

le 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 de BNP Paribas pour les six premiers mois de l'année 2002 ; quel regard portez-vous sur ce semestre ?

Cette première partie de l'exercice 2002 s'est déroulée dans un contexte marqué par une crise profonde des marchés, sans précédent depuis des décennies. Le deuxième trimestre 2002 surtout, a connu une nette aggravation de l'environnement bancaire et financier dans le monde. Les bourses de valeurs ont lourdement chuté en juin, en particulier dans la deuxième moitié du mois. Cette évolution, liée aux incertitudes sur la qualité des comptes de certaines grandes sociétés, s'est accompagnée d'une défiance des investisseurs à l'égard des instruments de dette d'entreprise, entraînant une sévère décote de ceux-ci. L'activité de la clientèle sur les marchés de capitaux a ainsi connu une nouvelle contraction.

Notre Groupe en a subi les conséquences. Il a cependant fait preuve d'une très bonne résistance dans ce contexte ; la baisse des recettes a été limitée, les frais de gestion ont été maîtrisés, alors que les provisions n'ont que peu augmenté. Un bénéfice de plus d'un milliard d'euros a ainsi pu être dégagé. Ces résultats ont été obtenus, fondamentalement, parce que notre banque de détail a poursuivi son développement, cependant que nos activités de banque privée et de gestion d'actifs ont réussi à limiter beaucoup la baisse de leurs revenus, et que notre banque de financement et d'investissement est restée bénéficiaire de façon très significative.

- Pouvez-vous détailler les grandes caractéristiques des résultats du Groupe ?

Au deuxième trimestre 2002, le produit net bancaire a diminué de 5,5% par rapport au deuxième trimestre 2001, à 4 129 M€. Cette baisse est liée à la crise des marchés qui a eu des répercussions négatives sur les revenus de *trading* (- 27,9%) et les commissions (- 2,1 %). Les frais de gestion ont été bien maîtrisés : ils ne progressent que de 0,7%, ce qui correspond à une quasi-stabilité à périmètre et taux de change constants (+ 0,1%). Le résultat brut d'exploitation atteint 1 421 M€, en baisse de 15,6% par rapport au deuxième trimestre de 2001.

L'accroissement modéré de la charge de provisionnement des risques (+ 20 M€) et la hausse, également modérée, de la contribution des éléments hors exploitation (+ 37 M€) permettent de limiter à 13 % la baisse du résultat net part du Groupe (1 007 M€), soit - 10% à périmètre et taux de change constants ; cela constitue l'un des quatre meilleurs résultats trimestriels jamais présentés par la Banque.

Pour l'ensemble du premier semestre 2002, le coefficient d'exploitation s'établit à 63,9 % et témoigne de la bonne résistance de BNP Paribas dans un environnement difficile. Le retour sur capitaux propres après impôt atteint 16,1 %.

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

La résistance de notre groupe dans cet environnement dégradé s'explique avant tout par les bonnes performances de la Banque de Détail. Ce domaine d'activité a en effet enregistré au deuxième trimestre 2002 un produit net bancaire en progression de 11,9% par rapport à la même période de l'année précédente. Le résultat brut d'exploitation a dépassé de 15,4% le niveau atteint au deuxième trimestre 2001. Cette évolution traduit l'acquisition de United California Bank, mais aussi la croissance organique de tous les métiers de la Banque de Détail :

- **la Banque de Détail en France** : bonne dynamique d'acquisition de la clientèle, tant chez les jeunes que concernant la population la plus fortunée ; succès du nouveau produit garanti K2 lancé fin mai 2002 ;
- **les Services Financiers Spécialisés** : création, avec CortalConsors, du premier courtier européen spécialiste de l'épargne des particuliers ;
- **la Banque de Détail à l'International** : très bonne tenue de l'activité en Californie, poursuite de la rationalisation du réseau dans les pays émergents et outre-mer.

La crise des marchés a plus lourdement pesé sur les revenus du pôle d'activité Banque Privée Gestion d'Actifs ; dans chacun de ces métiers, une grande part des commissions résulte bien sûr de la valeur des actifs, et se contracte donc mécaniquement quand ceux-ci se déprécient.

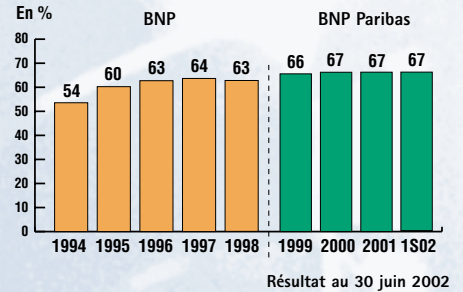
Au total, le produit net bancaire trimestriel du pôle BPGA baisse de 7,0 % par rapport au deuxième trimestre 2001, lequel, comme je l'avais dit à l'époque, constituait une référence élevée.

