

# Résultats au 31 Décembre 2004

**DEVELOPPEMENT SOUTENU DE L'ACTIVITE**  
**PRODUIT NET BANCAIRE : 18 823 MILLIONS D'EUROS (+ 5,0 %)**

**NOUVELLE PROGRESSION DE LA RENTABILITE**  
**RESULTAT NET PART DU GROUPE : 4 668 MILLIONS D'EUROS (+ 24,1 %)**  
**ROE APRES IMPOT : 16,8 % (+ 2,5 PTS)**

**BENEFICE NET PAR ACTION : 5,55 EUROS (+ 28,8 %)**  
**DIVIDENDE PORTE DE 1,45 A 2,00 EUROS (+ 37,9 %)**

- ◆ En 2004, le groupe a réalisé des performances d'exploitation en forte hausse :
  - Produit net bancaire : 18 823 millions d'euros (+ 5,0 %)
  - Résultat brut d'exploitation : 7 231 millions d'euros (+ 8,7 %)
  - Coefficient d'exploitation amélioré de 1,3 pt à 61,6 %
  - Résultat d'exploitation : 6 553 millions d'euros (+ 23,9 %)
  
- ◆ La rentabilité progresse à nouveau :
  - Résultat net part du groupe : 4 668 millions d'euros (+ 24,1 %)
  - Retour sur capitaux propres après impôt : 16,8 % (+ 2,5 pts)
  
- ◆ Chacun des grands domaines d'activité du groupe a contribué à ces performances :
  - Grâce à la forte dynamique de ses deux pôles, la Banque de Détail a assuré une croissance soutenue de son activité et de ses résultats (2 981 millions d'euros avant impôt, + 12,6 %)
  - Tirant parti de l'intégration des services immobiliers et grâce aux performances de tous les métiers de collecte et de gestion d'actifs financiers, le pôle d'activité Asset Management and Services (AMS) a enregistré un niveau très élevé de résultats (993 millions d'euros avant impôt, + 37,3 %)
  - Le pôle d'activité Banque de Financement et d'Investissement (BFI) a dégagé des résultats record (2 448 millions d'euros avant impôt, + 30,3 %) avec un niveau exceptionnellement faible du coût du risque
  
- ◆ Un dividende de 2,00 euros par action, en hausse de 37,9 %, sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires.

Le 2 février 2005, le Conseil d'administration de BNP Paribas, réuni sous la présidence de Michel Pébereau, a arrêté les comptes de l'exercice 2004.

## DES PERFORMANCES D'EXPLOITATION EN FORTE HAUSSE

En 2004, la croissance économique mondiale a été particulièrement soutenue, même si son rythme est resté plus modeste en Europe, et cet environnement a permis une hausse des résultats et une diminution générale des défaillances d'entreprises. Les marchés de capitaux, positivement orientés en début d'année, sont restés ensuite incertains, avec des volumes d'échanges irréguliers et une volatilité historiquement basse. Le dollar a poursuivi sa baisse contre euro, maintenant ainsi le handicap relatif des entreprises européennes actives aux Etats-Unis.

Dans ce contexte, dans l'ensemble plutôt favorable aux activités bancaires, BNP Paribas a dégagé des résultats en forte hausse. Le produit net bancaire du groupe progresse de 5,0 % pour s'établir à 18 823 millions d'euros ; les frais de gestion sont strictement contenus à 11 592 millions d'euros (+ 2,7 %). Ainsi, le résultat brut d'exploitation augmente de 8,7 % à 7 231 millions d'euros et le coefficient d'exploitation s'améliore de 1,3 point, passant de 62,9 % à 61,6 %.

Le coût du risque (678 millions d'euros) baissant de 50,2 %, le résultat d'exploitation est en forte hausse de 23,9 % à 6 553 millions d'euros.

Les éléments hors exploitation apportent une contribution de 352 millions d'euros, en hausse de 18,5 % par rapport

à 2003. Cette hausse provient de la forte croissance des sociétés mises en équivalence (194 millions d'euros, + 48,1 %) et de la baisse des charges exceptionnelles. Ces dernières comprennent cependant, au quatrième trimestre, un versement unique de 152 millions d'euros qui permet à la mutuelle du groupe en France de prendre définitivement en charge tous les engagements de santé relatifs aux retraités et de rester, au regard des normes IAS/IFRS, un régime à cotisations définies.

La charge d'impôt augmente de 23,6 % à 1 830 millions d'euros, et la part des intérêts minoritaires de 18,3 % à 407 millions d'euros.

Le résultat net part du groupe, à 4 668 millions d'euros, est en hausse de 24,1 % et assure une rentabilité des capitaux propres de 16,8 % après impôt. Le bénéfice net par action<sup>(1)</sup> ressort à 5,55 euros.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale le versement d'un dividende de 2,00 euros, soit une augmentation de 37,9 % par rapport à l'exercice précédent.

Après distribution, l'actif net par action<sup>(1)</sup>, non réévalué, s'établit à 34 euros.



## RESULTATS PAR POLE D'ACTIVITE

### 1 - Banque de Détail

En 2004, les activités de banque de détail ont poursuivi leur développement et encore amélioré leur rentabilité. Le résultat brut d'exploitation progresse de 4,7 %, à 3 796 millions d'euros. Le résultat avant impôt, à 2 981 millions d'euros, augmente de 12,6 %. La rentabilité avant impôt des capitaux propres alloués atteint 30 % (+ 2 points).

#### Banque de Détail en France

Le produit net bancaire du réseau France<sup>(2)</sup> s'établit à 5 086 millions d'euros, en hausse de 4,1 %. La marge d'intérêt progresse de 2,8 %, sous l'effet combiné d'une augmentation des encours moyens de crédit (+ 7,8 %) et

de dépôt (+ 6 %) d'une part, d'un resserrement de la marge globale d'intermédiation (de 3,74 % à 3,57 % entre 2003 et 2004) d'autre part. Le montant des commissions augmente de 6,0 %, tiré par les recettes liées aux activités financières (+ 9,9 %).

La dynamique commerciale en direction de la clientèle de **particuliers** continue de s'accélérer. Les encours de crédit (+ 16,9 % par rapport à 2003) ont augmenté à un rythme supérieur à celui du marché, notamment du fait d'une très forte progression des encours de crédits immobiliers (+ 19,8 %). La collecte d'assurance-vie a été accrue de 31 %. BNP Paribas a déployé avec succès son action commerciale « Projet retraite », qui lui a permis d'enregistrer 300 000 nouveaux contrats

<sup>1)</sup> hors actions autodétenues

<sup>2)</sup> incluant 100% de la Banque Privée France

d'épargne programmée, dont 100 000 « PERP ». Le nombre des comptes à vue s'est accru de 128 000.

Pour la clientèle d'**entreprises**, la nouvelle organisation commerciale porte ses fruits. Par rapport au point bas que constituait la référence du quatrième trimestre 2003, les encours de crédit ont été accrus de 11,8 % au cours de l'année. En outre, le réseau France a fortement développé les ventes de produits financiers en collaboration avec la banque de financement et d'investissement : financements structurés, produits de couverture des risques de taux et de change.

La hausse modérée des frais de gestion : + 3,1 % par rapport à l'année précédente, conduit à une progression de 6,5 % du résultat brut d'exploitation à 1 629 millions d'euros. Le coefficient d'exploitation s'améliore de 0,7 point à 68,0 %.

Le coût du risque, à 223 millions d'euros, reste stable (- 0,9 %) et très modéré puisqu'il représente 0,31 % des encours pondérés de l'exercice.

Après partage du résultat de la Banque Privée en France avec le pôle AMS, la Banque de Détail en France dégage un résultat annuel avant impôt de 1 337 millions d'euros, en hausse de 7,8 %.

La rentabilité avant impôt des capitaux propres alloués progresse d'un point à 28 %.

### Services Financiers et Banque de Détail à l'International.

Le produit net bancaire du pôle SFDI est en progression de 3,1 % par rapport à 2003, à 5 057 millions d'euros. Les frais de gestion, à 2 817 millions d'euros, augmentent de 2,6 % et le résultat brut d'exploitation (2 240 millions d'euros), de 3,8 %. Le coefficient d'exploitation s'améliore ainsi encore de 0,3 point, à 55,7 %.

Le coût du risque est en baisse de 17,0 % à 439 millions d'euros et l'amortissement des survaleurs de 6,2 % à 271 millions d'euros, tandis que les autres éléments hors exploitation progressent de 67,6 % à 114 millions d'euros, du fait notamment des résultats des sociétés mises en équivalence. Ainsi, le résultat avant impôt, 1 644 millions d'euros, augmente fortement par rapport à l'exercice précédent (+ 16,8 %) et la rentabilité avant impôt des capitaux propres alloués progresse de trois points à 32 %.

**BancWest** a connu une très bonne activité en 2004 avec une croissance, à périmètre constant, de 11 % pour les crédits et de 7 % pour les dépôts. La marge globale d'intermédiation s'est cependant érodée en un an de 43 points de base, à 3,75 %, du fait de la persistance de bas taux d'intérêt à moyen terme aux Etats-Unis. Au

total, le produit net bancaire (1 555 millions d'euros) progresse de 2,6 % à périmètre et taux de change constants et le résultat brut d'exploitation (815 millions d'euros) de 3,2 %. Le coût du risque a été réduit et le ratio de créances douteuses sur encours ramené au 31 décembre 2004 à 0,45 % contre 0,59 % au 31 décembre 2003. Ainsi, le résultat avant impôt (624 millions d'euros) progresse de 9,2 % à périmètre et taux de change constants. Du fait de la baisse du dollar, cette progression est ramenée à 4,2 % à périmètre et taux de change courants.

Les acquisitions de Community First Bankshares et d'Union Safe Deposit Bank ont été réalisées au 1<sup>er</sup> novembre 2004 et l'essentiel de leur effet sur les résultats de BancWest interviendra à partir de 2005.

**Cetelem** a poursuivi sa forte croissance en France, notamment avec le partenariat de BDDF, et hors de France. Les encours de crédit gérés ont progressé au total de 11,0 % au cours de l'année, et de 17,5 % à l'étranger. Le produit net bancaire est en progression de 7,3 % à 1 680 millions d'euros et le résultat brut d'exploitation de 5,8 % à 798 millions d'euros. Du fait d'un coût du risque en hausse limitée (+ 5,3 %) et d'une vigoureuse croissance des résultats des sociétés mises en équivalence (+ 67,6 %), le résultat avant impôt augmente de 14,5 %.

La production de nouveaux crédits de **l'UCB** a crû fortement : + 39 % en France à périmètre constant et + 53 % à l'étranger. L'encours des crédits aux particuliers atteint 20,2 milliards d'euros au 31 décembre 2004 (+ 21 % à périmètre constant). En outre, en présentant systématiquement les services du réseau de BDDF, l'UCB a permis l'ouverture de 10 000 nouveaux comptes. L'acquisition de Abbey National France a été menée à bien en fin d'année. **Arval** poursuit son développement rapide en Europe (croissance du parc financé : + 12 % en un an) et **BNP Paribas Lease Group** son déploiement européen fondé sur des partenariats (hausse des encours hors de France : + 16 %).

Les activités de banque de détail sur les **marchés émergents et outre mer** ont dégagé un résultat brut d'exploitation en progression très satisfaisante : + 16,5 % par rapport à 2003. Le métier a poursuivi son développement, notamment au Maghreb où il a ouvert 25 nouvelles agences.

## 2 – « Asset Management and Services »

Le pôle AMS incorpore, à partir de 2004, les activités de services immobiliers du groupe, au sein du secteur « Gestion Institutionnelle et Privée » (GIP). Ces activités ont été renforcées par l'acquisition d'Atis Real International (ARI) à compter du 1<sup>er</sup> avril 2004. L'ensemble constitue désormais un leader européen des services immobiliers, surtout dans le secteur de l'immobilier d'entreprises (80 % du chiffre d'affaires),

comptant 2 300 collaborateurs dans sept pays. Les variations significatives, tant pour le pôle AMS que pour GIP, sont donc celles qui sont établies à périmètre constant.

Indépendamment de cette extension de périmètre, le pôle AMS a obtenu d'excellentes progressions de ses performances d'exploitation : à périmètre et taux de change constants, le produit net bancaire (3 019 millions d'euros), augmente de 8,3 %, avec une collecte nette de 11,6 milliards d'euros, portant les actifs sous gestion à 292,1 milliards d'euros. L'évolution des frais de gestion (1 953 millions d'euros) est restée maîtrisée : + 3,5 %. Le résultat brut d'exploitation, à 1 066 millions d'euros, progresse ainsi de 18,2 %, et le résultat avant impôt, à 993 millions d'euros, de 25,6 %.

L'ensemble « **Gestion Institutionnelle et Privée** » a dégagé un résultat brut d'exploitation de 470 millions d'euros, en hausse de 24,6 % à périmètre et taux de change constants.

La Banque Privée, au-delà de son développement organique soutenu, a engagé cinq opérations de croissance externe à Miami, Monaco et en Suisse qui viendront, lorsqu'elles seront toutes réalisées (l'achèvement des deux acquisitions en Suisse est prévu au premier semestre 2005), augmenter ses encours sous gestion de 2,5 milliards d'euros environ. BNP Paribas Asset Management a obtenu en 2004 plusieurs distinctions pour ses performances de gestion. Le groupe a par ailleurs créé un leader européen dans la gestion alternative et structurée en intégrant Fauchier Partners à son dispositif déjà significatif. Il compte, au 31 décembre 2004, 17,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion dans ce domaine. Cortal Consors a poursuivi sa conquête de nouveaux clients (+ 75 000 en 2004) et la croissance de ses encours sous gestion, portés à 18,7 milliards d'euros au 31 décembre 2004. Il renforce ainsi sa place de n° 1 en Europe.

Le métier **Assurance** a enregistré des résultats en forte hausse : son résultat brut d'exploitation a progressé de 21,0 % à 461 millions d'euros. Cette performance provient notamment d'une collecte brute très élevée : 11,3 milliards d'euros (+ 23 % par rapport à 2003). Le développement à l'étranger est particulièrement remarquable : 7 milliards d'euros collectés en trois ans et présence dans 28 pays.

Les actifs en conservation du métier **Titres** ont augmenté de 18 % en un an, à 2 473 milliards d'euros. BNP Paribas a été classé au meilleur niveau de qualité de service dans huit pays européens. Dans un marché marqué par de faibles volumes de transactions, la gestion rigoureuse des frais de gestion (- 0,4 %) a permis de dégager une hausse satisfaisante du résultat brut d'exploitation : + 8,9 % à 135 millions d'euros.

