

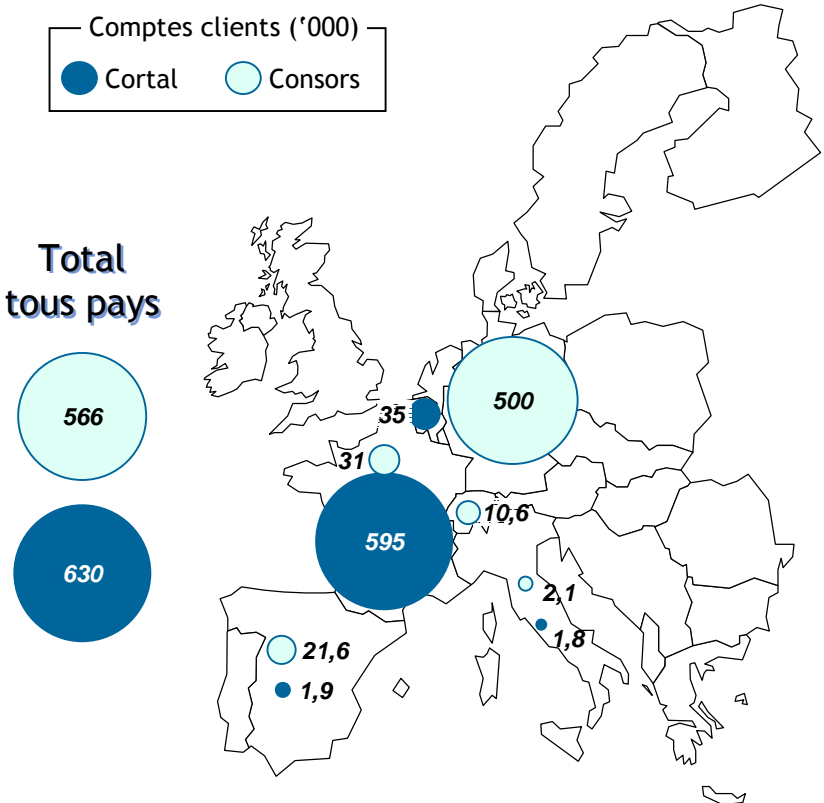
**Cortal + Consors :  
création du 1<sup>er</sup> courtier européen  
spécialiste de l'épargne des particuliers**

- Acquisition en espèces par BNP Paribas de la participation de 66,43% détenue par SchmidtBank GmbH & Co KgaA ("SchmidtBank") dans Consors Discount Broker AG ("Consors") pour un montant de 287 M€.
- Lancement par BNP Paribas **dans un délai de 4 semaines suivant l'annonce** d'une offre publique sur la part détenue par les minoritaires de Consors AG, **sur la base de la moyenne pondérée des cours des 3 derniers mois boursiers.**  
**Valeur indicative au 26 avril 2002, à confirmer par les autorités bancaires allemandes : 12,4 € par action.**
- Prix indicatif pour 100%, en cas de rachat de 100% des minoritaires : **485 M€, soit 857 € par compte.**
- Consors devrait être apporté à Cortal dans les mois qui viennent.

