

le Cercle des Actionnaires

BNP PARIBAS

Entretien

avec



DR
Michel Pébereau,

Président de BNP Paribas

et



DR
Baudouin Prot,

Administrateur,
Directeur Général

La Lettre des membres du Cercle BNP Paribas

- BNP Paribas a annoncé pour 2004 les meilleurs résultats de son histoire; pouvez-vous nous en exposer les faits marquants?

En 2004, la croissance économique mondiale a été particulièrement soutenue, même si son rythme est resté plus modeste en Europe; cet environnement a permis une hausse des résultats des entreprises et une diminution générale des défaillances. Le dollar a poursuivi sa baisse contre euro, maintenant le handicap relatif des entreprises européennes actives aux États-Unis.

Dans ce contexte, le produit net bancaire de BNP Paribas a augmenté de 5%, et la hausse modérée des frais de gestion a entraîné une nouvelle amélioration du coefficient d'exploitation, qui baisse de 1,3 point; à 61,6%, il témoigne de la compétitivité accrue de votre société.

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.

Chacun des grands domaines d'activité a contribué à ces réalisations:

- grâce aux performances de tous les métiers de collecte et de gestion d'actifs financiers, le pôle *Asset Management and Services* est celui qui a enregistré la plus forte progression de son résultat avant impôt (+37,3%);
- le pôle d'activité Banque de Financement et d'Investissement a dégagé des résultats records (2 448 millions d'euros avant impôt: +30,3%) avec un niveau exceptionnellement faible du coût du risque;
- grâce à la forte dynamique de ses deux pôles, la Banque de Détail a assuré une croissance soutenue de son activité (+3,6%) et de ses résultats (bénéfice avant impôt: +12,6%).

- Quels sont pour BNP Paribas, les principaux impacts du passage aux nouvelles normes comptables IFRS?

Le résultat net part du groupe devrait demeurer du même ordre de grandeur. Au plan de la solidité du bilan de notre entreprise, le ratio "Tier 1", c'est-à-dire le noyau dur du ratio international de solvabilité, qui au 31 décembre 2004 s'établit à 8,1% selon les normes françaises, devrait désormais être proche de 7,5%. Ce niveau nous permet, avec 28,5 milliards d'euros de capitaux propres, de disposer de toute la marge de manœuvre nécessaire au développement du groupe; l'adoption des nouvelles normes comptables ne nous conduira donc pas à modifier la stratégie de la Banque.

- Quel dividende sera versé au titre de l'exercice 2004?

Le dividende proposé à la prochaine Assemblée générale marquera une progression de 38% par rapport à l'année antérieure, passant de 1,45 euro à 2 euros. Le Conseil d'administration de BNP Paribas a en effet décidé de relever, de 34,8% à 37,9%, le taux de distribution des résultats de la Banque, pour améliorer très sensiblement le rendement dont bénéficient nos actionnaires.

Questions à Baudouin Prot, Administrateur et Directeur Général

● Vous venez de présenter "Vision 2007", votre projet pour les trois prochaines années ; quels en sont les traits marquants ?

Ce projet élaboré collectivement par l'ensemble des équipes d'état-major du Groupe, détermine les ambitions, les principes d'action et les grandes initiatives de notre entreprise, à un moment où les évolutions de notre environnement s'accroissent, et où BNP Paribas apparaît en mesure de renforcer encore sa dynamique de croissance. "Vision 2007" vise à accroître la progression des revenus et le rythme du développement de l'entreprise, en mettant l'accent sur la croissance organique, mais aussi grâce à une stratégie active et disciplinée d'acquisitions.

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 – nos 200 centres de banque privée, la banque multicanal et nos 24 centres d'affaires pour les entreprises – et de la réorganisation des centres-supports, qui sera achevée en fin d'année. Nous comptons aussi poursuivre la modernisation de nos agences, au rythme de 300 par an sur trois ans, et en ouvrir de nouvelles – une cinquantaine – dès 2005. Nous souhaitons enfin doubler le nombre des utilisateurs de nos services Internet ;
- 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 États-Unis et dans les pays émergents ;
- *Asset Management and Services* : un objectif de croissance des revenus supérieur à celui 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 États-Unis et en Asie.

