

# le Cercle des Actionnaires

**BNP PARIBAS**

## Entretien

avec



Michel Pébereau,  
Président de BNP Paribas

et



Baudouin Prot,  
Administrateur,  
Directeur Général

La Lettre des membres du Cercle BNP Paribas

● BNP Paribas vient de publier, au titre du deuxième trimestre 2004, des résultats en nette progression, très supérieurs aux attentes ; pouvez-vous nous en exposer les principales caractéristiques ?

Au 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 4 743 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 1 903 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 à 1 688 millions d'euros, en hausse de 15,9% par rapport au deuxième trimestre 2003. Au total, le résultat net part du Groupe, à 1 352 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 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.

● **Quelle a été l'évolution de la structure financière de BNP Paribas ?**

Au 30 juin 2004, les capitaux propres, 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.

Dans le cadre de la gestion active du capital qui lui est confié par ses actionnaires, BNP Paribas a poursuivi le programme de rachat d'actions annoncé en juillet 2003 ; le Groupe a ainsi acquis au 2<sup>e</sup> trimestre 2004 pour 729 millions d'euros de ses propres titres. L'achèvement de ce programme, ainsi que la neutralisation des actions à émettre pour les salariés, devraient conduire à en racheter encore pour environ 450 millions d'euros au second semestre 2004.

● **Quels sont vos projets de développement ?**

Tout d'abord, nous sommes très attachés à maintenir nos grandes disciplines que sont la maîtrise des coûts, le contrôle des risques et l'équilibre de notre gamme d'activités : le capital de la Banque est ainsi alloué pour moitié aux activités de Banque de Détail, pour un tiers à la Banque de Financement et d'Investissement et pour un sixième à Asset Management & Services ; cette répartition garantit le bon équilibre du portefeuille de nos métiers, gage d'une moindre sensibilité aux aléas de la conjoncture.

Dans ce cadre, l'augmentation de 12,4% des actifs moyens pondérés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2004 traduit bien la détermination du Groupe à mobiliser ses ressources pour accélérer son développement dans la rentabilité. La stratégie de BNP Paribas est centrée :

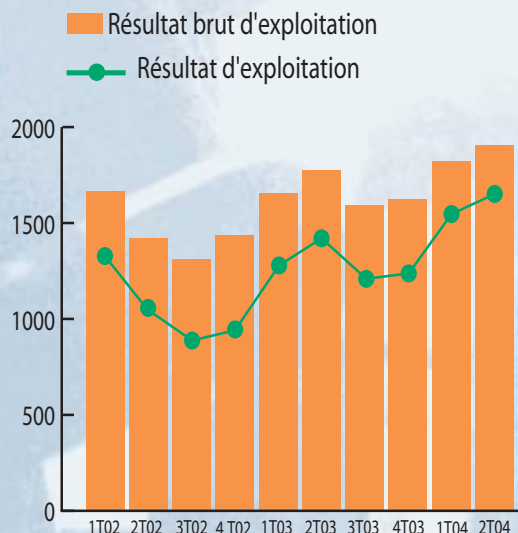
- sur la croissance organique, et sur l'amélioration de ses positions concurrentielles dans chacun de ses grands métiers ;
- sur une croissance externe ciblée, présentant des risques d'exécution limités et induisant une forte création de valeur à terme rapproché. Depuis le début de l'année 2004, nous 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.

● **Il a récemment été beaucoup question de la consolidation du secteur bancaire européen ; envisagez-vous d'y participer ?**

Il est vrai que certains pays y disposent encore d'un système financier très éclaté. En Europe, la question essentielle est celle des rapprochements amicaux transfrontières, mais les conditions à remplir sont exigeantes. En effet, mener à bien de telles opérations se heurte à de grandes difficultés, et ce essentiellement du fait de l'absence d'harmonisation des réglementations en matière de services financiers et d'épargne, comme relatives au droit de la consommation et à la fiscalité. Dans ces conditions, l'activité de Banque de Détail ne permet pas de générer les synergies substantielles, notamment de coût, qui rendraient ces rapprochements souhaitables pour améliorer encore la création de valeur à l'intention des investisseurs. ■

