

Cercle

BNP PARIBAS

Entretien

avec



DR

Michel Pébereau,
Président-Directeur Général

La lettre des membres du Cercle BNP Paribas

● Vous venez d'annoncer les résultats 2002 de BNP Paribas ; quel regard portez-vous sur cet exercice ?

L'année 2002 a été marquée, surtout à partir du mois de juin, par une dégradation de l'environnement des activités bancaires et financières dans le monde : les marchés boursiers ont connu une chute sans précédent depuis les années 1930 ; la reprise économique attendue aux États-Unis s'est avérée hésitante, tandis que l'Europe subissait un ralentissement prononcé ; enfin, de graves incertitudes géopolitiques sont apparues. Dans ce contexte défavorable, le modèle BNP Paribas a démontré son efficacité et sa solidité : efficacité puisque le Groupe a dégagé en 2002 un résultat net de 3,3 Md€ qui est le plus élevé des banques d'Europe continentale et qui assure une rentabilité des fonds propres après impôt de 13,5 % ; solidité parce que le bilan de l'entreprise s'est encore renforcé, le noyau dur du ratio de solvabilité atteignant 8,1% au 31 décembre 2002 (contre 7,3% un an plus tôt), et le ratio total 10,9% (contre 10,6%). C'est sans doute ce qui explique que la capitalisation boursière de la Banque a été pendant la quasi-totalité de l'année la première des établissements bancaires de la zone euro, et en soit aussi devenue à fin 2002 la première des groupes financiers.

● Ces résultats se comparent, effectivement, très favorablement à ceux des autres grands établissements bancaires de la zone euro ; à quoi attribuez-vous ces bonnes performances ?

Notre modèle économique repose à la fois sur une large gamme de métiers financiers qui assure un bon équilibre entre les activités de notre plate-forme, et sur des disciplines rigoureuses :

- tout d'abord, nous donnons une forte priorité au développement commercial et à l'innovation en matière de produits comme dans les modes de relations avec nos clients ; c'est ainsi, pour ne parler que de la banque de détail en France, que nous avons été parmi les premiers à investir pour mettre en place une vraie banque multi-canal, qui nous permet de traiter les problèmes quotidiens de nos clients avec une grande qualité de service tout en réalisant des gains de productivité et en libérant du temps commercial pour nos vendeurs ;
- en deuxième lieu, la maîtrise des frais de gestion est notre souci permanent : nos dépenses ont été pratiquement stables (+0,2%) au cours du dernier exercice ; à périmètre et à taux de change constants, elles ont même baissé de 0,5% ;
- enfin, nous exerçons un contrôle des risques aussi étroit que possible : la hausse du coût du risque a été limitée en 2002 (+12%), notamment pour l'ensemble des activités de banque de détail (+6%).

BANQUE DE DÉTAIL

● Comment les pôles ont-ils contribué à ces bons résultats d'ensemble ?

Les activités de banque de détail (banque de détail en France et à l'international, services financiers spécialisés) continuent de connaître une croissance soutenue. Avec un résultat net avant impôt de 2 448 M€ (+5,6%) et un résultat brut d'exploitation en hausse de 12,9% qui représente près de 60% du résultat brut d'exploitation total, elles contribuent largement à la bonne performance du Groupe ; en trois ans, les recettes de notre banque de détail dans le monde ont progressé de plus de 30%. Pour leur part, les pôles les plus directement exposés aux difficultés des marchés financiers réussissent à apporter des contributions très significatives aux résultats du Groupe : les activités de banque de financement et d'investissement – domaine dans lequel certains de nos concurrents ont subi des pertes – ont dégagé un résultat avant impôt de 1 200 M€ et accru certaines parts de marché ; le pôle de banque privée et gestion d'actifs a réalisé une bonne performance en collecte nette (+ 9,4 Md€), et généré un résultat avant impôt de 830 M€.

● Il a récemment été beaucoup question de développement par croissance externe concernant BNP Paribas : quels sont vos projets en ce domaine ?

