

BNP Paribas

**Renforcement du Leadership
Européen de Cetelem dans
le Crédit à la Consommation**

29 mars 2005

Plan de la présentation

- Une opportunité unique
- Cofinoga: un acteur majeur du crédit à la consommation
- Un projet industriel ambitieux
- Une opération créatrice de valeur pour BNP Paribas

Plan de la présentation

- **Une opportunité unique**
- Cofinoga: un acteur majeur du crédit à la consommation
- Un projet industriel ambitieux
- Une opération créatrice de valeur pour BNP Paribas

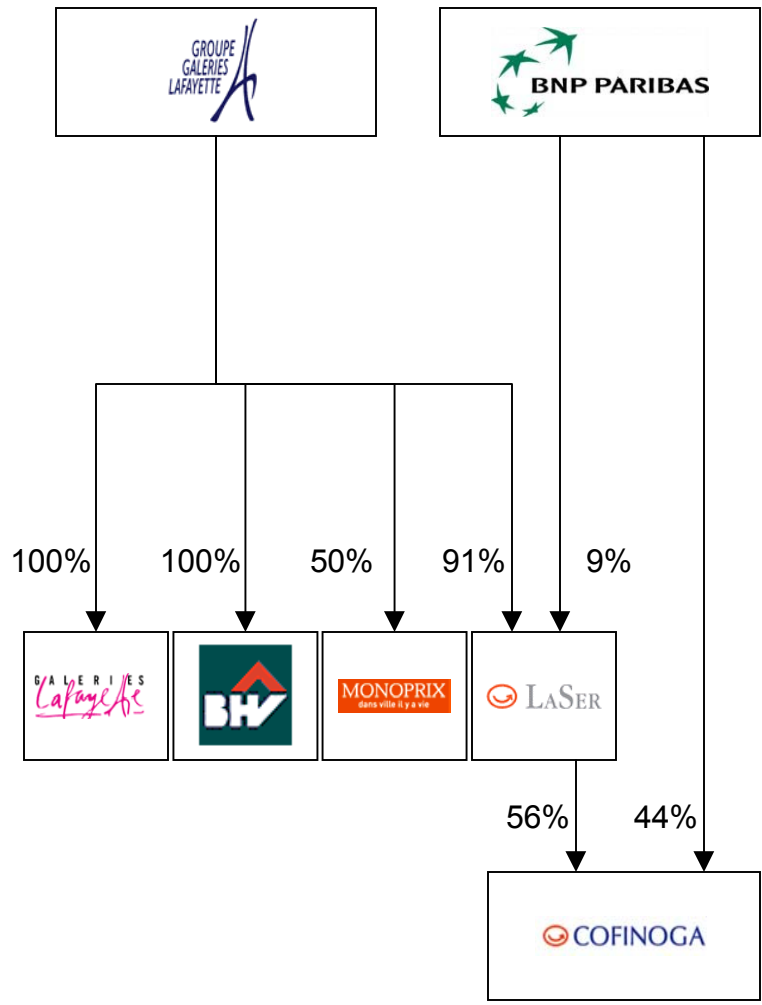
- Une coopération lancée en 1966 sur le financement des ventes à crédit
- Une entrée de Cetelem au capital de Cofinoga en 1993
 - aujourd'hui une participation directe de 44% et un intérêt économique de 49%
 - un prix de revient inférieur à 200 M€
- Après les opérations, Cetelem et le groupe Galeries Lafayette contrôleront conjointement Cofinoga à hauteur de 50/50
 - passage d'une participation financière à une véritable alliance industrielle
 - renforcement du leadership européen de Cetelem

