

le Cercle des Actionnaires

BNP PARIBAS

Entretien

avec



Michel Pébereau,

Président du Conseil
d'administration

et



Baudouin Prot,

Administrateur,
Directeur Général

La Lettre des membres du Cercle BNP Paribas

● **BNP Paribas a publié pour 2003 des résultats de très bonne facture; pouvez-vous nous en exposer les faits marquants?**

Ces résultats confirment la capacité de BNP Paribas, non seulement à réaliser de bonnes performances dans une conjoncture difficile, mais aussi à accélérer son développement lorsque l'environnement s'améliore. La progression des revenus (+ 6,8% en 2003), plus rapide que celle des frais de gestion (+ 3%), conduit à une forte hausse du résultat brut d'exploitation (+ 13,9%), qui a atteint l'an dernier le niveau le plus élevé de l'histoire de la Banque, avec 6,65 milliards d'euros. Grâce à la baisse régulière du coût du risque, le résultat d'exploitation, qui donne la mesure véritable de la capacité bénéficiaire de l'activité de BNP Paribas, augmente de plus de 900 millions d'euros, à 5,3 milliards; cela représente une croissance de 25,7% à périmètre et taux de change constants. Le bénéfice net atteint 3,76 milliards d'euros, en hausse de 14,1%.

● **Comment se répartissent vos activités, et quelle a été la contribution de chaque pôle à ces bons résultats d'ensemble?**

Au cours des dernières années, BNP Paribas a fortement internationalisé et élargi le spectre de ses activités. La Banque de Détail assure aujourd'hui 54% du produit net bancaire, avec une présence forte en France et en Europe, mais aussi aux États-Unis avec BancWest. En 2003, ce domaine d'activités a réalisé des performances satisfaisantes:

– avec une croissance de son PNB de 3%, le réseau de détail en France s'est montré particulièrement efficace: son parc de comptes s'est encore accru de 120 000 unités, après 104 000 ouvertures nettes en 2002; BNP Paribas gagne donc des parts de marché. La mise en place de la banque multicanal (qui intègre réseau traditionnel, centres d'appel, téléphone et Internet) nous permet d'utiliser les techniques les plus modernes de communication pour mieux servir nos clients, tout en conservant une grande densité de contacts dans les agences;

– le pôle de Services Financiers et Banque de Détail à l'International a également réalisé de bonnes performances opérationnelles; ses recettes ont progressé de 4% à périmètre et taux de change constants, même si la traduction en euros de cette augmentation est limitée à 0,5% du fait de la baisse du dollar.

Les activités de Banque de Financement et d'Investissement assurent aujourd'hui 32% de nos revenus. Les recettes de ce pôle ont enregistré en 2003 une croissance de 13,1%, notamment en raison de la forte augmentation des émissions obligataires et de l'élargissement de nos parts de marché dans cette activité. Au total, le métier a retrouvé en 2003 les

plus hauts niveaux de rentabilité qu'il avait atteints en 2000.

Enfin nos activités de Banque Privée et de Gestion d'Actifs, qui réalisent 14% de nos revenus, ont progressé de 8% l'an dernier : notre groupe a su tirer parti du rebond des marchés d'actions au second semestre.

● Quelles sont vos prévisions pour l'année en cours ?

En l'absence de choc majeur, le groupe devrait de nouveau améliorer ses résultats en 2004, grâce à sa capacité à contenir les coûts de fonctionnement, à bien contrôler les risques et à développer l'ensemble de ses activités. Les rythmes de progression des différents métiers ne seront toutefois pas nécessairement identiques à ceux de l'année dernière :

- la croissance devrait être significative dans le domaine de la Banque Privée et de la Gestion d'Actifs après une année 2003 au cours de laquelle a été atteint un point bas ;
- dans le secteur de la Banque de Détail, nous espérons tirer parti d'un regain de l'activité en Europe, et du maintien du même dynamisme aux États-Unis ;
- concernant la Banque de Financement et d'Investissement, après une année 2003 exceptionnelle, nous pourrions assister en 2004 à une conjoncture moins favorable en matière d'activités de marché.

● Quels sont vos projets pour accélérer votre dynamique de croissance ?

Notre importante capacité financière nous donne les moyens d'une ambition fondée à la fois sur la croissance organique et sur la politique de croissance externe qui est la nôtre : des acquisitions ciblées, présentant des risques d'exécution limités et respectant des critères financiers stricts. Nous pouvons alors mobiliser jusqu'à 6 milliards d'euros pour la croissance externe.