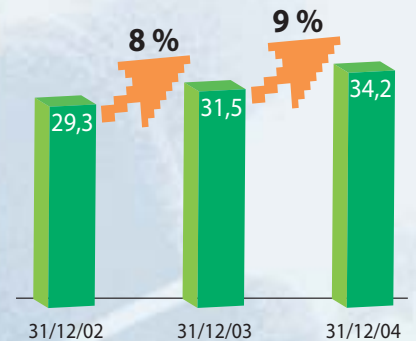
Au-delà des initiatives de chaque pôle d'activité, le Groupe continuera de mettre systématiquement en œuvre des ventes croisées, de façon à renforcer sa dynamique interne. BNP Paribas déploiera une nouvelle architecture d'identité visuelle créant un équilibre entre la force de la marque centrale et l'attractivité des enseignes locales ou spécialisées. D'ores et déjà, BNP Paribas est classée sixième 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.

● Avez-vous l'intention de procéder à davantage d'acquisitions d'ici à 2007 ?

En matière de croissance externe, nous avons défini des critères exigeants, tant financiers que de limitation des risques d'exécution ; nous n'entendons pas les modifier. Ils nous ont permis de réaliser plus de 2 milliards d'euros d'acquisitions en 2004, notamment aux États-Unis dans la banque de détail, en Europe dans la banque privée et les services immobiliers aux entreprises, ainsi qu'en France dans le crédit immobilier. Nous souhaitons continuer sur ce rythme dans les trois ans à venir : d'ici à 2007, l'enveloppe disponible pour la croissance externe devrait s'élever à plus de 7 milliards d'euros. Nos priorités restent des acquisitions dans la banque de détail ou les services financiers en Europe ou aux États-Unis, sans exclusion des opérations dans les métiers de gestion d'actifs, d'assurance ou de banque privée. L'ouest des États-Unis, où notre filiale BancWest se classe au 7^e rang, offre d'incontestables opportunités d'investissement, même si, pour l'instant, les prix demandés par les vendeurs de banques régionales nous semblent trop élevés. Quant à la consolidation bancaire en Europe, il est très peu probable qu'elle se réalise rapidement dans des conditions créatrices de valeur ; le volume des synergies à attendre d'opérations trans-frontières est en effet limité par la très faible harmonisation des conditions d'activité en banque de détail, plus spécifiquement en termes de fiscalité et de protection du consommateur.

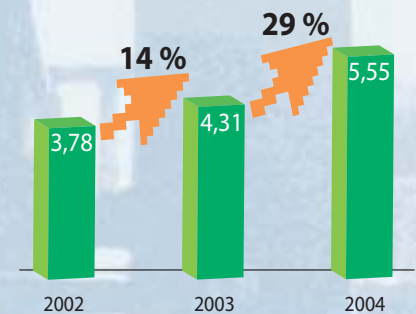
Avec "Vision 2007", BNP Paribas a ainsi pour ambition de mettre l'accent sur la croissance des revenus, tant organique que par acquisitions, tout en maintenant une rentabilité annuelle des capitaux propres supérieure à 15%.

Actif net par action* (en euros)



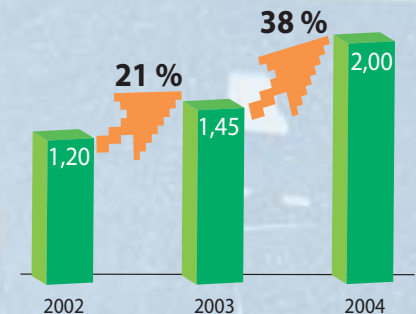
* Actif net comptable non réévalué (après distribution) / nombre d'actions en circulation fin de période.

Bénéfice 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.

Forum

Cette rubrique est le reflet des demandes d'information parvenues à l'équipe des Relations avec les actionnaires.

Au regard de l'impôt de solidarité sur la fortune à déclarer en 2005, quelles valeurs dois-je prendre en compte pour l'action BNP Paribas ?