Principes et termes clés des opérations

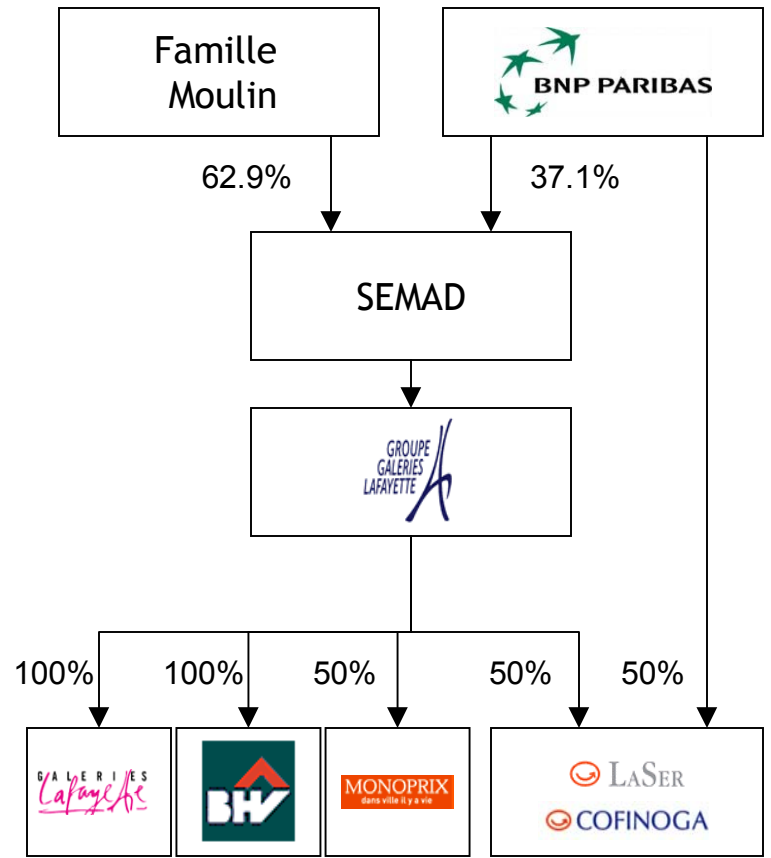
- **Prise du contrôle et offre de retrait de la cote du groupe Galeries Lafayette par la famille Moulin avec le support financier de BNP Paribas**
 - concert entre la famille Moulin et BNP Paribas sur 61,1% du capital du groupe Galeries Lafayette , après achat du bloc Meyer par BNP Paribas
 - apport par le concert de ses titres Galeries Lafayette à SEMAD, détenue par la famille Moulin et BNP Paribas à hauteur de 62,9% et 37,1% respectivement
 - Investissement en fonds propres de BNP Paribas après opération : 585M€
 - pacte d'actionnaires entre BNP Paribas et la famille Moulin au niveau de SEMAD prévoyant notamment les conditions de liquidité de la participation de BNP Paribas
 - lancement d'une offre publique d'achat obligatoire par SEMAD sur le reste du capital du groupe Galeries Lafayette au prix de €235 par action
 - sortie à terme de BNP Paribas du capital de SEMAD
- **Cetelem acquiert à l'issue des opérations le contrôle conjoint 50/50 de Cofinoga* avec le Groupe Galeries Lafayette**
 - pacte d'actionnaires entre Cetelem et le groupe Galeries Lafayette concernant Cofinoga

