

La Lettre

AUX ACTIONNAIRES



DR

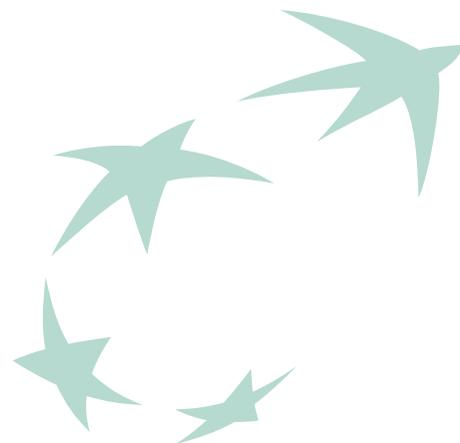
Michel Pébereau,
Président du Conseil
d'administration
et



DR

Baudouin Prot,
Administrateur,
Directeur Général

BNP PARIBAS



Chers actionnaires,

BNP Paribas a publié pour 2003 des résultats qui confirment la capacité de votre entreprise, 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% par rapport à 2002), plus rapide que celle des frais de gestion (+ 3%), a en effet 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. Au total, le bénéfice net atteint 3,76 milliards d'euros, en hausse de 14,1%.

Chacun des grands pôles d'activité a contribué à ces bons résultats d'ensemble :

- le produit net bancaire de la Banque de Détail en France, assurant 26% de l'ensemble de nos revenus, a connu une croissance de 3%; le réseau de nos points de vente en France s'est en effet 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 ;
- le pôle de Services Financiers et Banque de Détail à l'International a également réalisé de bonnes performances opérationnelles ; ses recettes (28% du total du groupe) 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 ...

n° 20 ■ MARS 2004





... 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. Ce 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.

En l'absence de choc majeur, BNP Paribas 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.

En termes de développement, notre 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 nos critères financiers, qui sont stricts. Depuis la naissance de BNP Paribas, en quatre ans, nous avons déjà investi pour 9 milliards d'euros en croissance externe.

Enfin, nous allons proposer à l'Assemblée générale une augmentation du dividende de 21 % au titre de l'exercice 2003, pour le fixer à 1,45 euro net par action, soit 2,175 euros avoir fiscal au taux de 50 % compris ; cette augmentation significative porterait notre taux de distribution à environ 35 %. La date de paiement prévue est le 11 juin 2004.

J. Pébereau

BD
Cov.

Les membres du Cercle BNP Paribas sont les 53 000 actionnaires individuels possédant au moins 200 titres de l'entreprise. Ils sont destinataires trois fois par an, en alternance avec une lettre d'information financière présentant les résultats annuels et semestriels, et un compte-rendu de l'Assemblée générale, d'une correspondance *La Vie du Cercle* les conviant à des manifestations de nature artistique ou culturelle auxquelles la Banque s'est associée, de même qu'à des séances de formation : celles-ci concernent les opérations en Bourse (analyses technique et financière), la gestion patrimoniale et les *warrants*, ainsi que l'Internet financier. Enfin, des conférences scientifiques ou des visites de sites industriels sont fréquemment organisées. Pour faciliter l'accès à tous ces services, un numéro Vert (appel gratuit) a été mis en place, qui comprend également un *Journal téléphonique "BNP Paribas en actions"* riche de nombreuses fonctionnalités (cours de Bourse, carnet de l'actionnaire, etc.).

Rejoignez-nous vite pour profiter de tous ces avantages ; pour ce faire, il vous suffit d'adresser au Service des Relations Actionnaires, dont l'adresse courrier figure dans la rubrique « Contacts Actionnaires », un relevé de portefeuille certifiant votre possession d'au moins 200 actions BNP Paribas, afin qu'il soit immédiatement procédé à votre inscription.

ISF : cours à retenir

Au regard de l'ISF 2004, vous avez le choix de 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).

Comité de liaison des actionnaires

COMPTE-RENDU DE LA RÉUNION DU 27 FÉVRIER 2004

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 les principales rubriques sont présentées.

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.

Contacts actionnaires

Vous êtes actionnaire : BNP Paribas souhaite donc vous fournir des informations complètes, rapides et claires sur ses activités et ses résultats.

Pour établir un dialogue simple entre nous, cinq possibilités vous sont offertes.

- Avec les conseillers, dans tous les points de vente du Groupe BNP Paribas.
- Par Minitel, en composant le **3614 BNPPACTION**, où vous trouverez les informations récentes sur BNP Paribas, ainsi que l'évolution de l'action.
- En écrivant au service qui vous est réservé : BNP Paribas Actionnariat individuel, 3, rue d'Antin, 75002 Paris. Fax : 01 42 98 21 22.
- En vous connectant à notre site Internet : <http://invest.bnpparibas.com>, au sein duquel 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 : **0 800 600 700**.

MAILING LIST

Inscrivez-vous sur la mailing list pour être en prise directe avec l'information financière sur BNP Paribas ! Pour cela, il vous suffit simplement de vous connecter sur notre site Internet et de renseigner la rubrique "Recevoir nos communiqués".

<http://invest.bnpparibas.com>

Agenda des actionnaires

➔ Vos prochains rendez-vous avec le Groupe BNP Paribas*

- **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

* Sous réserve de modifications ultérieures.

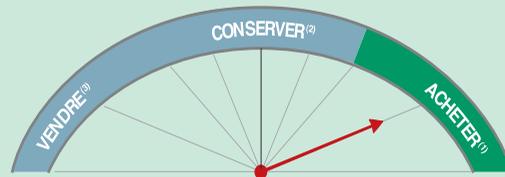
Données financières et boursières

■ L'OPINION DES ANALYSTES

➔ 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).



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

■ 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 (Euro STOXX 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-elle toujours la première place des groupes bancaires de la zone euro.



Source: Datastream - Du 02/01/2001 au 06/02/2004.

■ 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/240 francs.

● Réinvestissement des dividendes et attribution en mars 1995
d'une action pour dix 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.

■ 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%**

Divers et non
identifiés : **14,9%**

Institutionnels : **67,1%**

– dont Europe : **55,3%**

– dont hors Europe : **11,8%**

Actionnaires
individuels : **7,1%**

La lettre des actionnaires 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 Aguignier. Conception et réalisation : L'ÉCARTÉ Impression : Imprimerie nouvelle de Viarmes.