**Allemagne + France : 50% de l'épargne des particuliers de la zone Euro**

**Ensemble : Près de 1,2 millions de clients**

**Ensemble : Plus de 14 milliards € d'actifs gérés**



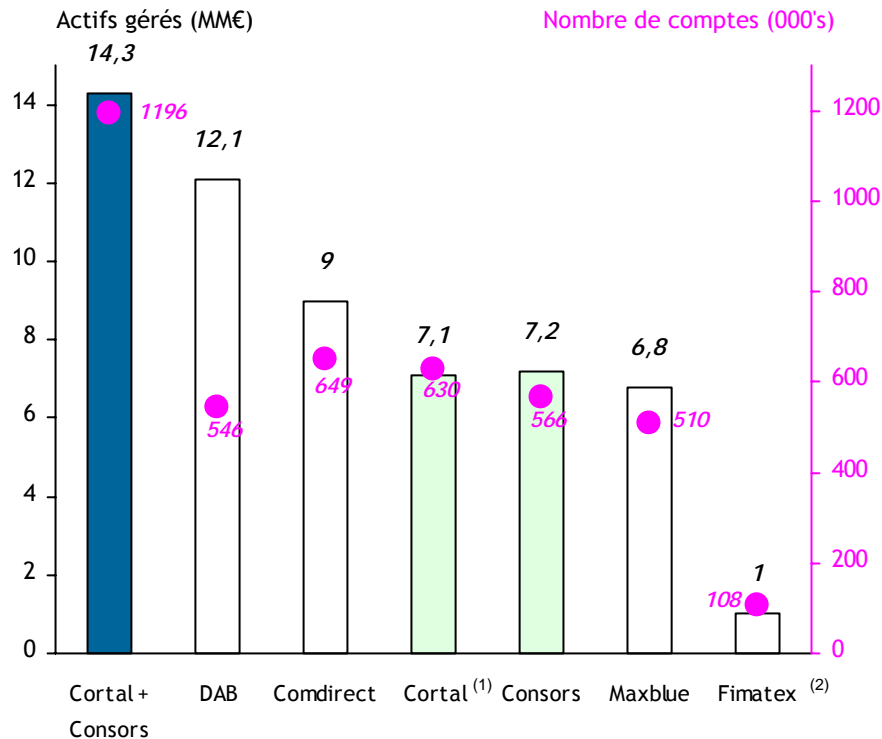
Allemagne		6346 M€
France	6127 M€	283 M€
Belgique/ Luxembourg	790 M€	
Suisse		230 M€
Italie	152 M€	86 M€
Espagne	26 M€	224 M€
<b>Total</b>	<b>7 100 M€</b>	<b>7 200 M€</b>

**Part de marché courtage en ligne**

Cortal : # 1 en France avec 32% de PdM

Consors : # 2 en Allemagne avec 27% de PdM

## Actifs gérés et nombre de comptes fin 2001

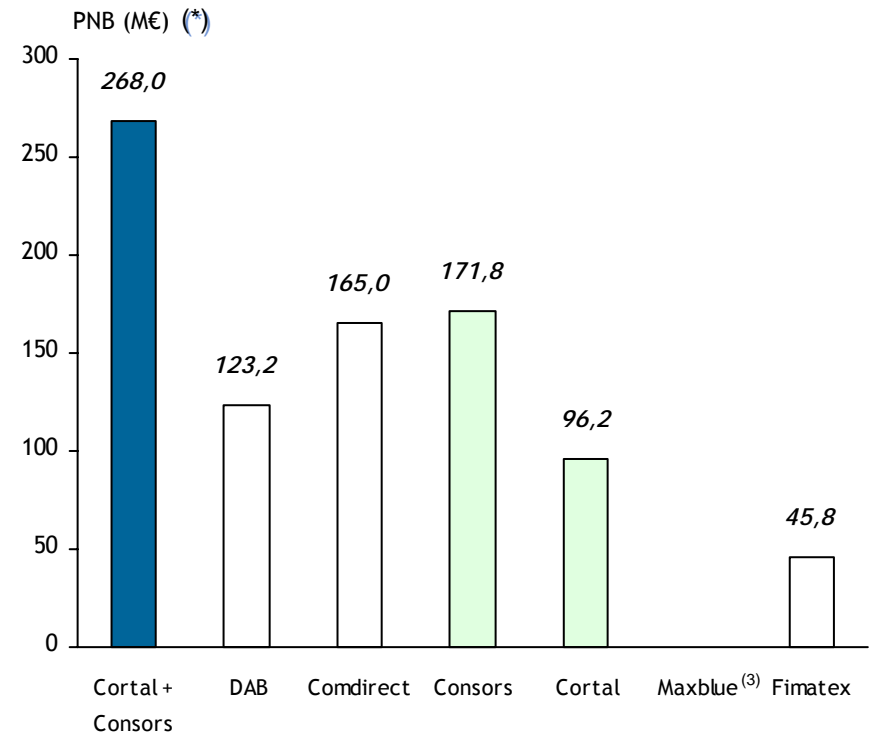


(1) 630 000 clients gérés dont 391 000 clients directs

(2) Actifs gérés au 30 juin 2001

(3) Non communiqué

## Produit Net Bancaire en 2001



(\*) sources : rapports annuels

- Né en 2000 de la fusion de BNP et Paribas
- Présent dans plus de 80 pays
- 85 000 salariés dont 35 000 hors de France
- Première banque de la zone euro par le niveau des bénéfices en 2001 (4 018 M€)

