

Le Cercle BNP Paribas

La lettre des membres du Cercle BNP Paribas

Entretien avec Michel Pébereau, Président-Directeur Général



DR

● **BNP Paribas a annoncé pour 2000 un résultat net record; quel regard portez-vous sur cet exercice?**

Effectivement, notre Groupe a dégagé un bénéfice net de 4,12 Md€, en progression de 26,3 % par rapport à 1999 avant charges de restructuration, et de 57,7 % après prise

en compte de ces charges en 1999. Au total, le retour sur capitaux propres s'établit à 20,9 %, en amélioration de près de 4 points sur l'an passé.

Notre Groupe a su tirer parti de la conjonction de facteurs favorables dont ont bénéficié les activités bancaires et financières dans le monde.

Ces résultats démontrent que, dès sa première année de plein exercice, l'entreprise est pleinement opérationnelle dans toutes ses activités et dans tous ses métiers. Par son niveau de résultats, le Groupe confirme ainsi qu'il est à la fois l'une des toutes premières entreprises françaises et l'une des principales banques européennes. Il est aussi l'une des plus efficaces, avec un coefficient d'exploitation abaissé à 64,2 % (66,6 % un an auparavant), preuve de la bonne maîtrise des coûts de fonctionnement pendant cette phase de fusion. Cette étape est, d'ailleurs, déjà largement derrière nous puisque :

- **la nouvelle organisation** a été mise en place dans les temps impartis;
- **les engagements sociaux ont été tenus**, notamment avec la signature de plus de 20 accords d'entreprise depuis le début de la phase de rapprochement;

- **les synergies et la réallocation du capital** sont réalisées plus rapidement que prévu dans le projet industriel présenté en octobre 1999: les synergies de coûts se sont élevées à 268 M€ en 2000, alors que l'objectif était de 140 millions. Ainsi 80 % de l'objectif total des synergies devraient être atteints dès 2001, contre 50 % prévus par le projet industriel;
- **enfin, nous avons commencé à installer la marque BNP Paribas au niveau mondial.**

Le Groupe est dorénavant en ordre de marche pour mettre en œuvre un projet de développement ambitieux, plus vite qu'il n'était à l'origine envisagé.

● **Tous les métiers de BNP Paribas ont-ils contribué aux résultats de façon homogène?**

Tous les pôles d'activité ont contribué à la réalisation de ces résultats :

- **la banque de détail en France** s'est illustrée par une maîtrise très rigoureuse de ses frais de gestion, ce qui ne l'a pas empêchée d'augmenter ses recettes de plus de 5 % et d'accroître son parc de comptes;
- **la banque de détail à l'international** a poursuivi sa politique d'expansion dans des régions du monde à fort potentiel de croissance, tout en assurant une rentabilité de ses fonds propres, avant impôts, de 35 %;
- **les Services Financiers Spécialisés** ont continué à progresser, et ce tout en investissant fortement, avec une mention toute particulière pour Cortal, qui est certainement l'un des rares courtiers à avoir dépassé ses objectifs en triplant le nombre de ses clients en ligne, quand son objectif était de le doubler en 2000, et qui confirme ainsi sa position de leader en France;
- **le pôle Banque Privée et Gestion d'Actifs**, l'un des points forts très spécifiques de BNP Paribas,

a connu une progression très impressionnante de son activité et de sa rentabilité ;

- BNP Paribas Capital, qui regroupe nos activités de *private equity*, a une nouvelle fois démontré le professionnalisme de ses équipes et le haut niveau de rentabilité de ses activités ;

