

# La Lettre

DES ACTIONNAIRES

BNP PARIBAS



DR

Michel Pébereau,  
Président de BNP Paribas

et



DR

Baudouin Prot,  
Administrateur,  
Directeur Général

Chers actionnaires,

Les résultats de BNP Paribas au deuxième trimestre 2005, à normes comptables comparables et hors BNP Paribas Capital <sup>(1)</sup>, font état d'un produit net bancaire en croissance de 6,5% par rapport au deuxième trimestre 2004, et d'une augmentation de 3,7% du résultat brut d'exploitation.

La charge de provisionnement (109 M€) est inférieure de 59,8% à celle du deuxième trimestre 2004, dans un environnement de risque toujours très favorable.

Le résultat net part du groupe, à 1 456 M€, est en hausse de 4,7% par rapport à la même période de 2004.

Pour l'ensemble du premier semestre de 2005, le résultat net part du groupe s'établit à 3 176 M€ (+ 27,5%), soit un bénéfice net semestriel par action de 3,84 € (+ 30%). La rentabilité annualisée des capitaux propres est de 21,8%, en hausse de 2,8 points par rapport au premier semestre 2004.

Les résultats de BNP Paribas confirment qu'une forte dynamique de croissance est installée dans tous les pôles d'activité ; ces réalisations sont clairement celles d'un groupe mondial très performant dont le développement s'accélère, comme en témoigne la progression de 9,1% des revenus de l'ensemble de nos métiers.

Chacun des pôles a apporté sa contribution à ces bonnes performances :

- la Banque de Détail en France continue de démontrer une forte tonicité commerciale dans tous les domaines, avec une nouvelle accélération de l'accroissement du nombre de comptes à vue de particuliers : + 74 000 au premier semestre 2005 contre + 63 800 au premier semestre 2004 ; de même, les encours de crédits aux entreprises progressent plus rapidement que la moyenne du marché, dans le respect de nos exigences en matière de rentabilité et de qualité du risque ;

...

- ... ■ le pôle des Services Financiers et de la Banque de Détail à l'International reste l'un des moteurs du groupe ; ainsi, BancWest a pleinement réussi l'intégration de Community First Bankshares et de Union Safe Deposit Bank, acquises en novembre 2004, et après approbation des Autorités de tutelle américaines, nous pourrions intégrer notre nouvelle acquisition, Commercial Federal, vraisemblablement à la fin de l'année ; de son côté, Cetelem poursuit sa vive croissance hors de France (encours : + 18,8% en un an) ;
- le total des actifs gérés par les métiers du pôle *Asset Management & Services* a connu une collecte nette record au premier semestre 2005 : 17 Md€ – près du double du premier semestre 2004 –, soit un taux de collecte annualisé de presque 10 % des actifs gérés ;
- le pôle Banque de Financement et d'Investissement a enregistré une nouvelle baisse de son coefficient d'exploitation qui, à 57,7 %, est au meilleur niveau pour ce type d'activité dans le monde.

Les axes de notre développement sont essentiellement définis dans le projet "Vision 2007", que nous avons exposé aux investisseurs dans la lettre parue en mars de cette année, à l'occasion de la publication des résultats annuels 2004 : notre stratégie est fondée sur le renforcement des positions déjà acquises, soit par croissance organique, soit grâce à une politique d'acquisitions à la fois active et disciplinée.

Les données du premier semestre 2005 démontrent que la voie que nous avons choisie génère des résultats probants en termes tant de croissance de nos revenus que de progression de notre rentabilité. Elle doit permettre de continuer à créer de la valeur pour vous, et pour tous les actionnaires de BNP Paribas.

J. Pébèreau



(1) Selon les nouvelles normes comptables IAS/IFRS en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005, les plus-values réalisées sur les participations non consolidées, notamment de "Private Equity", sont désormais intégrées dans le produit net bancaire. Or, BNP Paribas Capital dégage un montant de plus-values très variable selon les trimestres ; il apparaît donc plus pertinent d'analyser la variation du produit net bancaire et du résultat brut d'exploitation de la banque hors BNP Paribas Capital, c'est-à-dire sur une base plus récurrente.

## Faits marquants BNP Paribas

### ■ GROUPE

#### ➔ BNP Paribas entre dans le capital du groupe Galeries Lafayette

BNP Paribas, partenaire historique de l'entreprise, s'est porté acquéreur des actions d'une des familles fondatrices, marquant ainsi une nouvelle étape dans le partenariat entre les deux groupes. À l'issue des opérations sur le capital des Galeries Lafayette, Cetelem détiendra le contrôle conjoint de Cofinoga.

### ■ BANQUE DE DÉTAIL

#### ➔ Acquisition de 50 % de TEB Mali

BNP Paribas a acquis une participation de 50 % dans TEB Mali, la holding de contrôle (à 84,25 %) de la banque turque TEB (Türk Ekonomi Bankasi). Cette transaction a été conclue avec le groupe Çolakoglu, qui reste actionnaire de TEB Mali à hauteur de 50 %.