## Principaux métiers

- Banque de détail
  - Banque de détail en France (2 200 agences)
  - Banque de détail à l'international (Bancwest aux Etats-Unis, etc.)
  - Services financiers spécialisés (Cetelem, Cortal, Arval PHH, BNP Paribas Lease Group)
- Banque de financement et d'investissement
  - Fixed Income, Equities, Corporate Finance, Trade Finance, Structured Finance, etc.
- Banque privée et gestion d'actifs

# Sommaire

---

- I. Cortal : un modèle économique équilibré et rentable
- II. L'Allemagne, le 1<sup>er</sup> marché européen de l'épargne et des transactions en ligne
- III. Consors : un leader du courtage en ligne en Allemagne
- IV. Le projet industriel Cortal + Consors : tirer parti de la position de leader  
sur un marché européen à fort potentiel
- V. Caractéristiques de la transaction et impact financier sur BNP Paribas

Annexes

- **Une offre globale pour répondre aux principaux besoins d'épargne**

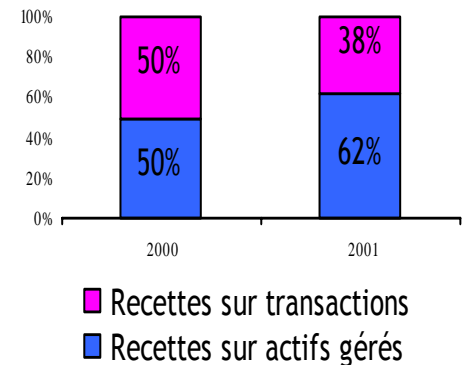
- produits court terme, fonds collectifs, actions en direct, assurance-vie
- 630 000 clients gérés (dont 391 000 directs)

- **Deux sources de revenus complémentaires :**

- recettes sur actifs gérés : 62% des recettes 2001
- 7,1 MM€ de capitaux gérés fin 2001 (79% hors actions en direct)

➔ **1er courtier européen pour les actifs gérés hors actions en direct**

- recettes sur flux de transactions : 38% des recettes 2001



- **Un modèle réactif et rentable**

- 2000 : dépenses marketing x 2,5 par rapport à 1999 ; 2001 : dépenses marketing / 3 par rapport à 2000
- 2001 : frais de gestion -20% par rapport à 2000

➔ **rentable chaque année depuis 1989. Résultat avant impôts 2001 : 7,7 M€**

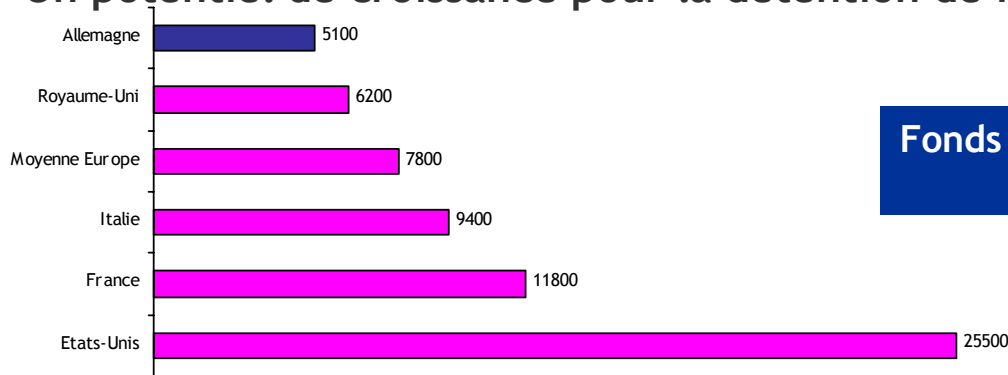
➔ **rendement des fonds propres avant impôts 2001 : 15,7%**  
(Moyenne annuelle 1992-2001 : 26%)

## II. L'Allemagne : le 1<sup>er</sup> marché européen de l'épargne et des transactions en ligne avec un fort potentiel

- Le 1<sup>er</sup> marché de la zone euro pour l'épargne des particuliers

27% des actifs financiers des particuliers en 2000

- Un potentiel de croissance pour la détention de fonds collectifs et d'actions



Fonds collectifs détenus par les particuliers par personne (2000, en €)

Source : Datamonitor

→ détention d'actions fin 2000 : 29% des ménages (Etats-Unis : 76%, Royaume-Uni : 52%, France : 28%)

- Réduction de la part des réseaux bancaires dans la vente de fonds collectifs aux particuliers allemands

→ de 69,1% en 1999 à 68% en 2000. Projection 2005 : 59% (source : Datamonitor)

- Les Européens les plus enclins à effectuer des achats en ligne

60% des Allemands disposant d'un accès Internet ont effectué des achats via Internet au cours des 6 derniers mois (enquête WSJE printemps 2001). Total Europe de l'Ouest : 38%, France : 23%.