Pour l'ensemble du premier semestre, le coefficient d'exploitation s'établit à 61,6 %, niveau qui reste très compétitif pour de telles activités. Au cours de ce semestre, la collecte nette a d'ailleurs été positive de 7,3 Md€, et le métier Assurance a poursuivi son développement commercial, notamment à l'étranger. Les activités de Banque de Financement et d'Investissement sont celles qui ont le plus directement souffert de la crise des marchés ; elles demeurent néanmoins largement bénéficiaires et sur l'ensemble du semestre, le coefficient d'exploitation, à 61,7 %, témoigne de la compétitivité maintenue du pôle dans cet environnement très dégradé.

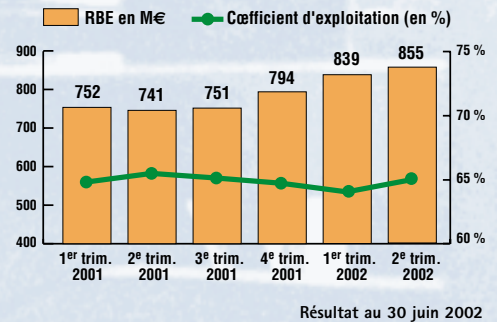
● **Cette situation vous a-t-elle amené à prendre des mesures spécifiques pour l'avenir ?**

Dans cet environnement qui pèse sur les revenus et le coût du risque des activités bancaires et financières dans le monde, nos équipes restent plus que jamais mobilisées pour la maîtrise des frais de gestion et le contrôle des risques afin de maintenir le niveau de compétitivité du Groupe. Celui-ci pourra ainsi tirer parti de son potentiel de croissance des revenus dès que la conjoncture sera plus favorable. ■

Taux de couverture des risques spécifiques



Banque de détail : un RBE en hausse de 15,4 %



Forum

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

Le Rapport Annuel de BNP Paribas consacre une part importante au "développement durable", notion dont on entend par ailleurs, depuis peu, beaucoup parler. Que recouvre ce terme ?

Au plan macro-économique (sommets de Rio en 1992 et de Johannesburg cette année), il s'agit de créer un développement «qui réponde aux besoins du présent sans compromettre la capacité des générations futures à répondre aux leurs». Appliqué à la conduite des entreprises, ce concept cherche à concilier l'efficacité économique, c'est-à-dire de bonnes performances financières au service d'une création de valeur solide et récurrente, avec le progrès social, le respect de l'environnement et la responsabilité vis-à-vis de la société en général. Cette notion est donc très prisée par les investisseurs puisqu'ils considèrent que les entreprises capables de satisfaire simultanément à de tels impératifs sont celles qui ont su et sauront le mieux mettre en place des politiques structurantes visant à assurer une croissance continue dans la rentabilité. BNP Paribas, qui depuis sa création a adopté une telle démarche, a choisi de vous exposer ses initiatives en ce domaine dès son Rapport Annuel 2001, soit en avance par rapport à la demande qui en est faite en France par la Loi sur les "Nouvelles Régulations Économiques", laquelle ne court qu'à compter de 2003.

La participation des salariés dans le capital de la Banque a été évoquée lors de la dernière Assemblée générale ; comment celle-ci a-t-elle évolué depuis ?

Votre Entreprise a effectivement 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 ; il s'agit de faire en sorte que les collaborateurs du Groupe aient des intérêts tout à fait homogènes avec ceux de l'ensemble des actionnaires, et donc un comportement qui soit dans l'intérêt des actionnaires. 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 : 58000 d'entre eux (sur 85000) ont à cette occasion investi plus de 320M€ dans BNP Paribas, manifestant ainsi, tout comme les autres actionnaires, leur confiance dans le Groupe. En outre, et ainsi que le précise le "Projet 2005" lui aussi présenté lors de cette Assemblée générale, l'effet dilutif de ce type d'émission sera neutralisé grâce au rachat à due concurrence de titres sur le marché.

Pourquoi vous êtes-vous séparés de Banque Directe ?

BNP Paribas a développé depuis la mi-1998 un dispositif de banque de détail multicanal offrant, en plus du réseau d'agences, toutes les fonctionnalités d'une banque par téléphone et par Internet ; ce dispositif est désormais entièrement opérationnel puisque nous disposons depuis juillet 2001 de deux plates-formes multimédias nationales permettant l'exécution à distance de toutes les opérations matérielles des clients, les agences pouvant donc se consacrer de plus en plus aux seules activités de vente et de conseil. De ce fait, Banque Directe constitue un actif moins stratégique, et ce d'autant plus que votre Groupe a choisi de développer fortement ses autres activités de services financiers spécialisés, notamment les quatre métiers pour lesquels il occupe une position de leader européen : crédit à la consommation, leasing, gestion et location de flottes de véhicules, courtage spécialisé de l'épargne des particuliers.