Vous avez le choix de prendre en compte :

- soit le dernier cours connu au 31 décembre 2004 : 53,30 euros ;
- soit la moyenne des derniers cours des trente dernières séances de Bourse de 2004 : 53,08 euros.

À quelle date le dividende sera-t-il distribué ?

Le dividende de l'exercice 2004 sera mis en paiement le lundi 30 mai 2005.

Jusqu'à quand peut-on acheter des actions BNP Paribas pour toucher le dividende 2004 ?

De façon générale, pour percevoir le dividende d'une action, il est bien sûr nécessaire d'en être propriétaire le jour du détachement du "coupon" ; aussi :

- si vous procédez à une acquisition "au comptant", il vous suffira d'avoir acquis l'action BNP Paribas la veille du détachement de son dividende pour avoir droit à ce dividende ;

• si vous passez un ordre "avec service de règlement différé" (SRD), le transfert de propriété aura lieu au jour du règlement/livraison, c'est-à-dire le dernier jour ouvré du mois boursier considéré. Ainsi, pour un dividende payé le lundi 30 mai 2005 :

- pour toucher le dividende, il conviendra d'avoir acquis le titre pendant la liquidation boursière précédant le détachement, soit le lundi 25 avril 2005 au plus tard ;
- si vous procédez à des acquisitions du mardi 26 avril au vendredi 27 mai 2005 (dernière séance boursière avant le lundi 30 mai), vous ne serez alors pas encore propriétaire de vos titres lors du détachement du 30 mai (puisque vous n'en serez livré que le 31 mai au plus tôt). Vous ne percevrez donc pas "directement" le dividende, mais une indemnité compensatrice à due concurrence vous sera versée par votre intermédiaire. Cette indemnité, venant en diminution de votre prix d'acquisition, majorera d'autant la plus-value que vous réaliserez éventuellement lors de la cession ultérieure de ces titres.

Le saviez-vous ?

SAVIEZ-VOUS QUE BNP PARIBAS :

- compte 20 millions de clients particuliers, dont plus de 16 millions en Europe ;
- est présent dans 85 pays, où il emploie 95 000 collaborateurs, dont 70 000 en Europe ;
- s'appuie en France sur un réseau de 2 200 agences, 3 400 guichets et distributeurs automatiques, 200 centres de banque privée et 24 centres d'affaires, au service de 6 millions de clients particuliers et professionnels et 60 000 entreprises ;
- est le 4^e assureur-vie en France, et figure dans le Top3 mondial en assurance des emprunteurs (BNP Paribas Assurance) ;
- est le leader du crédit à la consommation en Europe continentale, et occupe la 3^e place mondiale (Cetelem) ;
- est le n°2 en Europe de la location avec services et de la gestion de flottes de véhicules (Arval PHH) ;
- leader européen pour le financement des équipements professionnels, et le n°1 en France (BNP Paribas Lease Group) ;
- est la 5^e banque généraliste de Californie, au service de quelque 2 millions de clients dans l'ouest des États-Unis (BancWest) ;
- se classe à la 1^{re} place en France et à la 4^e en Europe pour la Banque Privée ;
- gère 292 milliards d'euros d'actifs pour compte de tiers ;
- est le n°1 européen du courtage et de l'épargne en ligne (Cortal Consors) ;
- se classe n°1 en Europe continentale pour les services immobiliers aux entreprises ;
- avec BNP Paribas Securities Services, qui traite annuellement plus de 23 millions d'opérations, est le n°1 européen de la conservation de titres, pour un montant de 2 473 milliards d'euros ;
- est le n°1 mondial des financements de projets ;
- est n°1 pour les fusions-acquisitions en France, et dans le Top 5 européen ;
- est le n°2 européen pour les émissions obligataires d'entreprises en euros ;
- occupe le 3^e rang en Europe pour les crédits syndiqués ;
- est un leader mondial pour le financement du secteur des matières premières et de l'énergie.