### 3 - Banque de Financement et d'Investissement

Ce pôle a maintenu en 2004 un niveau d'activité élevé. Son produit net bancaire, à 5 685 millions d'euros, n'est en léger retrait (- 2,3 %) que du fait de la baisse du dollar. A périmètre et taux de change constants, il ressort en légère progression (+ 0,1 %).

Les revenus des activités de **conseil et de marchés de capitaux** s'inscrivent en repli de 11,4 % du fait d'un contexte moins favorable qu'en 2003 pour le « Fixed income ». En revanche, les activités liées aux dérivés d'actions maintiennent leurs revenus et le « Corporate finance » enregistre une année record.

Les classements des chefs de file d'opérations financières en Europe traduisent clairement la position de BNP Paribas parmi les leaders dans ces métiers : la banque reste n° 2 pour les émissions obligataires d'entreprises en euros et figure dans les dix premiers pour les émissions d'actions et d'obligations convertibles en Europe (*IFR, Dealogic*). Elle a beaucoup progressé dans les fusions et acquisitions en Europe et figure au 5ème rang (*IFR*). BNP Paribas a été nommée « Euro MTN house of the year » (*IFR*) et « Best equity derivatives provider in Europe » (*Global Finance*).

Ces résultats et ces positions sont obtenus sans accroissement du profil de risque : la Valeur en Risque (VaR, 99 %, 1 jour) est restée inférieure à 30 millions d'euros en moyenne en 2004.

Les **activités de financement** enregistrent des performances excellentes dans toutes leurs composantes, conduisant à un produit net bancaire en hausse de 15,3 %. Elles obtiennent aussi de multiples distinctions : BNP Paribas est classé en particulier n° 1 mondial des financements de projet (*Dealogic*), avec notamment la direction du financement du « Project Finance Deal of the year » : Quatargas II pour Exxon. Le groupe est aussi « Aircraft Finance House of the year » (*Jane's Transport Finance*).

Les frais de gestion du pôle diminuent de 4,2 % du fait de l'ajustement des bonus et de la baisse du dollar. Ainsi, le coefficient d'exploitation, l'un des meilleurs en Europe pour ce type d'activité, est encore abaissé de 1,2 point à 57 %. Le résultat brut d'exploitation augmente de 0,3 % à 2 442 millions d'euros.

Le coût du risque de la Banque de Financement et d'Investissement baisse de 90,8 % à 58 millions d'euros. Cette diminution de 575 millions d'euros provient, pour 189 millions d'euros, de la reprise partielle de provisions générales constituées les années précédentes pour faire face aux risques aux Etats-Unis et en Europe <sup>(3)</sup>. Elle résulte surtout de la situation d'ensemble exceptionnellement favorable des entreprises partout dans le monde.

<sup>3)</sup> Le groupe conserve encore, au 31 décembre 2004, 122 millions d'euros de la provision générale constituée en 2003 sur le risque en Europe.

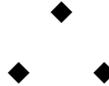
Le résultat d'exploitation de la Banque de Financement et d'Investissement est ainsi augmenté de 32,4 % à 2 384 millions d'euros et le résultat avant impôt de 30,3 % à 2 448 millions d'euros. La rentabilité avant impôt des capitaux propres alloués s'établit à 33 % (+ 6 points).

### BNP Paribas Capital

Le résultat avant impôt de BNP Paribas Capital, 661 millions d'euros, est en hausse de 33,3 %. Le groupe a poursuivi sa stratégie de désinvestissement des participations détenues en direct, en cédant notamment ses intérêts dans Atos Origin, Keolis, Diana et en cédant

une partie de sa ligne d'Eiffage. 688 millions d'euros de plus-values ont été réalisées au cours de l'année, du fait de ces cessions et aussi par l'intermédiaire des fonds de private equity.

La valeur estimative du portefeuille, malgré ces désinvestissements, n'a baissé que de 3,9 milliards d'euros à 3,7 milliards d'euros entre fin 2003 et fin 2004 car de nombreuses participations ont été revalorisées. Au 31 décembre 2004, les plus-values latentes s'établissent à 1,4 milliard d'euros, contre 1,2 milliard d'euros au 31 décembre 2003.



### PREPARATION DU PASSAGE AUX NORMES IAS/IFRS

BNP Paribas a souhaité établir et publier ses résultats annuels 2004 aux normes françaises dans les délais habituels, plutôt que d'attendre la finalisation des travaux relatifs aux effets du changement de référentiel sur les comptes 2004. Les informations quantitatives détaillées sur ces effets, ainsi que les résultats 2004 établis en normes IFRS, seront présentés au marché le 24 mars 2005.

BNP Paribas adopte, à compter du 1er janvier 2005, les normes comptables IFRS telles qu'approuvées par l'Union Européenne. En ce qui concerne la norme IAS 39, le groupe se réjouit que les banques de détail aient la faculté de continuer de traduire dans leurs comptes, de façon cohérente avec la réalité économique, les opérations dites de « macrocouverture » de leurs risques de taux liés notamment aux dépôts à vue.

A ce stade, sur la base des travaux conduits jusqu'à présent sur l'exercice 2004, y compris de simulations concernant IAS 39, BNP Paribas estime que l'introduction de ces nouvelles normes devrait conduire à un résultat net part du groupe globalement du même ordre que le résultat établi selon les normes françaises. Le nouveau ratio international de solvabilité (tier one) du groupe devrait se situer aux environs de 7,5 % au 1er janvier 2005, environ 60 bp au-dessous du niveau de l'ancien, établi selon les normes françaises.

### VISION 2007 <sup>(4)</sup>

BNP Paribas a défini ses ambitions et ses principes d'action dans une perspective de moyen terme. Pour chacun des quatre grands pôles d'activité, les orientations suivantes ont été retenues :

- Banque de Détail en France : un objectif de croissance plus forte que le marché en tirant les pleins bénéfices des nouvelles organisations commerciales,
- Services Financiers et Banque de Détail à l'International : l'ambition d'un leadership renforcé dans les services financiers en Europe, une stratégie commerciale offensive en France, la poursuite du développement aux Etats-Unis et dans les pays émergents,
- Asset Management and Services : un objectif de croissance des revenus supérieure à celle du marché par un renforcement des positions en Europe, y compris en France, et un développement ciblé dans le reste du monde,
- Banque de Financement et d'Investissement : des objectifs de croissance ambitieux passant par une densification de la couverture commerciale en Europe et un développement ciblé aux Etats-Unis et en Asie.

<sup>(4)</sup> Ces perspectives et objectifs ont été établis en se fondant sur un scénario central comportant certaines hypothèses économiques et d'environnement réglementaire ; ils excluent notamment la survenance d'une crise économique ou financière. Dans ces conditions, ces perspectives et objectifs ne peuvent être considérés comme des prévisions de résultat.

Au-delà des initiatives de chaque pôle d'activité, le groupe continuera de mettre systématiquement en œuvre des ventes croisées, de façon à renforcer sa dynamique interne de développement pour surperformer le marché. BNP Paribas déploiera une nouvelle architecture d'identité visuelle créant un équilibre entre la force de la marque centrale et l'attractivité des enseignes locales ou spécialisées. D'ores et déjà, BNP Paribas est classée 6ème marque bancaire mondiale (Fortune). De même, en ce qui concerne le coefficient d'exploitation, au-delà du maintien du positionnement très compétitif de chacun des pôles sur son marché, le groupe s'attachera à améliorer encore son coefficient d'ensemble à l'horizon 2007. Pour cela, de nouveaux gains de productivité seront recherchés, intégrant le développement des recettes et des économies de coûts et poursuivant la rationalisation et la mutualisation des plates-formes opérationnelles et des systèmes d'information.

En anticipation du futur cadre réglementaire de Bâle 2, le Groupe se prépare à adopter d'emblée les méthodes avancées, notamment en ce qui concerne les risques opérationnels, et à généraliser progressivement l'utilisation du capital économique comme outil de pilotage.

Dans un contexte réglementaire de plus en plus complexe et exigeant, une fonction mondiale de conformité vient d'être créée. Elle couvre l'éthique et la déontologie, la lutte contre le blanchiment et la corruption, l'animation et la coordination du contrôle interne pour l'ensemble du groupe. Son responsable est membre du Comité Exécutif. Le groupe entend ainsi se doter d'une organisation et de moyens au meilleur standard mondial.

Le groupe continuera d'avoir une gestion dynamique de son capital au moyen de quatre leviers d'action :

- la croissance organique, qui est une priorité du groupe et qui devrait découler des ambitions de développement affirmées ci-dessus ;
- la croissance externe, dans le cadre de priorités sectorielles (banque de détail) et géographiques (Europe et Etats-Unis) clairement établies. Grâce à la diversité et à la qualité des franchises du groupe, ces priorités laissent un large choix d'options qui autorisent le maintien de critères d'acquisition stricts dont le groupe n'entend pas se départir. Il est attendu de chaque opportunité de croissance externe examinée qu'elle présente des risques d'exécution maîtrisés et qu'elle soit financièrement créatrice de valeur. Dans ce cadre, le groupe continuera de mettre en œuvre son savoir-faire d'intégration de nouvelles acquisitions ;
- une politique de distribution accrue, qu'illustre le dividende 2004 proposé à l'Assemblée Générale ;
- enfin, des rachats d'actions seront conduits au cours de la période au minimum pour neutraliser des effets de dilution des actions émises en faveur des salariés.

Avec « Vision 2007 » <sup>(4)</sup>, BNP Paribas a ainsi pour ambition de mettre l'accent sur la croissance des revenus tout en maintenant une rentabilité des capitaux propres annuelle supérieure à 15 %.



En commentant ces résultats devant le Conseil d'administration, Baudouin Prot, Directeur Général, a déclaré : « Les très bons résultats de BNP Paribas en 2004 montrent à la fois la puissance des positions du groupe sur ses marchés et la qualité de ses équipes, qui se sont montrées réactives et performantes.

Dans les prochaines années, le groupe poursuivra une politique de croissance organique ambitieuse dans chacun des pôles d'activité, complétée par une croissance externe active et disciplinée, une recherche permanente d'efficacité opérationnelle accrue, un contrôle rigoureux des risques, et une gestion dynamique du capital. Cette « Vision 2007 » de BNP Paribas constitue une perspective à la fois motivante pour l'ensemble des équipes et créatrice de valeur pour les actionnaires ».

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
en millions d'euros								
<b>Produit net bancaire (1)</b>	<b>4 918</b>	<b>4 391</b>	<b>+12,0%</b>	<b>4 531</b>	<b>+8,5%</b>	<b>18 823</b>	<b>17 935</b>	<b>+5,0%</b>
Frais de gestion	-3 116	-2 765	+12,7%	-2 826	+10,3%	-11 592	-11 285	+2,7%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 802</b>	<b>1 626</b>	<b>+10,8%</b>	<b>1 705</b>	<b>+5,7%</b>	<b>7 231</b>	<b>6 650</b>	<b>+8,7%</b>
Coût du risque	-102	-354	-71,2%	-116	-12,1%	-678	-1 361	-50,2%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 700</b>	<b>1 272</b>	<b>+33,6%</b>	<b>1 589</b>	<b>+7,0%</b>	<b>6 553</b>	<b>5 289</b>	<b>+23,9%</b>
Sociétés mises en équivalence	42	69	-39,1%	48	-12,5%	194	131	+48,1%
Gains et provisions sur titres	66	145	-54,5%	173	-61,8%	843	912	-7,6%
Amortissement du goodwill	-105	-100	+5,0%	-98	+7,1%	-384	-399	-3,8%
Eléments exceptionnels	-236	-121	+95,0%	-33	n.s.	-301	-347	-13,3%
<b>Total éléments hors exploitation</b>	<b>-233</b>	<b>-7</b>	<b>n.s.</b>	<b>90</b>	<b>n.s.</b>	<b>352</b>	<b>297</b>	<b>+18,5%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 467</b>	<b>1 265</b>	<b>+16,0%</b>	<b>1 679</b>	<b>-12,6%</b>	<b>6 905</b>	<b>5 586</b>	<b>+23,6%</b>
Impôt	-404	-253	+59,7%	-482	-16,2%	-1 830	-1 481	+23,6%
Intérêts minoritaires	-111	-85	+30,6%	-96	+15,6%	-407	-344	+18,3%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>952</b>	<b>927</b>	<b>+2,7%</b>	<b>1 101</b>	<b>-13,5%</b>	<b>4 668</b>	<b>3 761</b>	<b>+24,1%</b>
<b>Coefficient d'exploitation</b>	<b>63,4%</b>	<b>63,0%</b>	<b>+0,4 pt</b>	<b>62,4%</b>	<b>+1,0 pt</b>	<b>61,6%</b>	<b>62,9%</b>	<b>-1,3 pt</b>
ROE après impôt						16,8%	14,3%	+2,5 pt
(1) dont Commissions (a)	1 951	1 695	+15,1%	1 853	+5,3%	7 244	6 544	+10,7%
dont Net d'intérêts et produits assimilés (b)						6 413	6 794	-5,6%
dont Gains sur opérations financières (b)						5 166	4 597	+12,4%

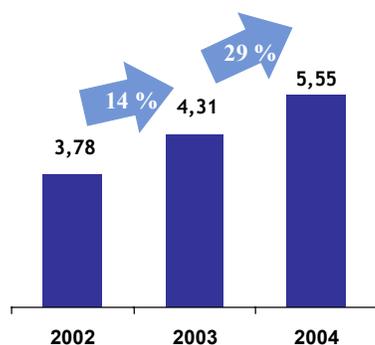
(a) Y compris revenus des activités d'assurance et autres activités et autres produits nets et charges d'exploitation.

(b) Répartition selon les définitions strictement comptables. Les coûts de portage des portefeuilles de trading sont intégrés dans la marge d'intérêt.

Les résultats de trading au sens économique figurent dans le compte de résultat du pôle BFI.

