

La
lettre
aux

Actionnaires

Chers actionnaires,



DF

Permettez-moi avant tout d'évoquer les attentats terroristes monstrueux du 11 septembre, qui nous ont tous bouleversés et scandalisés. Notre Groupe a eu la chance de ne pas être directement affecté. 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 trou-

ver 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 œuvrera pour aider ses équipes, ses clients et ses partenaires à surmonter l'épreuve, le choc provoqués par ces attentats, 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. Peu de temps auparavant, nous avons annoncé les résultats de la banque pour les six premiers mois de 2001. Notre Groupe a encore progressé sur cette période, pourtant placée dans le contexte d'un ralentissement significatif de l'économie mondiale, contrastant nettement avec un premier semestre 2000 où les activités bancaires et financières avaient bénéficié d'une conjonction de facteurs favorables. En dépit de cette détérioration de l'environnement, le produit net bancaire de BNP Paribas a 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%.

Malgré l'augmentation du coût du risque (+ 23,4% par rapport au niveau il est vrai relativement bas de l'époque), le résultat d'exploitation croît de 2,5% comparé au premier semestre 2000. Au total, le résultat net part du Groupe s'établit à 2 409 M€, en baisse de 7,1% seulement sur la période correspondante de l'exercice précédent; cette diminution est surtout imputable à des éléments hors exploitation, essentiellement les moindres plus-values dégagées par nos participations industrielles.

BNP Paribas continue donc d'améliorer sa position relative par rapport à ses principaux concurrents: son coeffi-

cient d'exploitation reste, à 61%, au même niveau qu'au premier semestre 2000, alors que la croissance de son résultat brut d'exploitation est, en Europe, la plus forte parmi les banques ayant un portefeuille d'activités comparable au nôtre.

Ces résultats 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, avec votre soutien, 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.

Tout cela s'est traduit dans le cours de Bourse de votre action. Pendant les deux premières années d'existence de votre entreprise, le cours de son titre s'est en effet 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. Mais notre Groupe dispose de solides atouts, en termes relatifs: – 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 des banques européennes 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. Plus que jamais, dans ces circonstances difficiles, toutes les équipes de BNP Paribas sont mobilisées au service de nos clients et de notre projet d'entreprise.

M. Pébereau

Michel Pébereau,
Président-Directeur Général

L'ACTION BNP PARIBAS

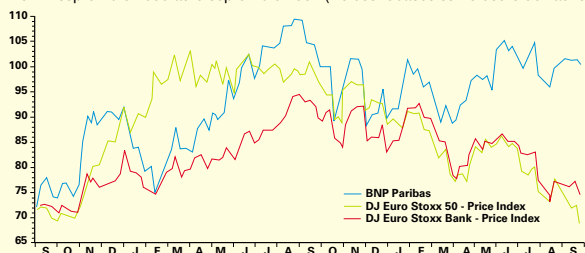
■ Au 31 août 2001, la capitalisation de BNP Paribas plaçant votre Entreprise au **7^e rang de l'indice CAC 40 et à la 24^e place du Dow Jones Euro Stoxx 50, contre respectivement les 10^e rang et 29^e place six mois plus tôt.**

■ 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.

Du 1^{er} septembre 1999 au 6 septembre 2001 (indices rebasés sur le cours de l'action)



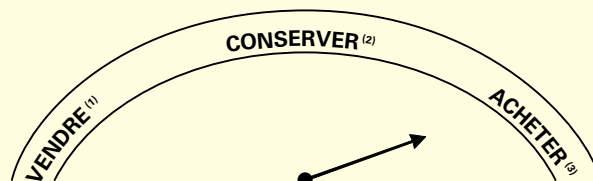
L'OPINION DES ANALYSTES

■ **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.

RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2001

(en milliards d'euros)	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%

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

Le comité de liaison des actionnaires

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, cinq 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**

■ 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**.

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"**.

