrés au premier semestre 2006 par BNP Paribas ?**

Chacun des pôles opérationnels contribue à la puissante dynamique du Groupe :

● la Banque de Détail en France (BDDF) continue de réaliser de très bonnes performances commerciales :

> l'accroissement du nombre de comptes à vue de particuliers s'accélère : + 80 000 au 1^{er} semestre 2006 contre + 74 000 au 1^{er} semestre 2005 ;

> les encours de crédits immobiliers ont progressé de 18,5% et les crédits à la consommation de 7,4% par rapport à leur niveau du 1^{er} semestre 2005.

Ainsi, pour l'ensemble du 1^{er} semestre 2006, la rentabilité avant impôt des capitaux propres alloués au pôle BDDF s'établit à 37% (+ 6 points par rapport au 1^{er} semestre 2005) ;

● les Services Financiers et la Banque de Détail à l'International (SFDI), en combinant croissance interne et acquisitions (notamment aux États-Unis et dans les marchés émergents), portent leurs revenus à 3,6 Md€, soit + 28,2% ; les capitaux propres alloués, en très forte augmentation, ont généré une rentabilité de 38% au 1^{er} semestre 2006 (- 1 pt par rapport au 1^{er} semestre 2005) ;

● le total des actifs gérés par le pôle Asset Management Et Services (AMS) s'établit au 30 juin 2006 à 454 Md€, en croissance de près de 18% par rapport au 30 juin 2005 ; cette vive hausse provient notamment d'une collecte nette record au 1^{er} semestre 2006. La rentabilité avant impôt des capitaux propres se monte à 38% (+ 2 points par rapport au 1^{er} semestre 2005) ;

● la Banque de Financement et d'Investissement (BFI) développe fortement ses revenus qui augmentent de 33,8% à 4,2 Md€. Le coefficient d'exploitation du pôle, à 57,2%, reste au meilleur niveau dans le monde pour ce type d'activité, et la rentabilité avant impôt des capitaux propres alloués au pôle BFI croît fortement, à 42% (+ 9 points par rapport au 1^{er} semestre 2005).

● **Comment se déroule l'intégration de Banca Nazionale del Lavoro ?**

Moins de six mois après l'annonce du projet d'acquisition, les quarante groupes de travail affectés à l'intégration ont d'ores et déjà remis leurs premières conclusions.

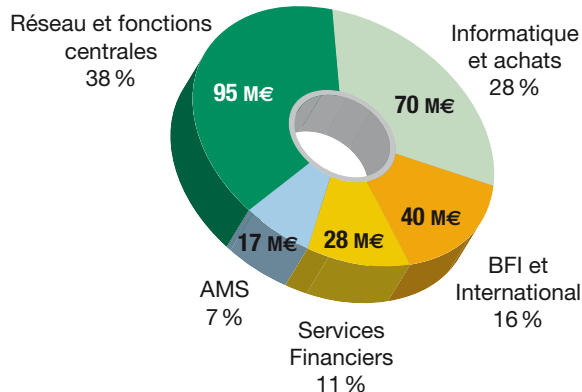
Grâce à la place de BNP Paribas dans la Péninsule et à la très bonne implantation de BNL, avec 58 000 clients sur le marché des entreprises, nous voulons devenir leader dans ce segment. Pour les particuliers, une centaine de nouvelles agences seront ouvertes d'ici à 2009, notamment dans le nord de l'Italie, et 300 seront rénovées et dotées d'un mur d'automates bancaires comme en France. Enfin, les façades des 702 agences existantes vont porter les couleurs de BNL avec le nouveau logo d'ici à fin 2007.

● **Où en sont les évaluations des synergies attendues de cette acquisition ?**

Nous allons réviser à la hausse l'évaluation des synergies de revenus, dont le montant net devrait dépasser les 150 M€ initialement annoncés ; les économies en matière de coûts restent estimées à 250 M€, et seront totalement réalisées en 2009.



Synergies de coûts confirmées : 250 M€



BNP Paribas au 1^{er} semestre 2006 **Faits marquants**

■ GROUPE

➔ **Le Groupe au top dans le classement Forbes**

Le magazine *Forbes* a dévoilé le "Top 2000" des plus importantes entreprises mondiales 2006. BNP Paribas se situe à la 17^e place toutes catégories confondues. La banque est la deuxième entreprise française de ce classement derrière Total (15^e) et devant AXA (28^e), puis la Société Générale (43^e), le Crédit Agricole (46^e) et France Télécom (54^e).

Dans le secteur bancaire, BNP Paribas est 6^e derrière trois banques américaines (Citigroup, Bank of America et JP-Morgan Chase) et deux britanniques (HSBC et Royal Bank of Scotland). Le Groupe reste la première banque de la zone euro devant Banco Santander (7^e banque), ABN-Amro Holding (12^e) et la Société Générale (13^e place).