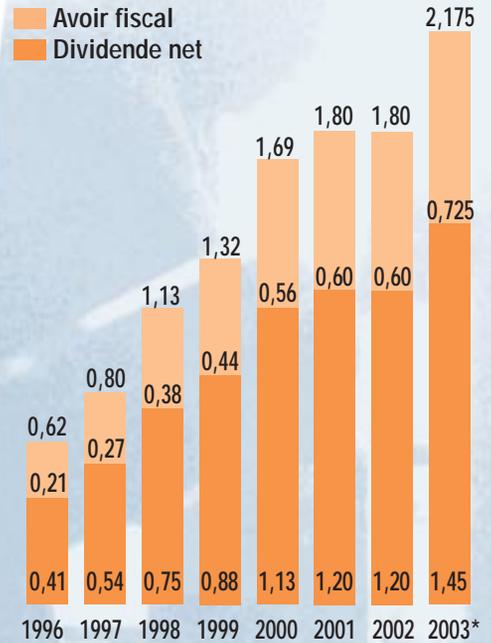
En Banque de Détail, nous sommes l'un des rares acteurs à disposer pour notre développement d'une "double option", puisque nous avons le choix entre accélérer notre croissance en Europe ou en Amérique, et aussi entre acquérir des réseaux classiques ou des sociétés de services financiers spécialisés.

Un exemple : les services financiers spécialisés, où notre groupe est constitué d'un ensemble de sociétés leaders en Europe : Cetelem, spécialiste du crédit à la consommation, présent dans 23 pays, avec des positions clés en Europe du Sud et de l'Est, réalise déjà 51% de sa production de crédits hors de France ; il en va de même pour l'UCB en matière de crédit immobilier, qui en 2003 a contracté 52% de ses nouveaux engagements à l'étranger, ainsi que pour BNP Paribas Lease Group, dans les services aux entreprises (32%), et Arval PHH dans la location de flottes de voitures avec services (67%). Peu d'autres groupes financiers – à l'exception de Citigroup et GE Capital – disposent d'un tel dispositif européen d'acteurs spécialisés. Chacune de ces sociétés est susceptible de réaliser des opérations de croissance externe dans son métier. Depuis la naissance de BNP Paribas, en quatre ans, nous avons investi pour 9 milliards d'euros en croissance externe, dont 10% en France et 90% hors de France, et pour cette dernière partie, pour moitié en Europe et pour moitié aux USA.

● Quels signes tangibles de votre confiance en l'avenir allez-vous donner à vos actionnaires ?

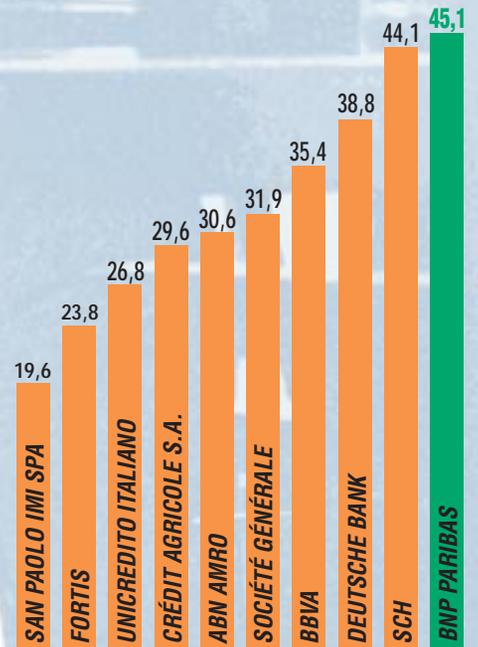
BNP Paribas est aujourd'hui en mesure d'améliorer sa politique de distribution tout en accélérant son développement. Nous allons donc proposer à l'Assemblée générale une augmentation du dividende de 21% au titre de l'exercice 2003 ; cette augmentation significative porterait notre taux de distribution à environ 35%. Nous avons également lancé en août 2003 un programme de rachats d'actions à hauteur de 2 milliards d'euros, que nous pouvons mettre en œuvre dans des conditions favorables compte tenu des cours actuels de l'action BNP Paribas et de notre confiance dans son potentiel d'appréciation à moyen terme. ■

Un dividende en augmentation de 21 %



(* Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 28 mai 2004.

Première capitalisation boursière de la zone Euro *



(* En milliards d'euros. Chiffres au 6 février 2004.

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

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

Il sera proposé à la prochaine Assemblée générale (du 28 mai 2004) la mise en distribution, à compter du 11 juin 2004, d'un dividende de 1,45 euro net par action (cf : ci-contre), soit 2,175 euros avoir fiscal compris (au taux de 50 % pour les personnes physiques résidentes françaises); le dividende proposé est donc en progression de 20,8% par rapport à celui versé en 2003. Le taux de distribution s'établirait à 34,8% contre 32,6% en 2003.

Au regard de l'ISF 2004, quelles valeurs dois-je prendre en compte pour l'action BNP Paribas ?

