

Le Cercle BNP Paribas

La lettre des membres du Cercle BNP Paribas



DR

Entretien avec Michel Pébereau, Président-Directeur Général

● **BNP Paribas, à l'instar des autres institutions financières majeures, est très présent aux Etats-Unis; comment le Groupe a-t-il été affecté par les attentats terroristes du 11 septembre?**

Ces attentats monstrueux nous ont tous bouleversés et scandalisés. Notre Groupe a eu la chance de ne pas être directement touché. Le siège de BNP Paribas New York, où travaillent 1 200 personnes, est situé à plusieurs kilomètres du World Trade Center; les cellules de crise que nous avons constituées, pour situer géographiquement tous ceux qui auraient pu se trouver sur les lieux au moment de la tragédie, ont rapidement établi que notre Groupe n'avait pas de victime directe. Le dispositif de BNP Paribas aux Etats-Unis est donc totalement opérationnel. L'ensemble de l'Entreprise va œuvrer pour aider ses équipes, ses clients et ses partenaires à surmonter l'épreuve, le choc, sur le plan humain comme sur celui de la continuité économique des activités; j'ai notamment proposé notre assistance aux dirigeants des institutions qui ont été particulièrement frappées.

● **Vous aviez, peu auparavant, annoncé les résultats de BNP Paribas au premier semestre 2001; pouvez-vous nous en exposer les principales caractéristiques?**

Il convient tout d'abord de replacer cette période dans son contexte, qui est celui d'un ralentissement significatif de l'économie mondiale; cet environnement contraste nettement avec celui du premier semestre 2000, où les activités bancaires et financières avaient bénéficié d'une

conjonction de facteurs favorables, tant pour l'activité économique que pour les marchés de capitaux et les risques.

Malgré ce contexte, le produit net bancaire de BNP Paribas a encore progressé, de 5,6%, au premier semestre 2001 par rapport au premier semestre 2000; après prise en compte des frais de gestion, le résultat brut d'exploitation s'établit en hausse de 5,2%.

Le coût du risque s'accroît de 23,4%, mais par rapport au niveau relativement bas du second semestre 2000; nous avons d'ailleurs la réputation d'être prudents en ce domaine. Ainsi, le résultat d'exploitation augmente de 2,5% comparé au premier semestre 2000.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 2 409 M€, à -7,1% seulement par rapport au premier semestre 2000. Cette baisse s'explique essentiellement par des éléments hors exploitation; en effet, nos activités de "private equity", c'est-à-dire les participations dans des entreprises, ont dégagé significativement moins de plus-values (-38%) qu'au premier semestre de l'année 2000.

BNP Paribas continue donc d'améliorer sa position relative par rapport à ses principaux concurrents: j'en veux pour preuve le maintien du coefficient d'exploitation à l'excellent niveau de 61%, alors que dans le même temps la croissance de notre résultat brut d'exploitation est, en Europe, la plus forte parmi les banques ayant un portefeuille d'activités comparable au nôtre.

● **La publication de ces résultats a, effectivement, favorablement surpris le marché, qui attendait, du fait de la dégradation de la conjoncture, un recul beaucoup plus prononcé des profits; à quoi attribuez-vous ces bonnes performances?**

Ces performances sont la conséquence d'une conjonction de plusieurs facteurs: la mobilisation constante de nos équipes autour de notre projet d'entreprise tout

d'abord ; la réussite de la fusion ensuite, qui a donné naissance à un groupe mondial de services financiers véritablement nouveau, BNP Paribas ; et nos choix stratégiques enfin : c'est l'équilibre des grands pôles d'activités de notre Groupe, qui a permis la forte résistance et la meilleure récurrence de ses résultats. Nous avons ainsi pu compenser dans d'autres métiers (Banque de Détail certes, mais aussi Banque Privée et Gestion d'Actifs, où nous sommes un grand collecteur et gestionnaire d'épargne au niveau mondial) les difficultés des métiers qui ont subi plus durement l'évolution des marchés et dont les ressources sont plus volatiles. Néanmoins, dans tous les domaines, nos équipes ont bien résisté : par exemple notre filiale Cortal a retrouvé un résultat légèrement bénéficiaire dès le deuxième trimestre 2001 après avoir enregistré un petit déficit au premier trimestre.

● Quels sont vos projets concernant la Banque de Détail en France ?