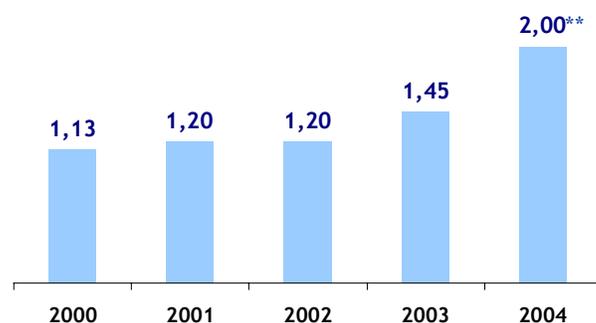
	4T04 / 4T03	2004 / 2003
Variations à taux de change et périmètre constants		
<b>Produit net bancaire</b>	<b>+9,2%</b>	<b>+4,8%</b>
Frais de gestion	+7,5%	+1,9%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>+12,2%</b>	<b>+9,9%</b>
Coût du risque	-72,9%	-52,7%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>+36,4%</b>	<b>+26,4%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>+19,4%</b>	<b>+26,5%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>+6,9%</b>	<b>+27,2%</b>

### BENEFICE NET PAR ACTION\* (en euros)



\* Résultat net part du groupe / nombre moyen d'actions en circulation

### DIVIDENDE (en euros)



\*\* sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale du 18 mai 2005

RESULTATS PAR POLES AU 4<sup>EME</sup> TRIMESTRE 2004

en millions d'euros	Banque de		BNP Paribas		Autres	
	Détail	AMS	BFI	Capital	Activités	Groupe
<b>PNB</b>	<b>2 538</b>	<b>900</b>	<b>1 410</b>	<b>10</b>	<b>60</b>	<b>4 918</b>
Var/4T03	+3,7%	+38,7%	+6,3%	n.s.	n.s.	+12,0%
Var/3T04	+0,8%	+28,4%	+6,3%	n.s.	n.s.	+8,5%
Frais de gestion	-1 582	-621	-835	-7	-71	-3 116
Var/4T03	+4,0%	+47,2%	+11,2%	-30,0%	n.s.	+12,7%
Var/3T04	+1,9%	+39,2%	+10,3%	-12,5%	n.s.	+10,3%
<b>RBE</b>	<b>956</b>	<b>279</b>	<b>575</b>	<b>3</b>	<b>-11</b>	<b>1 802</b>
Var/4T03	+3,2%	+22,9%	+0,0%	n.s.	-83,1%	+10,8%
Var/3T04	-10%	+9,4%	+0,9%	n.s.	-85,5%	+5,7%
Coût du risque	-134	-2	-21	-2	57	-102
Var/4T03	-34,3%	n.s.	-85,9%	n.s.	n.s.	-71,2%
Var/3T04	-16,3%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-12,1%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>822</b>	<b>277</b>	<b>554</b>	<b>1</b>	<b>46</b>	<b>1 700</b>
Var/4T03	+13,9%	+28,2%	+30,0%	n.s.	n.s.	+33,6%
Var/3T04	+2,0%	+7,4%	-7,2%	n.s.	n.s.	+7,0%
SME	32	-2	-2	0	14	42
Plus/moins-values	0	21	-4	14	35	66
Amortissement du goodwill	-73	-20	-10	0	-2	-105
Autres éléments	-8	-12	25	0	-241	-236
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>773</b>	<b>264</b>	<b>563</b>	<b>15</b>	<b>-148</b>	<b>1 467</b>
Var/4T03	+14,5%	+30,0%	+33,4%	x 3,0	x 3,7	+16,0%
Var/3T04	-0,8%	+10,5%	-7,2%	-88,7%	+87,3%	-12,6%

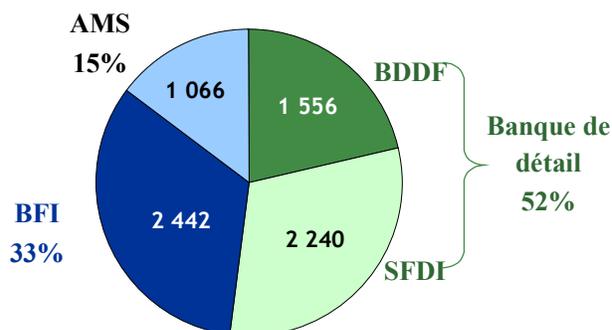
en millions d'euros	Banque de		BNP Paribas		Autres	
	Détail	AMS	BFI	Capital	Activités	Groupe
<b>PNB</b>	<b>2 538</b>	<b>900</b>	<b>1 410</b>	<b>10</b>	<b>60</b>	<b>4 918</b>
4T03	2 447	649	1326	-27	-4	4 391
3T04	2 518	701	1327	-2	-13	4 531
Frais de gestion	-1 582	-621	-835	-7	-71	-3 116
4T03	-1521	-422	-751	-10	-61	-2 765
3T04	-1552	-446	-757	-8	-63	-2 826
<b>RBE</b>	<b>956</b>	<b>279</b>	<b>575</b>	<b>3</b>	<b>-11</b>	<b>1 802</b>
4T03	926	227	575	-37	-65	1626
3T04	966	255	570	-10	-76	1705
Coût du risque	-134	-2	-21	-2	57	-102
4T03	-204	-11	-149	-3	13	-354
3T04	-160	3	27	0	14	-116
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>822</b>	<b>277</b>	<b>554</b>	<b>1</b>	<b>46</b>	<b>1 700</b>
4T03	722	216	426	-40	-52	1272
3T04	806	258	597	-10	-62	1589
SME	32	-2	-2	0	14	42
4T03	30	18	1	0	20	69
3T04	32	3	-4	0	17	48
Plus/moins-values	0	21	-4	14	35	66
4T03	0	-2	34	50	63	145
3T04	7	1	0	144	21	173
Amortissement du goodwill	-73	-20	-10	0	-2	-105
4T03	-68	-21	-3	-4	-4	-100
3T04	-67	-19	-7	-1	-4	-98
Autres éléments	-8	-12	25	0	-241	-236
4T03	-9	-8	-36	-1	-67	-121
3T04	1	-4	21	0	-51	-33
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>773</b>	<b>264</b>	<b>563</b>	<b>15</b>	<b>-148</b>	<b>1 467</b>
4T03	675	203	422	5	-40	1265
3T04	779	239	607	133	-79	1679
Intérêts minoritaires	-22	-2	-6	0	-81	-111
Impôt						-404
<b>Résultat net part du groupe</b>						<b>952</b>

## ANNEE 2004 - RESULTATS PAR POLES

en millions d'euros	Banque de			BNP Paribas		Autres	Groupe
	Détail	AMS	BFI	Capital	Activités		
<b>PNB</b>	<b>9 979</b>	<b>3 019</b>	<b>5 685</b>	<b>4</b>	<b>136</b>	<b>18 823</b>	
2003	9 636	2 476	5 818	-34	39	17 935	
Var/2003	+3,6%	+21,9%	-2,3%	n.s.	x3,5	+5,0%	
Frais de gestion	-6 183	-1 953	-3 243	-30	-183	-11 592	
2003	-6 011	-1 673	-3 384	-39	-178	-11 285	
Var/2003	+2,9%	+16,7%	-4,2%	-23,1%	+2,8%	+2,7%	
<b>RBE</b>	<b>3 796</b>	<b>1 066</b>	<b>2 442</b>	<b>-26</b>	<b>-47</b>	<b>7 231</b>	
2003	3 625	803	2 434	-73	-139	6 650	
Var/2003	+4,7%	+32,8%	+0,3%	-64,4%	-66,2%	+8,7%	
Coût du risque	-662	-5	-58	0	47	-678	
2003	-754	-16	-633	-3	45	-1 361	
Var/2003	-12,2%	-68,8%	-90,8%	n.s.	+4,4%	-50,2%	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 134</b>	<b>1 061</b>	<b>2 384</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>6 553</b>	
2003	2 871	787	1 801	-76	-94	5 289	
Var/2003	+9,2%	+34,8%	+32,4%	-65,8%	n.s.	+23,9%	
SME	124	3	-6	3	70	194	
Plus/moins-values	-1	19	-7	688	144	843	
Amortissement du goodwill	-271	-72	-26	-5	-10	-384	
Autres éléments	-5	-18	103	1	-382	-301	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 981</b>	<b>993</b>	<b>2 448</b>	<b>661</b>	<b>-178</b>	<b>6 905</b>	
2003	2 648	723	1 879	496	-160	5 586	
Var/2003	+12,6%	+37,3%	+30,3%	+33,3%	+11,3%	+23,6%	
Minoritaires	-69	-2	-7	0	-329	-407	
2003	-49	0	-5	-5	-285	-344	
Impôt						-1 830	
<b>Résultat net, part du groupe</b>						<b>4 668</b>	
ROE après impôt						16,8%	

## UNE PROGRESSION DES RESULTATS DANS TOUS LES POLES

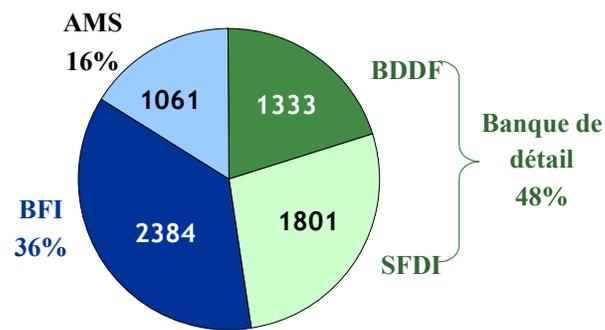
## Résultat brut d'exploitation (en millions d'euros)



## Evolution du RBE 2004/2003 (%)

Banque de Détail : +4,7%  
AMS : +32,8%  
BFI : +0,3%

## Résultat d'exploitation (en millions d'euros)



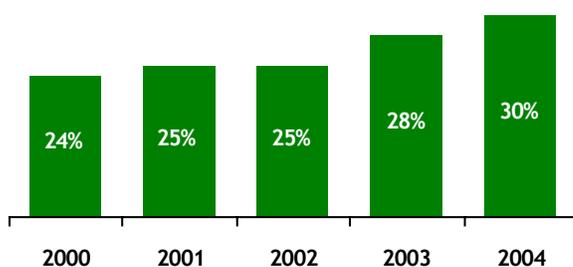
## Evolution du résultat d'exploitation 2004/2003 (%)

Banque de Détail : +9,2%  
AMS : +34,8%  
BFI : +32,4%

## BANQUE DE DETAIL

en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>2 538</b>	<b>2 447</b>	<b>+3,7%</b>	<b>2 518</b>	<b>+0,8%</b>	<b>9 979</b>	<b>9 636</b>	<b>+3,6%</b>
Frais de gestion	-1 582	-1 521	+4,0%	-1 552	+1,9%	-6 183	-6 011	+2,9%
<b>RBE</b>	<b>956</b>	<b>926</b>	<b>+3,2%</b>	<b>966</b>	<b>-1,0%</b>	<b>3 796</b>	<b>3 625</b>	<b>+4,7%</b>
Coût du risque	-134	-204	-34,3%	-160	-16,3%	-662	-754	-12,2%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>822</b>	<b>722</b>	<b>+13,9%</b>	<b>806</b>	<b>+2,0%</b>	<b>3 134</b>	<b>2 871</b>	<b>+9,2%</b>
Amortissement du goodwill	-73	-68	+7,4%	-67	+9,0%	-271	-289	-6,2%
Autres éléments hors exploitation	24	21	+14,3%	40	-40,0%	118	66	+78,8%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>773</b>	<b>675</b>	<b>+14,5%</b>	<b>779</b>	<b>-0,8%</b>	<b>2 981</b>	<b>2 648</b>	<b>+12,6%</b>
Coefficient d'ex ploitation	62,3%	62,2%	+0,1 pt	61,6%	+0,7 pt	62,0%	62,4%	-0,4 pt
Fonds propres alloués (MdE)						9,8	9,4	+5,2%
ROE avant impôt						30%	28%	+2 pt

## ROE AVANT IMPOT



Nouvelle progression du ROE avant impôt

## BANQUE DE DETAIL EN FRANCE\*

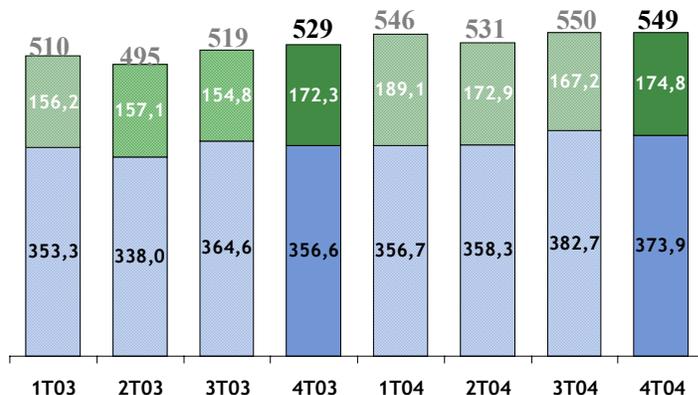
en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>1 282</b>	<b>1 237</b>	<b>+3,6%</b>	<b>1 284</b>	<b>-0,2%</b>	<b>5 086</b>	<b>4 884</b>	<b>+4,1%</b>
<i>dont Commissions</i>	549	529	+3,8%	550	-0,2%	2 176	2 053	+6,0%
<i>dont Marge d'intérêt</i>	733	708	+3,5%	734	-0,1%	2 910	2 831	+2,8%
Frais de gestion	-878	-851	+3,2%	-877	+0,2%	-3 457	-3 355	+3,1%
<b>RBE</b>	<b>404</b>	<b>386</b>	<b>+4,6%</b>	<b>407</b>	<b>-0,8%</b>	<b>1 629</b>	<b>1 529</b>	<b>+6,5%</b>
Coût du risque	-61	-68	-10,3%	-50	+22,0%	-223	-225	-0,9%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>343</b>	<b>318</b>	<b>+7,7%</b>	<b>357</b>	<b>-4,0%</b>	<b>1 406</b>	<b>1 304</b>	<b>+7,8%</b>
Éléments hors exploitation	1	2	n.s.	4	n.s.	4	-2	n.s.
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>344</b>	<b>320</b>	<b>+7,4%</b>	<b>361</b>	<b>-4,8%</b>	<b>1 410</b>	<b>1 302</b>	<b>+8,3%</b>
Résultat attribuable à AMS	-17	-18	-7,8%	-18	-7,8%	-73	-62	+17,1%
<b>Résultat avant impôt de BDDF</b>	<b>327</b>	<b>302</b>	<b>+8,3%</b>	<b>343</b>	<b>-4,7%</b>	<b>1 337</b>	<b>1 240</b>	<b>+7,8%</b>
Coefficient d'exploitation	68,5%	68,8%	-0,3 pt	68,3%	+0,2 pt	68,0%	68,7%	-0,7 pt
Fonds propres alloués (MdE)						4,7	4,5	+4,3%
ROE avant impôt						28%	27%	+1 pt

\*Incluant 100% de la Banque Privée en France pour les lignes PNB à Résultat avant impôt

