

# La Lettre

AUX ACTIONNAIRES

**BNP PARIBAS**



DR

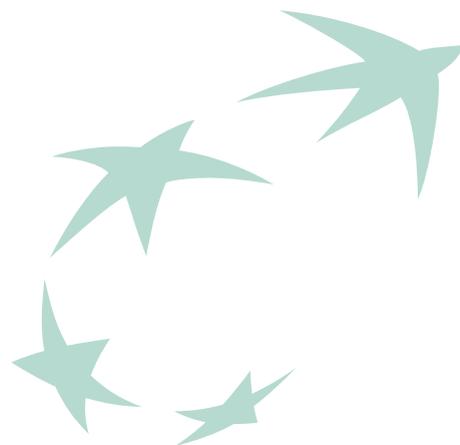
Michel Pébereau,  
Président de BNP Paribas

et



DR

Baudouin Prot,  
Administrateur,  
Directeur Général



Chers actionnaires,

**A**u deuxième trimestre 2004, la reprise économique s'est confirmée, plus forte aux États-Unis qu'en Europe, avec pour corollaires une certaine hausse des taux d'intérêt à long terme et une stabilisation du dollar par rapport à l'euro. Les marchés boursiers ont consolidé leur remontée de l'année 2003, mais sans marquer de nouveaux progrès.

Dans cet environnement complexe, BNP Paribas réalise un produit net bancaire trimestriel de 4743 millions d'euros, en hausse de 2,0% par rapport à celui du deuxième trimestre 2003 ; cette croissance des recettes s'accompagne d'une baisse de 1,3% des frais de gestion.

Le résultat brut d'exploitation est ainsi porté à 1903 millions d'euros, en progression de 7,2% par rapport à la période correspondante de 2003.

La charge de provisionnement est inférieure de 32,4% à celle du deuxième trimestre 2003 ; après le niveau élevé des années 2002 et 2003, au cours desquelles le coût du risque avait atteint 0,50% des actifs moyens pondérés, celui-ci est aujourd'hui revenu à un plus bas niveau historique. Le résultat d'exploitation du trimestre s'établit ainsi en hausse de 15,9% par rapport au deuxième trimestre 2003. Au total, le résultat net part du Groupe, à 1352 millions d'euros, est en très forte augmentation (+ 49,9%) ; c'est le plus important des résultats nets des banques de la zone Euro.

Sur l'ensemble du premier semestre 2004, le coefficient d'exploitation s'améliore de 2,3 points par comparaison avec la même période de l'exercice écoulé ; à 60,3%, il témoigne de la compétitivité accrue de votre société par rapport à ses principaux concurrents internationaux. La rentabilité annualisée de ses capitaux propres – toujours plus élevée au 1<sup>er</sup> semestre qu'au deuxième – se monte à 18,5%.

Ces bonnes performances sont le résultat d'une activité soutenue de chacun de nos ...

n° 21

■ septembre 2004





... métiers. Peu des autres grands acteurs bancaires européens ont connu une telle évolution de leurs activités au 2<sup>e</sup> trimestre 2004 :

- la Banque de Détail a enregistré une progression de 5,1% de son produit net bancaire par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2003, et de 13,8 % de son résultat avant impôt ;
- l'activité du pôle Asset Management & Services a connu un rebond significatif, avec la croissance de 50,3% de son résultat avant impôt par rapport à la période équivalente de l'année dernière ;
- enfin, notre Banque de Financement et d'Investissement renforce ses positions commerciales, tout en abaissant très significativement son coût du risque. Son coefficient d'exploitation est le meilleur de toutes les banques en Europe, et se situe au deuxième rang mondial derrière Citigroup ; cela contribue à la récurrence des résultats.

Au 30 juin 2004, les capitaux propres de la Banque, part du Groupe, s'élèvent à 27,5 milliards d'euros et le noyau dur du ratio international de solvabilité s'établit à 8,4%. La solidité du bilan de notre entreprise a d'ailleurs conduit Standard & Poor's à relever à AA, le 6 juillet 2004, la note attribuée à BNP Paribas, pour rejoindre ainsi le niveau très favorable de l'appréciation déjà portée sur la Banque par Moody's et Fitch, les deux autres principales agences de notation.

