

La Lettre

AUX ACTIONNAIRES

Chers actionnaires,



DR

n° 19

■ SEPTEMBRE 2003

BNP PARIBAS



Comme vous le savez, j'ai annoncé à votre Assemblée Générale du 14 mai dernier mon souhait de dissocier les fonctions de Président et de Directeur Général de notre Groupe, et de confier la Direction Générale à Baudouin Prot ; notre Conseil a pris les décisions nécessaires dès le 11 juin. Ce changement a deux objectifs.

Il nous permet de mettre en œuvre, dans ce domaine, ce qui est considéré au niveau international comme la meilleure pratique. Cette dissociation renforce le rôle du Conseil d'administration et le distingue bien de celui de l'exécutif de l'entreprise, ce qui est manifestement souhaitable pour un groupe de services financiers de la taille du nôtre.

Ce changement d'organisation permet en outre d'assurer la relève de la Direction Générale dans la continuité, et au moment opportun. Entré à la BNP il y a vingt ans, Baudouin Prot a travaillé à mes côtés au cours des dix dernières années, pendant lesquelles nos équipes ont mené à bien la privatisation et la transformation en profondeur de celle-ci, puis la création de l'entreprise nouvelle qu'est BNP Paribas, tout en assurant la progression du bénéfice du Groupe du milliard de francs de 1993 aux 3,3 milliards d'euros de 2002. Il est rare qu'un dirigeant ait été préparé avec autant de soin à assurer la Direction Générale d'une entreprise. Il a l'âge qui était le mien lorsque cette responsabilité m'a été confiée, et notre Groupe se porte bien, comme le montrent ses résultats semestriels. C'est pourquoi j'ai choisi ce moment pour lui transmettre mes fonctions.

Notre Conseil a bien voulu me confier la Présidence du Groupe. À ce titre, je continuerai à veiller à son bon fonctionnement, ainsi qu'à celui de ses Comités. Il est également prévu que j'aie en charge, en étroite collaboration avec la Direction Générale, de représenter le Groupe dans ses relations de haut niveau, notamment les grands clients, et de veiller à maintenir la qualité des relations avec les actionnaires.

Je suis convaincu que BNP Paribas poursuivra le beau parcours qui est le sien depuis sa création, grâce à la qualité et à la mobilisation de ses équipes au service de ses clients et de ses actionnaires, à votre service.



M. Pébereau

Michel Pébereau,
Président du Conseil
d'administration

Chers actionnaires,



DR

Malgré un contexte économique et financier encore dégradé, et en dépit d'une nouvelle baisse du dollar pesant sur la traduction en euros des résultats que nous dégageons de nos activités aux États-Unis, le produit net bancaire du Groupe a progressé de 12,6% au deuxième trimestre 2003 par rapport au deuxième trimestre 2002, à 4 651 millions d'euros ; du fait d'une augmentation limitée à 6,2% des frais de gestion, le résultat brut d'exploitation est en hausse de presque 25%, à 1 775 millions d'euros. Ces deux agrégats se situent à un niveau trimestriel record dans l'histoire de la Banque. Grâce à la stabilisation du coût du risque, le résultat d'exploitation croît de plus de 33% par rapport au deuxième trimestre 2002. Le résultat net part du Groupe se monte à 902 millions d'euros ; il est certes en repli de 10,4%, mais ce recul n'est pour l'essentiel dû qu'à l'enregistrement de moindres plus-values sur titres.

Pour l'ensemble du premier semestre 2003, le produit net bancaire augmente de 7,2%, le résultat brut d'exploitation de 11,1%, et le résultat d'exploitation de 12,8%, par rapport aux six premiers mois de 2002. Le coefficient d'exploitation s'améliore de 1,3 point, à 62,6%, et témoigne de la compétitivité de BNP Paribas par rapport à ses principaux concurrents internationaux. Le résultat net part du Groupe, à 1 864 millions d'euros, recule de 8% par rapport à la même période de l'année précédente ; c'est néanmoins toujours le plus élevé des banques en Europe Continentale. La solidité de notre bilan s'est encore renforcée, puisque le noyau dur du ratio international de solvabilité atteignait 8,9% au 30 juin 2003 contre 8,1% au 31 décembre 2002. En outre, BNP Paribas représente toujours la première capitalisation boursière des banques de la zone Euro.

