

La Lettre

AUX ACTIONNAIRES

BNP PARIBAS

Chers
actionnaires,



DR

n° 17

■ SEPTEMBRE 2002

La 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 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. Votre 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.

Au deuxième trimestre 2002 en effet, le produit net bancaire a diminué de 5,5 % par rapport au deuxième trimestre 2001, à 4 129 M€. 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 solidité de BNP Paribas dans un environnement difficile. Le retour sur capitaux propres après impôt atteint 16,1 %.



Comité de liaison des actionnaires

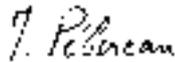
La résistance du Groupe dans cet environnement dégradé s'explique avant tout par les bonnes performances de la banque de détail. Ce domaine d'activité a en effet enregistré au deuxième trimestre 2002 un produit net bancaire en progression de 11,9 % par rapport à la même période de l'année précédente. 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.

Les résultats des pôles d'activité banque de financement et d'investissement, et banque privée, gestion d'actifs, assurances et titres, davantage affectés par la crise, manifestent néanmoins leur compétitivité, avec des coefficients d'exploitation semestriels de 61,7 % et 61,6 % respectivement.

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.



Michel Pébereau,
Président-Directeur Général

Le Comité de Liaison, composé de 12 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 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 du 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> !

Données financières et boursières

L'OPINION DES ANALYSTES

➔ 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).

➔ CDC IXIS - Renforcer, et

Schröder Salomon Smith Barney - Outperform : « Bonne résistance dans un

environnement difficile » (2 août)

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



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

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

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 annuels et semestriels, 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 se tenant tant en province qu'en région parisienne, en semaine ou le week-end. Pour faciliter l'accès à tous ces services, un N° Vert (appel gratuit) a été mis en place. 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*

■ **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.

* Sous réserve de modification ultérieure

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 %

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 EuroStoxxBank 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)



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

De 1 action pour 10 acquises à l'OPV et conservées 18 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^{er} juillet 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

LE CAPITAL

Répartition du capital de BNP Paribas au 30 juin 2002

Axa : **5,9 %**

Salariés : **4,7 %**

Actionnaires
individuels : **8,3 %**

Institutionnels : **70,3 %**

Divers et non
identifiés : **10,8 %**

– dont Europe : **61,4 %**

– dont hors Europe : **9 %**

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 : Patrick Fleury. Responsable de l'information financière : Philippe Aguignier. Conception et réalisation : L'G E N C E - Impression : CFI/Évry.