Au mois d'avril, à l'occasion de la précédente édition de cette lettre, je vous annonçais que notre entreprise allait lancer une grande enquête auprès de tous ses clients, afin de leur proposer un "nouveau contrat" fondé sur un véritable engagement de services de notre part. Nous avons reçu

plus de 130 000 réponses. Il en ressort, entre autres indications, que 90 % de nos clients souhaitent le maintien d'un service d'agence, mais aussi que l'accès en soit facilité par les autres moyens que notre clientèle utilise pour ses opérations courantes ne nécessitant pas le recours "physique" à un conseiller. C'est dans cette optique que nous développons actuellement la Banque de Détail multicanal. Elle va permettre à nos clients d'être en communication en temps réel avec BNP Paribas, non plus seulement par l'intermédiaire de nos réseaux d'agences, mais aussi grâce au téléphone et à l'Internet, en assurant l'interconnexion instantanée des différents canaux de communication.

Le deuxième grand chantier sera bien entendu celui de l'euro. Comme vous le savez, nous nous préparons à l'arrivée de l'euro depuis bien longtemps, puisque dès la fin de 1998 la BNP avait commencé à installer les euro-kiosques dans ses points de vente en France. En outre, comme le passage à l'euro peut se révéler un moment délicat pour certains de nos clients, nous allons essayer de les aider en embauchant 2 500 intérimaires pour renforcer nos équipes et, du 15 décembre au 16 février, 5 000 étudiants qui "expliqueront" l'euro dans nos 2 200 agences ; ce seront les "euro-angels", qui vont être les ambassadeurs de l'euro à l'intérieur de nos points de vente.

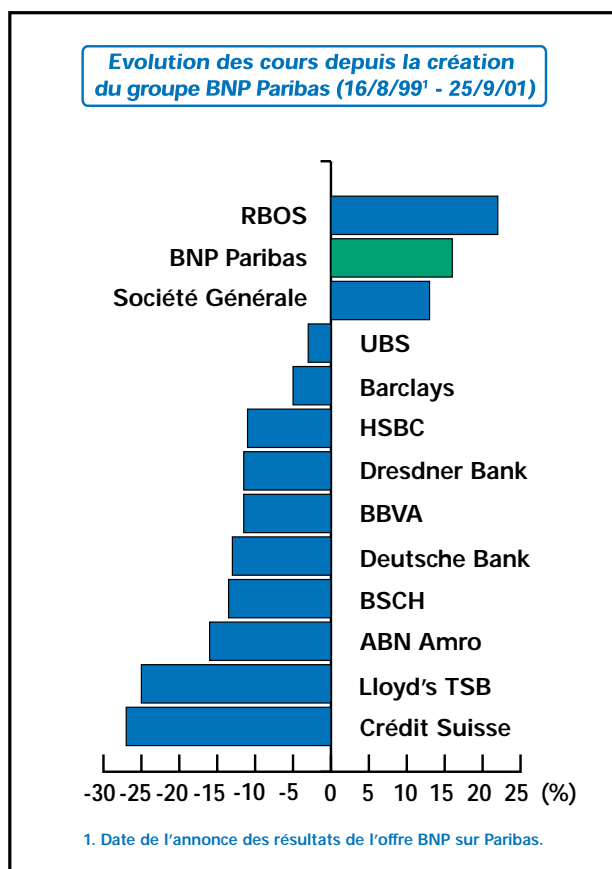
● Les bons résultats dont vous avez fait état se traduisent-ils dans le cours de Bourse de BNP Paribas ?

Regardons ce qui s'est passé depuis la création de votre banque, dont nous avons récemment célébré le deuxième anniversaire. Pendant ces deux ans, le cours du titre BNP Paribas s'est accru de presque 40 %, alors que le CAC 40 perdait 3 % et l'indice européen Euro Stoxx 50 plus de 6 %. Pour l'avenir, il est encore trop tôt pour tirer toutes les conséquences des tragiques événements qui ont affecté les Etats-Unis. J'observe néanmoins que notre Groupe dispose de solides atouts par rapport à nombre de ses concurrents :

- son titre continue à bien se tenir sur le marché : depuis la naissance de BNP Paribas jusqu'au 25 septembre 2001, l'action s'est en effet appréciée de 15,9 % ; dans le même temps le CAC 40 perdait 12,5 %, l'Euro Stoxx 50 près de 17 % et l'indice bancaire européen 15 % ;

- notre action reste sous-évaluée en termes relatifs : selon les dernières études des analystes, établies avant le 11 septembre, son PER (c'est-à-dire le rapport entre le cours et le bénéfice net par action) s'établit à 10,8 quand la moyenne européenne ressort à 14,6, alors que dans le même temps, notre rentabilité sur capitaux propres est de 21,4 % pour une moyenne des banques européennes de 17,5 % ;

- enfin et surtout, le développement de votre Groupe au cours de ses deux années d'existence, tant en matière de fonds de commerce que de réalisations financières, valide sa stratégie et son modèle de croissance dans la rentabilité.