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 socio-professionnelle, a pour mission d'accompagner la Banque dans sa communication à destination des investisseurs "personnes physiques" de BNP Paribas. Prédé par Michel Pébereau, il s'est à nouveau réuni le 8 mars 2005, séance au cours de laquelle les membres du Comité ont pu se prononcer, entre autres, sur les documents édités par BNP Paribas dans la seconde partie de l'exercice 2004 et au début de 2005. Le projet et la thématique du Rapport annuel 2004 ont ainsi été présentés aux participants, certains d'entre eux faisant ensuite le compte-rendu de leur participation au salon Actionaria de novembre 2004, 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 vu alors proposer les initiatives envisagées par la Banque pour la prochaine Assemblée générale du 18 mai 2005, 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 Département de la gestion des risques de la Banque.

0800 666 777
BNP PARIBAS EN ACTIONS

Le Numéro Vert pour en savoir plus... !
Cours de Bourse actualisé toutes les dix minutes...
Le carnet de l'actionnaire... Les visites et conférences
qui vous sont réservées... Des interviews...

EXCLUSIVEMENT
POUR LES MEMBRES DU CERCLE BNP PARIBAS !

Infos pratiques

ZOOM SUR LE NOMINATIF PUR

Des prestations attractives :

- gratuité des droits de garde⁽¹⁾⁽²⁾ ;
- invitation systématique à l'Assemblée générale, sans nécessité d'établissement d'un certificat d'immobilisation de vos titres BNP Paribas ;
- expédition automatique de toutes les publications destinées aux actionnaires de BNP Paribas.

Des conditions étudiées :

- un commissionnement préférentiel de 0,65 % HT du montant brut de la négociation jusqu'à 91 469,41 euros (600 000 francs), avec un minimum de 7,32 euros HT (48 francs) ;
- dégressif pour les négociations de montants supérieurs ;
- sans autre frais⁽³⁾ ;
- le remboursement, dans la limite de 35 euros et sur production de la présente lettre, des éventuels frais de transfert qui pourraient être perçus par votre intermédiaire financier actuel.

Des communications facilitées...

- un Numéro Vert (appel gratuit) : **0800 600 700** (de l'étranger : +33 (1) 40 14 80 37) pour tout renseignement et pour vos négociations ;
- un numéro de télécopie : **01 55 77 34 17** ;
- des ordres acheminés le jour même en Bourse de Paris s'ils sont reçus avant 16 h...

... et sécurisées grâce à un contrat de prestations boursières et à un numéro de code confidentiel.

Spécial Internet

Un site Internet "GISnomi" (<http://gisnomi.bnpparibas.com>) est à la disposition des actionnaires de la Banque. Ce site, entièrement sécurisé, vous permet, grâce à un code d'accès doublé d'un mot de passe, de consulter vos avoirs (et leur historique) en actions BNP Paribas inscrites sous la forme du nominatif pur ainsi que de transmettre et de suivre vos ordres de Bourse. Pour faire transférer vos actions BNP Paribas au nominatif pur, adressez-vous vite à votre intermédiaire financier et/ou renseignez-vous au Numéro Vert **0800 600 700** (appel gratuit).

(1) Les titres inscrits sous la forme du nominatif pur ne supportent pas de droit de garde. Toutefois, pour vos actions BNP Paribas comptabilisées sur un PEA (Plan d'épargne en actions) chez un intermédiaire, celui-ci peut être amené à prélever des frais imputables aux charges de sa propre gestion.

(2) Les actionnaires dont les actions BNP Paribas sont déposées dans l'une de nos agences ou chez Cortal Consors ne supportent pas de droit de garde pour ces titres.

(3) Hors impôt de Bourse de 0,3 % pour les transactions supérieures à 7 650 euros (frais inclus).

Agenda des actionnaires

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

■ **12 mai 2005** : chiffres du premier trimestre 2005 ■ **18 mai 2005** : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2004 ■ **30 mai 2005** : mise en paiement du dividende de l'exercice 2004⁽²⁾ ■ **28 juin 2005** : réunion actionnaires à Cannes ■ **2 août 2005** : publication des résultats du premier semestre 2005 ■ **7 novembre 2005** : résultats du troisième trimestre 2005 ■ **8 novembre 2005** : rencontre actionnaires à Strasbourg ■ **16 novembre 2005** : réunion actionnaires à Lyon ■ **18 et 19 novembre 2005** : salon Actionaria

(1) Sous réserve de modifications ultérieures. (2) Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale.