- PNB en hausse de +4,1 % / 2003 :
  - commissions : +6,0% / 2003 (dont +9,9 % sur les activités financières)
  - marge globale d'intermédiation : 3,57% en 2004 (3,74% en 2003)
- Amélioration du coefficient d'exploitation : -0,7 point sur l'année
- Coût du risque sur encours stable : 31 pb sur 2004 (32 pb en 2003)

## COMMISSIONS

En millions d'euros



Incluant 100% de la Banque Privée en France

## Variation 2004/2003

**Commissions :**  
**+6,0%**

**Activités Financières :**  
**+9,9%**

**Opérations bancaires :**  
**+4,2%**

**4T04 / 4T03 : +3,8%**

**ACTIVITES FINANCIERES : + 1,4%**

**OPERATIONS BANCAIRES : +4,9%**

## CREDITS, DEPOTS ET FONDS SOUS GESTION

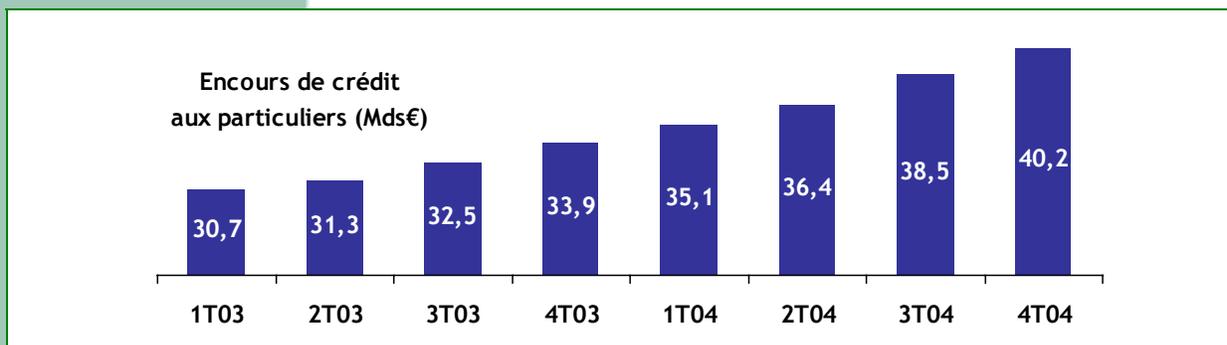
en milliards d'euros	Encours 4T04	Variation 1an 4T04/4T03	Variation 1 trim. 4T04/3T04	Année 2004	Variation 1an 2004/2003
<b>CREDITS (1)</b>					
<b>Total crédits bruts</b>	<b>81,2</b>	<b>+14,3%</b>	<b>+3,9%</b>	<b>76,7</b>	<b>+7,8%</b>
Particuliers	40,2	+18,8%	+4,5%	37,5	+16,9%
Dont Immobilier	33,5	+21,6%	+5,0%	31,1	+19,8%
Dont Consommation	6,7	+6,2%	+2,4%	6,5	+4,7%
Entreprises	37,8	+11,8%	+3,7%	36,0	+0,7%
<b>DEPOTS (1)</b>	<b>74,5</b>	<b>+3,6%</b>	<b>+0,4%</b>	<b>73,6</b>	<b>+6,0%</b>
Dépôts à vue	30,8	+4,7%	+0,7%	30,3	+6,0%
Comptes d'épargne	36,2	+8,0%	+0,6%	35,8	+10,0%
Dépôts à taux de marché	7,5	-16,3%	-1,8%	7,6	-9,2%
<b>FONDS SOUS GESTION (2)</b>					
Assurance-vie	40,2	+12,1%	+3,0%	40,2	+12,1%
OPCVM (3)	59,3	+3,7%	+1,5%	59,3	+3,7%

(1) Encours moyens en trésorerie (2) Encours de fin de période

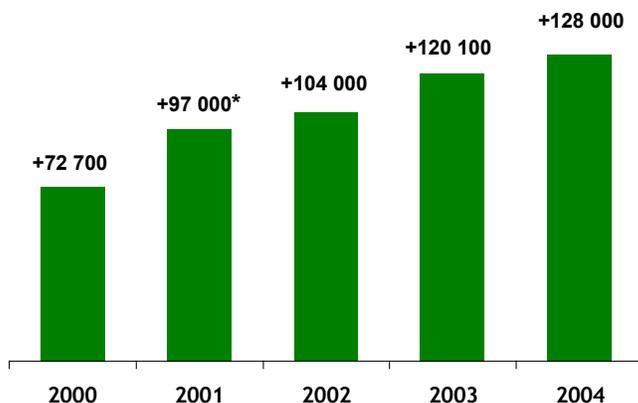
(3) Non compris OPCVM de droit Luxembourgeois (PARVEST)

ACTIVITE DU 4<sup>EME</sup> TRIMESTRE 2004

■ Particuliers :



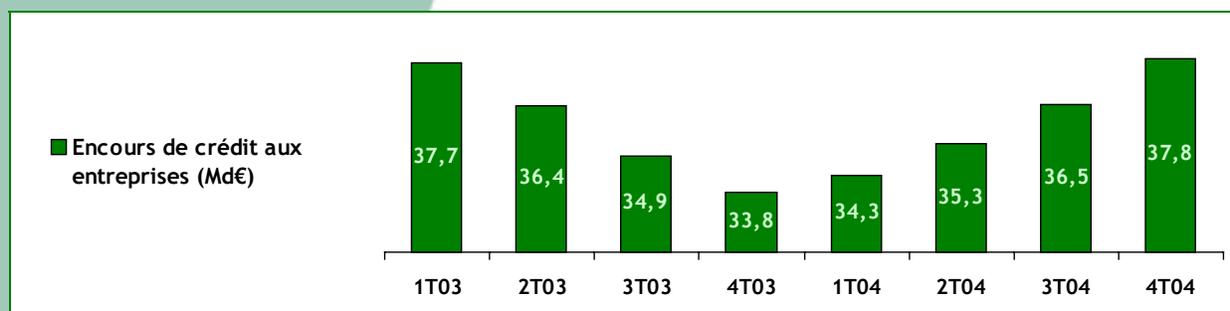
## ACCROISSEMENT DU NOMBRE DE COMPTES A VUE DE PARTICULIERS



Poursuite de la conquête de nouveaux clients

\*auxquels se sont ajoutés 30 000 clients nouveaux en provenance du réseau du Trésor

## ■ Entreprises :



- Nouveau dispositif commercial pleinement opérationnel
  - 24 centres d'affaires
  - service centralisé d'assistance aux entreprises : 12 000 demandes traitées en décembre 2004 (x3 / décembre 2003)
- Développement des ventes croisées
  - dérivés de change et de taux : +20% / 2003 (+62% au 4T04 / 4T03)
  - financements structurés : commissions x2 / 2003
  - crédit bail mobilier : production en hausse de 16%

**BDDF - AXES DE DEVELOPPEMENT**

Un objectif de croissance plus forte que le marché en tirant les pleins bénéfices des nouvelles organisations commerciales

**Tirer les pleins bénéfices des nouveaux dispositifs commerciaux par ligne de clientèle**

<b>Banque Privée</b>	200 centres	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Capitaliser sur la position de n°1 pour développer le nombre de clients et les actifs confiés</li> </ul>
<b>Particuliers</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Banque multicanal : conseillers en agences - téléconseillers - internet</li> <li>● Programme «Accueil &amp; services»</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Maintenir la forte dynamique de conquête de clients</li> <li>➤ Internet : doubler le nombre d'utilisateurs</li> </ul>
<b>Professionnels Entrepreneurs</b>	Force de vente spécialisée	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Conquête et fidélisation, intensification de la relation (privée / commerciale)</li> </ul>
<b>Entreprises</b>	24 centres d'affaires	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Gagner des parts de marché</li> <li>➤ Ventes croisées de produits et services à valeur ajoutée</li> </ul>

### Poursuite de la modernisation du dispositif commercial

➤ Déploiement du nouveau concept Accueil et services au rythme de 300 agences par an après 190 agences en 2004

### Poursuite de l'industrialisation des processus de production

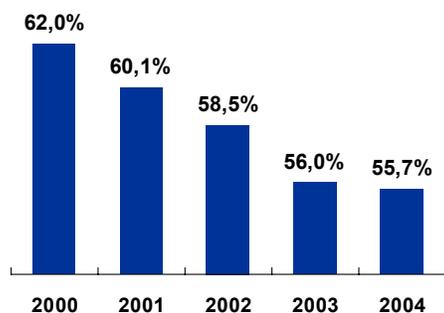
➤ Tirer parti de la nouvelle organisation de production dont la mise en place sera achevée fin 2005

- back-offices regroupés dans 14 groupes de production
- 100% des agences dédiées totalement au conseil et à la vente

## SERVICES FINANCIERS ET BANQUE DE DETAIL A L'INTERNATIONAL

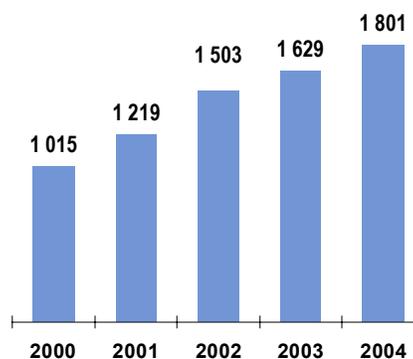
en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>1 297</b>	<b>1 251</b>	<b>+3,7%</b>	<b>1 274</b>	<b>+1,8%</b>	<b>5 057</b>	<b>4 903</b>	<b>+3,1%</b>
Frais de gestion	-728	-693	+5,1%	-697	+4,4%	-2 817	-2 745	+2,6%
<b>RBE</b>	<b>569</b>	<b>558</b>	<b>+2,0%</b>	<b>577</b>	<b>-1,4%</b>	<b>2 240</b>	<b>2 158</b>	<b>+3,8%</b>
Coût du risque	-73	-136	-46,3%	-110	-33,6%	-439	-529	-17,0%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>496</b>	<b>422</b>	<b>+17,5%</b>	<b>467</b>	<b>+6,2%</b>	<b>1 801</b>	<b>1 629</b>	<b>+10,6%</b>
Amortissement du goodwill	-73	-68	+7,4%	-67	+9,0%	-271	-289	-6,2%
Autres éléments hors exploitation	23	19	+21,1%	36	-36,1%	114	68	+67,6%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>446</b>	<b>373</b>	<b>+19,6%</b>	<b>436</b>	<b>+2,3%</b>	<b>1 644</b>	<b>1 408</b>	<b>+16,8%</b>
Coefficient d'exploitation	56,1%	55,4%	+0,7 pt	54,7%	+1,4 pt	55,7%	56,0%	-0,3 pt
Fonds propres alloués (MdE)						5,1	4,8	+6,1%
ROE avant impôt						32%	29%	+3 pt

## COEFFICIENT D'EXPLOITATION



## RESULTAT D'EXPLOITATION

(en m€)



2000 - 2004 :

Coefficient d'exploitation : -6,3 points ; Résultat d'exploitation : taux de croissance annualisé moyen de +15%

**BANCWEST**

Contribution de BancWest et de ses filiales aux résultats de SFDI

en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>411</b>	<b>380</b>	<b>+8,2%</b>	<b>388</b>	<b>+5,9%</b>	<b>1 555</b>	<b>1 592</b>	<b>-2,3%</b>
Frais de gestion	-198	-176	+12,5%	-183	+8,2%	-740	-764	-3,1%
<b>RBE</b>	<b>213</b>	<b>204</b>	<b>+4,4%</b>	<b>205</b>	<b>+3,9%</b>	<b>815</b>	<b>828</b>	<b>-1,6%</b>
Coût du risque	-6	-12	-50,0%	-9	-33,3%	-40	-75	-46,7%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>207</b>	<b>192</b>	<b>+7,8%</b>	<b>196</b>	<b>+5,6%</b>	<b>775</b>	<b>753</b>	<b>+2,9%</b>
Amortissement du goodwill	-39	-34	+14,7%	-33	+18,2%	-139	-147	-5,4%
Autres éléments hors exploitation	-6	-1	n.s.	-5	+20,0%	-12	-7	+71,4%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>162</b>	<b>157</b>	<b>+3,2%</b>	<b>158</b>	<b>+2,5%</b>	<b>624</b>	<b>599</b>	<b>+4,2%</b>
Coefficient d'ex ploitation	48,2%	46,3%	+1,9 pt	47,2%	+1,0 pt	47,6%	48,0%	-0,4 pt
Fonds propres alloués (MdE)						1,6	1,6	+1,9%
ROE avant impôt						39%	38%	+1 pt
Variations à périmètre et taux de change constants			<b>4T04 / 4T03</b>					<b>2004 / 2003</b>
<b>PNB</b>			<b>+2,3%</b>					<b>+2,6%</b>
Frais de gestion			+5,1%					+1,9%
<b>RBE</b>			<b>-0,1%</b>					<b>+3,2%</b>
Coût du risque			-57,1%					-44,1%
<b>Résultat d'exploitation</b>			<b>+3,8%</b>					<b>+7,9%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>			<b>+0,4%</b>					<b>+9,2%</b>

Community First et Union Safe Deposit consolidées à partir du 1er Novembre 2004

**CETELEM**

en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>420</b>	<b>409</b>	<b>+2,7%</b>	<b>429</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1 680</b>	<b>1 565</b>	<b>+7,3%</b>
Frais de gestion	-225	-217	+3,7%	-220	+2,3%	-882	-811	+8,8%
<b>RBE</b>	<b>195</b>	<b>192</b>	<b>+1,6%</b>	<b>209</b>	<b>-6,7%</b>	<b>798</b>	<b>754</b>	<b>+5,8%</b>
Coût du risque	-78	-92	-15,2%	-100	-22,0%	-380	-361	+5,3%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>117</b>	<b>100</b>	<b>+17,0%</b>	<b>109</b>	<b>+7,3%</b>	<b>418</b>	<b>393</b>	<b>+6,4%</b>
Amortissement du goodwill	-11	-13	-15,4%	-12	-8,3%	-45	-52	-13,5%
Autres éléments hors exploitation	19	29	-34,5%	41	-53,7%	116	86	+34,9%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>125</b>	<b>116</b>	<b>+7,8%</b>	<b>138</b>	<b>-9,4%</b>	<b>489</b>	<b>427</b>	<b>+14,5%</b>
Coefficient d'ex ploitation	53,6%	53,1%	+0,5 pt	51,3%	+2,3 pt	52,5%	51,8%	+0,7 pt
Fonds propres alloués (MdE)						1,5	1,4	+8,1%
ROE avant impôt						32%	30%	+2 pt
Variations à périmètre et taux de change constants			<b>4T04 / 4T03</b>					<b>2004 / 2003</b>
<b>PNB</b>			<b>+0,9%</b>					<b>+4,1%</b>
Frais de gestion			-1,1%					+3,3%
<b>RBE</b>			<b>+3,2%</b>					<b>+4,9%</b>
Coût du risque			-12,8%					-4,1%
<b>Résultat d'exploitation</b>			<b>+16,4%</b>					<b>+13,2%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>			<b>+9,5%</b>					<b>+18,4%</b>

