

La Lettre

DES ACTIONNAIRES

BNP PARIBAS



Très forte croissance⁽¹⁾
de l'activité

Produit net bancaire :

21,5 Md€ (+14,6%)

Amélioration significative
de l'efficacité opérationnelle

Résultat brut d'exploitation :

8,1 Md€ (+20,7%)

Coefficient d'exploitation :

62,2 % (-1,9 pt)

Profitabilité en forte hausse

Résultat net part du Groupe :

5 852 M€ (+25,1%)

ROE après impôt :

20,2 % (+2,2 pts)

Bénéfice par action :

7,02 € (+26,3%)

Dividende par action :

2,60 € (+30%)

Dividende mis en paiement
le 31 mai 2006⁽²⁾

Résultats 2005

Taux de croissance
annuel moyen du PNB (en %)



TCAM = 27,6%

Bénéfice
net par action
(en euros)



Dividende par action
(en euros)

TCAM = 33,9%



(1) Données hors BNP Paribas Capital.

(2) Sous réserve de l'accord de l'AG du 23 mai 2006.



Michel Pébereau,
Président de BNP Paribas



Baudouin Prot,
Administrateur,
Directeur Général

Chers actionnaires,

En 2005, l'économie mondiale a connu une nouvelle année de croissance soutenue, avec une excellente santé financière des entreprises et une vive hausse des Bourses européennes et asiatiques. Le fort développement mondial de BNP Paribas lui a permis de tirer parti de cet environnement favorable et de dégager des revenus en forte croissance.

Le produit net bancaire du Groupe progresse en effet de 14,6%⁽¹⁾. Cette croissance résulte de la combinaison d'un développement organique vigoureux (+ 11,2% à périmètre et change constants) et de l'effet accélérateur de la croissance externe, qui a apporté environ 3,4 points de croissance du produit net bancaire. Chacun des pôles opérationnels contribue à la puissante dynamique du Groupe :

- la Banque de Détail en France accroît de 155 000 le nombre de ses comptes de clients particuliers. Sa forte croissance organique lui permet d'augmenter ses revenus de 6,2%, à 5,45 milliards d'euros, malgré une politique tarifaire qui est restée tout à fait modérée ;

- les Services Financiers et la Banque de Détail à l'International, en combinant croissance interne et acquisitions (notamment aux États-Unis et en Turquie), portent leurs revenus à 6 milliards d'euros, soit + 19,3% ;

- avec une collecte nette d'actifs au niveau record de 34,1 milliards d'euros, Asset Management & Services tire parti d'une conjoncture favorable et augmente ses recettes de 16,7%, à 3,6 milliards d'euros ;

- notre Banque de Financement et d'Investissement développe fortement ses revenus de clientèle et son produit net bancaire s'accroît de 16,3% à 6,4 milliards d'euros. D'après une enquête du *Financial Times*, elle est considérée par les grandes entreprises et les institutionnels comme l'un des deux acteurs clés de ce domaine en Europe.

BNP Paribas dispose de nombreux et puissants moteurs de croissance ; en particulier, les neuf métiers dont la croissance est supérieure à 15% en 2005 contribuent à hauteur de 73% au développement des revenus du Groupe.

C'est en vue de poursuivre ce développement rapide que votre entreprise a pris, début 2006, une initiative majeure, en choisissant de se doter d'une seconde base domestique en Europe. L'acquisition en Italie de la Banca Nazionale del Lavoro (BNL)⁽²⁾ a une grande portée stratégique et va constituer une nouvelle étape dans l'histoire du Groupe BNP Paribas.

Le marché italien des services financiers est l'un des plus attractifs d'Europe, tant par son importance que par sa croissance. BNL y dispose de la taille critique, d'une franchise nationale et d'une marque reconnue.

BNP Paribas partagera ses savoir-faire avec BNL afin d'accélérer son processus de transformation, de promouvoir les ventes croisées et de dynamiser sa politique commerciale. Profitant de l'expertise produit de BNP Paribas et de sa forte présence en Italie, BNL disposera d'une offre élargie et aura les moyens de développer ses activités dans la banque de détail comme dans la banque d'entreprise. Les synergies obtenues permettront de dégager un retour sur investissement supérieur au coût du capital dès 2008.