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. 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 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 12 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 20 septembre 2002, séance au cours de laquelle les membres du Comité ont pu se prononcer sur les documents édités par BNP Paribas dans la première partie de l'exercice 2002, c'est-à-dire les *Lettre aux actionnaires* n° 16 et *Lettres au Cercle* n° 24 d'avril 2002 (présentant toutes deux les résultats annuels 2001), puis n° 26 datée de juin 2002 (compte-rendu de l'Assemblée générale du 31 mai). Ces documents étaient les premiers à avoir été réalisés selon leur nouvelle maquette, élaborée en collaboration avec le Comité de Liaison ; il en a d'ailleurs été de même pour le Rapport Annuel 2001, puisque l'apparition d'un glossaire des termes "techniques" avait été souhaitée par ses membres. Le Comité se voit ensuite exposer les initiatives envisagées par la Banque pour la prochaine Assemblée générale, le 14 mai 2003. Enfin, il est présenté la dernière évolution de notre site Internet spécifiquement dédié aux actionnaires individuels, ainsi que les résultats d'études destinées à nous permettre d'améliorer encore l'ensemble de nos prestations à votre intention. La réunion s'est achevée par un exposé sur la gestion d'actifs.

INTERNET V2... JUSTE POUR VOUS !

Un nouveau graphisme et une ergonomie améliorée, des rubriques enrichies, de nouvelles fonctionnalités, une navigation facilitée, des liens plus aisés vers l'ensemble des sites du groupe BNP Paribas...

Venez vite découvrir le nouveau visage de l'information financière de BNP Paribas sur <http://invest.bnpparibas.com>

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 € (600 000 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.

Dernière heure : Internet

Un site Internet "GISnomi" est désormais 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 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 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).

Agenda des actionnaires

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

■ **6 novembre 2002** : publication des chiffres du 3^e trimestre 2002

■ **22 et 23 novembre 2002** : Salon ACTIONARIA ■ **5 février 2003** : résultats de l'exercice 2002

■ **7 mai 2003** : chiffres du 1^{er} trimestre 2003 ■ **14 mai 2003** : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice 2002

■ **31 juillet 2003** : publication des résultats semestriels 2003 ■ **6 novembre 2003** : chiffres du 3^e trimestre 2003.

(1) Sous réserve de modification ultérieure

Données financières et boursières

RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2002

(en millions d'euros)	1S02	1S01	1S02/1S01
● Produit net bancaire	8 550	8 851	-3,4%
● Frais de gestion	-5 462	-5 438	+0,4%
● Résultat brut d'exploitation	3 088	3 413	-9,5%
● Coût du risque	-628	-532	+18%
● Résultat d'exploitation	2 460	2 881	-14,6%
● Éléments hors exploitation	575	802	-28,3%
● Résultat avant impôt	3 035	3 683	-17,6%
● Impôt	-838	-1 084	-22,7%
● Intérêts minoritaires	-171	-190	-10%
● Résultat net part du Groupe	2 026	2 409	-15,9%
● Coefficient d'exploitation	63,9%	61,4%	+2,5 pt
● ROE après impôt	16,1%	21,4%	-5,3 pt

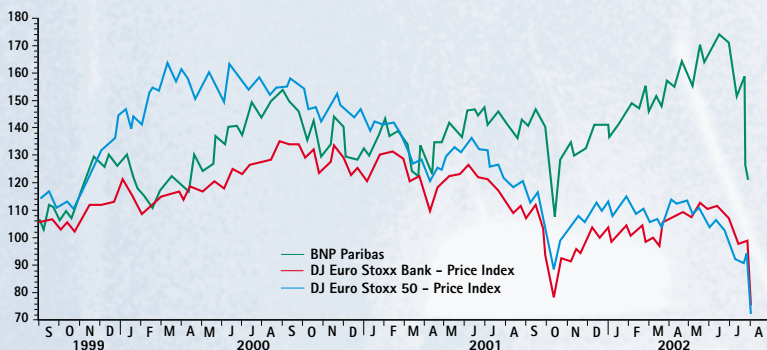
L'ACTION BNP PARIBAS

➔ Au 28 juin 2002, l'action cotait 56€, en hausse de 11,4% par rapport au 28 décembre 2001 (50,25€) ; par comparaison, le CAC 40 a régressé de 15,7% au cours des six premiers mois de l'exercice 2002, et l'indice DJ Euro Stoxx Bank de 3,2%.