TEB est l'une des toutes premières banques turques dans les domaines de la banque privée et du financement du commerce international. Son réseau comprend 90 agences ; elle emploie environ 2 500 personnes.

#### ➔ Cetelem acquiert Credisson, le pionnier du crédit à la consommation en Roumanie

Cetelem permettra à Credisson de renforcer sa position parmi les leaders du crédit à la consommation en Roumanie, d'accélérer son développement et d'élargir son portefeuille de partenaires et de services financiers.

Créé en 2003, Credisson a déjà octroyé des financements sur le lieu de vente à plus de 650 000 clients. Credisson emploie 663 personnes et exploite un réseau de 200 points de vente répartis dans plus de 60 villes de Roumanie.

#### ➔ Bank of the West acquiert Commercial Federal Corporation

Bank of the West, filiale de BancWest, a signé un accord en vue d'acquiescer Commercial Federal Corporation, une banque cotée au New York Stock Exchange, dont le siège social est situé à Omaha, dans le Nebraska.

Commercial Federal opère à travers un réseau de 198 agences réparties dans sept États.

Après cette opération, BancWest disposera de plus de 4,2 millions de comptes et de 739 agences, réparties dans 20 États représentant au total 100 millions d'habitants et bénéficiant de perspectives démographiques parmi les plus dynamiques des États-Unis.

➔ **BNP Paribas "champion du gouvernement d'entreprise pour la zone euro"**

Selon les nouveaux indices de gouvernement d'entreprise publiés conjointement par l'organisme britannique FTSE et l'Américain Institutional Shareholder Services (ISS), BNP Paribas est la meilleure entreprise pour la zone euro et la dixième mondiale, tous secteurs d'activités confondus. L'objectif de ce classement est d'accompagner les gérants dans leur évaluation des risques. Il analyse 2 000 sociétés cotées dans 24 pays.

■ **ASSET MANAGEMENT & SERVICES**

➔ **BNP PAM et AXA Investment Managers développent ensemble des trackers**

EasyETF est la nouvelle gamme d'OPCVM commune à AXA Investment Managers et BNP Paribas Asset Management. Un ETF (ou tracker) est un fonds qui réplique la performance d'un indice ; il est coté en Bourse et se négocie comme une action. Dans ce contexte, EasyETF CAC 40® a été lancé le 17 mars 2005 sur Euronext Paris ; il a pour objectif de reproduire la performance du CAC 40, l'indice de référence du marché boursier français.

➔ **Klépierre fait son entrée dans l'indice de responsabilité sociale FTSE 4 Good**

Klépierre, la filiale immobilière de BNP Paribas, intègre le classement FTSE 4 Good, l'indice inter-

➔ **Le site Internet Investisseurs récompensé**

La cinquième édition des Grands Prix BoursoScan a récompensé le site Internet Investisseurs BNP Paribas – [www.invest.bnpparibas.com](http://www.invest.bnpparibas.com) – qui prend la deuxième place dans la catégorie Prix de la Communication Financière. Il était en compétition avec 79 sites évalués par près de 7 000 internautes.

national de responsabilité sociale et environnementale.

➔ **BNP Paribas parmi les leaders mondiaux de l'architecture ouverte**

BNP Paribas Asset Management vient d'acquérir 100% de FundQuest Inc., l'une des principales plates-formes de gestion clés en main en architecture ouverte aux États-Unis. Fondé en 1993 à Boston, Massachusetts, FundQuest gère et conseille 10 Md€ d'actifs pour le compte de plus de 60 institutions financières, principalement des banques et des compagnies d'assurances.

■ **BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT**

➔ **BNP Paribas Financements Structurés mandaté pour la recapitalisation de TDF**

Les équipes des Financements Structurés ont été mandatées par le fonds britannique de Private Equity Chaterhouse pour procéder à la recapitalisation du LBO TDF (Télédiffusion de France) ; un LBO (Leveraged Buy Out) consiste en l'achat des actions d'une entreprise, financé par une très large part d'endettement. Avec cette opération, BNP Paribas devient l'agent exclusif de l'un des plus importants mandats de Leveraged Finance jamais accordés à une seule banque, et Arrangeur Principal Mandaté de la plus grosse recapitalisation LBO jamais réalisée en France, avec une dette "all-senior" de 2,2Md€.

➔ **BNP Paribas dirige le financement du nouveau Bay Bridge à San Francisco**

BNP Paribas est arrangeur principal et agent d'un syndicat de trois banques pour la mise en place de lignes de crédit d'un montant de 400 M\$, octroyées à la banque de développement des infrastructures de Californie (I-Bank) et destinées au financement de la construction du nouveau Bay Bridge à San Francisco.

Le nouveau Bay Bridge, d'une longueur de 2,18 miles (3,5 km) entre San Francisco et Oakland, remplacera le premier pont construit en 1936, qui était à l'époque le plus grand du monde.

➔ **ECEP premier prêteur de la Banque d'Export Import des États-Unis**

Pour la deuxième année consécutive, ECEP Américain du Nord reste le premier prêteur d'Eximbank, l'établissement gouvernemental de financement des exportations de biens et services américains.