Plus que jamais, toutes les équipes de BNP Paribas restent mobilisées pour assurer la poursuite de la création de valeur à l'intention de nos actionnaires : à votre intention.

M. Pébereau

B. Prot

(1) Hors BNP Paribas Capital.

(2) Sous réserve de l'accord des autorités réglementaires.



Les membres du *Cercle BNP Paribas* sont les quelque 47 500 actionnaires individuels possédant au moins 200 titres de l'entreprise. Ils sont destinataires trois fois par an, en alternance avec une lettre d'information financière présentant les résultats annuels et semestriels, et un compte-rendu de l'Assemblée générale, d'une correspondance *La Vie du Cercle*, les conviant à des manifestations de nature artistique ou culturelle auxquelles la Banque s'est associée, de même qu'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 l'Internet financier. 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 comprend également un journal téléphonique *BNP Paribas en actions*, riche de nombreuses fonctionnalités (cours de Bourse, carnet de l'actionnaire, actualités et interviews, etc.). Rejoignez-nous vite pour profiter de tous ces avantages ; pour ce faire, il vous suffit d'adresser au Service des Relations actionnaires, dont l'adresse courrier 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 2006, vous avez le choix de prendre en compte :

- soit le dernier cours connu au 30 décembre 2005 : 68,35 € ;
- soit la moyenne des derniers cours des trente dernières séances de Bourse de 2005 : 67,90 €.

Comité de liaison des actionnaires

■ CR RÉUNION DU 7 MARS 2006

Présidé par Michel Pèbureau, le Comité s'est réuni le 7 mars 2006, séance au cours de laquelle ses membres ont pu se prononcer, entre autres, sur les documents édités par BNP Paribas dans la seconde partie de l'exercice 2005 et au début de 2006. Le projet et la thématique du Rapport annuel 2005 ont ainsi été présentés aux participants, certains d'entre eux faisant ensuite le compte-rendu de leur intervention au salon Actionaria de novembre 2005, au cours duquel ils avaient tenu à rencontrer d'autres actionnaires individuels de la Banque. Un exposé a ensuite été fait sur l'évolution de l'investissement en France par les institutionnels, suite à une étude menée par Paris Europlace, organisme chargé de la promotion de la place financière de Paris. Le Comité s'est alors vu proposer les initiatives envisagées par la Banque pour la prochaine AG du 23 mai 2006, et s'est prononcé sur les orientations qu'il souhaite voir retenues, tant en matière d'accueil des participants que d'information sur l'ordre du jour et les nécessaires procédures à suivre pour pouvoir participer à cette manifestation.

La réunion s'est achevée par un exposé sur les activités du Réseau d'agences de la Banque de Détail en France.

■ 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 socioprofessionnelle, a pour mission d'accompagner la Banque dans sa communication à destination des investisseurs "personnes physiques" de BNP Paribas. À ce titre, il apprécie les supports remis aux Actionnaires Individuels (lettres, Rapport annuel et Rapport Développement Durable, documents relatifs à l'AG, etc.); plus généralement, il conseille et accompagne le Groupe BNP Paribas pour l'organisation et l'optimisation de sa communication à destination de l'actionnariat individuel. 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 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 septembre 2006 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".

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, 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⁾

- **19 mai 2006** : publication des résultats du premier trimestre 2006
- **23 mai 2006** : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2005
- **31 mai 2006** : mise en paiement du dividende de l'exercice 2005⁽²⁾
- **27 juin 2006** : rencontre actionnaires à Bordeaux
- **2 août 2006** : publication des résultats du premier semestre 2006
- **10 octobre 2006** : réunion actionnaires à Lille
- **16 novembre 2006** : résultats du troisième trimestre 2006

(1) Sous réserve de modifications ultérieures.

(2) Sous réserve de l'accord de l'Assemblée générale du 23 mai 2006.

L'OPINION DES ANALYSTES

➔ Oddo Securities – Achat :

« Bonnes perspectives 2006 »
(16 février 2006).