* Sous réserve de l'approbation des autorités de la concurrence

Organigramme avant Opérations



Organigramme après Opérations



Plan de la présentation

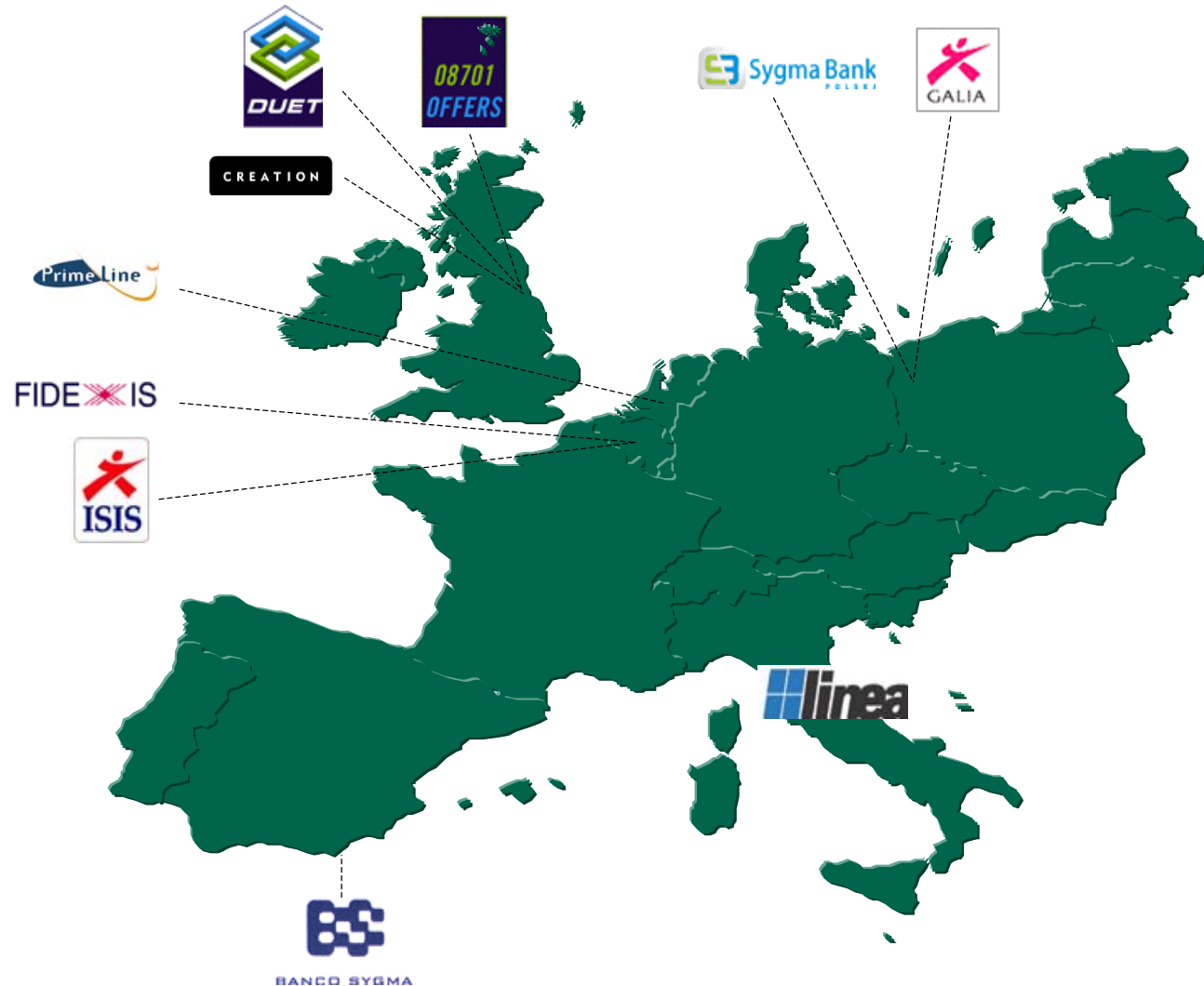
- Une opportunité unique
- **Cofinoga: un acteur majeur du crédit à la consommation**
- Un projet industriel ambitieux
- Une opération créatrice de valeur pour BNP Paribas

Cofinoga : une dimension européenne (1/2)

- 10 milliards d'encours gérés, dont 40% hors de France
- Spécialiste du crédit à la consommation et notamment du crédit revolving
 - N° 3 des sociétés de crédit spécialisées en France
 - environ 4% du marché du crédit à la consommation en France
- Des savoir-faire spécifiques :
 - outils de fidélisation et d'animation de la clientèle très efficaces
 - activités de consolidation de créances et de financement « near sub-prime » à fort potentiel de croissance (Médiatis)
- Des partenariats très attractifs (Banque Casino, Pétrofigaz...)

Cofinoga : une dimension européenne (2/2)

- Une présence sur 7 marchés européens



Cofinoga: une forte dynamique de croissance

(en millions d'euros)	2003	2004	Croissance 03-04
Production ⁽¹⁾	6 709	7 350	9,6%
dont activités propres France	2 598	2 716	4,5%
dont partenariats France	1 561	1 787	14,5%
dont international	2 550	2 847	11,6%
Encours gérés ⁽²⁾	8 900	10 280	15,5%
dont activités propres France ⁽³⁾	4 325	4 745	9,7%
dont partenariats France ⁽⁴⁾	1 192	1 426	19,6%
dont international	3 383	4 109	21,5%
PNB consolidé	812	878	8,2%
RBE consolidé	304	328	7,9%
Coefficient d'Exploitation (%)	62,5%	62,7%	
Résultat Net consolidé	96	115	19,7%

1) En considérant 100% de la production de chacune des filiales de CF et non sa quote-part

2) Encours gérés au 31/12. En considérant 100% des encours finances de chacune des filiales de Cofinoga et non sa quote-part. Hors encours gérés pour compte de BNP Paribas