Nous avons donc les moyens de nous développer, et ce en premier lieu pour renforcer nos positions en banque de détail et dans le domaine des services financiers spécialisés, en Europe ou aux États-Unis. Nous n'entendons toutefois procéder qu'à des acquisitions présentant des risques d'exécution limités, et satisfaisant à nos critères financiers rigoureux. Le Groupe a estimé que la marge de manœuvre dont il dispose au niveau de ses fonds propres, rend possible la mise en œuvre d'un nouveau programme de rachat d'actions portant sur 2 milliards d'euros d'ici à fin 2004, en plus bien sûr des rachats destinés à neutraliser l'effet des émissions réservées aux salariés. Plus que jamais, toutes les équipes de BNP Paribas sont mobilisées pour assurer la poursuite de la création de valeur.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'B. Prot', with a horizontal line underneath.

Baudouin Prot,
Directeur Général

UNE NOUVELLE ORGANISATION DE LA DIRECTION GÉNÉRALE

Le Conseil d'administration, dans sa séance du 11 juin 2003, a procédé à la nomination de deux nouveaux mandataires sociaux, Directeurs Généraux Délégués, aux côtés du Directeur Général, Baudouin Prot (52 ans) :

- Georges Chodron de Courcel, 53 ans, est spécifiquement chargé de coordonner les activités du pôle Banque de Financement et d'Investissement (BFI), et du pôle Banque Privée Gestion d'Actifs (BPGA) ;
- Jean Clamon, 50 ans, est spécifiquement chargé de la coordination des activités de banque de détail du pôle Banque de Détail en France (BDDF) et du pôle Services Financiers et Banque de Détail à l'International (SFDI).

Par ailleurs, Dominique Hoenn, 63 ans, qui a souhaité être déchargé de ses fonctions de Directeur Général Délégué, a été nommé Senior Adviser de BNP Paribas ; à ce titre, il supervise les risques de marché et les activités de gestion actif/passif, et représente le Groupe dans les instances de place et professionnelles.

APPEL À CANDIDATURES

Le Groupe BNP Paribas renouvelle son 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. À ce titre, il apprécie les supports

remis aux Actionnaires Individuels (Lettres, Rapports annuels et semestriels, *Rapport Développement durable*, documents relatifs à l'AG, etc.); plus généralement, il conseille et accompagne le Groupe BNP Paribas pour l'organisation et l'optimisation de sa communication à destination de l'actionnariat individuel.

Les membres du Comité sont normalement désignés pour trois ans, et exercent leur activité de conseil auprès du Groupe BNP Paribas à titre bénévole. La fréquence prévue des

réunions est de deux par an. Tout actionnaire peut faire acte de candidature, la désignation étant du ressort exclusif du Comité de sélection.

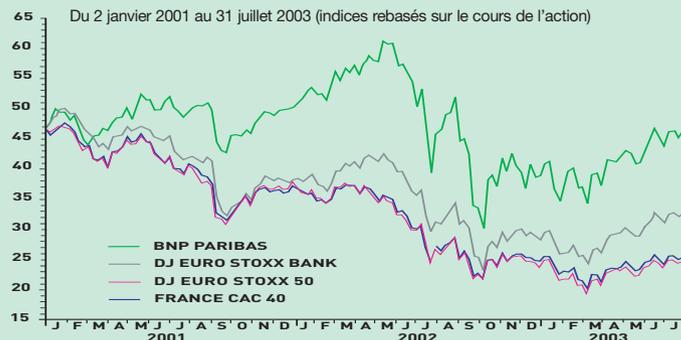
Si vous êtes intéressé(e) par nos travaux, vous pouvez demander, jusqu'au 15 novembre 2003 dernier délai et uniquement par courrier ou via internet, votre dossier de candidature à l'équipe dont les coordonnées figurent dans la rubrique "Contacts actionnaires".

L'ACTION BNP PARIBAS

➔ Avec un cours de 44,25 euros au 30 juin 2003, l'action s'inscrit en croissance de 13,96% par rapport au 31 décembre 2002 (38,83 euros); par comparaison, le CAC 40 a progressé de 0,7% depuis le début de l'exercice 2003 (Euro Stoxx 50 : + 1,39%), et l'indice DJ Euro Stoxx Bank de 12,3%.