➔ Citigroup – Buy :

« De solides perspectives dans
tous les métiers » (16 février 2006).

➔ Natexis Bleichroeder – Acheter :

« Croissance diversifiée et intégration

de BNL au programme de 2006 »
(16 février 2006).

➔ Merrill Lynch – Buy :

« En avance sur nos prévisions »
(15 février 2006).

➔ Fox Pitt Kelton – Outperform :

« Une croissance sous-jacente
en accélération » (15 février 2006).



Consensus au 23 février 2006, d'après les
recommandations de 24 bureaux d'analystes

- 1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée : 18 analystes
- 2) Conserver/Neutre : 6
- 3) Vendre/Alléger : 0

LE CAPITAL

AXA **5,7%**

Salariés **5,6%**

– dont FCPE Groupe **4,1%**

– dont détention directe **1,5%**

Institutionnels **74,1%**

(dont ISR) (0,8%)

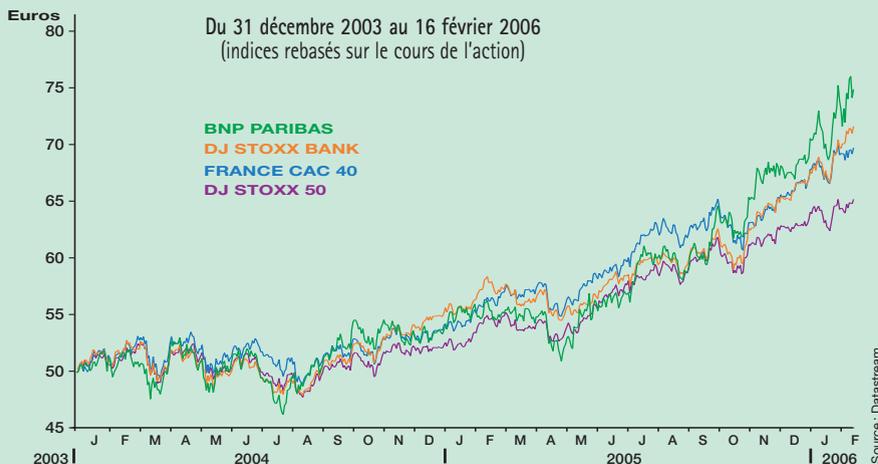
– dont Europe **60,8%**

– dont hors d'Europe **13,3%**

Actionnaires individuels **6,8%**

Divers et non identifiés **7,8%**

L'ACTION BNP PARIBAS



Du 31 décembre 2003 au 16 février 2006
(indices rebasés sur le cours de l'action)

➔ Avec un cours de 74,95 euros au 16 février 2006 – c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats annuels de l'exercice 2005 de BNP Paribas –, l'action s'inscrit en croissance de 40,62% par rapport au 31 décembre 2004 (53,30 euros), quand l'indice sectoriel européen DJ Stoxx Bank augmentait de 30,64%. Depuis le début de l'exercice 2005, les indices généraux CAC 40 pour la France et Stoxx 50 concernant l'Europe, ont progressé respectivement de 30,15% et de 25,25%.

➔ En moyenne période, depuis le 31 décembre 2003 jusqu'au 16 février 2006, le cours de votre action a progressé de 50,14% contre 39,78% pour le CAC 40 et 30,64% pour le DJ Stoxx 50. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires européennes croissait de 43,57%.

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 euros.

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.

Valorisation au 30 décembre 2005

3,1474 actions à 68,35 euros,
soit 215,12 euros.

➔ Capital initial multiplié par près de 5,9.
Taux de rendement actuariel : 15,62% par an.

➔ Depuis début 2001, soit sur cinq ans

Investissement initial

1 action au cours d'ouverture
du 2 janvier 2001 = 94,5 euros.

Réinvestissement des dividendes

Division par deux du nominal du titre
le 20 février 2002.

Valorisation au 30 décembre 2005

2,4013 actions à 68,35 euros,
soit 164,13 euros.

➔ Capital initial augmenté de près de 74%.
Taux de rendement actuariel :
11,69% par an.