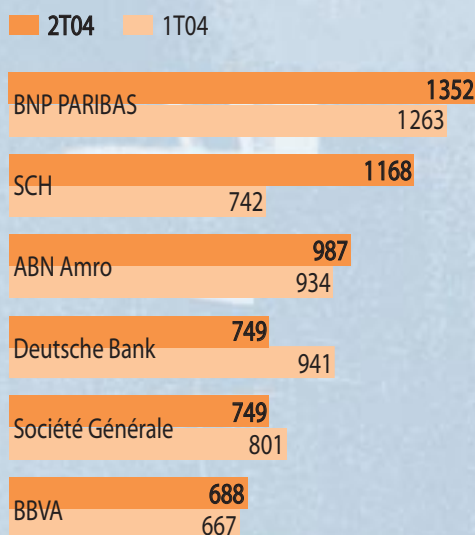
**Poursuite de la croissance des résultats d'exploitation**

En millions d'euros



**Le résultat net le plus élevé des banques de la zone Euro**

En millions d'euros



## Des moyens d'information toujours plus performants à la disposition des actionnaires individuels de BNP Paribas

La dernière édition du *Guide de l'Actionnaire BNP Paribas* est jointe au présent envoi.

- Ce livret est destiné à parfaire votre information sur les réalisations de la Banque et le parcours de l'action, à l'instar d'autres publications comme les communiqués de presse, les lettres d'information financière et les rapports annuels et semestriels, tous supports par ailleurs relayés par le site Internet.
  - Il a surtout été confectionné avec l'objectif de contribuer à ce que nos actionnaires aient une meilleure connaissance et une compréhension plus approfondie de l'environnement économique et des marchés dans lesquels opère votre société.
- À ce titre, le *Guide de l'Actionnaire BNP Paribas* s'inscrit en complète cohérence avec les formations qui vous sont régulièrement proposées dans *La Vie du Cercle*, séances conduites en partenariat avec l'École de la Bourse et avec l'aide de nos propres équipes spécialisées.

C'est également dans cette optique que notre site Internet vient d'être refondu.

- En effet, outre les fonctionnalités déjà existantes, cette version "V3" propose un nouveau système de navigation,

une meilleure visibilité, et une accessibilité facilitée à vos différents centres d'intérêt, ainsi qu'une organisation plus fonctionnelle des rubriques et une mise en exergue dynamique des thèmes d'actualité.

- Sous un même intitulé "Actionnaires/Investisseurs" vous sont ainsi accessibles, par exemple, toutes les études et présentations regardant l'activité et la stratégie de la Banque, établies à l'intention de l'ensemble des intervenants de marché, qu'ils soient actionnaires individuels, investisseurs institutionnels, gérants d'actifs ou encore analystes financiers. Bien sûr, vous continuerez à trouver au chapitre "Être actionnaire", des développements plus spécifiquement conçus à l'intention des investisseurs individuels...

### NOUVEAU

Désormais, en vous connectant sur <http://invest.bnpparibas.com>, vous accédez aussi à toutes les publications du département des Études Économiques de BNP Paribas, pour être parfaitement au fait de la conjoncture, de l'évolution des marchés et des mutations de l'environnement !

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

Le numéro 36 de la *Lettre des membres du Cercle BNP Paribas* (daté de mars 2004), vous entretenait de l'éventualité, à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2004, dans le cadre du plan de solidarité pour les personnes âgées, de 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 placement. 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 ; par contre, 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.