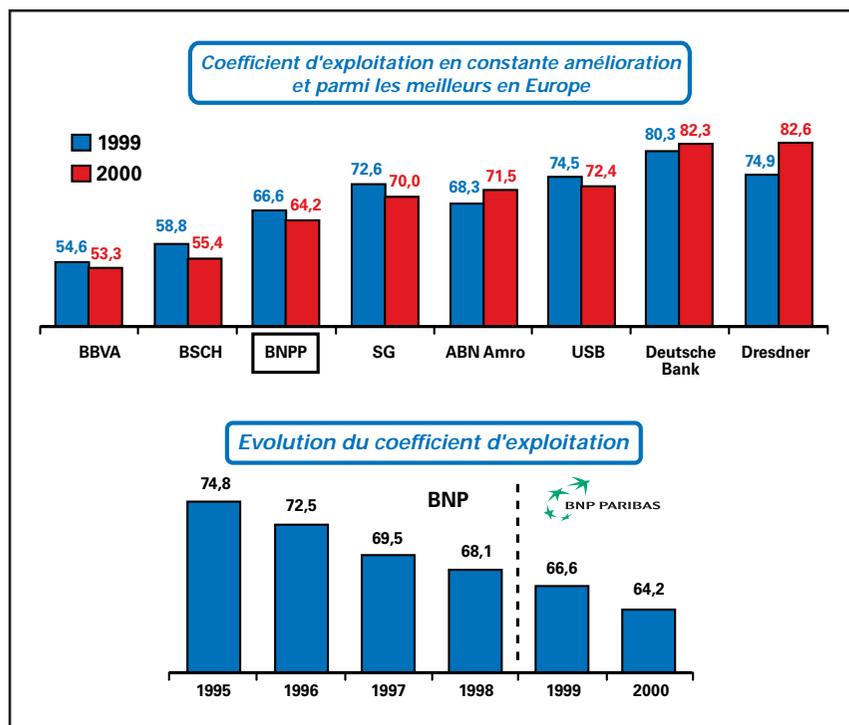
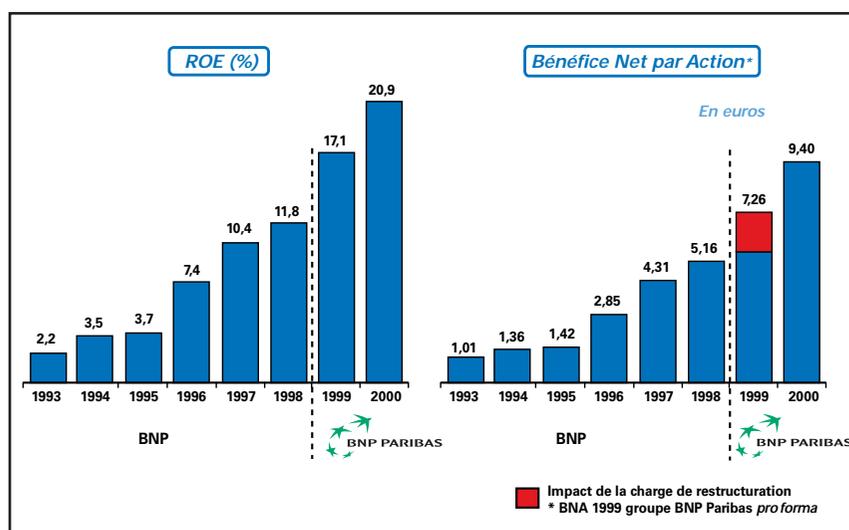
- enfin, notre pôle de Banque de Financement et d'Investissement (BFI) a confirmé ses positions de leader en Europe et en Asie, et sa capacité à développer ses spécialités en Amérique; BNP Paribas s'est donc affirmé d'emblée comme l'un des premiers acteurs européens dans ces métiers.

● Quels sont vos projets de développements concernant la banque de détail en France?

Tout d'abord, celle-ci a fait et continuera de faire l'objet d'un programme de rénovation et de modernisation sans précédent. D'ici à 2002, nous allons transformer l'aspect extérieur de toutes nos agences et rénover l'aménagement intérieur de la plupart d'entre elles. Nous renforçons et renouvelons nos équipes commerciales par des recrutements de jeunes d'une ampleur inconnue depuis plus de vingt ans. Simultanément, au prix d'un investissement de quelque

230 M€, nous sommes en train de mettre en place notre banque de détail multicanal, l'une des toutes premières en Europe, qui permettra à nos clients, grâce à une liaison en temps réel de tous les canaux avec les mêmes systèmes informatiques, de passer indifféremment par l'Internet, le Minitel, le téléphone ou l'agence pour s'informer ou réaliser des transactions.

Enfin, nous allons proposer un "nouveau contrat" entre la banque et ses clients, fondé sur un véritable engagement de service de la part de BNP Paribas; il débute avec le lancement d'une grande enquête auprès de tous nos clients.



● Malgré vos bons résultats, on constate que l'évaluation boursière de BNP Paribas reste inférieure à celle des autres grandes banques européennes. Comment expliquez-vous cet état de fait?

Je crois que le marché applique une sorte de pénalité aux banques françaises en général. Notre entreprise est effectivement parmi les plus faiblement valorisées en Europe, alors que son niveau de rentabilité, mesuré tant par le coefficient d'exploitation que par le rendement des capitaux propres, est désormais tout à fait comparable à celui des plus performantes entreprises du secteur sur notre continent. Je pense que ce décalage se corrigera avec le temps, ce qui signifie que BNP Paribas, placement de moyen terme, est un bon investissement.