Le Groupe est déterminé à mobiliser ses ressources pour accélérer son développement dans la rentabilité. La stratégie de BNP Paribas est centrée :

- sur la croissance organique et sur l'amélioration de ses positions concurrentielles dans chacun de ses grands métiers ;
- sur une croissance externe ciblée, présentant des risques d'exécution limités et induisant une forte création de valeur à terme rapproché. Depuis le début de l'année 2004, nous avons ainsi conclu des accords d'acquisition pour près de 2 milliards d'euros aux États-Unis et en Europe ; nous avons en particulier saisi deux opportunités, l'une sur le marché du crédit à la consommation en Russie et la seconde sur celui de la Banque de Détail en Turquie, qui constitueront de nouveaux leviers de croissance pour les années à venir.

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

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. Ces manifestations se tiennent tant en province qu'en région parisienne, en semaine ou le week-end. Pour faciliter l'accès à tous ces services, un **Numéro Vert (appel gratuit)** a été mis en place, qui comprend également un journal téléphonique, *BNP Paribas en actions*, riche de nombreuses fonctionnalités (cours de Bourse, carnet de l'actionnaire, 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.

## Projets de nouvelles dispositions fiscales applicables aux revenus de valeurs mobilières...

Dans le cadre du plan de solidarité pour les personnes âgées, était envisagé, à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2004, l'ajout d'une taxe de 0,3% à l'imposition – jusqu'alors fixée à un total de 26% – des plus-values de cession sur valeurs mobilières, qui en porterait le taux global à 26,3%. La loi "solidarité et autonomie" a effectivement été adoptée à la mi-juin, instituant cette contribution additionnelle de 0,3% au prélèvement social de 2%, pour l'établir désormais à 2,3%. Ce nouveau taux du prélèvement social s'appliquera aux dividendes encaissés et aux plus-values réalisées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004; toutefois:

- pour la moitié de son montant, soit 0,15%, la hausse du prélèvement social va s'appliquer par anticipation aux revenus et plus-values de l'année 2003, qui supporteront donc un taux de 2,15% à ce titre;
  - par contre, les gains enregistrés au sein d'un PEA ne seront frappés que pour leur part réalisée à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2004.
- En outre, un projet de loi relatif à l'assurance-maladie vient d'être déposé: il prévoit un relèvement de 7,5% à 8,2% du taux de la CSG frappant les revenus du patrimoine et des produits de placements. Ce nouveau taux de 8,2% s'appliquerait

également aux dividendes encaissés et aux plus-values réalisées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004; en revanche, les gains réalisés au sein d'un PEA ne seraient frappés que pour la fraction postérieure au 1<sup>er</sup> janvier 2005.

Au total, l'imposition des plus-values boursières se monterait alors *in fine* à 27%, composée:

- du taux forfaitaire: 16%;
  - des prélèvements sociaux: 11% (soit CRDS: 0,5%, CSG: 8,2%, prélèvement social: 2,3%).
- Nous vous tiendrons naturellement informés de l'adoption effective de ces nouvelles dispositions.

## Contacts actionnaires

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

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

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

- Si vos titres sont inscrits en nominatif pur, un Numéro Vert (appel gratuit) est mis à votre disposition pour 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> puis "communiqués de presse"

## Agenda des actionnaires

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

- **4 novembre 2004**: chiffres du 3<sup>e</sup> trimestre 2004 ■ **19 et 20 novembre 2004**: salon Actionaria ■ **3 février 2005**: publication des résultats annuels 2004
- **12 mai 2005**: chiffres du 1<sup>er</sup> trimestre 2005 ■ **18 mai 2005**: Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2004
- **2 août 2005**: publication des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2005 ■ **7 novembre 2005**: chiffres du 3<sup>e</sup> trimestre 2005.

\*Sous réserve de modifications ultérieures.