3) Hors Banque Casino et Banque Petrofigaz

4) Dont Banque Casino et Banque Petrofigaz

Plan de la présentation

- Une opportunité unique
- Cofinoga: un acteur majeur du crédit à la consommation
- **Un projet industriel ambitieux**
- Une opération créatrice de valeur pour BNP Paribas

Les principes clés du projet industriel

- **Maintien de l'autonomie commerciale de Cofinoga**
- **Réaliser rapidement des synergies de coûts substantielles**
- **Développer de nouvelles activités en s'appuyant sur l'expertise du groupe BNP Paribas**

- **Une autonomie commerciale reposant sur une marque et un dispositif spécifiques**
 - **Produits**
 - spécialiste de certaines formes de crédit à la consommation
 - spécialiste de la fidélisation et des services non financiers au commerce
 - **Canaux de distribution**
 - relations privilégiées avec les grands magasins et magasins de centre ville
 - **Couverture commerciale et géographique**
 - marques fortes : Cofinoga, Médiatis,...
 - implantations significatives en Europe
- **Des éléments de spécialisation dans la stratégie**
 - vecteur privilégié de partenariats avec les institutions financières en France
 - acteur prioritaire du développement dans le nord de l'Europe

Des synergies clairement identifiées

- Des synergies de coûts de financement par l'accès aux conditions de refinancement du groupe BNP Paribas
- Des synergies de coûts opérationnels essentiellement liées à des mutualisations de moyens
- Des synergies de coûts du risque sur la nouvelle production en France liées aux meilleurs critères d'octroi et à la mise en commun d'outils d'appréciation du risque client
- Des synergies de coûts à l'international par des coopérations entre plateformes dans les pays où les deux acteurs sont présents

Un total de synergies* substantiel à l'horizon 2009

→ 23 M€ chez Cofinoga (dont 50% bénéficiant à Cetelem)

→ 7 M€ chez Cetelem

**Chiffres nets après impôts, sur activité existante*

- **Augmentation des taux d'équipement des clients de Cofinoga et des Galeries Lafayette en produits**
 - d'assurance
 - de prévoyance
 - d'assistance

Total de synergies* additionnelles de revenus à l'horizon 2009

→ 14 M€ chez Cofinoga (dont 50% bénéficiant à Cetelem)

**Chiffres nets après impôts*

Plan de la présentation

- Une opportunité unique
- Cofinoga: un acteur majeur du crédit à la consommation
- Un projet industriel ambitieux
- **Une opération créatrice de valeur pour BNP Paribas**

Un triple effet sur les comptes du groupe

Consolidation
de 50%
de Cofinoga

- Intégration proportionnelle de Cofinoga dans les comptes de Cetelem et de BNP Paribas
 - 50% PNB Cofinoga 2004 (avant synergies): 439 M€
 - 50% RBE Cofinoga 2004 (avant synergies): 164 M€
 - Résultat Net Part de Groupe: +2 M€
 - détention supplémentaire de 1% économique

Consolidation des
Galeries Lafayette
et de la SEMAD
par mise
en équivalence

- Mise en équivalence : +40 M€ environ *

Consolidation
des synergies
part du Groupe
BNP Paribas

- Consolidation de 50% des synergies Cofinoga et de 100% des synergies Cetelem
- Rappel de l'échéancier pour BNP Paribas