Comité de liaison des actionnaires



Le Comité s'est réuni pour la première fois le 26 mars, séance au cours de laquelle lui a été présenté l'ensemble du dispositif de communication de BNP Paribas en direction des actionnaires individuels.

BNP Paribas a souhaité dès sa création, le 23 mai 2000, se doter d'un Comité de liaison des actionnaires, dont la mission est d'accompagner la banque dans sa communication à destination de l'actionnariat individuel; c'est du reste à l'occasion de l'Assemblée générale de fusion que le président de BNP Paribas a initié le processus d'appel à candidatures, qui a abouti à la constitution de cette instance début novembre 2000. Présidé par Michel Pébereau, il comprend un membre du Conseil d'administration et 10 actionnaires choisis pour leur représentativité tant géographique que socioprofessionnelle, ainsi que deux salariés ou anciens salariés; les participants se réuniront au moins deux fois par an, fin mars et fin septembre de chaque année. Chaque membre est nommé pour trois ans. À l'occasion des périodes de renouvellement, qui seront signalées par voie de presse et dans les documents financiers publiés par la banque, tout actionnaire pourra

faire acte de candidature, pourvu qu'il détienne le nombre minimal d'actions requis pour assister aux Assemblées générales ordinaires, soit 10 titres à ce jour.

Le premier Comité de liaison est composé de:

- M. Michel Pébereau, président de BNP Paribas
- M. René Thomas, administrateur
- Mme Frédérique Dambrine, membre du personnel de BNP Paribas
- M. Jean-Marie Gabas, retraité de la BNP
- Mme Dominique Vigneron, 47 ans, résidant en Seine-Maritime
- M. Patrick Ballu, 57 ans, résidant à Reims
- M. Jacques Begon, 57 ans (Loire)
- M. André Brouhard, 69 ans, de Nice
- M. Jean-Pierre Edrei, 56 ans (région parisienne)
- M. Joseph Fauconnier, 76 ans, résidant à Amboise
- M. Jean-Baptiste Fernandez, 47 ans (région parisienne)
- M. Marcel Grégoire, 63 ans, résidant dans le Jura
- M. Rémy Lauprêtre, 52 ans, résidant au Havre
- M. Michel Rolland, 68 ans, résidant en Haute-Garonne.

Forum

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

■ **Au regard de l'ISF 2001, 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 29 décembre 2000: 93,5 €, soit 613,32 F;
- soit la moyenne des derniers cours des 30 dernières séances

de Bourse de 2000: 91,74 € (601,76 F). ■

■ **Quel est le dividende qui sera distribué en 2001, et à quelle date ?**

Il sera proposé à la prochaine Assemblée générale la mise en distribution, à compter du 11 juin 2001, d'un dividende de 2,25 € net, soit 3,375 € avoir fiscal compris (au taux de 50% pour les personnes physiques résidentes françaises); le dividende est en progression de 28,5% par rapport à 2000. ■

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 BNPACTION**, 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.

■ 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**.

Agenda des actionnaires

Vos prochains rendez-vous avec le Groupe BNP Paribas

- 10 mai 2001: publication des résultats du 1^{er} trimestre 2001
- 15 mai 2001: Assemblée générale des actionnaires
- 11 juin 2001: mise en distribution du dividende
- 5 septembre 2001: publication des résultats semestriels
- 13 septembre 2001: rencontre actionnaires à Strasbourg
- 14 novembre 2001: publication des résultats du 3^e trimestre
- 16 et 17 novembre 2001: salon Actionaria.

LE CAPITAL

■ Depuis le 13 juillet 2000, 141 340 actions ont été créées à la suite des souscriptions dans le cadre des plans d'options.

■ Ainsi, au 29 janvier 2001, le capital de BNP Paribas s'élevait-il à 1 792 824 220 euros composé de 448 206 055 actions.

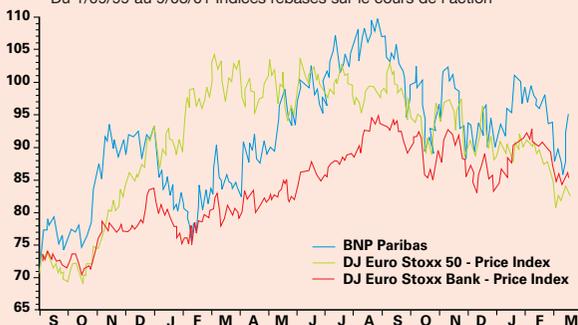
Ces actions, entièrement libérées, sont de forme nominative ou au porteur, au choix du titulaire, sous réserve des dispositions légales en vigueur. Il n'existe aucun droit de vote double attaché à ces valeurs mobilières.