➔ **BNP Paribas sur le podium des marques mondiales d'origine française**

BNP Paribas figure parmi les trois plus belles marques mondiales d'origine française. Ce classement, établi par Interbrand, calcule la valeur d'une marque selon quatre critères : la segmentation, l'analyse financière, le rôle de la marque et sa force. Le haut du classement 2006 reste inchangé par rapport à l'an dernier :

1. Louis Vuitton (15,63 Md€)
2. L'Oréal (5,33 Md€)

3. BNP Paribas (5,10 Md€)
4. AXA (5,01 Md€)
5. Chanel (4,14 Md€).

➔ **"Projet Banlieues" : point d'étape après six mois d'activité**

Ce projet, décidé à la suite de la crise des banlieues intervenue fin 2005, prend notamment appui sur l'expérience accumulée, depuis plus de quinze ans, par le Groupe BNP Paribas et sa Fondation, en matière de microcrédit aux chômeurs et RMIstes souhaitant créer leur entreprise, ainsi qu'en termes d'accompagnement scolaire d'élèves défavorisés.

Venant s'ajouter aux initiatives générales du Groupe en faveur de l'emploi et de l'intégration, ce projet spécifique s'articule autour de trois grands thèmes :

- l'aide à la création d'emplois, le projet devant favoriser la création et permettre l'accompagnement d'environ 700 nouvelles micro-entreprises ;
- le soutien à des associations de quartiers : BNP Paribas, via sa Fondation, a décidé d'apporter un soutien à 17 initiatives locales ;
- l'accompagnement scolaire en partenariat avec l'AFEV (Association de la Fondation Étudiante pour la Ville), ce qui permettra d'aider 1 000 enfants de plus.

■ BANQUE DE DÉTAIL

➔ **Relevés de comptes en "recto-verso"**

La diffusion des relevés de comptes en recto-verso est désormais généralisée. Au-delà d'évidentes économies, ce progrès s'inscrit pleinement dans l'engagement de BNP Paribas en faveur de la protection de l'environnement et de la diminution des consommations de toute nature (papier, eau, fournitures, etc.), deux composantes fondamentales du développement durable.

➔ **Cetelem confirme sa place de n° 1 du crédit à la consommation sur Internet**

N° 1 du crédit à la consommation en France et en Europe continentale, Cetelem réalise aujourd'hui en ligne 20 % de sa production (hors crédit sur le lieu de vente), contre 11 % en 2005 ; 40 % des nouveaux clients de Cetelem sont issus du canal Web.

Avec 19,1 millions d'internautes français, www.cetelem.fr se positionne nettement comme le portail le plus fréquenté de la profession, et entre dans le top 50 des sites les plus consultés en France.

➔ **BNP Paribas remporte l'appel d'offres PayPal**

Société californienne filiale d'eBay, Paypal offre au grand public et aux commerçants des services de paiement à distance. Paypal permet notamment de régler des achats sur Internet et d'envoyer par e-mail de l'argent à ses proches dans 55 pays et en six devises. PayPal compte 92 millions de clients dans le monde. BNP Paribas a remporté l'appel d'offres PayPal pour le marché français, estimé à 15 millions de transactions par an pour un chiffre d'affaires de 750 M€.

➔ **BNP Paribas passe le seuil des 4 000 automates connectés au Réseau**

Grâce à ces appareils, le Groupe propose à ses clients un accueil convivial, de larges fonctionnalités et une sécurité renforcée. D'ici à 2010, plus de 7 000 machines assureront ainsi l'automatisation des opérations courantes.

BNP Paribas est en outre la première banque en France à offrir un service de proximité destiné aux personnes malvoyantes. Depuis le 1^{er} décembre 2005, le Groupe a en effet mis en fonction plus de 250 distributeurs de billets à guidage vocal, et quelque 150 appareils supplémentaires de ce type seront installés dans les prochains mois.

■ ASSET MANAGEMENT & SERVICES

➔ BNP Paribas banque privée : n° 1 en Chine, n° 3 en Asie

Le magazine *Asiamoney* a publié les résultats d'une enquête réalisée auprès de clients détenant entre 10 et 20 M\$ sous gestion dans des banques privées en Asie. BNP Paribas est classé n° 1 en Chine et n° 3 sur l'Asie en général. En République Populaire de Chine, BNP Paribas est la première banque privée installée dans le pays. Ces classements reflètent sa position de leader historique à Hong Kong et Singapour, et récompensent son développement (ouvertures à Taïwan et à Shanghai, renforcement en Inde).