Notre Groupe dispose d'une plate-forme puissante qui lui permet de faire face aux défis et aux opportunités des années à venir. BNP Paribas a ainsi la capacité (en raison des métiers que nous exerçons) et les moyens (du fait de notre surface financière) de conduire son développement par croissance interne, en comptant sur ses propres forces : la banque de détail en France a par exemple enregistré en 2002 un accroissement sans précédent du nombre de comptes à vue de particuliers (+104 000), et notre filiale Cetelem, numéro1 européen du crédit à la consommation, a connu une croissance vigoureuse hors de France. Nous accélérons cette dynamique par des acquisitions ciblées dans certains métiers. En 2002, BNP Paribas a réalisé pour 4,2 Md€ d'investissement de croissance externe. Nous avons acheté :

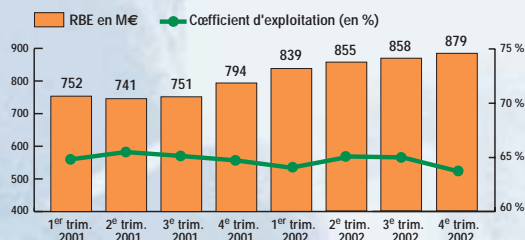
- United California Bank (2,4 Md€) pour compléter le réseau de BancWest dans l'ouest des États-Unis,
- Consors (0,5 Md€) pour constituer, avec Cortal Consors, le numéro1 européen de la gestion d'épargne et de courtage en ligne,
- Cogent (0,4 Md€) pour renforcer nos positions dans les métiers de conservation de titres,
- et enfin Facet (0,9 Md€) pour nous développer dans le crédit à la consommation en France.

Toutes ces opérations ont permis au groupe de renforcer ses positions concurrentielles et sa capacité de développement, notamment en banque de détail.

● Quel dividende sera versé au titre de l'exercice 2002 ?

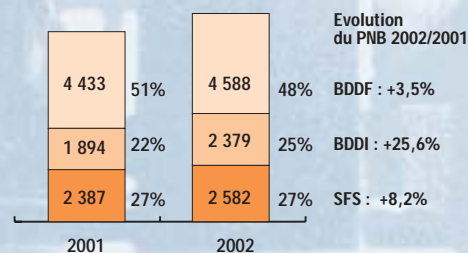
Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale du 14 mai, le versement d'un dividende, inchangé par rapport à l'exercice précédent, de 1,20€ par action ; pour les personnes physiques résidentes françaises, il sera assorti d'un avoir fiscal de 0,60€, soit une rémunération globale de 1,80€ par action. La date de paiement prévue est le 12 juin 2003. ■

Une progression régulière du RBE

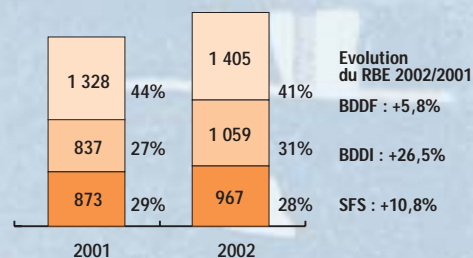


Une poursuite de la croissance dans chacun des trois pôles

Produit net bancaire



Résultat brut d'exploitation



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 socio-professionnelle, a pour mission d'accompagner la Banque dans sa communication à destination des investisseurs "personnes physiques" de BNP Paribas.

Présidé par Michel Pébereau, et en présence de Michel François-Poncet (Vice-Président du Conseil d'administration) et de René Thomas (administrateur et Président d'honneur de BNP Paribas), il s'est à nouveau réuni le 14 mars 2003, séance au cours de laquelle les membres du Comité ont pu se prononcer sur les documents édités par BNP Paribas dans la seconde partie de l'exercice 2002, c'est-à-dire les *Lettre aux actionnaires* n° 17 et *Lettre au Cercle* n° 27, distribuées en octobre 2002 (présentant toutes deux les résultats des six premiers mois de l'exercice 2002), puis les correspondances *La Vie du Cercle* nos 28 et 29. Ce dernier document comprend des innovations significatives, en particulier la naissance d'un journal téléphonique "BNP Paribas en Actions", accessible depuis le N° Vert spécifique au Cercle et comportant de nombreuses fonctionnalités; de même, les prestations offertes se sont étoffées avec des séminaires spécialisés sur la Bourse (analyses technique et financière), la gestion de patrimoine et les warrants, mais aussi des conférences scientifiques ou des visites de sites industriels. Le projet de Rapport Annuel 2002 est alors présenté aux membres, certains d'entre eux faisant ensuite le compte-rendu de leur participation au salon Actionaria de novembre 2002, au cours duquel ils avaient tenu à assurer la promotion du Comité, dont l'existence est apparue encore trop méconnue par les visiteurs.

Le Comité se voit exposer les initiatives envisagées par la Banque pour la prochaine Assemblée générale du 14 mai 2003, et se prononce sur les orientations qu'il souhaite voir retenues. Enfin, il est fait état de l'évolution des formats de présentation des résultats annuels de la banque, tant dans la presse que sur le Web.