➔ En moyenne période, depuis le 2 janvier 2001 jusqu'au 31 juillet 2003, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats semestriels de l'exercice 2003 de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 3,7% contre -44,64% pour le CAC 40 et -46,4% pour le DJ Euro Stoxx 50. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires de l'Euroland reculait de 28,95%.

➔ Ainsi, avec une capitalisation boursière de 43,6 milliards d'euros au 31 juillet 2003, BNP Paribas occupe-t-il toujours la première place des groupes bancaires de la zone Euro.



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 € / 240,00 F

● Réinvestissement des dividendes et attribution en mars 1995

De 1 action pour 10 acquises à l'OPV et conservées 18 mois
Division par deux du nominal du titre le 20 février 2002

● Valorisation au 30 juin 2003

2,9106 actions à 44,25 €, soit 128,79 € / 844,81 F

➔ Capital initial multiplié par 3,52

Taux de rendement actuariel : 13,85% par an

■ Sur cinq ans

● Investissement initial

1 action au cours d'ouverture du 1^{er} juillet 1998 = 37,96 € / 249,00 F

● Réinvestissement des dividendes

Division par deux du nominal du titre le 20 février 2002

● Valorisation au 30 juin 2003

2,3462 actions à 44,25 €, soit 103,82 € / 681,01 F

➔ Capital initial multiplié par 2,73

Taux de rendement actuariel : 22,29% par an

Données financières et boursières

L'OPINION DES ANALYSTES

➔ Fox-Pitt, Kelton

- Outperform: « Une forte performance opérationnelle, basée sur des métiers solides » (31 juillet).

➔ Exane - Surperformance

« De solides fondamentaux » (31 juillet).

➔ JPMorgan - Surpondérer

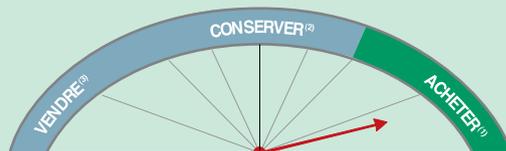
« Un résultat meilleur qu'attendu, du fait de la solidité des revenus » (1^{er} août).

➔ CDC IXIS - Renforcer :

« Toujours très bon » (1^{er} août).

➔ Citigroup - Outperform :

« Proche de la perfection » (31 juillet).



Consensus au 6 août 2003, d'après les recommandations de 25 bureaux d'analystes.

(1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée : 19 analystes.
(2) Conserver/Neutre : 6. (3) Vendre/Alléger : 0.

Contact

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*

■ **5 novembre 2003** : chiffres du 3^e trimestre 2003 ■ **21 et 22 novembre 2003** : salon Actionaria

■ **5 février 2004** : résultats de l'exercice 2003 ■ **6 mai 2004** : chiffres du 1^{er} trimestre 2004 ■ **28 mai 2004** :

Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2003 ■ **5 août 2004** : publication des résultats

semestriels 2004 ■ **6 novembre 2004** : chiffres du 3^e trimestre 2004

* Sous réserve de modification ultérieure.

BNP PARIBAS

à l'honneur

Deux distinctions ont été remises à la Banque

■ BOURSOSCAN

Le palmarès Boursoscan 2003, organisé par Boursorama et le cabinet d'études marketing TLB, récompensant la communication financière des valeurs les plus actives de la cote, a rendu son verdict : ainsi, après consultation de 290 sites et prise en compte des votes exprimés par 258 analystes, le Grand Prix SFAF (Société Française des Analystes Financiers) du meilleur site Internet à l'usage des professionnels, a été remis à BNP Paribas par Euronext.

■ LE TROPHÉE D'OR DES AG

Après analyse de 22 thèmes exhaustifs, BNP Paribas a été distingué pour avoir réuni et mené la meilleure Assemblée générale 2003. Le Trophée d'Or des Assemblées générales, décerné conjointement par *Le revenu* et Publicis Consultants Ecom, lui a été remis par Paris Europlace, organisme de promotion de la place financière de Paris.

C'est la deuxième fois que BNP Paribas est ainsi distingué pour la qualité de sa communication financière, puisque l'édition 2000 de l'Assemblée générale avait déjà donné lieu à la remise de ce Trophée d'Or.

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 Aguiñer. Conception et réalisation : L'« G E N C E Impression : CFI/Évry.