

Entretien

avec



DR

Michel Pébereau,
Président-Directeur Général

La lettre des membres du Cercle BNP Paribas

- BNP Paribas a annoncé pour 2001 des résultats de très bonne facture. Pouvez-vous nous en exposer les grandes lignes?

Je retiens avant tout de cet exercice 2001 que malgré l'environnement difficile du second semestre et la tragédie du 11 septembre, le Groupe a réalisé des performances d'exploitation supérieures à celles de l'année 2000, qui avait 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 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.

En 2001 au total, la rentabilité après impôt des capitaux s'établit à 18,2%.

Enfin, le bilan de BNP Paribas est solide, avec un ratio international de solvabilité qui se monte à 10,6% (10,1% à fin 2000), dont 7,3% au titre du noyau dur (7,1% en 2000). Nos risques sont bien provisionnés. Ces facteurs ont conduit les principales agences internationales de notation à relever leurs notes : Standard and Poor's, et Fitch en 2001, Moodys le 19 février 2002, sans même attendre la présentation de nos résultats 2001.

- Ces résultats se comparent très favorablement à ceux des autres grands établissements bancaires de la zone euro. Quelles en sont les raisons principales?

Ce résultat est le plus élevé des banques de la zone euro, et il a été acquis dans une année difficile, tant en termes d'activité qu'en matière de risques. Il 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.

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

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 :

- 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.

● Cette rentabilité préservée accroît encore les possibilités de développement de BNP Paribas. Quels sont vos projets en ce domaine ?

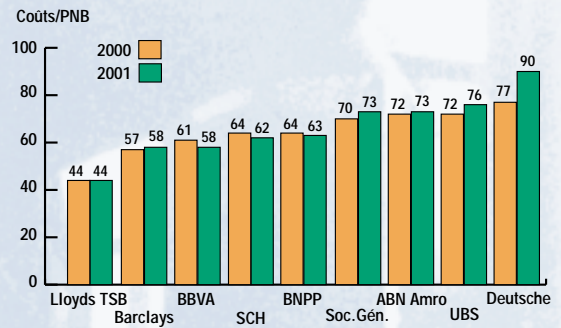
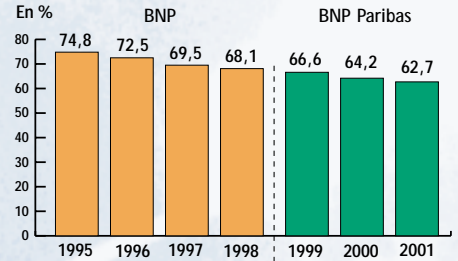
Une banque rentable, c'est de manière générale une bonne chose pour toutes les parties prenantes de l'entreprise : pour nos actionnaires (il suffit pour s'en convaincre d'observer l'évolution du cours et la création de valeur), pour nos salariés (parce que cela nous permet de créer des emplois et d'offrir des perspectives motivantes de carrières à nos collaborateurs), et aussi bien sûr pour nos clients parce que cet argent est réinvesti pour l'amélioration des prestations que nous leur proposons.

Le groupe BNP Paribas dispose aujourd'hui d'atouts importants pour répondre aux défis de l'avenir :

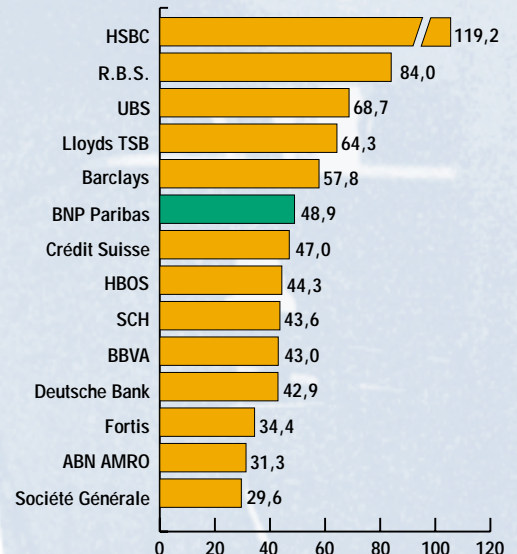
- un portefeuille d'activités équilibré ;
- une dynamique d'innovation ;
- un bon potentiel de synergies de revenus grâce aux ventes croisées ;
- un niveau de point mort compétitif dont témoigne le nouvel abaissement du coefficient d'exploitation ;
- une forte capacité d'investissement ;
- un potentiel de développement et de création de valeur lorsque la conjoncture se retournera.