Le Comité de liaison s'est réuni pour la deuxième fois le 21 septembre. Ses membres se sont prononcés sur les documents édités par la banque dans la première partie de l'exercice 2001 ; concernant plus spécialement le *Rapport annuel*, les participants ont apprécié l'apparition de développements étayés sur la création de valeur ; ils ont également souhaité que les prochaines éditions de ce document intègrent une explication des abréviations et incluent un glossaire (en début ou en fin d'ouvrage) pour les termes techniques. Enfin, ils ont relevé que le parcours du titre

en Bourse était désormais extériorisé par comparaison à des indices non plus nationaux (CAC 40), mais européens (Euro Stoxx 50). Il leur a également été présenté de nouvelles maquettes des *Lettres* ; celles-ci, sur un format revu, préservant un espace agrandi, font une place plus importante à l'aspect "relations actionnaires", tout en accroissant encore le volume disponible pour une information financière claire et complète.

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 BNP ACTION**, 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

Inscrivez-vous sur la mailing list pour être en prise directe avec l'information financière sur BNP Paribas ! Pour cela, il vous suffit de vous connecter sur notre site internet et de renseigner la rubrique "Recevez nos communiqués".

• 0800 666 777 (Numéro Vert) pour les manifestations reprises dans *La Vie du Cercle*.

■ 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 : **0800 600 700**.

Cette rubrique est le reflet des demandes d'information parvenues à l'équipe des Relations avec les actionnaires.

■ **La dernière Assemblée générale a voté une résolution relative à la division par deux du nominal de l'action ; cette opération a-t-elle, depuis, été réalisée ?**
L'AG du 15 mai 2001 a effectivement, en vue d'augmenter encore la liquidité du titre, autorisé votre Conseil à procéder à la division par deux du nominal de l'action ; elle lui a laissé 18 mois pour ce faire, afin que la décision de procéder matériellement à cette opération puisse être prise au moment le plus opportun. Aujourd'hui, étant donné la conjoncture générale des marchés boursiers, il n'a pas été jugé que le moment était propice pour procéder à cette division.

■ **Il est demandé aux administrateurs de détenir un certain nombre d'actions ; mais, parallèlement, les salariés de BNP Paribas investissent-ils dans l'Entreprise ?**
Votre Entreprise a une politique active visant, dans les conditions prévues par la Loi et après autorisation de l'Assemblée générale des actionnaires, à associer ses salariés aux performances de la Banque. La meilleure illustration en est d'ailleurs donnée par le succès rencontré lors de la dernière proposition qui était faite aux collaborateurs, au niveau mondial,

de participer à une augmentation de capital réservée : 52 400 d'entre eux ont, à cette occasion, investi 266 M€, soit plus de 1,7 MdF, dans BNP Paribas, manifestant ainsi, tout comme les autres actionnaires, leur confiance dans le Groupe.

■ **BNP Paribas est une valeur éligible au SRD (Service de Règlement Différé). Quel est le montant du dépôt de garantie à détenir en couverture d'un achat ?**

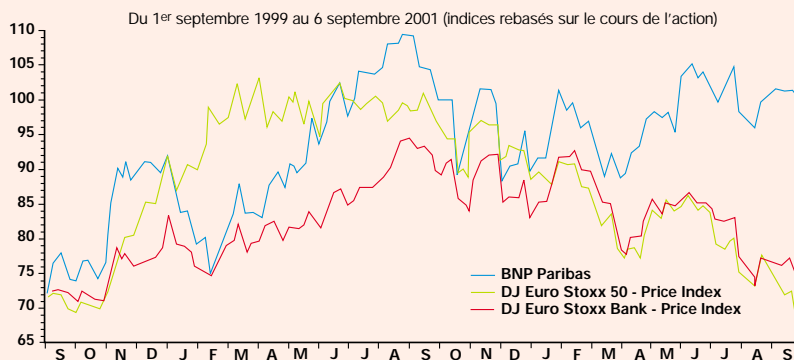
Ce montant doit être au minimum de 20% en liquidités, bons du Trésor ou OPCVM monétaires, ou encore de 25% s'il est représenté par des obligations cotées, des titres de créances négociables ou des OPCVM obligataires. Ce taux est porté à 40% si votre couverture est constituée d'actions cotées, ou d'OPCVM majoritairement investis en actions. En pratique, cette quotité est laissée à l'appréciation de votre intermédiaire financier qui peut augmenter ces pourcentages selon sa propre appréciation et même demander une couverture intégrale de votre achat.