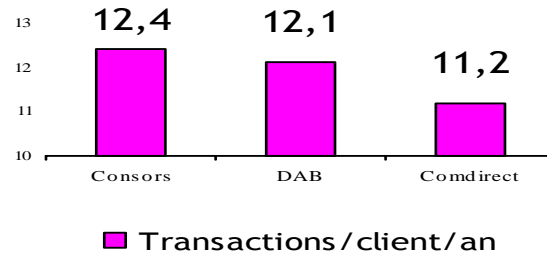
- N° 2 par le PNB (118,8 M€ en 2001)
- N° 2 par le nombre de transactions (6,1 millions en 2001)
- N° 2 par le nombre de comptes (500 000 fin 2001)
- N° 3 par les actifs gérés (6,3 MM€ fin 2001)

**Consors, élu meilleur Online Broker en Allemagne en février 2002, pour la deuxième fois depuis 1999 (Börse Online).**

- Un fonds de commerce en croissance en 2001

- + 30 000 comptes nets

- Les clients les plus actifs parmi les courtiers allemands



- Une clientèle composée d'investisseurs actifs et d'épargnants

- 20 000 « heavy traders » (116 ordres/an en moyenne en 2000) et 450 000 « active traders » (18 ordres/an)

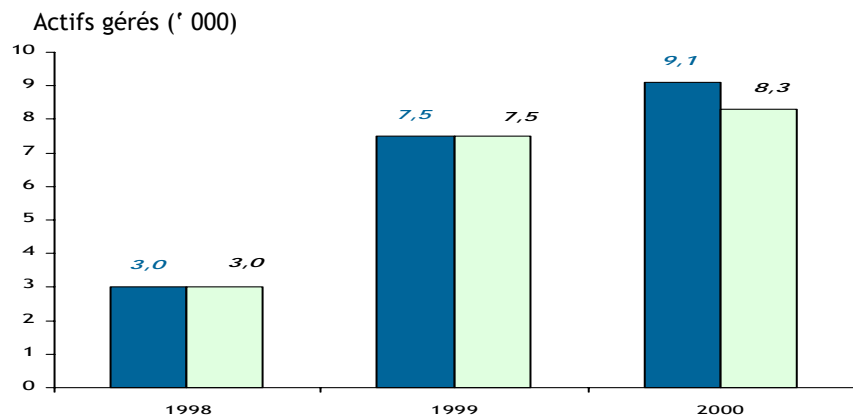
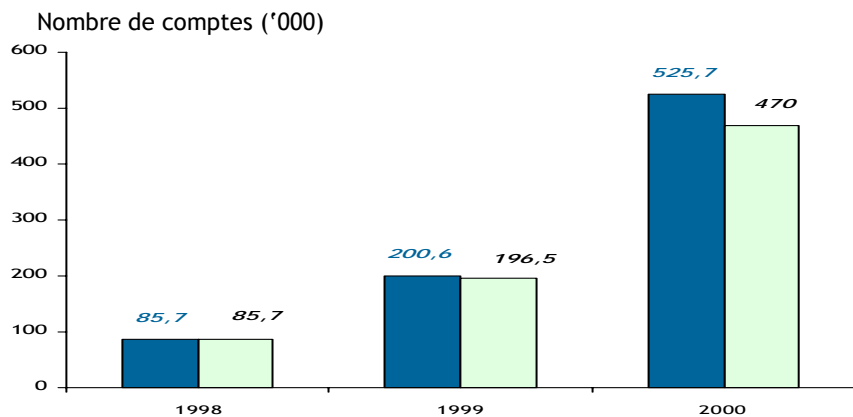
- 60 000 détenteurs de plans d'épargne programmée (« savings plans »)

- Résistance du fonds de commerce aux chocs de la fin d'année 2001 (chute des marchés boursiers, défaillance de l'actionnaire majoritaire)