➔ 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} août 2002, c'est-à-dire immédiatement après la publication des résultats du premier semestre de l'exercice 2002 de BNP Paribas, le cours de votre action a progressé de 26,6% contre -30% pour le CAC 40 et -32,6% pour le DJ Euro Stoxx 50. Dans le même temps, l'indice des valeurs bancaires de l'Euroland reculait de 22,46%.

➔ Ainsi, avec une capitalisation boursière de 41,9 Md€ au 1^{er} août 2002, BNP Paribas occupe-t-il toujours la première place des groupes bancaires de la zone euro.

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



Source : Datastream.

Le savez-vous ?

LES PRINCIPALES MARQUES DE BNP PARIBAS

- **Banque de Détail en France :**
Banque de Bretagne, BNP Paribas Développement (société de capital-risque destinée à soutenir la croissance des PME)
- **Services Financiers Spécialisés :**
- crédit à la consommation : Cetelem et Cojica
- location avec services :
* véhicules légers : Arval PHH,
* véhicules industriels : Artesy,
* infrastructures informatiques : Arius
- courtage spécialisé de l'épargne des particuliers : CortalConsors
- financement locatif : BNP Paribas Lease Group
- affacturage : BNP Factor
- financement de l'acquisition de logements par les particuliers : UCB
- **Banque de Détail à l'International :**
Bank of the West, First Hawaiian Bank, United California Bank, BICI (réseau africain)
- **Banque Privée et Gestion d'Actifs :**
BNP Paribas Asset Management, BNP Paribas Épargne Entreprise (épargne salariale), Parvest (Sicav luxembourgeoise), BNP Paribas Fauchier Partners et Overlay Asset Management (gestion alternative)
- **Assurance :** Natio-Vie, Natio-Assurance, Cardif
- **Titres :** BNP Paribas Securities Services
- **Immobilier :** BNP Paribas Immobilier, Meunier (promotion et prestation de services), Comadim, Astrim, Gérer, Coextim, Klépierre et Ségécé (immobilier commercial), Antin Vendôme, Sinvim.
- **Private Equity :** BNP Paribas Capital, PAI Management
- **Banque de Financement et d'Investissement :** BNP Paribas Peregrine (corporate finance), Capstar Partners (financements structurés).

Données financières et boursières

LE CAPITAL

Répartition du capital
de BNP Paribas au 30 juin 2002

Axa: **5,9%**

Salariés: **4,7%**

Institutionnels: **70,3%**

– dont Europe: **61,4%**

– dont hors Europe: **9%**

Actionnaires
individuels: **8,3%**

Divers
et non identifiés: **10,8%**

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'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 2 juillet 2002

2,7994 actions à 50€, soit 139,97€ / 918,14 F

→ **Capital initial multiplié par 3,82**
Taux de rendement actuariel: 16,67% par an

■ Sur 5 ans

● Investissement initial

1 action au cours d'ouverture du 1/7/1997 = 36,96€ / 242,44 F

● Réinvestissement des dividendes

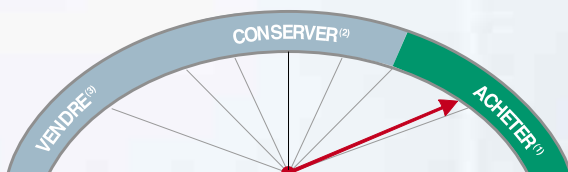
Division par deux du nominal du titre le 20 février 2002

● Valorisation au 2 juillet 2002

2,3039 actions à 50€, soit 115,20€ / 755,66 F

→ **Capital initial multiplié par 3,1**
Taux de rendement actuariel: 25,51% par an

L'OPINION DES ANALYSTES



Consensus au 29 août 2002, d'après les recommandations
de 21 bureaux d'analystes.

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

➔ **Oddo Pinatton - Outperform**: « Une baisse du titre injustifiée
au regard de résultats rassurants » (1^{er} août).

➔ **UBS Warburg - Achat**: « BNP Paribas demeure le titre
le plus défensif » (21 août).

➔ **Exane - Surperformance**: « Caractère défensif
encore affirmé » (1^{er} août).

➔ **CDC IXIS - Renforcer**,
et
Schröder Salomon Smith Barney - Outperform:
« Bonne résistance dans un environnement difficile » (2 août).



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: Patrick Fleury. Responsable de l'information financière: Philippe Aguinier. Conception et réalisation: L'< G E N C E - Responsable d'édition: M. Renault. Maquettiste: F-X. Destandau. Secrétaire de rédaction: C. Auberger. Impression: CFI/Évry.