## Le saviez-vous ?

### SAVIEZ-VOUS QUE BNP PARIBAS :

- compte 20 millions de clients particuliers, dont plus de 16 millions en Europe ;
- est présent dans 85 pays, où il emploie 90 000 collaborateurs ;
- s'appuie en France sur un réseau de 2 200 agences, 3 200 guichets et distributeurs automatiques, 6 millions de clients particuliers et professionnels et 60 000 entreprises ;
- est le quatrième assureur-vie en France (BNP Paribas Assurance) ;
- est le leader du crédit à la consommation dans la zone Euro et occupe la 3<sup>e</sup> place mondiale (Cetelem) ;
- est le n° 2 en Europe de la location avec services et de la gestion de flottes de véhicules (Arval PHH) ;
- leader européen pour le financement des équipements professionnels, en est le n° 1 en France (BNP Paribas Lease Group) ;
- est la 5<sup>e</sup> banque généraliste de Californie, au service de quelque 2 millions de clients dans l'Ouest des États-Unis (BancWest) ;
- se classe dans le Top 10 mondial de la Banque Privée ;
- gère 286 milliards d'euros d'actifs pour compte de tiers ;
- est le n° 1 européen du courtage et de l'épargne en ligne (Cortal Consors) ;
- avec BNP Paribas Securities Services, qui traite annuellement plus de 23 millions d'opérations, est le n° 1 européen et le n° 5 mondial de la conservation de titres, pour un montant de 2 291 milliards d'euros ;
- est l'un des 5 plus importants intervenants sur les émissions d'obligations en euros ;
- est un leader mondial pour le financement du négoce des matières premières ;
- se classe au 3<sup>e</sup> rang mondial pour les opérations de fusions et acquisitions dans le secteur des médias.

**0800 666 777**  
**BNP PARIBAS EN ACTIONS**

Le Numéro Vert pour en savoir plus... !  
Cours de Bourse actualisé toutes les dix minutes...  
Le carnet de l'actionnaire... Les visites et conférences  
qui vous sont réservées... Des interviews...

**EXCLUSIVEMENT**  
**POUR LES MEMBRES DU CERCLE BNP PARIBAS !**

## Infos pratiques

### ZOOM SUR LE NOMINATIF PUR

#### Des prestations attractives :

- gratuité des droits de garde <sup>(1)(2)</sup> ;
- invitation systématique à l'Assemblée générale, sans nécessité d'établissement d'un certificat d'immobilisation de vos titres BNP Paribas ;
- expédition automatique de toutes les publications destinées aux actionnaires de BNP Paribas.

#### Des conditions étudiées :

- un commissionnement préférentiel de 0,65 % HT du montant brut de la négociation jusqu'à 91 469,41 euros (600 000 francs), avec un minimum de 7,32 euros HT (48 francs) ;
- dégressif pour les négociations de montants supérieurs ;
- sans autre frais <sup>(3)</sup> ;
- le remboursement, dans la limite de 35 euros et sur production de la présente lettre, des éventuels frais de transfert qui pourraient être perçus par votre intermédiaire financier actuel.

#### Des communications facilitées...

- un Numéro Vert (appel gratuit) : **0800 600 700** (de l'étranger : +33 (1) 58 13 51 41) pour tout renseignement et pour vos négociations ;
- un numéro de télécopie : **01 55 77 34 17** ;
- des ordres acheminés le jour même en Bourse de Paris s'ils sont reçus avant 16 h...

... et sécurisées grâce à un contrat de prestations boursières et à un numéro de code confidentiel.

#### Spécial Internet

Un site Internet "GISnomi" (<http://gisnomi.bnpparibas.com>) est à la disposition des actionnaires de la Banque. Ce site, entièrement sécurisé, vous permet, grâce à un code d'accès doublé d'un mot de passe, de consulter vos avoirs en actions BNP Paribas inscrites sous la forme du nominatif pur ainsi que de transmettre et de suivre vos ordres de Bourse.

Pour faire transférer vos actions BNP Paribas au nominatif pur, adressez-vous vite à votre intermédiaire financier et/ou renseignez-vous au Numéro Vert **0800 600 700** (appel gratuit).

(1) Les titres inscrits sous la forme du nominatif pur ne supportent pas de droit de garde. Toutefois, pour vos actions BNP Paribas comptabilisées sur un PEA (Plan d'épargne en actions) chez un intermédiaire, celui-ci peut être amené à prélever des frais imputables aux charges de sa propre gestion.

(2) Les actionnaires dont les actions BNP Paribas sont déposées dans l'une de nos agences ou chez Cortal Consors ne supportent pas de droit de garde pour ces titres.

(3) Hors impôt de Bourse de 0,3 % pour les transactions supérieures à 7 650 euros (frais inclus).