Contacts actionnaires

Vous êtes actionnaire : BNP Paribas souhaite donc vous fournir des informations complètes, rapides et claires sur ses activités et ses résultats. Pour établir un dialogue simple entre nous, six possibilités vous sont offertes.

■ Avec les conseillers, dans tous les points de vente du Groupe BNP Paribas.

■ Par Minitel, en composant le **3614 BNPPACTION**, où vous trouverez les informations récentes sur BNP Paribas ainsi que l'évolution de l'action.

■ En écrivant au service qui vous est réservé : BNP Paribas Actionnariat individuel, 3, rue d'Antin, 75002 Paris. Fax : 01 42 98 21 22.

■ Par téléphone : 01 40 14 63 58 ou 01 42 98 21 61. Pour les manifestations reprises dans *La Vie du Cercle* ou pour accéder au *Journal téléphonique "BNP Paribas en actions"*, composez le **0800 666 777** (Numéro Vert).

■ 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 vos transactions : **0800 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 et de renseigner la rubrique "Recevoir nos communiqués". <http://invest.bnpparibas.com> puis "Mailing list/alertes"

Données financières et boursières

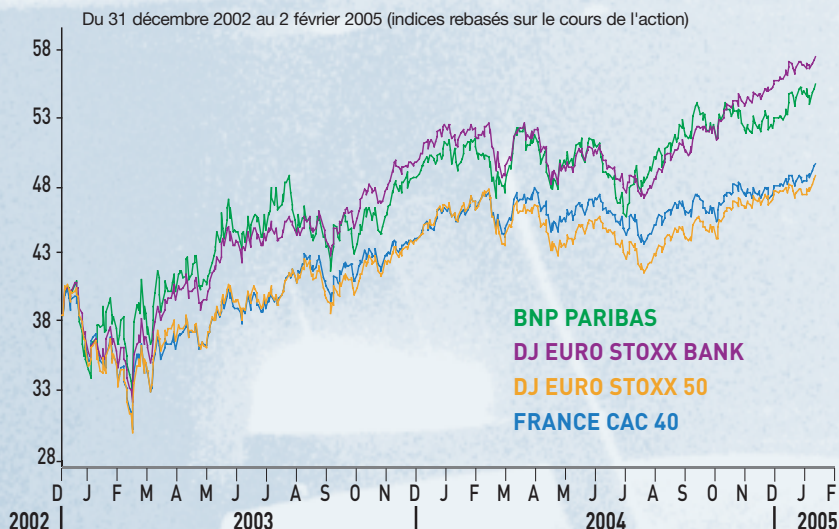
■ RÉSULTATS ANNUELS 2004

(en millions d'euros)	2004	2003	2004/2003
● Produit net bancaire	18 823	17 935	+ 5,0 %
● Frais de gestion	- 11 592	- 11 285	+ 2,7 %
● Résultat brut d'exploitation	7 231	6 650	+ 8,7 %
● Coût du risque	- 678	- 1 361	- 50,2 %
● Résultat d'exploitation	6 553	5 289	+ 23,9 %
● Éléments hors exploitation	352	297	+ 18,5 %
● Résultat avant impôt	6 905	5 586	+ 23,6 %
● Impôt	- 1 830	- 1 481	+ 23,6 %
● Intérêts minoritaires	- 407	- 344	+ 18,3 %
● Résultat net part du Groupe	4 668	3 761	+ 24,1 %
● Coefficient d'exploitation	61,6 %	62,9 %	- 1,3 pts
● ROE après impôt	16,8 %	14,3 %	+ 2,5 pts