Résultat net des synergies après impôts, en €mn

2006	2007	2008	2009
9	17	21	25

*Chiffres nets après impôts, proforma année pleine 2005 sur base consensus

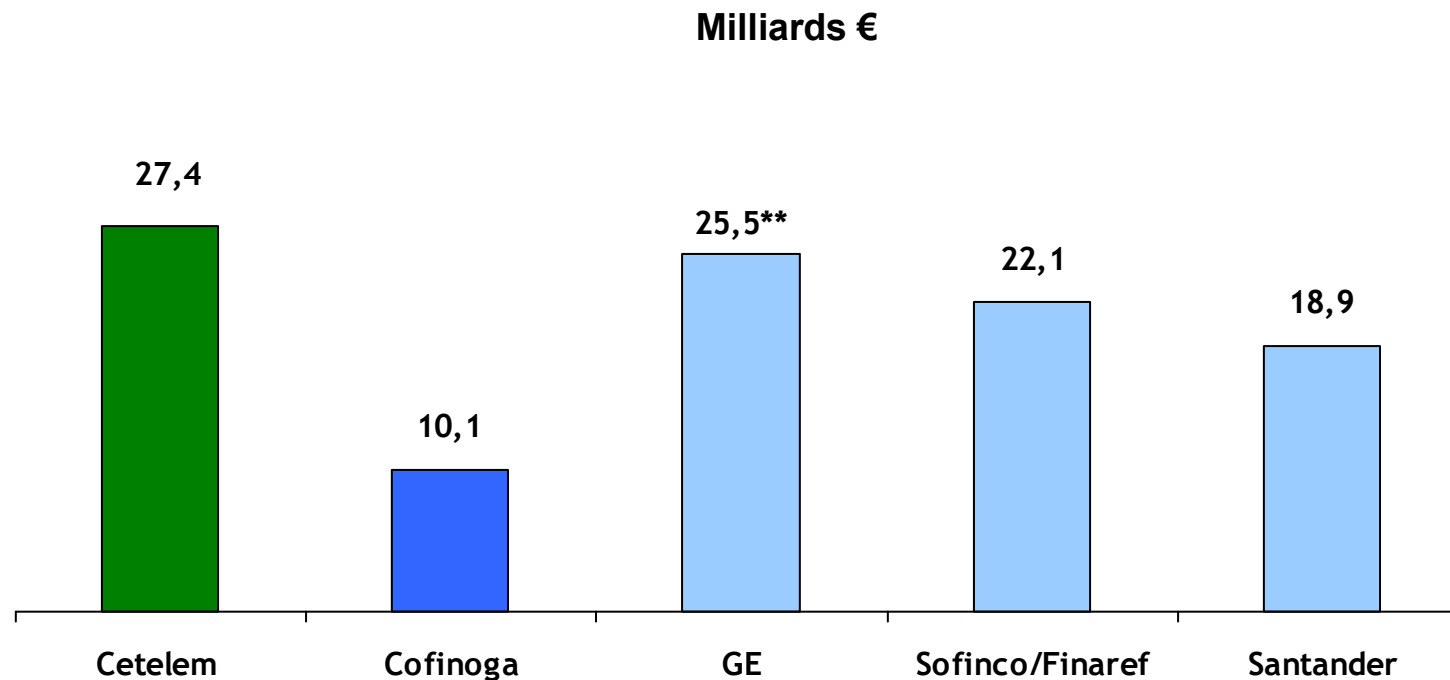
Un investissement en capital maîtrisé

- Investissement de 585 M€ de type « *private equity* »
- Expérience de BNP Paribas dans la gestion de tels investissements
- Liquidité à terme de la participation (pacte avec la famille Moulin)
- Impact modéré sur le ratio de solvabilité: -30bp

Un investissement créateur de valeur

- Résultat net* : +40 M€ (avant impact des synergies)
- Consolidation de synergies représentant à terme 25 M€ de résultat net complémentaire en année pleine
- Contrôle conjoint de Cofinoga, actif stratégique pour le développement du groupe

Encours bruts gérés (*) hors maison-mère en Europe continentale par les 4 premiers groupes spécialistes à fin 2003



(*) Encours de crédits aux particuliers, c'est-à-dire hors crédit bail, LLD,...

(**) Estimations BNP Paribas

- Transformation d'une participation financière en alliance industrielle
- Amélioration de la profitabilité grâce à des synergies de coûts clairement identifiées
- Développement des synergies de revenus et de nouvelles activités



**Renforcement
fortement créateur
de valeur de BNP
Paribas dans le crédit
à la consommation**

Annexe

Mardi 29 mars 2005

Dépôt du projet d'offre auprès de l'AMF

Publication d'un avis de dépôt par l'AMF décrivant les principales dispositions du projet d'offre

Publication d'un communiqué de presse par la Société

Mardi 5 avril 2005

Recevabilité de l'offre et publication de l'avis de recevabilité par l'AMF

Mercredi 6 avril 2005

Visa AMF sur la note d'information

Jeudi 7 avril

Mise à disposition de la note d'information visée sur le site internet de l'AMF et publication dans un quotidien d'information financière de diffusion nationale

Publication de l'avis d'ouverture de l'offre

Lundi 11 avril 2005

Ouverture de l'offre

Vendredi 13 mai 2005

Clôture de l'offre

Jeudi 26 mai 2005

Publication de l'avis de résultat définitif par l'AMF