➔ **Exane BNP Paribas en tête du classement Extel**

Exane BNP Paribas devient la meilleure firme de courtage France toutes catégories confondues selon le classement Focus France réalisé par Thomson Extel : cette enquête a été menée auprès de 273 sociétés de gestion intervenant sur des valeurs françaises, dans 18 pays. Exane BNP Paribas s'impose également comme la meilleure firme de courtage France pour la négociation et l'exécution.

**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<sup>(1)</sup>**

■ **8 novembre 2005** : rencontre actionnaires à Strasbourg ■ **16 novembre 2005** : réunion actionnaires à Lyon ■ **18 et 19 novembre 2005** : salon Actionaria ■ **24 novembre 2005** : résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2005 ■ **23 mai 2006** : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2005

(1) Sous réserve de modifications ultérieures.

## L'OPINION DES ANALYSTES

### ➔ BBVA Equities – Buy :

« De bons résultats, avec une forte croissance dans chaque métier » (3 août 2005).

### ➔ Natexis Bleichroeder – Achat :

« Encore de très bonne facture – Une stratégie de croissance qui va continuer à diffuser ses effets » (8 août 2005).

### ➔ IXIS Securities – Acheter :

« La force tranquille – Une des meilleures combinaisons visibilité-croissance-valorisation » (4 août 2005).

### ➔ Cheuvreux – Strong Buy :

« Une excellente visibilité des performances à venir » (4 août 2005).

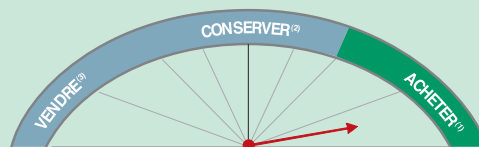
### ➔ Merrill Lynch – Buy :

« Un très bon deuxième trimestre malgré un environnement très difficile » (8 août 2005).

### ➔ Dresdner Kleinwort

### Wasserstein – Buy :

« Le marché n'a pas pris conscience de la puissance de la dynamique de croissance » (4 août 2005).

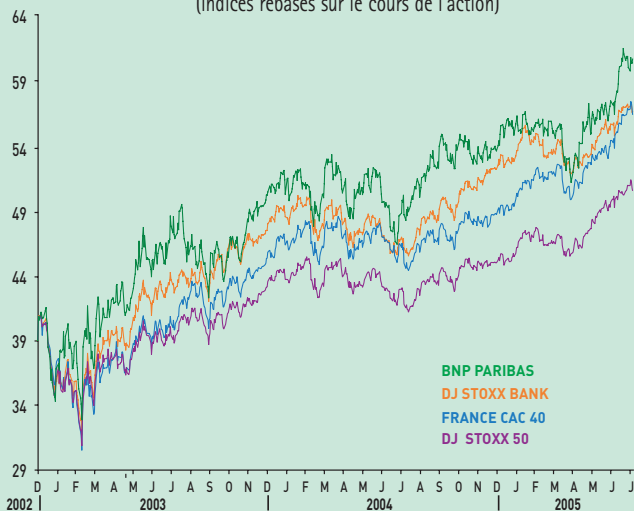


Consensus au 16 août 2005, d'après les recommandations de 23 bureaux d'analystes.

- 1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée : 21 analystes
- 2) Conserver/Neutre : 2
- 3) Vendre/Alléger : 0

## L'ACTION BNP PARIBAS

Du 31 décembre 2002 au 5 août 2005  
(indices rebasés sur le cours de l'action)



Source : Datastream – Du 31 décembre 2002 au 5 août 2005.

➔ En moyenne période, depuis le 31 décembre 2002 jusqu'au 5 août 2005, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats semestriels de l'exercice 2005 de BNP Paribas, le **cours de votre action a progressé de 55,29 % contre 44,32 % pour le CAC 40 et 29,39 % pour le DJ Stoxx 50**. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires européennes croissait de 44,97 %.

➔ Avec un cours de **60,30 € au 5 août 2005**, l'action s'inscrit en croissance de 13,13 % par rapport au 31 décembre 2004 (53,30 €), quand l'indice sectoriel européen DJ Stoxx Bank augmentait de 8,45 %. Depuis le début de l'exercice 2005, les indices généraux CAC 40 pour la France, et Stoxx 50 concernant l'Europe, ont progressé respectivement de 15,72 % et de 12,27 %.

## 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 €.

#### 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 30 juin 2005

3,1474 actions à 56,70 €, soit 178,46 €.

➔ Capital initial multiplié par près de 4,9  
Taux de rendement actuariel : 14,49 % par an

### ➔ Depuis mi-2000, soit sur cinq ans

#### Investissement initial

1 action au cours d'ouverture du 3 juillet 2000 = 101,40 €.

#### Réinvestissement des dividendes

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

#### Valorisation au 30 juin 2005

2,4688 actions à 56,70 €, soit 139,98 €.

➔ Capital initial augmenté de 38 %  
Taux de rendement actuariel : 6,66 % par an