

La Lettre

DES ACTIONNAIRES

BNP PARIBAS



DR

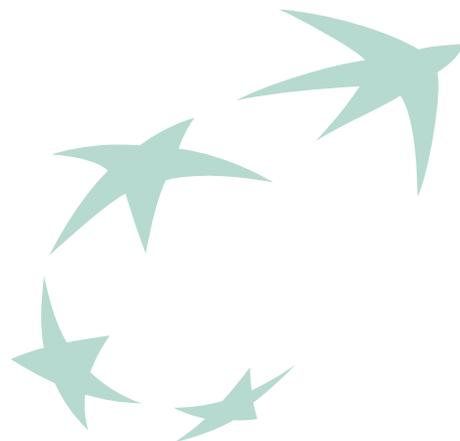
Michel Pébereau,
Président de BNP Paribas

et



DR

Baudouin Prot,
Administrateur,
Directeur Général



Chers actionnaires,

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, à 61,6%, témoigne de la compétitivité accrue de la Banque. 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.

À partir du 1^{er} janvier 2005, les comptes de votre société seront établis selon les nouvelles normes comptables européennes IFRS ; le résultat net part du groupe de BNP Paribas devrait demeurer du même ordre de grandeur. Au plan de la solidité du bilan de notre entreprise, le noyau dur du ratio international de solvabilité devrait désormais être proche de 7,5% (pour une obligation réglementaire de 4%). 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 de ces nouvelles normes comptables ne nous conduira donc pas à modifier la stratégie de la Banque. Sa mise en œuvre pour les trois prochaines années est définie dans le projet "Vision 2007", élaboré collectivement par l'ensemble des équipes d'état-major du Groupe, qui vise à accélérer la progression des revenus en mettant l'accent sur la croissance organique mais aussi grâce à une stratégie active et disciplinée d'acquisitions. ...

n° 22 ■ mars 2005





... 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.

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. Nous devrions 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. L'ouest des États-Unis, où notre filiale BancWest se classe au septième rang américain, offre en effet d'incontestables opportunités d'investissement même si, pour l'instant, les prix demandés par les vendeurs de banques régionales nous semblent trop élevés.

Nous nous sommes aussi clairement fixé comme objectif de maintenir un niveau de rentabilité annuelle des fonds propres supérieur à 15%, sauf crise majeure.

Le dividende qui sera 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... dont vous bénéficiez.

T. Pélissier

Les membres du *Cercle BNP Paribas* sont les quelque 50000 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.

ISF : cours à retenir

Au regard de l'impôt de solidarité sur la fortune (ISF) 2005, 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 30 dernières séances de Bourse de 2004 : 53,08 euros.

Comité de liaison des actionnaires

Compte-rendu de la réunion du 8 mars 2005

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, 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 été ensuite 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.

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 "Mailing list/alertes"

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 concernant 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 par l'Assemblée générale.

Données financières et boursières

■ L'OPINION DES ANALYSTES

➔ Fox-Pitt, Kelton – Outperform :

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

➔ Natexis Bleichroeder – Liste recom-

mandée : « 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).



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

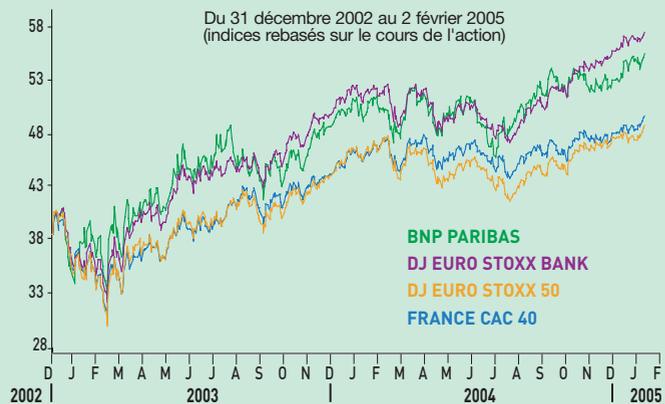
RÉSULTATS ANNUELS 2004

(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 Euro Stoxx Bank progressait de 10,85 %. Depuis le début de l'exercice 2004, les indices généraux CAC 40 pour la France et Euro Stoxx 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 %.



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 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 cinq 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

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas au 31 décembre 2004

Axa: **5,7 %**

Salariés: **5,1 %**

– dont FCPE Groupe: **3,8 %**
– dont détention directe: **1,3 %**

Divers et non
identifiés: **17,4 %**

Institutionnels: **64,9 %**

– dont Europe: **52,7 %**
– dont hors Europe: **12,2 %**

Actionnaires
individuels: **6,9 %**

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 Aguiñer. Conception et réalisation : L'G E N C E Impression : Gibert Clarey.