- Une offre complète de bourse en ligne, avec des services high tech
    - un ensemble de services multicanal de pointe : PDA, mobile, applications spécifiques pour les clients actifs
  - Une architecture IT performante adaptée à des clients sophistiqués
    - un nouvel outil middleware de pointe et puissant en Allemagne en cours d'adaptation aux autres structures européennes
- ➡ Une forte tradition d'innovation**
- ➡ Un important capital technologique propre**

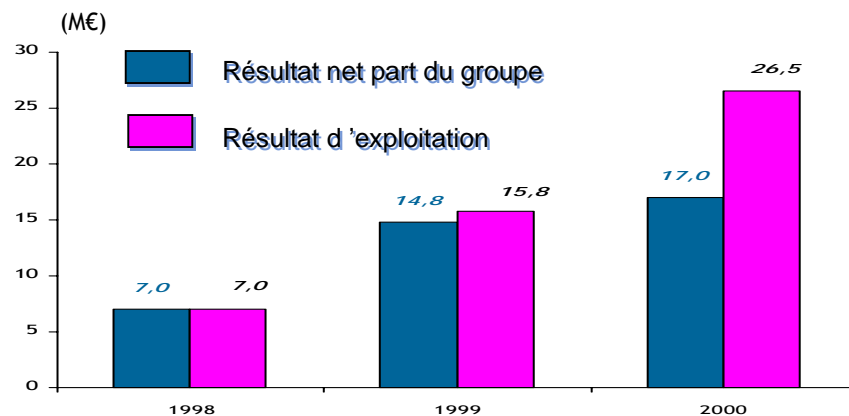
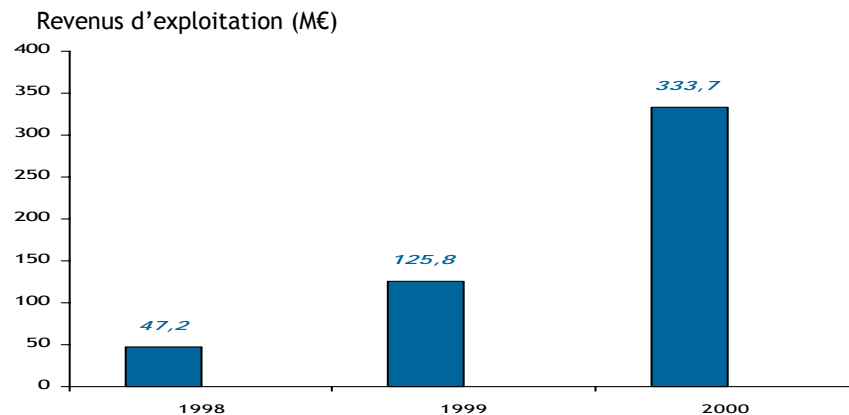
- Historiquement, une offre de courtage en ligne pour les particuliers dans 5 pays européens :
  - Allemagne, France, Espagne, Suisse, Italie
- Une diversification engagée en 2000 dans :
  - le courtage traditionnel sur la Bourse de Berlin avec Berliner Effektengesellschaft AG
  - la banque d'investissement avec Consors Capital AG
  - des participations dans le commerce en ligne avec notamment einsurance AG

## Activité Retail Brokerage



Tous pays
  Allemagne

## Revenus et résultat consolidés



## Résultat net 2001 par activité

Résultat après impôts (M€)	2001
Retail Brokerage Allemagne	-30,5
Retail Brokerage Europe/Autres	-55,1
Activités hors Retail Brokerage	-39,9
Résultat net (part du groupe)	-125,5

Source : rapport annuel 2001 Consors


## Des éléments exceptionnels qui pèsent sur les résultats 2001

- **Amortissement exceptionnel de survaleurs** : 52,6 M€ avant impôts
- **Charges de restructuration** : 5,6 M€ avant impôts

## Des réductions de coûts engagées en 2001

Programme « Fit For Future » avec plein effet seulement en 2002 :

- **Dépenses marketing** : -50% entre 2000 et 2001 (34,9 M€ en 2001)
- **Effectifs** : -395 personnes entre fin juin 2001 et le 1/1/2002, à 1 312 collaborateurs (-23%)
- **Dépenses IT** : -25% entre T1 et T4 2001



---

**IV. Le projet industriel Cortal + Consors :**  
**tirer parti de la position de leader**  
**sur un marché européen à fort potentiel**

