

La Lettre

DES ACTIONNAIRES

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

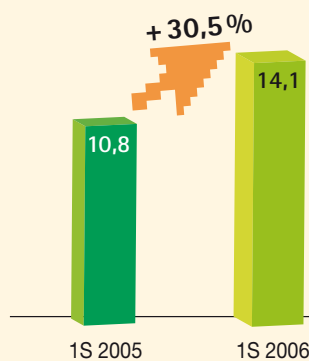
- Première contribution trimestrielle au PNB : **757 M€** (10,5% du Groupe)

- Acquisition menée dans des délais record

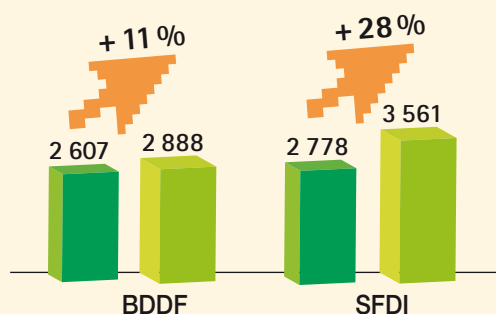
- Mise en œuvre du projet industriel engagée

Résultats 1^{er} semestre 2006

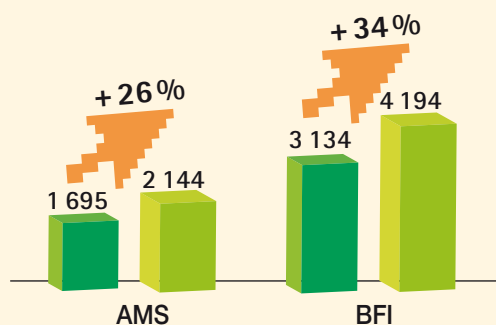
Produit net bancaire
(en Md€)



Produit net bancaire semestriel par pôle
(en M€)



■ 1S 2005
■ 1S 2006





Michel Pébereau,
Président de BNP Paribas



Baudouin Prot,
Administrateur,
Directeur Général

Chers actionnaires,

BNP Paribas réalise au 1^{er} semestre une très forte progression (+30,5%) du produit net bancaire. Les frais de gestion augmentent de 28,6%, dégagant un effet de ciseaux favorable de 1,9 point. Le résultat net, part du Groupe (incluant BNL pour un trimestre seulement), s'établit en croissance à 23,2%. Tous les pôles d'activité ont fait preuve d'une excellente dynamique.

■ **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 3,6Md€, 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 & Services (AMS)** s'établit au 30 juin 2006 à 454Md€, 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 4,2Md€. 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).

L'intégration de Banca Nazionale del Lavoro se déroule dans des délais record, puisque 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. Une centaine de points de vente seront ouverts d'ici à 2009, notamment dans le nord de l'Italie, et 300 seront rénovés et dotés d'un mur d'automates bancaires comme en France. Les façades des 702 agences existantes vont arborer le nouveau logo BNL d'ici à fin 2007.

Nous allons réviser à la hausse l'évaluation des synergies de revenus, dont le montant net devrait dépasser les 150M€ initialement annoncés ; les économies en matière de coûts restent estimées à 250M€, et seront totalement réalisées en 2009. Plus que jamais, toutes les équipes de BNP Paribas sont mobilisées pour assurer la poursuite de la création de valeur à l'intention de nos actionnaires, à votre intention.

M. Pébereau

B. Prot

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).

Dans le secteur bancaire, BNP Paribas est 6^e derrière trois banques américaines et deux britanniques. 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 selon l'étude menée par Interbrand, et augmente encore sa valeur :

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"

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 :

- création et accompagnement d'environ 700 nouvelles microentreprises ;
- soutien à 17 associations de quartier via la Fondation BNP Paribas ;
- accompagnement scolaire de plus de 1 000 enfants.

■ 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.

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 20M\$ 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 également sa position de leader historique à Hong Kong et Singapour, et récompensent ses efforts de développement à Taiwan, à Shanghai et en Inde.

➔ Cardif intensifie sa présence en Amérique Latine

Cardif a obtenu les agréments nécessaires à la commercialisation de 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 indi-

viduelle et d'extensions de garantie en partenariat avec des institutions financières et des chaînes de grande distribution.

➔ BNP Paribas lance son offre PERE

BNP Paribas Épargne Et Retraite Entreprises lance un Plan d'Épargne Retraite Entreprise (PERE) innovant 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 pour bénéficier des avantages fiscaux et sociaux propres au PERE : 2 000 salariés affiliés et 10 M€ d'encours au terme de cinq ans.

Le PERI de BNP Paribas est ouvert à la multi-gestion, caractéristique inédite dans l'univers du placement collectif : entreprises et salariés accèdent en effet à un très large choix de supports financiers.

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 comme le portail le plus fréquenté de la profession, et entre dans le top 50 des sites les plus consultés en France.

➔ BNP Paribas passe le seuil des 4 000 automates connectés

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 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.

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 visant à récompenser les banques qui se distinguent 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 acquisitions par Telefónica lors de la cession pour un montant de 3 Md€ au groupe Yell de 59,9% de sa filiale TPI, leader de l'information et de la publicité dans les annuaires téléphoniques en Espagne, également présent en Italie et en Amérique Latine.

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 Internet : <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.

L'OPINION DES ANALYSTES

➔ 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 :

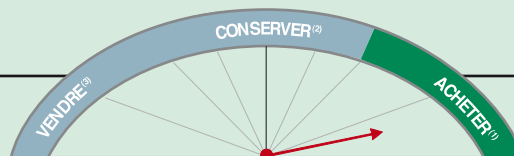
« Des réalisations qui continuent d'impressionner » (2 août 2006).

➔ 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).



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

LE CAPITAL

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 d'Europe **17,6 %**

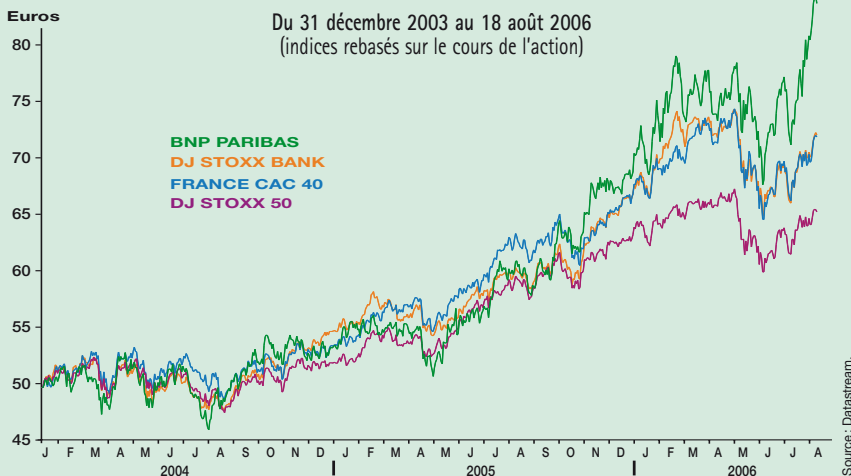
Actionnaires individuels

6,8 %

Divers et non identifiés

12,6 %

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%.

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 = 103,2 €.

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.