BNP Paribas présentera le 21 mai son plan stratégique 2005. ■

**Coefficient d'exploitation :
une amélioration continue
de la position compétitive
de BNP Paribas**



**Capitalisation boursière
au 1^{er} mars 2002 (en Md€)**



Forum

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

Le nominal de l'action a récemment été divisé par deux. Pourquoi une telle initiative et qu'est-ce que cela change pour les actionnaires individuels?

Votre Conseil a en effet estimé que la conjoncture générale des marchés boursiers s'étant améliorée à la fin de l'année dernière, il était désormais opportun de mettre en application l'autorisation qui lui avait été donnée par l'AG du 15 mai 2001. Cette opération a essentiellement pour objectif d'augmenter la liquidité du titre, comme d'en accroître l'accessibilité pour les actionnaires individuels. Ces facteurs sont donc favorables, toutes choses égales par ailleurs, à l'appréciation de votre investissement. Au plan pratique, votre portefeuille de valeurs mobilières, comme vous avez sans doute déjà pu le constater, compte maintenant deux fois plus de ces "nouvelles" actions BNP Paribas, sans que vous ayez eu à vous en préoccuper de quelque façon que ce soit.

Quel est le dividende qui sera distribué en 2002, et à quelle date?

Il sera proposé à la prochaine Assemblée générale (du 31 mai) la mise en distribution, à compter du 1^{er} juillet 2002, d'un dividende de 1,20 € net par action issue de la division (cf. ci-dessus), soit 1,80 € avoir fiscal compris (au taux de 50 % pour les personnes physiques résidentes françaises). Le dividende est donc en progression de 6,7 % par rapport à 2001.

Au regard de l'ISF 2002, quelles valeurs dois-je prendre en compte pour l'action BNP Paribas?

Vous avez le choix entre prendre en compte :

- soit le dernier cours connu au 28 décembre 2001 : 100,5 € (659,24 F) ;
- soit la moyenne des derniers cours des 30 dernières séances de Bourse de 2001 : 99,13 € (650,25 F).

Suite au passage à l'euro, à quels niveaux sont maintenant fixés les différents seuils d'imposition et abattements qui s'appliquent aux placements en actions?

L'abattement sur les dividendes se monte maintenant à 1 220 € pour une personne seule et à 2 440 € pour un couple marié (disposition non applicable aux contribuables imposables à la dernière tranche de l'IRPP). Le seuil de cessions au-dessus duquel est perçu l'impôt sur les plus-values, est fixé à 7 650 € pour les opérations réalisées à compter de l'exercice 2002. Enfin, la limite du versement sur les Plans d'épargne en actions (PEA)

a été relevée, de 92 000 € par personne en 2001, à 120 000 € en 2002. À noter aussi que votre PEA peut désormais accueillir des actions de sociétés de l'ensemble des pays de l'Union européenne. Cependant, ce n'est qu'à compter du 1^{er} janvier 2003 que les Sicav et les FCP éligibles au PEA pourront inclure des titres européens dans leur quota d'investissement obligatoire.

Le saviez-vous ?

BNP Paribas récompensé pour la qualité de sa communication

● Une étude menée par Global Financial Communication Network, réseau international d'agences de relations publiques indépendantes, a été réalisée sur les principales Places financières du monde, afin d'évaluer la communication des banques. BNP Paribas obtient la deuxième place dans cette enquête, derrière le Suisse UBS Warburg et devant l'Américain Merrill Lynch.

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 tél. : 01 40 14 63 58 ou 01 42 98 21 61 ou **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 : **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 de vous connecter sur notre site Internet et de renseigner la rubrique "Recevez nos communiqués". <http://invest.bnpparibas.com>

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 socioprofessionnelle, 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 du Cercle* n° 22 d'octobre 2001.

Un compte-rendu a également été fait de la participation de la banque au salon Actionaria, manifestation à l'occasion de laquelle certains des membres, par leur présence sur le stand, avaient tenu à apporter leur aide à l'équipe des Relations avec les 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.

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;
- 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 000F), avec un minimum de 7,32€ HT (48F);
- dégressif pour les négociations de montants supérieurs;
- sans autre frais (**);
- le remboursement, dans la limite de 200F 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 16h, sécurisés grâce à un contrat de prestations boursières et à un numéro de code confidentiel.

Dernière heure: Internet

Un site Internet "GISnomi" a été mis à la disposition des actionnaires le 2 avril 2002. 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).

(*) 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 Cortal 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 333F).

Agenda des actionnaires

➔ Vos prochains rendez-vous avec le Groupe BNP Paribas

- 7 mai 2002 : publication des résultats du premier trimestre 2002
- 21 mai 2002 : présentation du plan stratégique 2005
- 31 mai 2002 : Assemblée générale statuant sur les comptes 2001
- 1er 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 troisième trimestre.
- 22 et 23 novembre 2002 : salon Actionaria.