- **Une vision stratégique partagée**
  - agir sur un marché porteur : l'épargne des particuliers en Europe
  - tirer pleinement parti de la position de leader
    - avantage commercial : attraction de nouveaux clients grâce à une notoriété accrue
    - avantage financier : réduction des coûts unitaires grâce aux économies d'échelle
- **Un objectif commun : conjuguer rentabilité et croissance**
  - un acteur qui crée de la valeur en conjoncture boursière médiocre...
  - ...avec un fort potentiel additionnel dès reprise des marchés

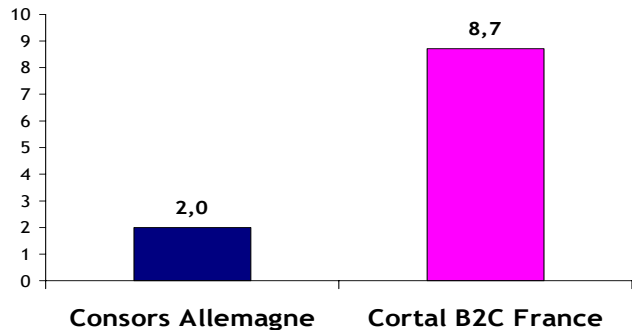


- Principe d'une marque unique pour bénéficier d'un effet de notoriété plus large auprès des prospects et des clients
  - impact accru des campagnes marketing et effet de leadership plus marqué
  - synergie issue de la réduction des coûts d'acquisition de nouveaux clients
  - fidélisation des clients existants grâce à la plus grande visibilité de la marque
- Le nouveau groupe portera le nom de CortalConsors
- Maintien provisoire des deux marques dans certains pays pour répondre à des impératifs juridiques et commerciaux locaux (France, Espagne, Italie)
- Utilisation de la marque BNP Paribas en réassurance :

« CortalConsors, une société de BNP Paribas »

		
Principaux pays	France, Belgique, Luxembourg	Allemagne, France, Espagne
Clients	Savoir-faire sur le segment des <b>smart investors</b>	Savoir-faire et notoriété sur le segment des <b>traders actifs</b>
Gamme de produits	Offre <b>globale</b> d'épargne	Services <b>high tech</b> sur la bourse
Canaux de distribution	Savoir-faire dans la vente de fonds par <b>téléphone</b> et via des <b>conseillers financiers indépendants (CFI)</b>	Savoir-faire dans la vente <b>en ligne</b>
Outils technologiques	Expertise en <b>back-office</b> (prestations en B2B pour des partenaires)	Expertise en technologies <b>multimédia et middleware</b>

- **Développer la distribution de fonds collectifs et les actifs gérés** pour réduire la sensibilité du métier à l'environnement boursier et favoriser la croissance



Actifs gérés hors actions en direct  
par compte, en K€

- **Rationaliser le dispositif européen**
  - marque unique,
  - plates-formes informatiques communes,
  - actions spécifiques dans les pays où les 2 sociétés sont présentes.
- **Rationaliser les activités en perte**

- Le projet industriel vise :

- 25 MM€ d'actifs gérés en 2005, soit un quasi-doublément en 4 ans,
- 53 M€ de synergies avant impôts en 2005.

En M€	2002	2003	2004	2005	
Total des synergies	9	34	48	53	
Dont synergies de revenus	0			15	→ 6% de la base de revenus Cortal+Consors 2001
Dont pertes de revenus liées à la restructuration	-4			0	
Dont synergies de coûts	13			38 (1)	→ 10% de la base de coûts Cortal+Consors 2001

(1) réalisées à 100% dès 2003

- Il intègre un total de 60 M€ de coûts de restructuration avant impôts répartis sur les années 2002, 2003 et 2004.

- **Synergies de coûts : 38 M€ en 2005**
  - **Frais IT et back-office : 50% des synergies de coûts**
    - plate-formes informatiques communes pour Internet et pour les middle- et back-offices
    - mise en commun des meilleures pratiques technologiques
  - **Autres frais de gestion, dont développement marketing : 50% des synergies de coûts**
    - Allemagne : accentuation du programme « Fit For Future »
    - France : mise en commun des moyens d'exploitation et du marketing
    - Espagne et Italie : réduction des frais de gestion et développement sous marque unique

- Synergies de revenus : 15 M€ en 2005

- **Accroissement des actifs gérés en fonds collectifs en Allemagne et en France**

- fonds collectifs chez Consors Allemagne : seulement 15% des actifs gérés et 13% de détenteurs (Cortal France : 64% des actifs gérés ; 60% de détenteurs)
- cross selling accru de la Bourse vers les produits d'épargne