La réunion s'est achevée par un exposé sur le développement des activités de BNP Paribas dans l'ouest des États-Unis.

Infos pratiques

ZOOM SUR LE NOMINATIF PUR

Des prestations attractives :

- gratuité des droits de garde (*) (**);
- invitation systématique à l'Assemblée générale, sans nécessité de blocage des 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 € (600 000 F), avec un minimum de 7,32 € HT (48 F);
- dégressif pour les négociations de montants supérieurs ;
- sans autres frais (**);
- le remboursement, dans la limite de 35 € et sur production de la présente lettre, des éventuels frais de transfert qui pourraient être perçus par votre intermédiaire financier.

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 heures, sécurisés grâce à un contrat de prestations boursières et à un numéro de code confidentiel.

SPÉCIAL INTERNET

Un site Internet, GISnomi, 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 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).

(*) 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 Plan d'Épargne en Actions (PEA) chez un intermédiaire, celui-ci peut être amené à prélever des frais imputables aux charges de sa propre gestion. (**) Les actionnaires dont les actions BNP Paribas sont déposées dans une de nos agences ou chez CortalConsors ne supportent pas de droit de garde pour ces titres. (***) Hors impôt de Bourse de 0,3% pour les transactions supérieures à 7 673,22 € (50 333 F).

ISF : cours à retenir

Au regard de l'ISF 2003, vous avez le choix de prendre en compte :

- soit le dernier cours connu au 28 décembre 2002 : **38,83 €** ;
- soit la moyenne des derniers cours des trente dernières séances de Bourse de 2002 : **39,79 €**.

Agenda des actionnaires

➔ Vos prochains rendez-vous avec le Groupe BNP Paribas ⁽¹⁾

- 7 mai 2003 : chiffres du 1^{er} trimestre 2003
- 14 mai 2003 : Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2002
- 12 juin 2003 : mise en paiement du dividende de l'exercice 2002 ^(*)
- 31 juillet 2003 : publication des résultats semestriels 2003
- 1^{er} octobre 2003 : réunion actionnaires à Lille
- 16 octobre 2003 : rencontre actionnaires à Metz
- 29 octobre 2003 : réunion actionnaires à Toulouse
- 5 novembre 2003 : chiffres du 3^e trimestre 2003
- 21 et 22 novembre 2003 : salon Actionaria

(1) Sous réserve de modification ultérieure. (*) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale.

■ BNP PARIBAS BANQUE PRIVÉE

Pour répondre à vos attentes et vous accompagner dans la gestion de votre patrimoine, à chaque étape de votre existence, BNP Paribas Banque Privée vous offre une approche globale et dédiée.

Que vous souhaitiez faire fructifier votre patrimoine, assurer sa protection ou optimiser sa fiscalité, vous pourrez bénéficier de l'expertise de ses équipes aux savoir-faire très complémentaires.

La Banque Privée: une relation personnelle et privilégiée

Le Conseil en Gestion de Patrimoine est à votre service. Il est votre interlocuteur principal. Sa première mission est de vous guider dans votre réflexion patrimoniale en définissant avec vous:

- vos objectifs;
- votre horizon de placement;
- et les outils à privilégier.

Professionnel confirmé, il s'appuie sur les experts de BNP Paribas dans tous les domaines de la gestion d'actifs et du conseil patrimonial.

La Banque Privée: un engagement clair au service de votre patrimoine

À toutes les phases de votre réflexion, des experts dans la gestion et le conseil patrimonial sont à vos côtés pour vous aider à prendre des décisions stratégiques, adaptées aux questions que vous voudrez bien leur poser.

Notre démarche repose sur l'écoute, l'analyse, le conseil, la qualité d'exécution et l'accompagnement dans la durée. BNP Paribas vous offre des solutions sur mesure pour répondre à toute nature d'objectifs.

La Banque Privée: des produits de placement spécifiques et innovants

En plus d'une gamme d'OPCVM dédiée et de contrats d'assurance-vie adaptés, la Banque Privée a créé une offre de produits et services vous permettant de diversifier vos investissements.

DES SERVICES PATRIMONIAUX EXCLUSIFS

Dans le domaine de l'art

L'art est une longue tradition au sein de la Banque Privée. La connaissance de nos experts du milieu de l'art, les relations qu'ils entretiennent avec les meilleurs experts indépendants et les principales galeries à travers le monde vous seront d'un précieux concours.