Vous avez le choix entre prendre en compte :

- soit le dernier cours connu au 31 décembre 2003 : 49,92 euros ;
- soit la moyenne des derniers cours des 30 dernières séances de Bourse de 2003 : 47,91 euros.

À quels niveaux sont fixés les différents seuils d'imposition et abattements qui s'appliquent aux placements en actions ? Y a-t-il des changements pour les revenus perçus en 2004 ?

L'abattement sur les dividendes (calculé avoir fiscal compris) se monte toujours à 1 220 euros pour une personne seule et à 2 440 euros pour un couple marié ; le seuil de cessions au-dessus duquel est perçu l'impôt sur les plus-values reste fixé à 15 000 euros pour les opérations réalisées en 2004. De même, la limite du versement sur les PEA est maintenue à 132 000 euros par personne. L'imposition des plus-values de cession sur valeurs mobilières est fixée à 26 % ; il est envisagé d'ajouter une taxe de 0,3% à compter du 1^{er} juillet 2004 dans le cadre du plan solidarité pour les personnes âgées (les plus-values de cession sur valeurs mobilières seraient ainsi taxées à 26,3%).

Quel est l'état actuel de la réforme liée à la suppression de l'avoir fiscal ?

Tout d'abord, précisons que le régime de l'avoir fiscal est maintenu pour les dividendes versés en 2004. Ce n'est qu'à partir de 2005 (dividendes servis au titre de l'exercice 2004, pour l'impôt dû en 2006) que la réforme entrera en vigueur. En l'état actuel des textes législatifs, l'imposition s'articulerait ainsi :

- prélèvements sociaux de 10 % (sur la totalité du dividende versé) ;
- abattement de 50 % sur le montant des revenus distribués ;
- déduction d'un abattement de 1 220 euros (célibataires, veufs ou divorcés) ou de 2 440 euros (couples soumis à imposition commune) ;
- imposition au taux de l'impôt sur le revenu ;
- crédit d'impôt venant en déduction de cette imposition : 50% du dividende versé, plafonné à 115 euros pour une personne seule et à 230 euros pour les couples soumis à imposition commune. Le crédit d'impôt sera récupérable dans le cadre du PEA.

Jusqu'à quand peut-on acheter des actions BNP Paribas pour toucher le dividende 2003 qui sera payé le 11 juin 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" :

- 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 (soit le jeudi 10 juin 2004 au plus tard) pour avoir droit à l'intégralité du dividende brut ;
- 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 11 juin 2004 :
 - pour toucher l'intégralité de ce dividende (net + avoir fiscal), il conviendra d'avoir acquis le titre pendant la liquidation boursière précédant le détachement du dividende, soit le 25 mai 2004 au plus tard ;
 - si vous procédez à des acquisitions du 26 mai au 24 juin 2004 (date de liquidation du mois de juin), vous ne serez alors pas encore propriétaire de vos titres lors du détachement du 11 juin 2004 (puisque vous n'en serez livrés que le 30 juin) ; vous ne percevrez donc "directement" ni le dividende ni l'avoir fiscal. Par contre, vous percevrez de votre intermédiaire une indemnité compensatrice égale au montant net du dividende. Cette indemnité, fiscalement assimilée à une plus-value, ne donne pas droit à l'avoir fiscal.

Comité de liaison des actionnaires

Le Comité de liaison, composé de 12 actionnaires individuels (dont deux membres du personnel) choisis pour leur représentativité tant géographique que socioprofessionnelle, a pour mission d'accompagner la Banque dans sa communication à destination des investisseurs "personnes physiques" de BNP Paribas. Présidé par Michel Pébereau, et en présence de Michel François-Poncet (Vice-Président du Conseil d'administration), il s'est à nouveau réuni le 27 février 2004, 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 2003, c'est-à-dire les *Lettre aux actionnaires* n°19 et *Lettre au Cercle* n°34 distribuées en octobre 2003 (présentant toutes deux les résultats des six premiers mois de l'exercice 2003), puis la correspondance *La Vie du Cercle* n° 35 de janvier 2004. Le projet et la thématique du *Rapport annuel 2003* sont alors présentés aux participants, certains d'entre eux faisant ensuite le compte-rendu de leur participation au salon Actionaria de novembre 2003, au cours duquel ils ont tenu à assurer la promotion du Comité. Puis est évoquée la réédition du *Guide de l'Actionnaire*, dont le projet de plan et les principales rubriques sont présentés. Le Comité se voit proposer les initiatives envisagées par la Banque pour la prochaine AG du 28 mai 2004, et se prononce sur les orientations qu'il souhaite voir retenues. Enfin, est effectuée une présentation, après sa refonte complète, du contenu et des fonctionnalités de notre site Internet réservé aux investisseurs privés. La réunion s'est achevée par un exposé sur les activités de Cetelem, leader européen du crédit à la consommation.