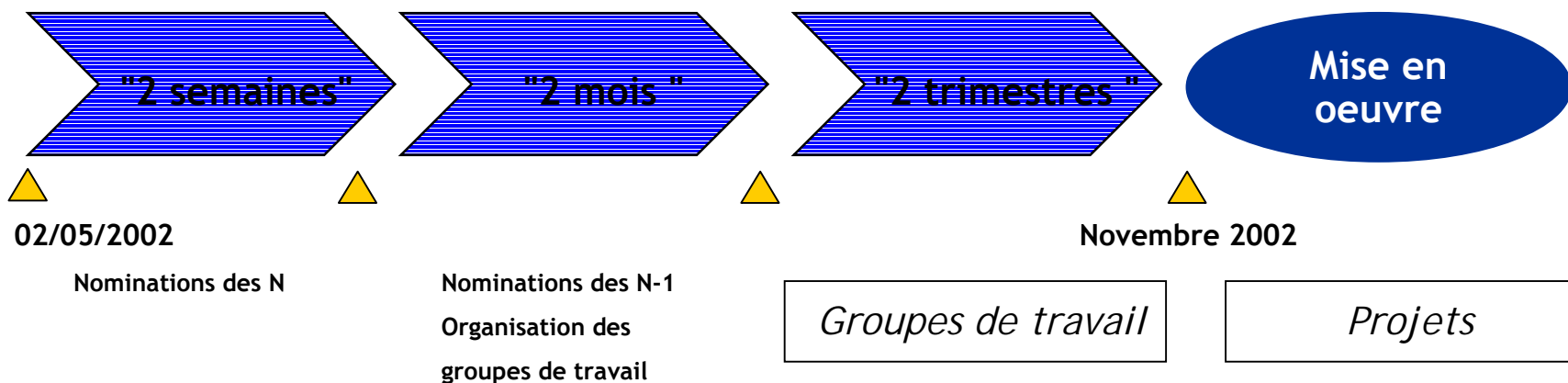
- **Optimisation des politiques de prix**

- augmentation du taux de recettes sur actifs gérés :  
Retail Brokerage Cortal + Consors 2001 : 1,6% - Objectif 2005 : 2%

- **Services nouveaux pour lesquels Cortal a une expertise établie**

- conseil sur les fonds et fonds de fonds

- Une connaissance mutuelle ancienne entre les managements de Cortal et de Consors  
→ des contacts approfondis depuis plus d'un an
- 4 principes d'intégration : transparence, concertation, équité, responsabilité
- Une intégration gérée selon le savoir faire de BNP Paribas  
→ un calendrier de rapprochement défini et rapide :



- Acquisition par BNP Paribas de la participation de 66,43% détenue par SchmidtBank GmbH & Co KgaA ("SchmidtBank") dans Consors Discount Broker AG ("Consors") :
  - pour un montant de 287 M€ (soit 9,08 € par action),
  - paiement en espèces.
- Lancement par BNP Paribas d'une offre publique sur la part détenue par les minoritaires de Consors au prix correspondant au minimum requis par la réglementation allemande (soit la moyenne pondérée des 3 derniers mois boursiers avant annonce).
  - à titre indicatif, au 26 avril 2002, l'offre publique se ferait au prix de 12,4 € par action,
  - l'offre publique sera lancée dans un délai de 4 semaines suivant l'annonce.
- **Prix indicatif pour 100%, si tous les minoritaires apportent leurs titres à l'offre : 485 M€, soit 10,19 € par action et 857 € par compte**
  - part de SchmidtBank (66,43%) : 287 M€
  - part des minoritaires (33,57%) : 198 M€ (prix indicatif)



- SchmidtBank pourrait bénéficier, de manière limitée, d'un ajustement de prix à la hausse suite à :
  - une correction de l'actif net du Groupe Consors,
  - un intéressement au PNB de Consors Espagne.
- L'intention de BNP Paribas est de céder la participation de 53% de Consors dans Berliner Effektengesellschaft AG (« BEG ») sous la supervision conjointe de BNP Paribas et de SchmidtBank :
  - cette cession pourra donner lieu à un complément de prix pour SchmidtBank,
  - BNP Paribas ne lancera pas d'offre publique sur les minoritaires de BEG.
- Le montant initial, augmenté du complément de prix et de l'ajustement de prix à la hausse, ne peut en aucun cas résulter en un montant par action, payé à SchmidtBank, qui soit supérieur au montant par action offert aux minoritaires dans le cadre de l'offre publique.
- BNP Paribas a été conseillé par BNP Paribas Corporate Finance et Schroder Salomon Smith Barney.