## Données financières et boursières

### ■ L'OPINION DES ANALYSTES

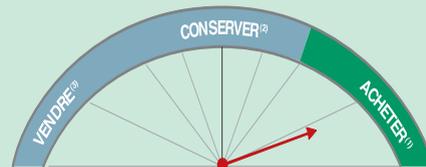
➔ **Bear Stearns – Outperform**: «Des résultats solides qui démontrent que ses activités surperforment celles de ses plus proches concurrents» (2 août 2004).

➔ **CDC IXIS – Acheter**: «Une hausse impressionnante des résultats» (5 août 2004).

➔ **Oddo Securities – Achat**: «Des résultats supérieurs aux attentes; après la résistance, la croissance» (3 août 2004).

➔ **Lehman Brothers – Overweight**: «Un surplus de capital employé de manière habile et dynamique» (2 août 2004).

➔ **Merrill Lynch – Buy**: «De très bons chiffres, et une composition favorable des revenus» (2 août 2004).



Consensus au 5 août 2004, d'après les recommandations de 22 bureaux d'analystes.  
(1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée: 18 analystes –  
(2) Conserver/Neutre: 4 – (3) Vendre/Alléger: 0

## RÉSULTATS SEMESTRIELS 2004

(en millions d'euros)	1S 04	1S 03	1S 04/1S 03
● Produit net bancaire	9 374	9 164	+ 2,3 %
● Frais de gestion	- 5 650	- 5 733	- 1,4 %
● Résultat brut d'exploitation	3 724	3 431	+ 8,5 %
● Coût du risque	- 460	- 657	- 30,0 %
● Résultat d'exploitation	3 264	2 774	+ 17,7 %
● Éléments hors exploitation	495	129	n.s.
● Résultat avant impôt	3 759	2 903	+ 29,5 %
● Impôt	- 944	- 898	+ 5,1 %
● Intérêts minoritaires	- 200	- 141	+ 41,8 %
● Résultat net part du Groupe	2 615	1 864	+ 40,3 %
● Coefficient d'exploitation	60,3 %	62,6 %	- 2,3 pts
● ROE annualisé après impôt	18,5 %	14,0 %	+ 4,5 pts

## L'ACTION BNP PARIBAS

➔ Avec un cours de 50,55 euros au 30 juin 2004, l'action s'inscrit en croissance de 1,26 % par rapport au 31 décembre 2003 (49,92 euros), quand l'indice sectoriel européen EuroStoxxBank demeurerait quasiment stable à +0,13 %. 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 4,92 % et de 1,83 %.

➔ En moyenne période, depuis le 31 décembre 2002 jusqu'au 3 août 2004, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats semestriels de l'exercice 2004 de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 27,53 % contre 19,15 % pour le CAC 40 et 13,66 % pour le DJ Euro Stoxx 50. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires de l'Euroland croissait de 26,58 %.

Du 31 décembre 2002 au 3 août 2004 (indices rebasés sur le cours de l'action)



Source: Datastream - Du 31/12/2002 au 03/08/2004.

## 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.

### ● 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 30 juin 2004

3,0356 actions à 50,55 euros, soit 153,45 euros.

➔ Capital initial multiplié par 4,2.

Taux de rendement actuariel : 14,33 % par an.

■ Depuis mi-1999, soit sur cinq ans

### ● Investissement initial

1 action au cours d'ouverture du 01/07/1999 = 80,90 euros.

### ● Réinvestissement des dividendes

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

### ● Valorisation au 30 juin 2004

2,3814 actions à 50,55 euros, soit 120,38 euros.

➔ Capital initial augmenté de près de 50 %

Taux de rendement actuariel : 8,27 % par an

## LE CAPITAL

### Répartition du capital de BNP Paribas au 6 juillet 2004 \*

Axa: **5,9 %**

Salariés: **5,6 %**

– dont FCPE Groupe: **4,2 %**  
– dont détention directe: **1,4 %**

Divers et non  
identifiés: **13,3 %**

Institutionnels: **68 %**

– dont Europe: **53,2 %**  
– dont hors Europe: **14,8 %**

Actionnaires  
individuels: **7,2 %**

\* Après réalisation de l'augmentation de capital réservée aux salariés.

La lettre aux actionnaires BNP PARIBAS est éditée par BNP PARIBAS/FDG - 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'« G E N C E. Impression : Gibert Clarey.