

La Lettre

AUX ACTIONNAIRES

BNP PARIBAS



Chers
actionnaires,



DR

Malgré l'environnement difficile du second semestre, et la tragédie du 11 septembre, votre Groupe a réalisé en 2001 des performances d'exploitation supérieures à celles de l'année 2000, qui avait pourtant bénéficié d'une conjonction de facteurs favorables.

Le produit net bancaire augmente de 7,3 % pour s'établir à 17 450 M€, et le résultat brut d'exploitation de 11,9 %.

Malgré l'alourdissement de près de 15% de la charge du risque, lié au ralentissement économique mondial, le résultat d'exploitation est en hausse de 11,1 % et dépasse 5 200 M€. Le groupe a réalisé sensiblement moins de plus-values de ses portefeuilles d'actions, notamment parce qu'il avait délibérément accru celles-ci de 200 M€ en 2000, comme je l'avais indiqué à l'époque, dans le contexte de l'offre publique sur Cobepa. Malgré cela, le résultat avant impôt est au même niveau qu'en 2000 (+ 0,8 %).

Ce n'est donc que la charge d'impôt supérieure (+ 11,3 %) à celle de l'exercice 2000, lequel avait bénéficié d'un effet fiscal favorable lié à la fusion, qui conduit à une baisse de 2,6 % du résultat net part du groupe, à 4 018 M€, par rapport à celui, particulièrement élevé, enregistré un an plus tôt. Ce résultat est le plus élevé des banques de la zone euro. En 2001 au total, la rentabilité après impôt des capitaux s'établit à 18,2 %.

Ce résultat traduit le succès de la fusion, l'équilibre du portefeuille d'activités du Groupe et la complémentarité de ses différents métiers. Il est aussi la conséquence de notre politique de maîtrise des coûts (le coefficient d'exploitation s'est encore amélioré de 1,5 point, passant de 64,2 % à 62,7 %) et du renforcement permanent de notre dispositif de contrôle des risques. Tous nos pôles d'activité ont contribué à ces performances.

La banque de détail tout d'abord, a connu dans son ensemble une progression de plus de 16 % de son résultat brut d'exploitation, et de plus de 15 % de son résultat avant impôt :

n° 16

■ Avril 2002



- en France, les résultats sont conformes aux objectifs et la banque de détail multicanal se met en place comme prévu ;

- dans la banque de détail à l'international, où avant impôt, le rendement des capitaux propres a dépassé le niveau exceptionnel de 40 % en 2001, nous nous sommes sensiblement renforcés en rachetant les minoritaires de notre filiale californienne BancWest, et en engageant l'acquisition de la United California Bank, qui va faire de BNP Paribas la quatrième banque de détail de Californie ;

- les services financiers spécialisés ont maintenu leur dynamique ; en particulier Cetelem a poursuivi son développement international et Cortal est l'un des très rares courtiers en ligne dans le monde à avoir dégagé un bénéfice net.

Les résultats du pôle banque privée, gestion d'actifs assurances et titres, ont bien résisté dans une conjoncture très difficile ; la collecte nette, notamment, s'est montée à 8,2 Md€.

La banque de financement et d'investissement a réalisé une performance particulièrement remarquable en faisant progresser ses revenus et en limitant bien la diminution de ses résultats. Le retour sur capitaux propres alloués, avant impôt, s'y établit à 24 % (pour un objectif de 23 % en moyenne de cycle). La performance de BFI en 2001 est sans équivalent en Europe, et son coefficient d'exploitation est extrêmement compétitif au niveau international (59 %).

Enfin BNP Paribas Capital a dégagé un résultat conforme aux objectifs malgré un environnement défavorable.

Votre Groupe dispose aujourd'hui d'atouts importants pour répondre aux défis de l'avenir :

- un portefeuille d'activités équilibré ;
- un bilan solide, avec des risques bien provisionnés, qui a conduit les principales agences internationales à relever les notes attribuées au Groupe ;
- une dynamique d'innovation ;
- un bon potentiel de synergies de revenus grâce aux ventes croisées,
- un niveau de point mort compétitif dont témoigne le nouvel abaissement du coefficient d'exploitation ;
- une forte capacité d'investissement ;
- un potentiel de développement et de création de valeur lorsque la conjoncture se retournera.