Moyenne pondérée sur les 3 mois précédant le 26/4/2002	Valorisation <sup>(1)</sup> par compte (€)	Valorisation <sup>(1)</sup> / PNB
Transaction Consors <sup>(2)</sup>	857	X 2,8
Charles Schwab	2 630	X 4,3
Comdirect	2 030	X 8,0
DAB	1 390	X 6,2
E* Trade	870	X 2,5
Fimatex	1 840	X 4,3

(1) Sur la base du prix d'acquisition pour Consors, et d'une valeur boursière moyenne indicative (calculée comme la moyenne des cours pondérée des volimes sur les 3 derniers mois boursiers) pour DAB, Comdirect, Fimatex, Charles Schwab et E\* Trade. Pour DAB et Comdirect, la moyenne calculée intègre les cours et volumes boursiers enregistrés à la fois sur le Neuer Markt et Xetra.

(2) Valeur indicative calculée sur la base du prix versé à Schmidtbank pour 66,43% et d'un niveau purement indicatif de l'offre sur les minoritaires.

- Cours le plus élevé : 153 € en mars 2000
- Cours au 26/4/2002 : 9,6 €
- Moyenne\* des cours des 3 derniers mois : 12,4 €
  
- Market cap 26/4/2002 : 459 M€
- Market cap moyenne\* des 3 derniers mois : 590 M€

\* pondérée par les volumes

- Une opération relative (\*) dès 2003 avant amortissement des survaleurs et dès 2004 après amortissement des survaleurs :

En M €	2002**	2003	2004
Impact sur le résultat net part du groupe hors amortissement des survaleurs	-26	+0,2	+29
Impact sur le résultat net part du groupe après amortissement des survaleurs	-40	-23	+5
Impact sur le BNPA	-1,0 %	-0,5%	+0,1%
Impact sur le ROE	-15 bp	-6 bp	+4 bp

- Un goodwill de 475 M€ \*\*\* amorti sur 20 ans
- Un effet sur le ratio Cooke Tier 1 et Tier 2 du groupe limité à -16 points de base en 2002

(\*) Base IBES

(\*\*) Sur la base d'une consolidation au 31 Mai et d'une acquisition de 100% à cette date

(\*\*\*) incluant notamment les goodwills antérieurs et des charges de restructuration

Renforcer son leadership en Europe dans les services financiers spécialisés : une étape clé dans la réalisation du projet stratégique de BNP Paribas

- Cetelem : 1<sup>er</sup> spécialiste du crédit à la consommation,
- Arval-PHH : N° 1 de la location longue durée - gestion de flottes automobiles,
- BNP Paribas Lease Group : N° 1 du leasing mobilier.

Et maintenant :

- Cortal + Consors : 1<sup>er</sup> courtier spécialiste de l'épargne des particuliers.

---

# Annexes

## Retail Brokerage

<i>Fin 2001</i>	Nombre de comptes fin de période	Nombre de transactions / client / an	Effectifs*	Actifs gérés (M€)
Retail Allemagne	499 900	12,4	769	6 346
Retail France	31 300	20,7	111	283
Retail Italie	2 100	97,0	45	86
Retail Espagne	21 600	23,3	122	224
Retail Suisse	10 600	15,6	49	230
<b>Total Retail</b>	<b>565 700</b>	<b>ns</b>	<b>1 096</b>	<b>7 169</b>

\* au 1/1/2002

2001, en M€	Cortal	Consors	Comdirect	DAB	Fimatex
PNB <sup>(1)</sup>	96,2	171,8	165,0	123,2	45,8
Frais de gestion <sup>(2)</sup>	-91,4	-282,2	-224,3	-232,6	-83,3
Résultat consolidé avant impôts après éléments exceptionnels	7,7	-212,8	-150,6	-229,3	-51,7
Résultat net (part du groupe)	4,7	-125,5	-160,7	-196,0	-51,7

(1) PNB : Après coût du risque et excluant "autres produits nets".

(2) Frais de gestion : Frais de personnel, autres frais administratifs et dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles (hors goodwill).