0800 666 777

BNP PARIBAS EN ACTIONS

Le numéro Vert pour en savoir plus... !

Cours de Bourse actualisés 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 !

Agenda des actionnaires

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

- 6 mai 2004 : chiffres du 1^{er} trimestre 2004
- 28 mai 2004 : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2003
- 2 août 2004 : publication des résultats semestriels 2004
- 28 septembre 2004 : réunion actionnaires à Nantes
- 13 octobre 2004 : rencontre actionnaires à Versailles
- 4 novembre 2004 : chiffres du 3^e trimestre 2004
- 19 et 20 novembre 2004 : salon Actionaria

(1) Sous réserve de modifications ultérieures.

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) 58 13 51 41) 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 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 7 660 euros.

RÉSULTATS ANNUELS 2003

(en millions d'euros)	2003	2002	2003/2002
● Produit net bancaire	17 935	16 793	+ 6,8%
● Frais de gestion	- 11 285	- 10 955	+ 3,0%
● Résultat brut d'exploitation	6 650	5 838	+ 13,9%
● Coût du risque	- 1 361	- 1 470	- 7,4%
● Résultat d'exploitation	5 289	4 368	+ 21,1%
● Éléments hors exploitation	297	445	- 33,3%
● Résultat avant impôt	5 586	4 813	+ 16,1%
● Impôt	- 1 481	- 1 175	+ 26,0%
● Intérêts minoritaires	- 344	- 343	+ 0,3%
● Résultat net part du Groupe	3 761	3 295	+ 14,1%
● Coefficient d'exploitation	62,9%	65,2%	- 2,3 pts
● ROE annualisé après impôt	14,3%	13,5%	

L'ACTION BNP PARIBAS

➔ Avec un cours de 49,92 euros au 31 décembre 2003, l'action s'inscrit en croissance de 28,56% par rapport au 31 décembre 2002 (38,83 euros); par comparaison, le CAC 40 a progressé de 16,12% au cours de l'exercice 2003 (EuroSTOXX 50: + 15,68%), et l'indice DJ Euro STOXX Bank de 30,98%.

➔ En moyenne période, depuis le 2 janvier 2001 jusqu'au 6 février 2004, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats annuels de l'exercice 2003 de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 7,1% contre -37,49% pour le CAC 40 et -39,73% pour le DJ Euro STOXX 50. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires de l'Euroland reculait de 19,42%.

➔ Ainsi, avec une capitalisation boursière de 45,1 milliards d'euros au 6 février 2004, BNP Paribas occupe-t-il toujours la première place des groupes bancaires de la zone euro.



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 a été aménagé un espace spécialement dédié 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>

Données financières et boursières

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas
au 31 décembre 2003

Axa : **5,8%**

Salariés : **5,1%**

– dont FCPE Groupe : 3,8%

– dont détention directe : 1,3%

Institutionnels : **67,1%**

– dont Europe : 55,3%

– dont hors Europe : 11,8%

Actionnaires
individuels : **7,1%**

Autres
et non identifiés : **14,9%**

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
le 18 octobre 1993 = 36,59 euros/240 francs

● 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 2003

2,9106 actions à 49,92 euros, soit 145,30 euros / 953,11 francs

→ Capital initial multiplié par 3,97
Taux de rendement actuariel : 14,46 % par an

■ Sur cinq ans

● Investissement initial

1 action au cours d'ouverture du 04/01/1999 = 73,04 euros /
479,11 francs

● Réinvestissement des dividendes

Division par deux du nominal du titre le 20 février 2002

● Valorisation au 31 décembre 2003

2,3462 actions à 49,92 euros, soit 117,12 euros/768,26 francs

→ Capital initial augmenté de 60,4 %
Taux de rendement actuariel : 9,92 % par an

L'OPINION DES ANALYSTES



Consensus au 20 février 2004, d'après les recommandations
de 23 bureaux d'analystes.

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

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

➔ Merrill Lynch - Buy :

« BNP Paribas demeure notre choix préféré en France »
(5 février 2004).

➔ CDC Ixis - Renforcer :

« Une solide progression des résultats, des fondamentaux
de bonne qualité » (6 février 2004).

➔ Citigroup Smith Barney - Buy :

« Une valorisation attractive » (5 février 2004).

BNP PARIBAS La Lettre du Cercle BNP PARIBAS est éditée par BNP PARIBAS/FC - 16, bd des Italiens, 75450 Paris Cedex 09.

Directeur de la publication : Philippe Bordenave. Responsable d'édition : Patrice Ménard. Responsable de la fabrication : Patrick Fleury.

Responsable de l'information financière : Philippe Aguinier. Conception et réalisation : L'GENCE - Responsable d'édition : Marc Renault.

Maquettiste : Corinne Mulot. Secrétaire de rédaction : Maya Paumelle. Impression : Gibert Clarey.