➔ Cardif intensifie sa présence en Amérique Latine

Cardif a obtenu les agréments nécessaires à la constitution des compagnies d'assurance qui commercialiseront des produits d'assurance-vie et de prévoyance au Pérou (27,5 millions d'habitants) et au Mexique (107 millions d'habitants). L'activité débutera avec la commercialisation de produits d'assurance des emprunteurs, de prévoyance individuelle et d'extensions de garantie en partenariat avec des institutions financières et des chaînes de grande distribution.

➔ BNP Paribas Épargne & Retraite Entreprises lance son offre PERE

BNP Paribas Épargne & Retraite Entreprises lance un Plan d'Épargne Retraite Entreprise (PERE) innovant et flexible

à destination des Grandes Entreprises. Le PERE de BNP Paribas a été conçu sous une forme Interentreprises (PERI). En accueillant, au sein du même contrat, les adhésions de plusieurs grandes sociétés, il pourra atteindre plus facilement les seuils réglementaires imposés par le législateur pour bénéficier des avantages fiscaux et sociaux d'un PERE : 2 000 salariés et 10 M€ d'encours au terme de cinq ans. En matière de gestion financière, le PERI de BNP Paribas est ouvert à la multigestion, caractéristique inédite dans l'univers du placement collectif : entreprises et salariés accèdent en effet à un très large choix de supports financiers, intégrant les meilleurs fonds du marché.

➔ Shinhan Financial Group et BNP Paribas développent en Corée du Sud des coopérations dans les domaines de la gestion d'actifs et de l'assurance.

BNP Paribas a acquis un bloc de 5,6% de titres Shinhan Financial Group auprès de l'État coréen, portant sa participation totale à 9,4%.

Shinhan Financial Group est l'un des trois plus grands groupes financiers de Corée. Il combine un réseau bancaire puissant (980 agences) avec des sociétés financières spécialisées (courtage, asset management, assurance, leasing, crédit à la consommation). Il emploie 15 000 personnes et compte plus de 20 millions de clients.

■ BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

➔ BNP Paribas récompensé au "Euromoney Awards for Excellence" et "European Credit Awards"

La dernière étude du magazine *Euromoney* a distingué le Groupe dans les catégories suivantes :

- au niveau global : meilleur établissement de produits dérivés et structurés ;
- en Europe de l'Ouest : meilleure banque et meilleur établissement de gestion des risques ;
- en France : meilleur établissement de fusions et acquisitions et meilleur établissement "actions" ;
- en Asie centrale et au Moyen-Orient : meilleur établissement de financement de projets.

À ce palmarès s'ajoute la reconnaissance de BNP Paribas, dans le "European Credit Awards" du magazine financier *Credit*, comme la meilleure banque d'émissions obligataires.

➔ BNP Paribas Brésil : meilleure banque de trésorerie en 2006

Riskbank publie un classement annuel depuis 1993 visant à récompenser les banques qui priment par la régularité dans leurs activités, dans une conjoncture brésilienne volatile et incertaine. Dans la catégorie "Banques de trésorerie", classification où l'on trouve toutes les banques d'investissement brésiliennes et étrangères, le Groupe BNP Paribas est n° 1 pour la première fois.

➔ BNP Paribas, conseiller exclusif de Telefónica pour la cession de TPI

BNP Paribas a été choisi comme unique banque conseil en fusions et acquisition par Telefónica lors de la cession pour un montant de 3 Md€ au groupe Yell de 59,9% de sa filiale TPI. Cette opération revêt une importance particulière dans le secteur européen des annuaires, puisqu'elle a été réalisée sur la base d'un ratio record (15 fois le résultat d'exploitation) et d'une prime de 13% par rapport au cours moyen des six derniers mois. TPI est le leader de l'information et de la publicité dans les annuaires téléphoniques en Espagne, également présent en Italie et en Amérique Latine.

Zoom sur le Journal téléphoné BNP Paribas

0 800 666 777

BNP PARIBAS EN ACTIONS

Le Numéro Vert pour en savoir plus... !

Cours de Bourse en direct et son évolution... Le carnet de l'actionnaire... Des actualités... Les visites et conférences qui vous sont réservées... Des interviews...

EXCLUSIVEMENT POUR LES MEMBRES DU CERCLE 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 téléphonique "BNP Paribas en Actions", composez le **0 800 666 777** (Numéro Vert).

■ 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**.

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 renseigner la rubrique "Recevoir nos communiqués".

Agenda des actionnaires

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

- **10 octobre 2006** : réunion actionnaires à Lille
- **24 octobre 2006** : réunion actionnaires à Montpellier
- **16 novembre 2006** : résultats du 3^e trimestre 2006
- **17 et 18 novembre 2006** : salon Actionaria
- **15 février 2007** : publication des résultats annuels 2006
- **9 mai 2007** : publication des résultats du 1^{er} trimestre 2007
- **15 mai 2007** : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2006

(1) Sous réserve de modifications ultérieures.