**FILIALES – CONTRIBUTION AUX RESULTATS 2004**

en millions d'euros	Cetelem	BNP Paribas Lease Group	UCB	Location longue durée avec services	BancWest	MEO	Tutelle SFDI	Pôle SFDI
<b>RBE</b>	<b>798</b>	<b>191</b>	<b>139</b>	<b>161</b>	<b>815</b>	<b>205</b>	<b>-69</b>	<b>2 240</b>
2003	754	195	128	133	828	176	-56	2 158
2004/2003	+5,8%	-2,1%	+8,6%	+21,1%	-1,6%	+16,5%	n.s.	+3,8%
<b>Rés. avant Impôt</b>	<b>489</b>	<b>133</b>	<b>172</b>	<b>87</b>	<b>624</b>	<b>187</b>	<b>-48</b>	<b>1644</b>
2003	427	124	153	57	599	143	-95	1408
2004/2003	+14,5%	+7,3%	+12,4%	+52,6%	+4,2%	+30,8%	n.s.	+16,8%

## AUTRES FAITS MARQUANTS

■ **BNP Paribas Lease Group**

- France : stabilisation des encours à périmètre constant et production de financements d'équipement en hausse de 6%
- hors de France : hausse des encours de 16,2%

■ **UCB**

- France : encours +8,2% et production +39% à périmètre constant / 2003
- hors de France : encours +38,8% et production +53% / 2003

■ **Arval**

- croissance du parc de véhicules financés : +12% / 31.12.2003

■ **Marchés émergents et outre-mer**

- ouverture de 25 nouvelles agences en 2004 au Maghreb

## SERVICES FINANCIERS - ENCOURS GERES

en milliards d'euros	déc-04	déc-03	Variation 1 an /déc-03
<b>Cetelem</b>	<b>32,2</b>	<b>29,0</b>	<b>+11,0%</b>
France (1)	19,2	17,9	+7,0%
Hors France	13,0	11,0	+17,5%
<b>BNP Paribas Lease Group MT (2)</b>	<b>14,8</b>	<b>15,7</b>	<b>-5,4%</b>
France	11,1	12,4	-11,0%
Europe (hors France)	3,8	3,3	+16,2%
<b>UCB Particuliers (2)</b>	<b>20,2</b>	<b>15,7</b>	<b>+28,8%</b>
France Particuliers	11,2	9,2	+21,7%
Europe (hors France)	9,0	6,5	+38,8%
<b>Location Longue Durée avec services</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>+14,6%</b>
France	1,8	1,6	+10,4%
Europe (hors France)	3,6	3,1	+16,9%
<b>ARVAL</b>			
<b>Total véhicules gérés (en milliers)</b>	<b>602</b>	<b>600</b>	<b>0,3%</b>
dont parc financé	433	387	+12,0%

(1) Intégration du partenariat avec BDDF au 30.06.04 et sortie des encours Cetelem Immo au 30.09.04. A périmètre constant, croissance des encours en France de +1,3% / 31.12.03.

Au 31.12.04, l'encours total hors partenariat BDDF s'élève à 31,0 Mds€ dont 18,0 Mds€ en France.

(2) Transfert des encours Immobilier Particuliers de BPLG vers BNP Paribas Investimmu au 31.12.04 (1,2 Md€). A périmètre constant, croissance des encours de l'UCB de +21% / 31.12.2003 et de +2,5% / 31.12.03 pour BPLG.

**SFDI - AXES DE DEVELOPPEMENT**

Un leadership renforcé dans les services financiers en Europe  
 Une stratégie commerciale offensive en France  
 Une poursuite du développement aux Etats-Unis et dans les pays émergents

**Les principaux leviers de croissance**

<b>Croissance organique soutenue</b>	<b>BancWest</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Optimiser le dispositif par des ouvertures d'agences ciblées</li> <li>➤ Renforcer la couverture géographique des activités spécialisées</li> </ul>
	<b>Cetelem</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Etre à la pointe de l'innovation sur les différents marchés du crédit à la consommation</li> <li>➤ Accroître la production sur Internet pour atteindre 15% des ventes directes en Europe</li> </ul>
	<b>UCB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Poursuivre le développement du réseau commercial (France, Espagne, Italie)</li> <li>➤ Intégrer Abbey National France en développant la clientèle étrangère et la consolidation de créances</li> </ul>
	<b>MEO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Capitaliser sur l'acquisition de TEB en Turquie*</li> <li>➤ Mettre en œuvre les plans de développement au Maghreb et au Moyen-Orient (notamment Arabie Saoudite, Koweït)</li> </ul>
	<b>Initiatives transversales</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Développer Cetelem et Arval au Maghreb en s'appuyant sur le réseau MEO</li> <li>➤ UCB / Cetelem : développer conjointement l'activité de consolidation de créances</li> </ul>

\* Finalisation de l'opération prévue au 1T05

<b>Recherche systématique de synergies</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Mutualisation des plates-formes de back-office en banque de détail: Maghreb, Moyen-Orient, Afrique</li> <li>➤ Mutualisation des plates-formes informatiques des services financiers spécialisés ( ex:développement de l'activité location longue durée de Cetelem sur la plate-forme d'Arval )</li> <li>➤ Centralisation des plates-formes informatiques de MEO</li> </ul>
<b>Acquisitions</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Poursuite de la politique d'acquisitions aux Etats-Unis</li> <li>➤ Densification du maillage européen</li> <li>➤ Développement de positions significatives dans des pays à fort potentiel</li> </ul>

## ASSET MANAGEMENT AND SERVICES

en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>900</b>	<b>649</b>	<b>+38,7%</b>	<b>701</b>	<b>+28,4%</b>	<b>3 019</b>	<b>2 476</b>	<b>+21,9%</b>
Frais de gestion	-621	-422	+47,2%	-446	+39,2%	-1 953	-1 673	+16,7%
<b>RBE</b>	<b>279</b>	<b>227</b>	<b>+22,9%</b>	<b>255</b>	<b>+9,4%</b>	<b>1 066</b>	<b>803</b>	<b>+32,8%</b>
Coût du risque	-2	-11	n.s.	3	n.s.	-5	-16	-68,8%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>277</b>	<b>216</b>	<b>+28,2%</b>	<b>258</b>	<b>+7,4%</b>	<b>1 061</b>	<b>787</b>	<b>+34,8%</b>
Amortissement du goodwill	-20	-21	-4,8%	-19	+5,3%	-72	-74	-2,7%
Autres éléments hors exploitation	7	8	-12,5%	0	n.s.	4	10	-60,0%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>264</b>	<b>203</b>	<b>+30,0%</b>	<b>239</b>	<b>+10,5%</b>	<b>993</b>	<b>723</b>	<b>+37,3%</b>
Coefficient d'exploitation	69,0%	65,0%	+4,0 pt	63,6%	+5,4 pt	64,7%	67,6%	-2,9 pt
Fonds propres alloués (MdE)						3,3	3,0	+9,1%
ROE avant impôt						30%	24%	+6 pt

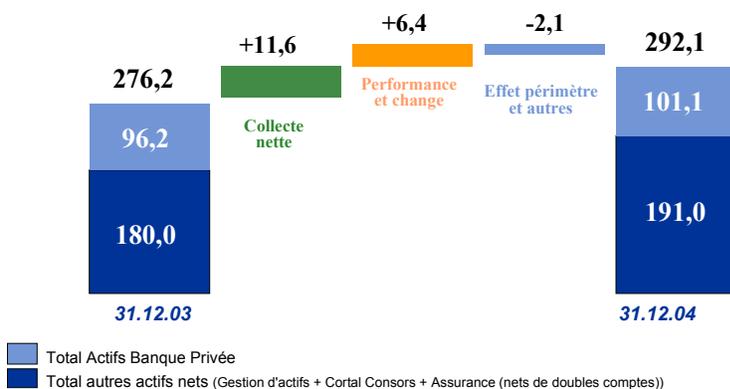
ROE calculé sur la base d'un capital alloué comprenant, outre 6% des actifs moyens pondérés, des éléments complémentaires adaptés à chaque activité du pôle.

	4T04 / 4T03	2004 / 2003
Variations à périmètre et taux de change constants		
<b>PNB</b>	<b>+5,9%</b>	<b>+8,3%</b>
Frais de gestion	+8,2%	+3,5%
<b>RBE</b>	<b>+1,8%</b>	<b>+18,2%</b>
Coût du risque	-85,5%	-76,7%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>+7,0%</b>	<b>+20,6%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>+15,5%</b>	<b>+25,6%</b>

Intégration depuis le 1/1/04 des activités de services immobiliers du groupe, auparavant logées dans « autres activités » ; 4T04 : consolidation globale rétroactive sur 9 mois d'Atis Real, précédemment mis en équivalence (T2 et T3) ; effet sur 4T04 : PNB = 165 M€, RBE = 20 M€ ; effet sur 2004 : Rés. avant impôt = 9 M€

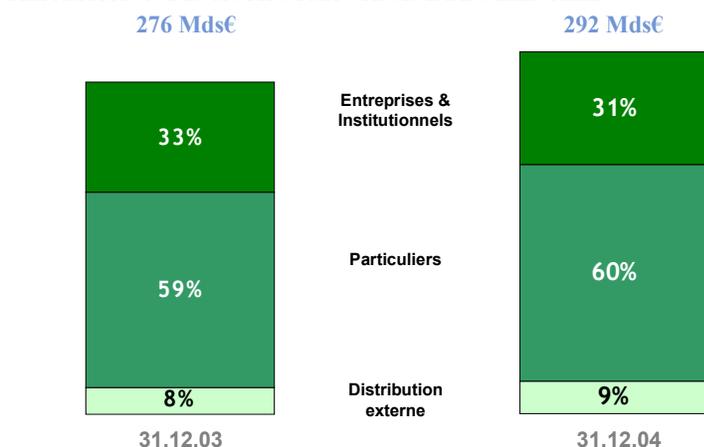
## ACTIFS SOUS GESTION nets de doubles comptes

En milliards d'euros



Actifs sous gestion en hausse de 15,9 Mds€  
 Collecte nette 2004 : + 11,6 Mds€  
 (+4,2% des actifs sous gestion)

## REPARTITION DES ACTIFS PAR ORIGINE DE CLIENTELE



## AMS – DES METIERS LEADERS EN EUROPE

	4 <sup>ème</sup> assureur vie en France Top 3 mondial en assurance des emprunteurs
	2 <sup>ème</sup> promoteur d'OPCVM en France 7 <sup>ème</sup> gérant de la zone euro
	N° 1 en France N° 4 en Europe
	N° 1 en France N° 1 en Europe
	N° 1 en Europe Continentale pour les services immobiliers aux entreprises N° 2 en France pour la gestion des SCPI
	N° 1 de l'épargne et du courtage en ligne en Europe N° 1 en France* - N° 2 en Allemagne

Sources: Europerformance déc.04, Global Investor déc. 2004 et jan. 2005, globalcustody.net, Euromoney jan. 2005, chiffres sociétés  
\*En nombre de clients

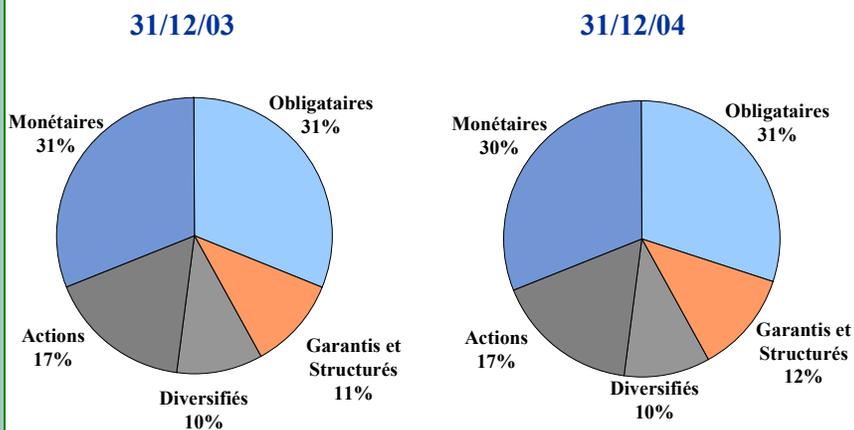
**GESTION INSTITUTIONNELLE ET PRIVEE**

GIP = Banque Privée + Gestion d'Actifs + Cortal Consors + Services Immobiliers

en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>522</b>	<b>305</b>	<b>+71,1%</b>	<b>336</b>	<b>+55,4%</b>	<b>1 555</b>	<b>1 143</b>	<b>+36,0%</b>
Frais de gestion	-393	-214	+83,6%	-231	+70,1%	-1 085	-845	+28,4%
<b>RBE</b>	<b>129</b>	<b>91</b>	<b>+41,8%</b>	<b>105</b>	<b>+22,9%</b>	<b>470</b>	<b>298</b>	<b>+57,7%</b>
Coût du risque	-2	-6	n.s.	2	n.s.	-2	-12	-83,3%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>127</b>	<b>85</b>	<b>+49,4%</b>	<b>107</b>	<b>+18,7%</b>	<b>468</b>	<b>286</b>	<b>+63,6%</b>
Amortissement du goodwill	-14	-11	+27,3%	-11	+27,3%	-43	-37	+16,2%
Autres éléments hors exploitation	11	0	n.s.	2	n.s.	15	1	n.s.
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>124</b>	<b>74</b>	<b>+67,6%</b>	<b>98</b>	<b>+26,5%</b>	<b>440</b>	<b>250</b>	<b>+76,0%</b>
Coefficient d'exploitation	75,3%	70,2%	+5,1 pt	68,8%	+6,5 pt	69,8%	73,9%	-4,1 pt
Fonds propres alloués (MdE)						1,0	0,9	+12,2%