Données financières et boursières

L'ACTION BNP PARIBAS

■ Au 31 août 2001, la capitalisation de BNP Paribas plaçait votre Entreprise au 7^e rang de l'indice CAC 40 et à la 24^e place du Dow Jones Euro Stoxx 50, contre respectivement les 10^e rang et 29^e place six mois plus tôt.

■ 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 septembre 2001, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats des six premiers mois de l'exercice 2001 de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 38,45%, contre -3,29% pour le CAC 40 et -6,46% pour le DJ Euro Stoxx 50.



Ainsi, avec une capitalisation boursière de 44,3 Md€ au 6 septembre 2001, BNP

Paribas occupait-elle la première place des groupes bancaires de la zone euro.

RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2001

(en Md€)	1S01	1S00	1S01/ 1S00
Produit net bancaire	8 851	8 385	+ 5,6 %
Frais de gestion	- 5 438	- 5 142	+ 5,8 %
Résultat brut d'exploitation	3 413	3 243	+ 5,2 %
Coût du risque	- 532	- 431	+ 23,4 %
Résultat d'exploitation	2 881	2 812	+ 2,5 %
Éléments hors exploitation	802	1 065	- 24,7 %
Résultat avant impôt	3 683	3 877	- 5,0 %
Impôt	- 1 084	- 1 037	+ 4,5 %
Intérêts minoritaires	- 190	- 246	- 22,8 %
Résultat net part du Groupe	2 409	2 594	- 7,1 %

L'OPINION DES ANALYSTES

■ Merrill Lynch

– **Accumuler** : « La seule grande banque européenne à avoir un meilleur résultat opérationnel que l'année dernière; elle a aussi le meilleur coefficient d'exploitation ». (7 septembre)

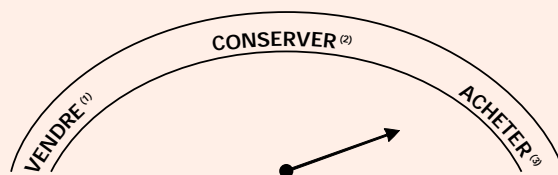
■ Oddo Pinatton

– **Renforcer** : « la forte dynamique dans les activités banque de

détail et gestion devrait continuer à nourrir la surperformance du titre par rapport au reste du secteur bancaire européen ». (6 septembre)

■ Morgan Stanley

– **Surperformance** : « bonne capacité défensive, bonne visibilité, sous-évaluée ». (6 septembre)



Consensus au 10 septembre 2001, d'après les recommandations de 29 bureaux d'analystes

(1) Vendre/Alléger. (2) Conserver/Neutre (3) Accumuler/Renforcer/Achat/Strong Buy.

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas au 30/06/2001	
Actionnaires stables	9,64 %
– dont AXA	7,56 %
Salariés	4,80 %
Institutionnels	63,81 %
– dont Europe	50,24 %
– dont hors d'Europe	13,57 %
Actionnaires individuels	9,21 %
Divers et non identifiés	12,54 %

Agenda des actionnaires

Vos prochains rendez-vous avec le Groupe BNP Paribas

- 14 novembre 2001 : publication des chiffres du troisième trimestre
- 16 et 17 novembre 2001 : salon Actionaria
- 1^{er} mars 2002 : publication des résultats annuels 2001
- 7 mai 2002 : publication des résultats du premier trimestre 2002
- 31 mai 2002 : Assemblée générale statuant sur les comptes 2001
- 31 juillet 2002 : publication des résultats semestriels
- 20 novembre 2002 : publication des résultats du troisième trimestre



BNP PARIBAS La Lettre du Cercle BNP Paribas est éditée par BNP Paribas/FC — 16, bd des Italiens, 75450 Paris Cedex 09. Directeur de la publication : Philippe Bordenave. Responsable d'édition : Patrice Ménard. Responsable de la fabrication : Elisabeth Plantard, assistée de Thierry Tormo. Responsable de l'information financière : Claude Haberer. Conception et réalisation : L'GENCE - Responsable d'édition : M. Renoult. Maquettiste : I. Minthe - Secrétaire de rédaction : Y. Billon. Impression : CFI/Evry.