BNP Paribas présentera le 21 mai son plan stratégique 2005. Peu de temps après, j'aurai le plaisir de vous retrouver à l'occasion de notre Assemblée générale, au cours de laquelle sera, entre autres, soumise à votre approbation la mise en distribution d'un dividende net de 1,20 € par action issue de la division, soit une distribution de 1,8 € (avoir fiscal au taux de 50 % compris), en croissance de 6,7 % par rapport à l'année dernière.



Michel Pébereau,
Président-Directeur Général

Comité de liaison des actionnaires

Le Comité de liaison, composé de douze 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, il s'est à nouveau réuni le 15 mars 2002, 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 2001, c'est-à-dire essentiellement les *Lettre aux actionnaires* n°15 et *Lettre au Cercle* n°22 d'octobre 2001.

Un compte-rendu a également été fait de la participation de la banque au salon Actionaria. À cette occasion, certains des membres, par leur présence sur le stand, avaient tenu à apporter leur aide à l'équipe des Relations Actionnaires pour mieux faire connaître aux visiteurs le rôle du Comité.

Le projet de Rapport annuel 2001 a été en outre présenté. Les participants ont noté l'apparition, conformément au souhait qu'ils avaient exprimé lors de la réunion du 21 septembre, d'une partie explicitant les principales abréviations employées, ainsi que d'un glossaire pour les termes techniques. Les membres du Comité se sont vu en outre exposer les initiatives prises par la Banque dans le cadre de la préparation de la prochaine Assemblée générale.

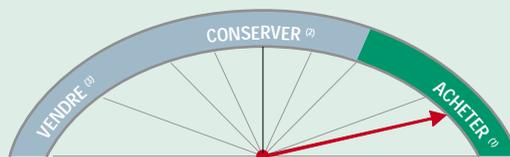
Enfin, ils ont pu donner un avis final sur les nouvelles maquettes des "Lettres", dont le présent numéro est la première édition.

La réunion s'est achevée par la visite du site de la Banque multicanal. ■

Données financières et boursières

L'OPINION DES ANALYSTES

- ➔ **Schröder Salomon Smith Barney**
- Accumuler : « Encore du potentiel » (1^{er} mars).
- ➔ **Goldman Sachs**
- Surperformance : « BNP Paribas est l'une des banques européennes les plus attractives, présentant encore des possibilités significatives d'appréciation » (6 mars).



Consensus au 8 mars 2002, d'après les recommandations de 27 bureaux d'analystes.

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

- ➔ **Cheuvreux**
- Liste recommandée :
« Encore d'excellents résultats »
(1^{er} mars).
- ➔ **Julius Bär**
- Achat : « Résultats 2001 :
qualité, qualité, qualité »
(1^{er} mars).

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, 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 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>

Infos sur le Cercle des Actionnaires

Les membres du Cercle BNP Paribas sont aujourd'hui les actionnaires individuels possédant au moins 200 titres de l'entreprise (après division par deux du nominal). Au début de l'année 2002, BNP Paribas a en effet décidé d'élargir les modalités d'accès aux prestations du Cercle. Aussi, la détention minimale requise d'actions a-t-elle été abaissée, le nombre de membres passant ainsi de 39 000 en 2001 à près de 60 000 en 2002. Les participants sont destinataires, trois fois par an, en alternance avec une lettre d'information financière présentant les résultats annuel et semestriel, d'un compte-rendu de l'Assemblée générale, ainsi que d'une correspondance *La Vie du Cercle* les conviant à des manifestations de nature artistique ou culturelle auxquelles la banque s'est associée, de même qu'à des séances de formation aux techniques de la Bourse et de l'Internet financier. Rejoignez-nous vite pour profiter de tous ces avantages ; pour ce faire, il vous suffit d'adresser au service des Relations actionnaires dont l'adresse courrier figure dans la rubrique "Contacts actionnaires", un relevé de portefeuille certifiant votre possession d'au moins 200 actions BNP Paribas, afin qu'il soit immédiatement procédé à votre inscription.