Variations à périmètre et taux de change constants	4T04 / 4T03	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>+3,2%</b>	<b>+8,2%</b>
Frais de gestion	+5,8%	+1,8%
<b>RBE</b>	<b>-2,0%</b>	<b>+24,6%</b>

Intégration depuis le 1/1/04 des activités de services immobiliers du groupe, auparavant logées dans « autres activités » ; 4T04 : consolidation globale rétroactive sur 9 mois d'Atis Real, précédemment mis en équivalence (T2 et T3) ; effet sur 4T04 : PNB = 165 M€, RBE = 20 M€ ; effet sur 2004 : Rés. avant impôt = 9 M€

**GESTION D'ACTIFS – VENTILATION DES ACTIFS GERES****Services immobiliers**

- Revenus :
  - 324 M€ en 2004 (y compris Atis Real intégré pour 9 mois)
  - 80% immobilier d'entreprise - 20% logements
- Résultat avant impôt : 80 M€ en 2004
- 2 300 collaborateurs dans 7 pays européens

**Services Immobiliers**

Conseil en  
Immobilier  
d'entreprise

Administration  
de biens

Gestion  
d'actifs

Promotion  
Immobilière

- N° 1 en France
- N° 1 en Allemagne
- Présent au UK, en Espagne et au Benelux

- 10 M de m<sup>2</sup> de bureaux gérés en Europe (n° 2 en France avec 5,5 M de m<sup>2</sup>)
- 16 000 logements gérés

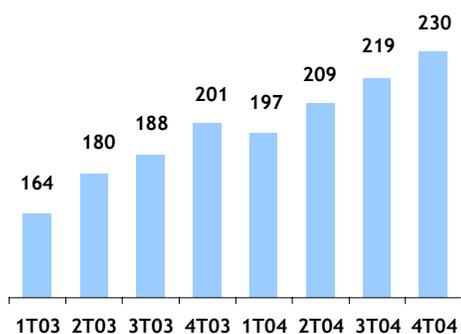
- N° 2 en France en gestion pour compte de tiers en SCPI
- 2 Mds€ d'actifs gérés

- 170 000 m<sup>2</sup> de bureaux placés en 2004
- 2 400 logements lancés en 2004
- 3 000 réservations de logements

## ASSURANCE

	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
en millions d'euros								
<b>PNB</b>	<b>230</b>	<b>201</b>	<b>+14,4%</b>	<b>219</b>	<b>+5,0%</b>	<b>855</b>	<b>733</b>	<b>+16,6%</b>
Frais de gestion	-109	-91	+19,8%	-98	+11,2%	-394	-352	+11,9%
<b>RBE</b>	<b>121</b>	<b>110</b>	<b>+10,0%</b>	<b>121</b>	<b>+0,0%</b>	<b>461</b>	<b>381</b>	<b>+21,0%</b>
Coût du risque	0	-5	n.s.	1	n.s.	-3	-4	-25,0%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>121</b>	<b>105</b>	<b>+15,2%</b>	<b>122</b>	<b>-0,8%</b>	<b>458</b>	<b>377</b>	<b>+21,5%</b>
Éléments hors exploitation	-1	10	n.s.	-2	-50,0%	-12	14	n.s.
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>120</b>	<b>115</b>	<b>+4,3%</b>	<b>120</b>	<b>+0,0%</b>	<b>446</b>	<b>391</b>	<b>+14,1%</b>
Coefficient d'exploitation	47,4%	45,3%	+2,1 pt	44,7%	+2,7 pt	46,1%	48,0%	-1,9 pt
Fonds propres alloués (MdE)						2,0	1,8	+9,9%

## PNB trimestriel (en m€)

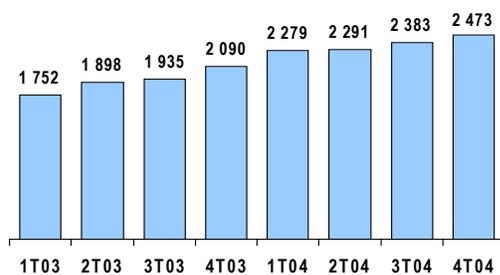


## METIER TITRES

	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
en millions d'euros								
<b>PNB</b>	<b>148</b>	<b>143</b>	<b>+3,5%</b>	<b>146</b>	<b>+1,4%</b>	<b>609</b>	<b>600</b>	<b>+1,5%</b>
Frais de gestion	-119	-117	+1,7%	-117	+1,7%	-474	-476	-0,4%
<b>RBE</b>	<b>29</b>	<b>26</b>	<b>+11,5%</b>	<b>29</b>	<b>+0,0%</b>	<b>135</b>	<b>124</b>	<b>+8,9%</b>
Coût du risque	0	0	n.s.	0	n.s.	0	0	n.s.
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>29</b>	<b>26</b>	<b>+11,5%</b>	<b>29</b>	<b>+0,0%</b>	<b>135</b>	<b>124</b>	<b>+8,9%</b>
Amortissement du goodwill	-3	-6	-50,0%	-5	-40,0%	-17	-24	-29,2%
Autres éléments hors exploitation	-6	-6	+0,0%	-3	n.s.	-11	-18	-38,9%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>+42,9%</b>	<b>21</b>	<b>-4,8%</b>	<b>107</b>	<b>82</b>	<b>+30,5%</b>
Coefficient d'exploitation	80,4%	81,8%	-1,4 pt	80,1%	+0,3 pt	77,8%	79,3%	-1,5 pt
Fonds propres alloués (MdE)						0,3	0,3	-4,9%

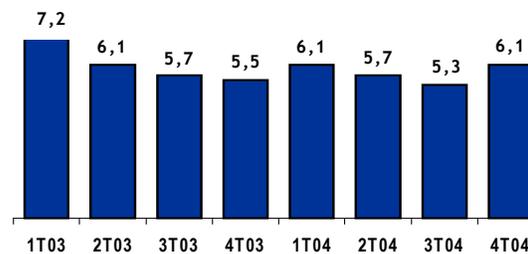
## ACTIFS EN CONSERVATION (fin de période)

En milliards d'euros



## NOMBRE DE TRANSACTIONS\*

En millions de transactions



Netting en Allemagne à partir de mi-avril 2003

\* Nombre de transactions incluant l'activité de services aux investisseurs; données 2003 modifiées en conséquence.

### AMS - AXES DE DEVELOPPEMENT

Un objectif de croissance des revenus supérieure à celle du marché par un renforcement des positions en Europe, y compris en France, et un développement ciblé dans le reste du monde

<b>Banque privée</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Renforcer la position parmi les acteurs majeurs au niveau mondial</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Capitaliser sur la position de n° 1 en France</li> <li>➤ Développer le dispositif "Ultra High Net Worth"</li> <li>➤ Renforcer les positions sur les marchés en croissance (Asie, Europe <i>on shore</i>)</li> </ul>
<b>Gestion d'actifs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Doubler les actifs à forte technicité pour atteindre 40 Mds€</li> <li>• Faire croître au total les actifs gérés de 50Mds€</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Tirer parti de l'évolution vers l'architecture ouverte pour développer la clientèle externe</li> <li>➤ Amplifier les relais de croissance à l'international</li> </ul>
<b>Cortal Consors</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Conforter la position de n° 1 en Europe</li> <li>• Doubler les actifs gérés pour dépasser 30Mds€</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Développer les réseaux de conseillers financiers indépendants en Europe</li> </ul>
<b>Services immobiliers</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Conforter la position de pôle immobilier de référence en Europe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Promouvoir de nouvelles offres en gestion d'actifs immobiliers</li> <li>➤ Développer les ventes croisées</li> </ul>
<b>Assurance</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Maintenir une croissance annuelle des revenus à deux chiffres</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Accroître les parts de marché en épargne en France</li> <li>➤ Poursuivre la montée en puissance de l'international et de la prévoyance</li> </ul>
<b>Titres</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Conforter la position de leader européen sur toute la gamme de produits titres</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Accroître la part de marché auprès des clients institutionnels en Europe</li> <li>➤ Capturer de nouveaux segments de clientèle chez les intermédiaires financiers</li> </ul>

## BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>1 410</b>	<b>1 326</b>	<b>+6,3%</b>	<b>1 327</b>	<b>+6,3%</b>	<b>5 685</b>	<b>5 818</b>	<b>-2,3%</b>
<i>dont Revenus de trading*</i>	721	719	+0,3%	665	+8,4%	3 053	3 456	-11,7%
Frais de gestion	-835	-751	+11,2%	-757	+10,3%	-3 243	-3 384	-4,2%
<b>RBE</b>	<b>575</b>	<b>575</b>	<b>+0,0%</b>	<b>570</b>	<b>+0,9%</b>	<b>2 442</b>	<b>2 434</b>	<b>+0,3%</b>
Coût du risque	-21	-149	-85,9%	27	n.s.	-58	-633	-90,8%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>554</b>	<b>426</b>	<b>+30,0%</b>	<b>597</b>	<b>-7,2%</b>	<b>2 384</b>	<b>1 801</b>	<b>+32,4%</b>
Amortissement du goodwill	-10	-3	n.s.	-7	+42,9%	-26	-17	+52,9%
Autres éléments hors exploitation	19	-1	n.s.	17	+11,8%	90	95	-5,3%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>563</b>	<b>422</b>	<b>+33,4%</b>	<b>607</b>	<b>-7,2%</b>	<b>2 448</b>	<b>1 879</b>	<b>+30,3%</b>
Coefficient d'exploitation	59,2%	56,6%	+2,6 pt	57,0%	+2,2 pt	57,0%	58,2%	-1,2 pt
Fonds propres alloués (MdE)						7,5	6,9	+7,9%
ROE avant impôt						33%	27%	+6 pt

\* incluant l'activité clientèle et les revenus correspondants

	4T04 / 4T03	2004 / 2003
Variations à périmètre et taux de change constants		
<b>PNB</b>	<b>+11,2%</b>	<b>+0,1%</b>
Frais de gestion	+13,8%	-2,4%
<b>RBE</b>	<b>+7,6%</b>	<b>+3,6%</b>
Coût du risque	-86,5%	-90,7%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>+44,0%</b>	<b>+37,6%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>+48,9%</b>	<b>+35,8%</b>

### UNE FRANCHISE SOLIDE

	2004	2003
<b>EMISSIONS OBLIGATAIRES</b> ( <i>positions d'arrangeur</i> )		
<i>Emissions d'entreprises en Euro</i>	2 <sup>e</sup>	2 <sup>e</sup>
<i>Toutes Emissions sur l'euromarché</i>	8 <sup>e</sup>	8 <sup>e</sup>
<b>FINANCEMENTS SPECIALISES</b> ( <i>positions d'arrangeur</i> )		
<i>Financements de projets</i>	1 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>
<i>Crédits syndiqués en Europe (volume)</i>	3 <sup>e</sup>	5 <sup>e</sup>
<i>Financements à effet de levier en Europe</i>	5 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>
<b>CORPORATE FINANCE</b>		
<i>Fusions et Acquisitions en Europe *</i>	5 <sup>e</sup>	13 <sup>e</sup>
<i>Marchés primaires actions et Equity Linked en Europe</i>	10 <sup>e</sup>	8 <sup>e</sup>
<i>Emissions de convertibles internationales en Europe</i>	4 <sup>e</sup>	7 <sup>e</sup>

Sources: IFR - Thomson Financial, Dealogic

\* Transactions finalisées, par montant

## METIERS DE FINANCEMENT

en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>585</b>	<b>499</b>	<b>+17,2%</b>	<b>562</b>	<b>+4,1%</b>	<b>2 286</b>	<b>1 983</b>	<b>+15,3%</b>
Frais de gestion	-287	-257	+11,7%	-245	+17,1%	-1 013	-977	+3,7%
<b>RBE</b>	<b>298</b>	<b>242</b>	<b>+23,1%</b>	<b>317</b>	<b>-6,0%</b>	<b>1 273</b>	<b>1 006</b>	<b>+26,5%</b>
Coût du risque	-18	-140	n.s.	27	n.s.	-49	-633	-92,3%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>280</b>	<b>102</b>	<b>x2,7</b>	<b>344</b>	<b>-18,6%</b>	<b>1 224</b>	<b>373</b>	<b>x3,3</b>
Eléments hors exploitation	30	2	n.s.	14	n.s.	83	-24	n.s.
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>310</b>	<b>104</b>	<b>x3,0</b>	<b>358</b>	<b>-13,4%</b>	<b>1 307</b>	<b>349</b>	<b>x3,7</b>
Coefficient d'ex ploitation	49,1%	51,5%	-2,4 pt	43,6%	+5,5 pt	44,3%	49,3%	-5,0 pt
Fonds propres alloués (MdE)						4,7	4,3	+10,6%

## CONSEIL ET MARCHES DE CAPITAUX

en millions d'euros	4T04	4T03	4T04 / 4T03	3T04	4T04 / 3T04	2004	2003	2004 / 2003
<b>PNB</b>	<b>825</b>	<b>827</b>	<b>-0,2%</b>	<b>765</b>	<b>+7,8%</b>	<b>3 399</b>	<b>3 835</b>	<b>-11,4%</b>
Frais de gestion	-548	-494	+10,9%	-512	+7,0%	-2 230	-2 407	-7,4%
<b>RBE</b>	<b>277</b>	<b>333</b>	<b>-16,8%</b>	<b>253</b>	<b>+9,5%</b>	<b>1 169</b>	<b>1 428</b>	<b>-18,1%</b>
Coût du risque	-3	-9	n.s.	0	n.s.	-9	0	n.s.
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>274</b>	<b>324</b>	<b>-15,4%</b>	<b>253</b>	<b>+8,3%</b>	<b>1 160</b>	<b>1 428</b>	<b>-18,8%</b>
Eléments hors exploitation	-21	-6	n.s.	-4	n.s.	-19	102	n.s.
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>253</b>	<b>318</b>	<b>-20,4%</b>	<b>249</b>	<b>+1,6%</b>	<b>1 141</b>	<b>1 530</b>	<b>-25,4%</b>
Coefficient d'ex ploitation	66,4%	59,7%	+6,7 pt	66,9%	-0,5 pt	65,6%	62,8%	+2,8 pt
Fonds propres alloués (MdE)						2,8	2,7	+3,6%

## ■ Fixed Income

- Euro MTN house of the year (*IFR*)
- Euro Investment-Grade Corporate Bond House of the Year (*IFR*)

## ■ Actions et Conseil

- Best Equity Derivatives Provider in Europe (*Global Finance*)
- Meilleur bureau d'analyse sur actions françaises- Exane BNP Paribas (*Agefi*)
- Rising Star Equity House - BNP Paribas Peregrine (*The Asset - Asia*)
- Mid-cap Equity House of the Year - BNP Paribas Peregrine (*The Asset - Asia*)

## VaR (1 jour – 99%) par nature de risque

En millions d'euros	29-mars-02	28-juin-02	30-sept-02	31-déc-02	31-mars-03	30-juin-03	30-sept-03	31-déc-03	31-mars-04	30-juin-04	30-sept-04	31-déc-04
Matières premières	1	1	1	2	3	3	3	2	2	2	2	2
Change	3	4	3	3	2	1	2	3	2	3	2	3
Actions	7	26	33	27	21	12	17	13	14	18	15	11
Taux d'intérêt	58	26	36	24	25	43	23	26	18	24	16	14
Crédit								13	14	12	15	11
Compensation	-13	-25	-33	-28	-28	-21	-23	-35	-25	-31	-23	-22
<b>Total VaR</b>	<b>56</b>	<b>32</b>	<b>40</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>38</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>19</b>

Données du dernier jour de marché de la période

Introduction au 4T03 du risque de « crédit », auparavant inclus et compensé dans le risque de « taux d'intérêt ».