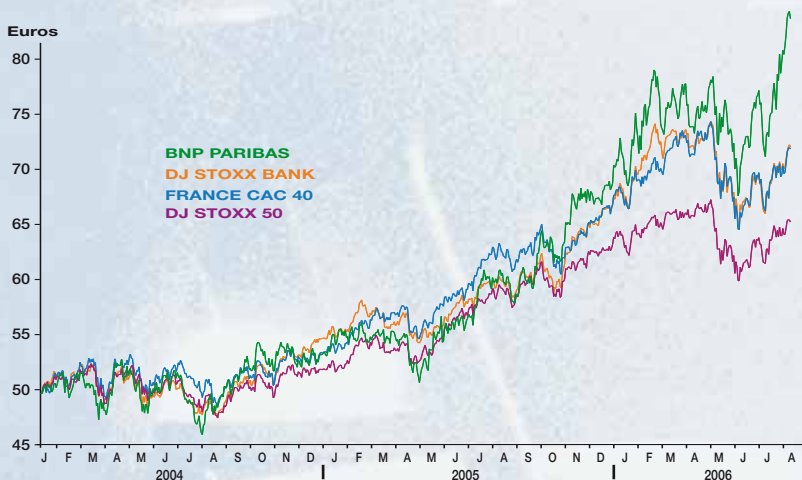
Données financières et boursières

■ L'ACTION BNP PARIBAS

➔ Avec un cours de **83,20 €** au 18 août 2006 – c'est-à-dire après la publication des résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2006 de BNP Paribas –, l'action s'inscrit en croissance de 22,7 % par rapport au 31 décembre 2005 (67,82 €), quand l'indice sectoriel européen DJ Stoxx Bank augmentait de 8,67 %. Depuis le début de l'exercice 2006, les indices généraux CAC 40 pour la France et Stoxx 50 concernant l'Europe, ont progressé respectivement de 8,92 % et de 4,12 %.

➔ En moyenne période, depuis le 31 décembre 2003 jusqu'au 18 août 2006, le cours de votre action a progressé de **68 %**, contre **44,35 % pour le CAC 40** et **31,08 % pour le DJ Stoxx 50**. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires européennes croissait de 44,71 %.

Du 31 décembre 2003 au 18 août 2006 (indices rebasés sur le cours de l'action)



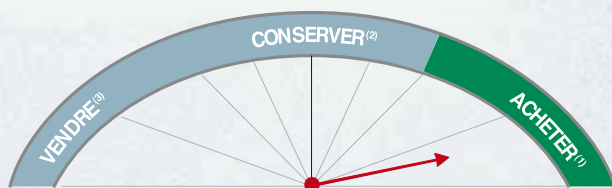
Source: Datastream.

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas
au 30 juin 2006

AXA :	5,7 %
Salariés :	5,1 %
– dont FCPE Groupe :	3,6 %
– dont détention directe :	1,5 %
Institutionnels :	69,8 %
– (dont ISR) :	(0,3 %)
– dont Europe :	52,2 %
– dont hors Europe :	17,6 %
Actionnaires individuels :	6,8 %
Divers et non identifiés :	12,6 %

L'OPINION DES ANALYSTES



Consensus au 22 août 2006, d'après les recommandations
de 22 bureaux d'analystes.

(1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée :
21 analystes.

(2) Conserver/Neutre : 1. — (3) Vendre/Alléger : 0.

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
de 1 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 2006
3,2856 actions à 74,85 €, soit 245,93 €

→ **Capital initial multiplié par plus de 6,7**
Taux de rendement actuariel : 16,18 % par an

■ Depuis mi-2001, soit sur cinq ans

● Investissement initial

1 action au cours d'ouverture du 2 juillet 2001 = 103,20 €

● 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 2006
2,4255 actions à 74,85 €, soit 181,55 €

→ **Capital initial augmenté de 76 %**
Taux de rendement actuariel : 11,97 % par an

➔ Oddo Securities – Achat :

« Une croissance et une capacité de résistance pas encore
bien valorisées par le marché » (11 août 2006).

➔ Ixis Securities – Achat :

« Une nouvelle preuve de la pertinence du *business model*
de BNP Paribas » (9 août 2006).

➔ Deutsche Bank – Buy :

« Des réalisations qui continuent d'impressionner » (2 août 2006).

➔ Fox Pitt Kelton – Outperform :

« Une dynamique solide » (2 août 2006).

➔ Merrill Lynch – Buy :

« De bons résultats qui confirment que BNP Paribas reste
performant dans un marché plus difficile » (2 août 2006).