Répartition du capital de BNP Paribas au 31/12/2000

Actionnaires stables	10,77 %
– dont AXA	7,47 %
Salariés	4,02 %
Institutionnels	61,4 %
– dont Europe	46,4 %
– dont hors d'Europe	15 %
Actionnaires individuels	9,11 %
Divers et non identifiés	14,7 %

L'ACTION BNP PARIBAS

Du 1/09/99 au 9/03/01 Indices rebasés sur le cours de l'action



■ Au 28 février 2001, la capitalisation de BNP Paribas s'élevait à 39,80 Md€ (261 MdF), au 10^e rang de l'indice CAC 40 et à la 29^e place du Dow Jones Euro Stoxx 50.

■ 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 9 mars 2001, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats de la première année complète d'activité de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 29,9 %, contre 15,9 % pour le CAC 40 et 14,20 % pour le DJ Euro Stoxx 50.

NOUVELLE AMELIORATION DES RESULTATS ET DE LA RENTABILITE

■ Pour l'année 2000, le produit net bancaire progresse de 13,4 % à 16,3 Md€ (+ 8,1 % à périmètre et taux de charge constants). Compte tenu d'une augmentation contrôlée des frais de gestion (+ 9,3 %, soit + 4,2 % à périmètre et taux de charge constants), le résultat brut d'exploitation (RBE) atteint 5,8 Md€, en hausse de 21,6 % (15,7 % à périmètre et taux de charge constants). Le coefficient d'exploitation s'établit à 64,2 % (66,6 % en 1999).

■ Le coût du risque en 2000 (1,1 milliard d'euros) est en hausse de 6,1 % par rapport à 1999 (mais en baisse de 4,7 %

à périmètre et taux de change constants). Le résultat d'exploitation augmente ainsi de 26,1 % (21,6 % à périmètre et taux de change constants), atteignant 4,7 Md€.

■ Après prise en compte des résultats sur immobilisations financières et des sociétés mises en équivalence (en progression de 193 M€ au total, soit + 10,5 %), le résultat courant avant impôt progresse de 20,9 % (18,1 % à périmètre et taux de change constants) à 6,7 Md€.

■ Compte tenu des autres éléments de résultats (amortissements des écarts d'acquisition, exceptionnels et

divers), de l'impôt sur les bénéfices et des intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'élève à 4,1 Md€, en progression de 26,3 % par rapport à 1999 avant

charges de restructuration (+ 15,7 % à périmètre et taux de change constants) et de 57,7 % par rapport à 1999 après charges de restructuration.

(en milliards d'euros)	Année 2000	Année 1999	Variation
Produit net bancaire	16 263	14 339	13,4 %
Frais de gestion	-10 438	-9 549	9,3 %
Résultat brut d'exploitation	5 825	4 790	21,6 %
Coût du risque	-1 141	-1 075	6,1 %
Résultat d'exploitation	4 684	3 715	26,1 %
Éléments hors exploitation	1 499	1 522	-1,5 %
Résultat avant impôt	6 183	5 237	18,1 %
Impôt	-1 631	-1 659	-1,7 %
Intérêts minoritaires	-428	-312	37,2 %
Résultat net part du Groupe	4 124	3 266	26,3 %
Charges de restructuration	-	-651	-
Résultat net p-dg après charges de restructuration	4 124	2 615	57,7 %

L'OPINION DES ANALYSTES

■ Deutsche Bank

– Achat : « Aux cours actuels, la valorisation est bon marché. » (9 mars)

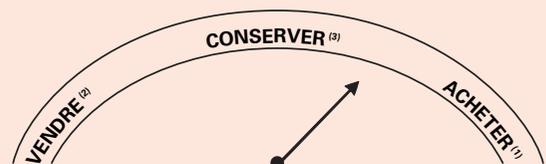
■ CDC IXIS Securities

– Renforcer : « Le titre est aujourd'hui clairement sous-évalué, alors que la

rentabilité de la banque française n'a plus rien à envier à celle de ses principaux concurrents étrangers. » (9 mars)

■ Exane

– Surperformance : « Une bonne capacité de résistance dans un marché difficile. »



Consensus au 9 mars 2001, d'après les recommandations de 25 bureaux d'analystes

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



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, assisté de Thierry Tormo. Responsable de l'information financière : Claude Haberer. Conception et réalisation : L'« G E N C E » - Responsable d'édition : M. Renoult. Maquettiste : E. Kauffmann. Secrétaire de rédaction : F. Samele-Acquaviva. Impression : CFI/Evry.