Dans l'immobilier de prestige et le foncier de rapport

Au même titre que les autres classes d'actifs que sont les valeurs mobilières, les œuvres d'art, nous disposons d'experts en immobilier de prestige, propriétés d'agrément ou de rapport, vignobles et forêts.

Leur connaissance du marché, leur complète maîtrise des questions juridiques, fiscales ou de financement liées à l'immobilier vous permettent de bénéficier d'une assistance appropriée.

UN LARGE CHOIX POUR LA GESTION DE VOTRE PORTEFEUILLE...

Pour la gestion financière de vos avoirs, vous avez la possibilité de choisir parmi différents types de relations contractuelles avec la Banque Privée.

La gestion sous mandat

La Banque Privée s'engage, dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, à mettre en œuvre et à respecter l'objectif de gestion que vous avez retenu pour votre portefeuille. Cinq objectifs vous sont proposés selon votre tempérament, vos besoins et votre situation patrimoniale: du plus prudent au plus offensif.

La gestion conseillée

Si vous souhaitez conserver une pleine autonomie dans vos choix d'investissement, vous pouvez vous orienter vers la gestion conseillée et bénéficier alors des conseils et d'une assistance personnalisée de la part de votre Conseil en Gestion de Patrimoine, avec une tarification différenciée selon que vous investissez en OPCVM ou en titres vifs.

La gestion mixte

La gestion mixte est proposée à ceux qui préfèrent déléguer, dans le cadre d'un mandat discrétionnaire, la gestion d'une partie seulement de leur portefeuille, et gérer eux-mêmes le solde de leurs avoirs, dans le cadre d'une gestion conseillée.

Il existe également une solution alternative, sous forme de convention patrimoniale, sans gestion de portefeuille. Cette solution s'adresse à tous ceux qui souhaitent bénéficier d'informations patrimoniales sans toutefois être en mesure de nous confier dans l'immédiat la gestion directe d'un portefeuille d'actifs financiers.

Grâce à des techniques financières sophistiquées, vous pouvez avoir accès à des marchés spécifiques pour répondre aux objectifs les plus divers: produits de placements immobiliers (SCPI, immobilier Besson, etc.), produits de défiscalisation (Sofica), fonds de private equity (FCPI, FCPR), produits de gestion alternative et produits de marché...

Par ailleurs, les équipes de professionnels en diversification patrimoniale peuvent vous accompagner pour investir dans des domaines variés comme l'art, l'immobilier ou le foncier rural (*voir encadré*).

BNP Paribas Banque Privée c'est:

- un éventail large de services patrimoniaux et une gamme de produits spécifiques,
- une assistance fiscale et juridique assurée avec l'aide des experts de Banque Privée France,
- une offre personnalisée de gestion de portefeuille,
- des lieux d'accueil alliant proximité et discrétion.

RÉSULTATS ANNUELS 2002

(en millions d'euros)	2002	2001	2002/2001
● Produit net bancaire	16 793	17 450	-3,8%
● Frais de gestion	-10 955	-10 933	+0,2%
● Résultat brut d'exploitation	5 838	6 517	-10,4%
● Coût du risque	-1 470	-1 312	+12%
● Résultat d'exploitation	4 368	5 205	-16,1%
● Éléments hors exploitation	445	1 027	-56,7%
● Résultat avant impôt	4 813	6 232	-22,8%
● Impôt	-1 175	-1 817	-35,3%
● Intérêts minoritaires	-343	-397	-13,6%
● Résultat net part du Groupe	3 295	4 018	-18%
● Coefficient d'exploitation	65,2%	62,7%	+2,5 pt
● ROE après impôt	13,5%	18,2%	-4,7 pt

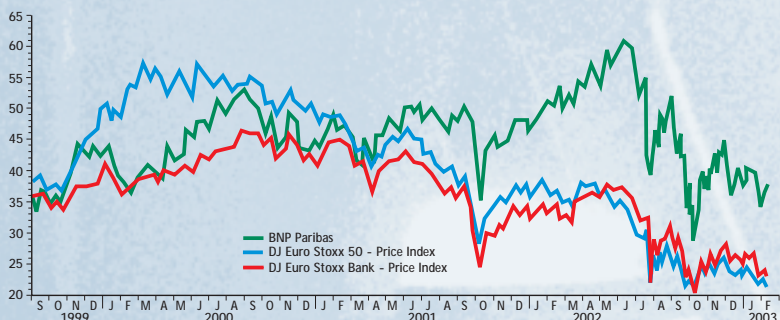
L'ACTION BNP PARIBAS

➔ Avec un cours de 38,83 € au 31 décembre 2002, l'action s'inscrit en repli de 22,7 % par rapport au 28 décembre 2001 (50,25 €) ; par comparaison, le CAC 40 a régressé de 33,75 % au cours de l'exercice 2002, et l'indice DJ Euro Stoxx Bank de 26,85 %.