**BFI - AXES DE DEVELOPPEMENT**

Des objectifs de croissance ambitieux passant par une densification du coverage en Europe et un développement ciblé aux Etats-Unis et en Asie

Consolider la position dans le Top 5 en Europe

Développer les franchises mondiales, notamment par un renforcement ciblé de notre présence aux Etats-Unis et en Asie

Maintenir le ROE à un niveau élevé et le coefficient d'exploitation parmi les plus bas du marché

**PRODUITS**

➤ Elargir la gamme, notamment aux Etats-Unis

**CLIENTS**

➤ Corporates : augmenter le nombre des clients et la « wallet share »

➤ Institutions financières : consolider les positions et diversifier les canaux de distribution (banques locales)

➤ Hedge Funds : accroître les relations

➤ Privilégier la croissance organique en l'accompagnant d'acquisitions ciblées

➤ Maintenir un contrôle strict des coûts et une politique de risques rigoureuse

➤ Industrialiser les processus

**Développement accru et concerté des lignes de métier aux Etats-Unis**

- Développer la gamme de produits en s'appuyant sur les franchises globales
- Renforcer le dispositif de coverage

**Brésil : développer notre position reconnue**

- Etendre la base de clients

**Ancrage parmi les leaders européens**

- Intensifier les relations avec les grands Corporates,
  - élargir la base de clients de 330 à 450
- Accroître la position sur le segment des sociétés à capitalisation moyenne hors de France :
  - doubler les revenus sur ce segment

**Renforcement des positions au Japon**

- Elargir la clientèle des grands Corporates
- Devenir une banque de premier rang sur le segment des institutions financières

**Chine : tirer parti d'un fort potentiel en capitalisant sur les positions existantes**

- Décliner l'offre de produits en Corporate finance et en financements structurés
- Développer les produits en monnaie locale

## BNP PARIBAS CAPITAL

	4T04	4T03	3T04	2004	2003
en millions d'euros					
<b>Plus-values nettes</b>	<b>14</b>	<b>50</b>	<b>144</b>	<b>688</b>	<b>584</b>
Autres revenus nets	8	-35	-3	3	-49
Frais de gestion	-7	-10	-8	-30	-39
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>133</b>	<b>661</b>	<b>496</b>

- Poursuite des désinvestissements directs et des investissements dans les fonds de private equity
- Valeur du portefeuille :
  - Valeur estimative : 3,7 Mds€ (3,9 Mds€ au 31/12/03)
  - Plus-values latentes : 1,4 Md€ (1,2 Md€ au 31/12/03)

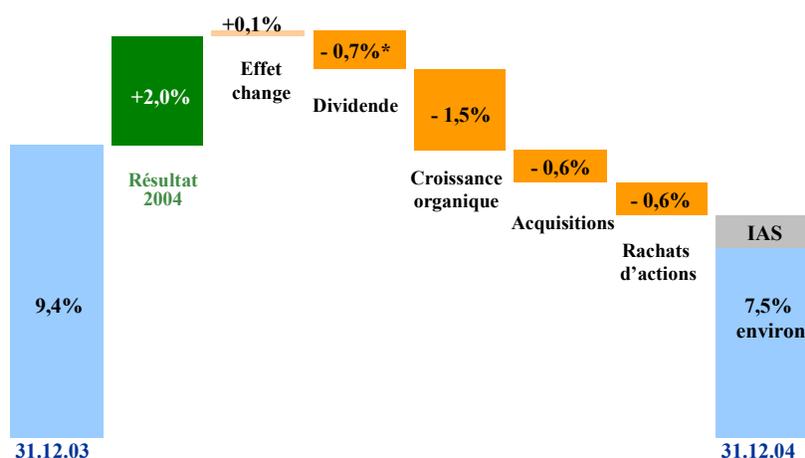
## ELEMENTS DE BILAN

En milliards d'euros	31-déc-04	31-déc-03
Capitaux propres part du groupe	28,5	27,1
Plus-values latentes nettes	2,5	2,1
Ratio international de solvabilité (a)	10,3%	12,9%
Tier one (a)	8,1%	9,4%
Engagements douteux	12,5	14,1
Provisions spécifiques	8,6	9,4
Taux de couverture spécifique des douteux (1)	69%	67%
FRBG	0,8	0,8
En millions d'euros	2004	2003
Value at Risk (1 jour 99%) fin de période	19	22
Value at Risk (1 jour 99%) moyenne annuelle	29	35

(1) Le calcul de ce taux de couverture tient compte des provisions spécifiques uniquement, hors provisions générales, hors provisions pour risques pays et FRBG

(a) Au 31/12/2004, sur la base de risques pondérés estimés à 323,9 MdsE.

### 2004 - EVOLUTION DU TIER ONE



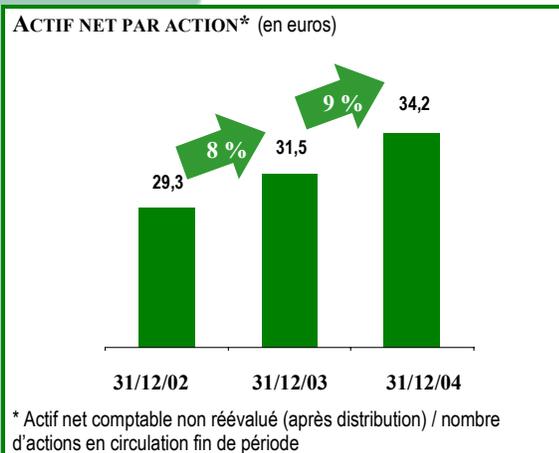
\* sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale du 18 mai 2005

#### QUATRE LEVIERS :

- Dividende: taux de distribution porté à 37,9% en 2004
- Croissance organique : hausse de 18,6% des actifs moyens pondérés répartie dans l'ensemble des pôles
- Croissance externe : près de 2 Mds€ d'acquisitions réalisées en 2004
- Rachats d'actions : programme de 2 Mds€ réalisé entre juillet 2003 et fin 2004

## NOMBRE D' ACTIONS

En millions et en euros	2004	2003
Nombre d'actions (fin de période)	884,7	903,2
Nombre d'actions hors actions autodétenues (fin de période)	833,0	858,4
Nombre moyen d'actions en circulation hors actions autodétenues	840,5	872,0
Bénéfice net par action (BNA)	5,55	4,31
Bénéfice net par action (BNA) dilué	5,53	4,28



## NOTATIONS

S&P	AA	Perspectiv e stable	Note relev ée de AA- à AA le 6 juillet 2004
Moody's	Aa2	Perspectiv e stable	Note relev ée de Aa3 à Aa2 le 19 février 2002
Fitch	AA	Perspectiv e stable	Note relev ée de AA- à AA le 28 novembre 2001

## EFFECTIFS

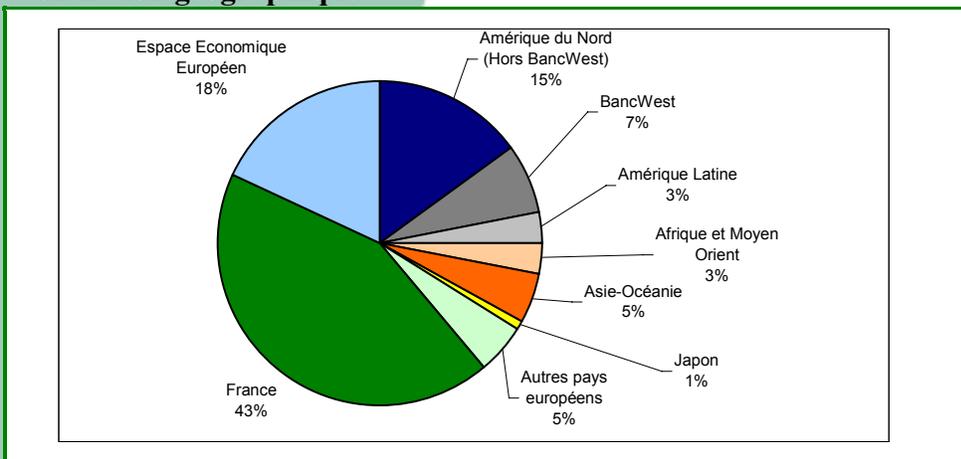
Effectifs ETP des entités consolidées par intégration globale et proportionnelle

	déc-04	Var. 2004 / 2003	Var. 2004/2003 à périmètre constant
<b>Banque de détail</b>	<b>63 625</b>	<b>+4 139</b>	<b>+919</b>
Banque De Détail en France	31 005	+613	+624
Services Financiers et banque de Détail à l'International	32 620	+3 526	+295
<b>Asset Management and Services</b>	<b>14 016</b>	<b>+1 874</b>	<b>+491</b>
<b>Banque de Financement et d'Investissement</b>	<b>12 314</b>	<b>+27</b>	<b>+83</b>
<b>BNP Paribas Capital</b>	<b>27</b>	<b>-12</b>	<b>-2</b>
<b>Fonctions groupe et autres métiers</b>	<b>4 910</b>	<b>-206</b>	<b>-13</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>94 892</b>	<b>+5 822</b>	<b>+1 478</b>

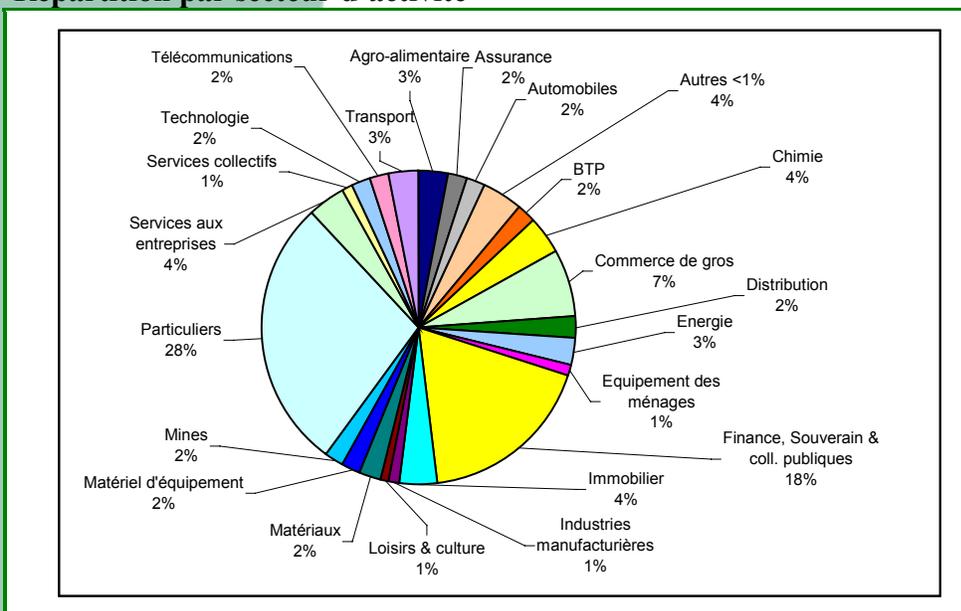
## REPARTITION DES ENGAGEMENTS

(Crédits bruts + engagements hors bilan, non pondérés : 472,6 Mds€ au 31.12.04)