Données financières et boursières

RÉSULTATS 2001

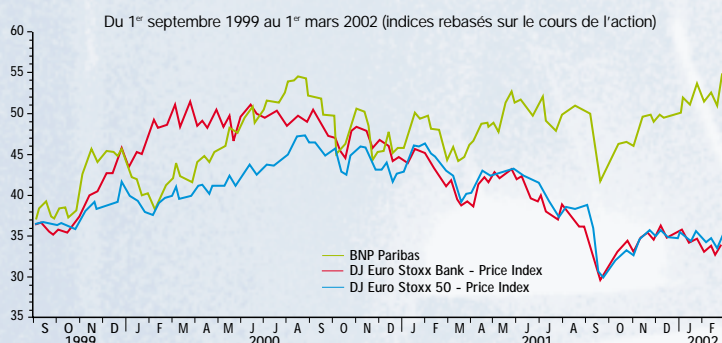
(en millions d'euros)	2001	2000	2001/2000
● Produit net bancaire	17 450	16 263	+7,3%
● Frais de gestion	-10 933	-10 438	+4,7%
● Résultat brut d'exploitation	6 517	5 825	+11,9%
● Coût du risque	-1 312	-1 142	+14,9%
● Résultat d'exploitation	5 205	4 683	+11,1%
● Éléments hors exploitation	1 027	1 501	-31,6%
● 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 48,9Md€ au 1^{er} mars 2002, BNP Paribas occupe-t-il la première place des groupes bancaires de la zone euro.



Le savez-vous ?



BNP Paribas est désormais le "title sponsor" de la Coupe Davis.

• C'est une étape importante pour la Coupe Davis et pour la banque, qui a une longue tradition de partenariats dans les grandes compétitions de tennis. En effet, depuis plus de 28 ans, BNP Paribas est le parrain officiel de Roland Garros et cette relation fructueuse, l'une des plus longues dans l'histoire du sport, prend maintenant une dimension nouvelle.

De même, la compétition rassemblant les jeunes gens de moins de 16 ans de la World Youth Cup sera rebaptisée "Coupe Davis Junior" par BNP Paribas.

BNP Paribas avait rejoint la famille de la Coupe Davis en 2001, en tant que sponsor international. ■

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%**

Données financières et boursières

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€ / 240,00F

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

● Valorisation au 28 décembre 2001

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

→ **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 janvier 1997 =
30,40€ / 199,41F

● Réinvestissement des dividendes

● Valorisation au 28 décembre 2001

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

→ **Capital initial multiplié par 3,8**

Taux de rendement actuariel : 30,63% par an

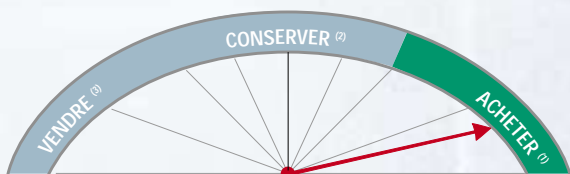
Bienvenue

Peut-être recevez-vous pour la première fois cette correspondance ?

Si c'est le cas, bienvenue au Cercle des actionnaires de BNP Paribas ! Dès le début de l'exercice 2002 en effet, nous avons décidé d'élargir les possibilités pour nos actionnaires de bénéficier des prestations du Cercle. Aussi la détention minimale d'actions a-t-elle été ramenée de 150 à 100 titres⁽¹⁾, le nombre de membres passant ainsi de 39.000 en 2001 à près de 60 000 en 2002. Outre cette lettre d'information financière éditée deux fois par an, vous serez destinataire d'un numéro spécial "Compte-rendu de l'Assemblée générale" en juillet et, bien sûr, de trois éditions annuelles de "La Vie du Cercle", qui vous proposeront un accès privilégié aux manifestations artistiques et culturelles auxquelles la banque s'est associée, mais aussi la possibilité de suivre des formations à la Bourse et à l'Internet financier... Alors, à très bientôt ! ■

(1) Ce nombre a été réajusté à 200 du fait de la division par deux du nominal du titre.

L'OPINION DES ANALYSTES



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).

➔ Goldman Sachs

- Surperformance : « BNP Paribas est l'une des banques européennes les plus attractives, présentant encore des possibilités significatives d'appréciation » (6 mars).

➔ Julius Bär

- Achat : « Résultats 2001 : qualité, qualité, qualité » (1^{er} mars).

➔ Schröder Salomon Smith Barney

- Accumuler : « Encore du potentiel » (1^{er} mars).