Agenda des actionnaires

➔ Vos prochains rendez-vous avec le Groupe BNP Paribas

- **7 mai 2002** : publication des résultats du 1^{er} trimestre 2002
- **21 mai 2002** : présentation du plan stratégique 2005
- **31 mai 2002** : Assemblée générale statuant sur les comptes 2001
- **1^{er} juillet 2002** : mise en paiement du dividende
- **31 juillet 2002** : publication des résultats semestriels
- **24 septembre 2002** : réunion Actionnaires à Lille
- **9 octobre 2002** : rencontre Actionnaires à Lyon
- **30 octobre 2002** : réunion actionnaires à Marseille
- **6 novembre 2002** : publication des résultats du 3^e trimestre.
- **22 et 23 novembre 2002** : salon Actionaria.

RÉSULTATS 2001

(en millions d'euros)	2001	2000	2001/2000
● Produit net bancaire	17 450	16 263	+7,3 %
● Frais de gestion	-10 933	-10 438	+4,7 %
● Résultat brut d'exploitation	6 517	5 825	+11,9 %
● Coût du risque	-1 312	-1 142	+14,9 %
● Résultat d'exploitation	5 205	4 683	+11,1 %
● Éléments hors exploitation	1 027	1 501	-31,6 %
● Résultat avant impôt	6 232	6 184	+0,8 %
● Impôt	-1 817	-1 632	+11,3 %
● Intérêts minoritaires	-397	-428	-7,2 %
● Résultat net part du groupe	4 018	4 124	-2,6 %
● Coefficient d'exploitation	62,7 %	64,2 %	-1,5 pt
● ROE après impôt	18,2 %	20,9 %	

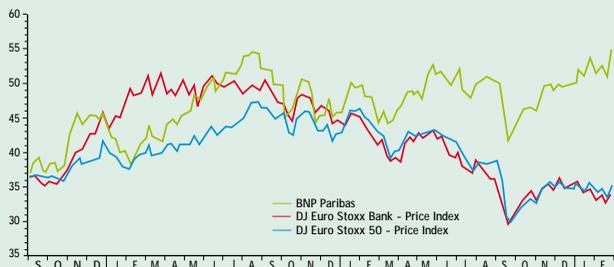
L'ACTION BNP PARIBAS

➔ Au 1^{er} mars 2002, la capitalisation de BNP Paribas plaçait votre Entreprise au 5^e rang de l'indice CAC 40 et à la 15^e place du Dow Jones Euro Stoxx 50, contre respectivement les 7^e rang et 24^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 1^{er} mars 2002, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats de l'exercice 2001 complet de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 52,4% contre - 3,17 % pour le CAC 40 et -3,96 % pour le DJ Euro Stoxx 50. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires de l'Euroland reculait de 1,08 %.

Ainsi, avec une capitalisation boursière de 48,9 Md€ au 1^{er} mars 2002, BNP Paribas occupe-t-il la première place des groupes bancaires de la zone euro.

Du 1^{er} septembre 1999 au 1^{er} mars 2002 (indices rebasés sur le cours de l'action)



Source : Datastream.

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 € / 240,00 F

● Réinvestissement des dividendes, et attribution en mars 1995
d'une action pour 10 acquises à l'OPV et conservées 18 mois

● Valorisation au 28 décembre 2001

1,3546 action à 100,5 €, soit 136,14 € / 893,02 F

➔ Capital initial multiplié par 3,72

Taux de rendement actuariel : 17,36 % par an

■ Sur 5 ans

● Investissement initial

1 action au cours d'ouverture du 2/1/1997 =
30,40 € / 199,41 F

● Réinvestissement des dividendes

● Valorisation au 28 décembre 2001

1,1504 action à 100,5 €, soit 115,62 € / 758,42 F

➔ Capital initial multiplié par 3,8

Taux de rendement actuariel : 30,63 % par an

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas au 31/12/2001

Axa : **6 %**

Salariés : **4,6 %**

Institutionnels : **65 %**

– dont Europe : **51 %**

– dont hors Europe : **14 %**

Actionnaires
individuels : **8,3 %**

Divers et non
identifiés : **16,1 %**

La lettre des actionnaires 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'« G E N C E » - Impression : CFI/Évry.