➔ Depuis le 1^{er} septembre 1999, c'est-à-dire immédiatement après la clôture de la première OPE de la BNP sur Paribas, jusqu'au 6 février 2003, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats annuels de l'exercice 2002 de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 5,37 % contre -38,79 % pour le CAC 40 et -42,83 % pour le DJ Euro Stoxx 50. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires de l'Euroland reculait de 33,3 %.

➔ Ainsi, avec une capitalisation boursière de 34,124 Md€ au 6 février 2003, BNP Paribas occupe-t-il toujours la première place des groupes bancaires de la Zone Euro.

Du 1^{er} septembre 1999 au 6 février 2003 (indices rebasés sur le cours de l'action)



Source : Datastream.

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 tél. : 01 40 14 63 58 ou 01 42 98 21 61. Pour les manifestations reprises dans *La Vie du Cercle*, composez le **0800 666 777** (Numéro Vert)

■ 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**.

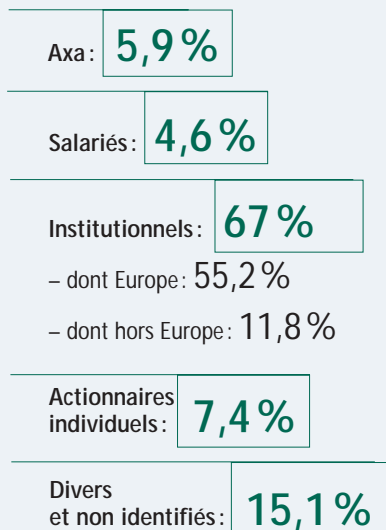
MAILING LIST

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 « Recevez nos communiqués ». <http://invest.bnpparibas.com>

Données financières et boursières

LE CAPITAL

Répartition du capital
de BNP Paribas au 31 décembre 2002



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€ / 240 F

● Réinvestissement des dividendes et attribution en mars 1995

d'1 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 31 décembre 2002

2,7994 actions à 38,83€, soit 108,7€ / 713,03 F

→ Capital initial multiplié par 3

Taux de rendement actuariel: 12,55% par an

■ Sur 5 ans

● Investissement initial

1 action au cours d'ouverture du 2/1/1998 = 48,86€ / 320,50 F

● Réinvestissement des dividendes

Division par deux du nominal du titre le 20 février 2002

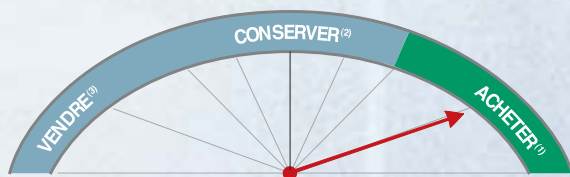
● Valorisation au 31 décembre 2002

2,3039 actions à 38,83€, soit 89,46€ / 586,82 F

→ Capital initial augmenté de 83%

Taux de rendement actuariel: 12,86% par an

L'OPINION DES ANALYSTES



Consensus au 21 février 2003, d'après les recommandations
de 27 bureaux d'analystes.

- (1) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy/Liste recommandée: 20 analystes
- (2) Conserver/Neutre: 6 analystes
- (3) Vendre/Alléger: 1 analyste

➔ Merrill Lynch - Neutre: «Un résultat annuel qui est resté très satisfaisant malgré des conditions de marché difficiles» (11 février)

➔ Oddo Pinatton - Outperform: «Solidité des résultats» (6 février)

➔ Schröder Salomon Smith Barney - Outperform: «La banque semble être en bonne position pour affronter un exercice 2003 encore difficile, grâce à son contrôle des coûts et des risques» (10 février)

➔ Fideuram Wargny - Surperformance: «BNP Paribas: un modèle qui résiste bien» (5 février)



BNP PARIBAS La Lettre du Cercle BNP PARIBAS est éditée par BNP PARIBAS/FG - 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 Aguinier. Conception et réalisation: L'«GENCE» - Responsable d'édition: M. Renault. Maquettiste: F.-X. Destandau. Secrétaire de rédaction: C. Auberger. Impression: CFI/Évry.