### Ventilation géographique



### Répartition par secteur d'activité



## HISTORIQUE DES RESULTATS TRIMESTRIELS PAR POLE

en millions d'euros	1T03	2T03	3T03	4T03	1T04	2T04	3T04	4T04
<b>BANQUE DE DETAIL</b>								
<b>PNB</b>	<b>2 368</b>	<b>2 382</b>	<b>2 439</b>	<b>2 447</b>	<b>2 420</b>	<b>2 503</b>	<b>2 518</b>	<b>2 538</b>
Frais de gestion	-1 492	-1 489	-1 509	-1 521	-1 505	-1 544	-1 552	-1 582
<b>RBE</b>	<b>876</b>	<b>893</b>	<b>930</b>	<b>926</b>	<b>915</b>	<b>959</b>	<b>966</b>	<b>956</b>
Coût du risque	-168	-193	-189	-204	-179	-189	-160	-134
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>708</b>	<b>700</b>	<b>741</b>	<b>722</b>	<b>736</b>	<b>770</b>	<b>806</b>	<b>822</b>
Eléments hors exploitation	-62	-57	-57	-47	-39	-38	-27	-49
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>646</b>	<b>643</b>	<b>684</b>	<b>675</b>	<b>697</b>	<b>732</b>	<b>779</b>	<b>773</b>
<b>BANQUE DE DETAIL EN FRANCE (BPF à 2/3)</b>								
<b>PNB</b>	<b>1 173</b>	<b>1 168</b>	<b>1 196</b>	<b>1 196</b>	<b>1 216</b>	<b>1 221</b>	<b>1 244</b>	<b>1 241</b>
Frais de gestion	-806	-805	-827	-828	-827	-830	-855	-854
<b>RBE</b>	<b>367</b>	<b>363</b>	<b>369</b>	<b>368</b>	<b>389</b>	<b>391</b>	<b>389</b>	<b>387</b>
Coût du risque	-52	-57	-48	-68	-55	-57	-50	-61
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>315</b>	<b>306</b>	<b>321</b>	<b>300</b>	<b>334</b>	<b>334</b>	<b>339</b>	<b>326</b>
Eléments hors exploitation	-3	-2	1	2	0	-1	4	1
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>312</b>	<b>304</b>	<b>322</b>	<b>302</b>	<b>334</b>	<b>333</b>	<b>343</b>	<b>327</b>
<b>SERVICES FINANCIERS ET BANQUE DE DETAIL A L'INTERNATIONAL</b>								
<b>PNB</b>	<b>1 195</b>	<b>1 214</b>	<b>1 243</b>	<b>1 251</b>	<b>1 204</b>	<b>1 282</b>	<b>1 274</b>	<b>1 297</b>
Frais de gestion	-686	-684	-682	-693	-678	-714	-697	-728
<b>RBE</b>	<b>509</b>	<b>530</b>	<b>561</b>	<b>558</b>	<b>526</b>	<b>568</b>	<b>577</b>	<b>569</b>
Coût du risque	-116	-136	-141	-136	-124	-132	-110	-73
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>393</b>	<b>394</b>	<b>420</b>	<b>422</b>	<b>402</b>	<b>436</b>	<b>467</b>	<b>496</b>
Eléments hors exploitation	-59	-55	-58	-49	-39	-37	-31	-50
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>334</b>	<b>339</b>	<b>362</b>	<b>373</b>	<b>363</b>	<b>399</b>	<b>436</b>	<b>446</b>
<b>BANCWEST</b>								
<b>PNB</b>	<b>409</b>	<b>395</b>	<b>408</b>	<b>380</b>	<b>371</b>	<b>385</b>	<b>388</b>	<b>411</b>
Frais de gestion	-202	-195	-191	-176	-175	-184	-183	-198
<b>RBE</b>	<b>207</b>	<b>200</b>	<b>217</b>	<b>204</b>	<b>196</b>	<b>201</b>	<b>205</b>	<b>213</b>
Coût du risque	-21	-20	-22	-12	-15	-10	-9	-6
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>186</b>	<b>180</b>	<b>195</b>	<b>192</b>	<b>181</b>	<b>191</b>	<b>196</b>	<b>207</b>
Eléments hors exploitation	-39	-39	-41	-35	-33	-35	-38	-45
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>147</b>	<b>141</b>	<b>154</b>	<b>157</b>	<b>148</b>	<b>156</b>	<b>158</b>	<b>162</b>
<b>CETELEM</b>								
<b>PNB</b>	<b>363</b>	<b>392</b>	<b>401</b>	<b>409</b>	<b>403</b>	<b>428</b>	<b>429</b>	<b>420</b>
Frais de gestion	-191	-200	-203	-217	-214	-223	-220	-225
<b>RBE</b>	<b>172</b>	<b>192</b>	<b>198</b>	<b>192</b>	<b>189</b>	<b>205</b>	<b>209</b>	<b>195</b>
Coût du risque	-82	-89	-98	-92	-96	-106	-100	-78
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>90</b>	<b>103</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>93</b>	<b>99</b>	<b>109</b>	<b>117</b>
Eléments hors exploitation	4	3	11	16	13	21	29	8
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>94</b>	<b>106</b>	<b>111</b>	<b>116</b>	<b>106</b>	<b>120</b>	<b>138</b>	<b>125</b>

en millions d'euros	1T03	2T03	3T03	4T03	1T04	2T04	3T04	4T04
<b>ASSET MANAGEMENT AND SERVICES</b>								
<b>PNB</b>	<b>583</b>	<b>614</b>	<b>630</b>	<b>649</b>	<b>688</b>	<b>730</b>	<b>701</b>	<b>900</b>
Frais de gestion	-419	-416	-416	-422	-440	-446	-446	-621
<b>RBE</b>	<b>164</b>	<b>198</b>	<b>214</b>	<b>227</b>	<b>248</b>	<b>284</b>	<b>255</b>	<b>279</b>
Coût du risque	-3	0	-2	-11	-6	0	3	-2
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>161</b>	<b>198</b>	<b>212</b>	<b>216</b>	<b>242</b>	<b>284</b>	<b>258</b>	<b>277</b>
Eléments hors exploitation	-23	-21	-7	-13	-18	-18	-19	-13
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>138</b>	<b>177</b>	<b>205</b>	<b>203</b>	<b>224</b>	<b>266</b>	<b>239</b>	<b>264</b>
<b>GESTION INSTITUTIONNELLE ET PRIVEE *</b>								
<b>PNB</b>	<b>270</b>	<b>275</b>	<b>293</b>	<b>305</b>	<b>341</b>	<b>356</b>	<b>336</b>	<b>522</b>
Frais de gestion	-210	-211	-210	-214	-229	-232	-231	-393
<b>RBE</b>	<b>60</b>	<b>64</b>	<b>83</b>	<b>91</b>	<b>112</b>	<b>124</b>	<b>105</b>	<b>129</b>
Coût du risque	-3	0	-3	-6	-5	3	2	-2
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>57</b>	<b>64</b>	<b>80</b>	<b>85</b>	<b>107</b>	<b>127</b>	<b>107</b>	<b>127</b>
Eléments hors exploitation	-12	-12	-1	-11	-9	-7	-9	-3
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>79</b>	<b>74</b>	<b>98</b>	<b>120</b>	<b>98</b>	<b>124</b>
<b>ASSURANCE</b>								
<b>PNB</b>	<b>164</b>	<b>180</b>	<b>188</b>	<b>201</b>	<b>197</b>	<b>209</b>	<b>219</b>	<b>230</b>
Frais de gestion	-87	-86	-88	-91	-94	-93	-98	-109
<b>RBE</b>	<b>77</b>	<b>94</b>	<b>100</b>	<b>110</b>	<b>103</b>	<b>116</b>	<b>121</b>	<b>121</b>
Coût du risque	0	0	1	-5	-1	-3	1	0
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>77</b>	<b>94</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	<b>102</b>	<b>113</b>	<b>122</b>	<b>121</b>
Eléments hors exploitation	-1	3	2	10	-4	-5	-2	-1
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>76</b>	<b>97</b>	<b>103</b>	<b>115</b>	<b>98</b>	<b>108</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
<b>METIER TITRES</b>								
<b>PNB</b>	<b>149</b>	<b>159</b>	<b>149</b>	<b>143</b>	<b>150</b>	<b>165</b>	<b>146</b>	<b>148</b>
Frais de gestion	-122	-119	-118	-117	-117	-121	-117	-119
<b>RBE</b>	<b>27</b>	<b>40</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Coût du risque	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>27</b>	<b>40</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>44</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Eléments hors exploitation	-10	-12	-8	-12	-5	-6	-8	-9
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>17</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>14</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	<b>21</b>	<b>20</b>

\* y compris Services Immobiliers depuis 1T04

en millions d'euros	1T03	2T03	3T03	4T03	1T04	2T04	3T04	4T04
<b>BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT</b>								
<b>PNB</b>	<b>1 558</b>	<b>1 545</b>	<b>1 389</b>	<b>1 326</b>	<b>1 495</b>	<b>1 453</b>	<b>1 327</b>	<b>1 410</b>
<i>dont Revenus de trading*</i>	<i>998</i>	<i>970</i>	<i>769</i>	<i>719</i>	<i>839</i>	<i>828</i>	<i>665</i>	<i>721</i>
Frais de gestion	-898	-925	-810	-751	-825	-826	-757	-835
<b>RBE</b>	<b>660</b>	<b>620</b>	<b>579</b>	<b>575</b>	<b>670</b>	<b>627</b>	<b>570</b>	<b>575</b>
Coût du risque	-174	-142	-168	-149	-57	-7	27	-21
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>486</b>	<b>478</b>	<b>411</b>	<b>426</b>	<b>613</b>	<b>620</b>	<b>597</b>	<b>554</b>
Eléments hors exploitation	-3	-3	88	-4	1	44	10	9
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>483</b>	<b>475</b>	<b>499</b>	<b>422</b>	<b>614</b>	<b>664</b>	<b>607</b>	<b>563</b>
<b>CONSEIL ET MARCHES DE CAPITAUX</b>								
<b>PNB</b>	<b>1 062</b>	<b>1 055</b>	<b>891</b>	<b>827</b>	<b>913</b>	<b>896</b>	<b>765</b>	<b>825</b>
Frais de gestion	-661	-684	-568	-494	-587	-583	-512	-548
<b>RBE</b>	<b>401</b>	<b>371</b>	<b>323</b>	<b>333</b>	<b>326</b>	<b>313</b>	<b>253</b>	<b>277</b>
Coût du risque	8	0	1	-9	1	-7	0	-3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>409</b>	<b>371</b>	<b>324</b>	<b>324</b>	<b>327</b>	<b>306</b>	<b>253</b>	<b>274</b>
Eléments hors exploitation	6	-3	105	-6	-4	10	-4	-21
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>415</b>	<b>368</b>	<b>429</b>	<b>318</b>	<b>323</b>	<b>316</b>	<b>249</b>	<b>253</b>
<b>METIERS DE FINANCEMENT</b>								
<b>PNB</b>	<b>496</b>	<b>490</b>	<b>498</b>	<b>499</b>	<b>582</b>	<b>557</b>	<b>562</b>	<b>585</b>
Frais de gestion	-237	-241	-242	-257	-238	-243	-245	-287
<b>RBE</b>	<b>259</b>	<b>249</b>	<b>256</b>	<b>242</b>	<b>344</b>	<b>314</b>	<b>317</b>	<b>298</b>
Coût du risque	-182	-142	-169	-140	-58	0	27	-18
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>77</b>	<b>107</b>	<b>87</b>	<b>102</b>	<b>286</b>	<b>314</b>	<b>344</b>	<b>280</b>
Eléments hors exploitation	-9	0	-17	2	5	34	14	30
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>68</b>	<b>107</b>	<b>70</b>	<b>104</b>	<b>291</b>	<b>348</b>	<b>358</b>	<b>310</b>

\* incluant l'activité clientèle et les revenus correspondants

en millions d'euros	1T03	2T03	3T03	4T03	1T04	2T04	3T04	4T04
<b>BNP PARIBAS CAPITAL</b>								
<b>PNB</b>	<b>-27</b>	<b>26</b>	<b>-6</b>	<b>-27</b>	<b>-23</b>	<b>19</b>	<b>-2</b>	<b>10</b>
Frais de gestion	-8	-11	-10	-10	-9	-6	-8	-7
<b>RBE</b>	<b>-35</b>	<b>15</b>	<b>-16</b>	<b>-37</b>	<b>-32</b>	<b>13</b>	<b>-10</b>	<b>3</b>
Coût du risque	0	0	0	-3	2	0	0	-2
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-35</b>	<b>15</b>	<b>-16</b>	<b>-40</b>	<b>-30</b>	<b>13</b>	<b>-10</b>	<b>1</b>
Eléments hors exploitation	327	65	135	45	338	192	143	14
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>292</b>	<b>80</b>	<b>119</b>	<b>5</b>	<b>308</b>	<b>205</b>	<b>133</b>	<b>15</b>
<b>AUTRES ACTIVITES *</b>								
<b>PNB</b>	<b>31</b>	<b>84</b>	<b>-72</b>	<b>-4</b>	<b>51</b>	<b>38</b>	<b>-13</b>	<b>60</b>
Frais de gestion	-40	-35	-42	-61	-31	-18	-63	-71
<b>RBE</b>	<b>-9</b>	<b>49</b>	<b>-114</b>	<b>-65</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>-76</b>	<b>-11</b>
Coût du risque	6	17	9	13	-5	-19	14	57
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-3</b>	<b>66</b>	<b>-105</b>	<b>-52</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>-62</b>	<b>46</b>
Eléments hors exploitation	-112	18	16	12	29	4	-17	-194
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-115</b>	<b>84</b>	<b>-89</b>	<b>-40</b>	<b>44</b>	<b>5</b>	<b>-79</b>	<b>-148</b>
<b>GROUPE</b>								
<b>PNB</b>	<b>4 513</b>	<b>4 651</b>	<b>4 380</b>	<b>4 391</b>	<b>4 631</b>	<b>4 743</b>	<b>4 531</b>	<b>4 918</b>
Frais de gestion	-2 857	-2 876	-2 787	-2 765	-2 810	-2 840	-2 826	-3 116
<b>RBE</b>	<b>1 656</b>	<b>1 775</b>	<b>1 593</b>	<b>1 626</b>	<b>1 821</b>	<b>1 903</b>	<b>1 705</b>	<b>1 802</b>
Coût du risque	-339	-318	-350	-354	-245	-215	-116	-102
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 317</b>	<b>1 457</b>	<b>1 243</b>	<b>1 272</b>	<b>1 576</b>	<b>1 688</b>	<b>1 589</b>	<b>1 700</b>
Eléments hors exploitation	127	2	175	-7	311	184	90	-233
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 444</b>	<b>1 459</b>	<b>1 418</b>	<b>1 265</b>	<b>1 887</b>	<b>1 872</b>	<b>1 679</b>	<b>1 467</b>

\* Hors services immobiliers depuis le 1er trimestre 2004

**SOMMAIRE**

<b>RESULTATS DU 4<sup>EME</sup> TRIMESTRE 2004.....</b>	<b>1</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....</b>	<b>7</b>
<b>RESULTATS PAR POLES AU 4<sup>EME</sup> TRIMESTRE 2004.....</b>	<b>8</b>
<b>ANNEE 2004 - RESULTATS PAR POLES.....</b>	<b>9</b>
<b>BANQUE DE DETAIL.....</b>	<b>10</b>
<b>BANQUE DE DÉTAIL EN FRANCE .....</b>	<b>11</b>
<b>SERVICES FINANCIERS ET BANQUE DE DÉTAIL À L’INTERNATIONAL .....</b>	<b>15</b>
<b>ASSET MANAGEMENT AND SERVICES.....</b>	<b>19</b>
<b>GESTION INSTITUTIONNELLE ET PRIVEE .....</b>	<b>21</b>
<b>ASSURANCE .....</b>	<b>22</b>
<b>METIER TITRES .....</b>	<b>22</b>
<b>BANQUE DE FINANCEMENT ET D’INVESTISSEMENT .....</b>	<b>24</b>
<b>METIERS DE FINANCEMENT .....</b>	<b>25</b>
<b>CONSEIL ET MARCHES DE CAPITAUX.....</b>	<b>25</b>
<b>BNP PARIBAS CAPITAL .....</b>	<b>27</b>
<b>ELEMENTS DE BILAN.....</b>	<b>27</b>
<b>NOTATIONS .....</b>	<b>28</b>
<b>EFFECTIFS.....</b>	<b>28</b>
<b>REPARTITION DES ENGAGEMENTS.....</b>	<b>29</b>
<b>HISTORIQUE DES RESULTATS TRIMESTRIELS PAR POLE .....</b>	<b>30</b>