## Agenda des actionnaires

### ➔ Vos prochains rendez-vous avec le Groupe BNP Paribas <sup>(1)</sup>

- **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.

(1) Sous réserve de modifications ultérieures.

## 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, six 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.

■ Par téléphone : 01 40 14 63 58 ou 01 42 98 21 61. Pour les manifestations reprises dans *La Vie du Cercle* ou pour accéder au *Journal téléphonique "BNP Paribas en actions"*, composez le **0800 666 777** (Numéro Vert).

■ 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 : **0800 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"

## Données financières et boursières

### ■ RÉSULTATS SEMESTRIELS 2004

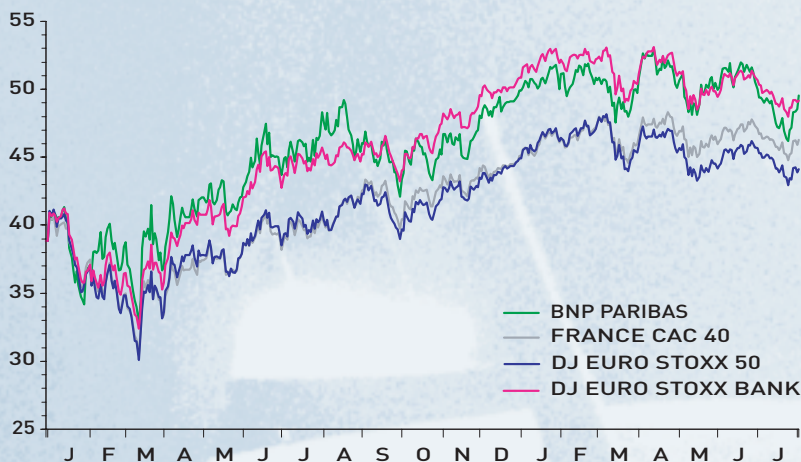
(en millions d'euros)	1S04	1S03	1S04/1S03
● Produit net bancaire	9 374	9 164	+ 2,3 %
● Frais de gestion	- 5 650	- 5 733	- 1,4 %
● Résultat brut d'exploitation	3 724	3 431	+ 8,5 %
● Coût du risque	- 460	- 657	- 30,0 %
● Résultat d'exploitation	3 264	2 774	+ 17,7 %
● Éléments hors exploitation	495	129	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 Euro Stoxx Bank demeurait quasiment stable à +0,13%. 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 4,92% et de 1,83%.

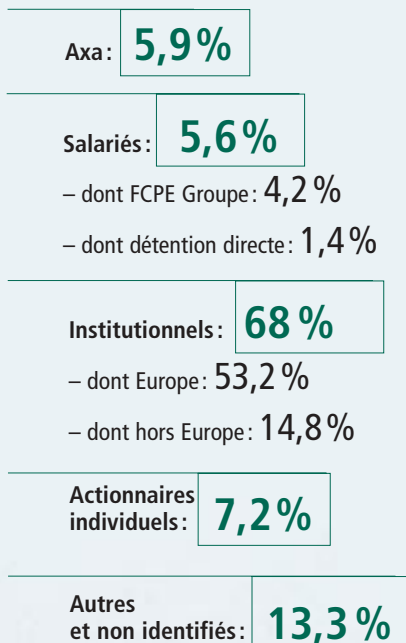
➔ En moyenne période, depuis le 31 décembre 2002 jusqu'au 3 août 2004, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats semestriels de l'exercice 2004 de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 27,53% contre 19,15% pour le CAC 40 et 13,66% pour le DJ Euro Stoxx 50. Dans le même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



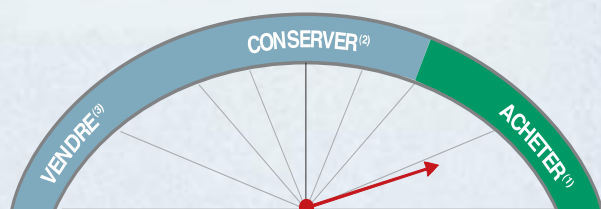
## LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas  
au 6 juillet 2004(\*) :



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

## L'OPINION DES ANALYSTES



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.

## 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 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 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 5 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**

### ➔ 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).