■ L'ACTION BNP PARIBAS

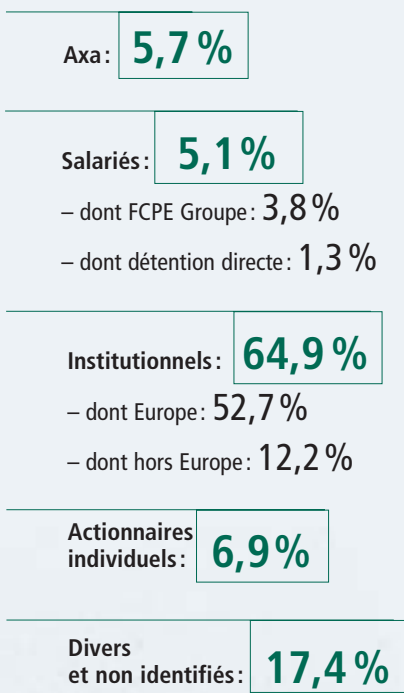
➔ Avec un cours de 53,30 euros au 31 décembre 2004, l'action s'inscrit en croissance de 6,77 % par rapport au 31 décembre 2003 (49,92 euros), quand l'indice sectoriel européen EuroStoxxBank progressait de 10,85 %. Depuis le début de l'exercice 2004, les indices généraux CAC 40 pour la France et EuroStoxx 50 concernant la zone Euro ont progressé respectivement de 7,40 % et de 6,90 %.

➔ En moyenne période, depuis le 31 décembre 2002 jusqu'au 2 février 2005, date de l'arrêt des résultats annuels 2004 de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 44,09 % contre 28,98 % pour le CAC 40 et 26,65 % pour le DJ Euro Stoxx 50. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires de l'Euroland croissait de 49,22 %.

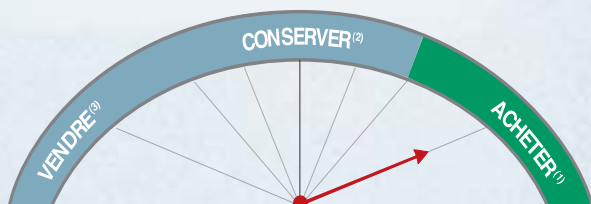


LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas
au 31 décembre 2004:



L'OPINION DES ANALYSTES



Consensus au 16 février 2005, d'après les recommandations de 22 bureaux d'analystes.

(1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée : 17 analystes.

(2) Conserver/Neutre : 5. — (3) Vendre/Alléger : 0.

RENTABILITÉ TOTALE POUR L'ACTIONNAIRE D'UN PLACEMENT EN ACTIONS BNP PARIBAS

■ Depuis la privatisation d'octobre 1993

● Investissement initial

1 action au cours de l'offre publique de vente (OPV) le 18 octobre 1993 = 36,59 euros

● Réinvestissement des dividendes et attribution en mars 1995

d'une action pour 10 acquises à l'OPV et conservées dix-huit mois

● Division par deux du nominal

du titre le 20 février 2002

● Valorisation au 31 décembre 2004

3,0359 actions à 53,30 euros, soit 161,81 euros

→ **Capital initial multiplié par 4,42**
Taux de rendement actuariel : 14,18% par an

■ Sur 5 ans

● Investissement initial

1 action au cours d'ouverture du 03/01/2000 = 92 euros

● Réinvestissement des dividendes

Division par deux du nominal du titre le 20 février 2002

● Valorisation au 31 décembre 2004

2,381 actions à 53,30 euros, soit 126,91 euros

→ **Capital initial augmenté de 38%**
Taux de rendement actuariel : 6,65% par an

➔ Fox-Pitt, Kelton – Outperform :

« L'action reste bon marché par rapport à celles de ses concurrents » (3 février 2005).

➔ Natexis Bleichroeder – Liste recommandée :

« Un objectif : la croissance des revenus » (4 février 2005).

➔ JPMorgan – Overweight :

« Des résultats opérationnels solides, qui confirment la forte capacité de la banque à générer du cash flow » (4 février 2005).

➔ IXIS Securities – Renforcer :

Les titres heureux n'ont pas d'histoire ? » (4 février 2005).

➔ Merrill Lynch – Buy :

« Des revenus au plus haut historique... encore » (3 février 2005).