

Acquisition de Cogent Investment Operations Limited

Création d'un leader pan-européen dans les
Services d'Administration de Fonds

Conférence téléphonique analystes et investisseurs
17 Mai 2002

- La transaction
- BNP Paribas Securities Services (BP2S) et Cogent
- Intérêt stratégique et Projet Industriel
- Structure de la transaction, éléments d'appréciation du prix et impact pour BNP Paribas

Annexe

- BNP Paribas Securities Services acquiert* 100% de Cogent Investment Operations Limited auprès du groupe AMP
- Le prix total payé** en numéraire est de € 363 million, dont :
 - un paiement initial maximum de € 272 millions fonction de la réalisation du budget du 1^{er} semestre 2002 par Cogent
 - un paiement différé maximum à 1 an de € 91 millions fonction de la rétention de la base clients
- AMP et sa filiale de gestion d'actifs Henderson Global Investors se sont engagés à continuer d'utiliser les services de BP2S + Cogent pendant une durée minimum de 5 ans à des conditions négociées d'un commun accord

* Sous réserve des approbations réglementaires et des due diligences finales

** En outre, BNP Paribas se substitue à AMP pour un prêt subordonné à Cogent d'environ € 13 millions

- La transaction
- BNP Paribas Securities Services (BP2S) et Cogent
- Intérêt stratégique et Projet Industriel
- Structure de la transaction, éléments d'appréciation du prix et impact pour BNP Paribas

Annexe

BNP Paribas

Banque de Détail

BPGA

Banque de
Financement de
d'Investissement

Banque Privée

Gestion d'Actifs

BP2S
BNP Paribas Securities Services

Assurance

- ▶ Contribution importante et en forte augmentation aux résultats de BPGA
- ▶ No 1 en Europe

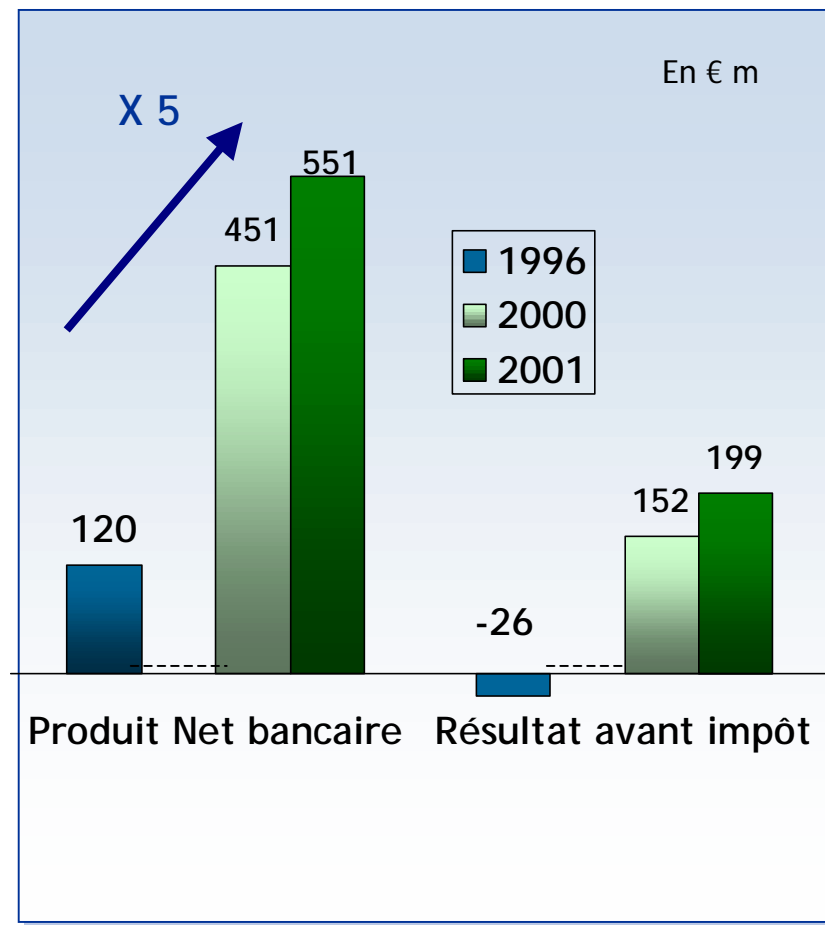
- BP2S offre une gamme complète de Services Titres aux établissements financiers

- ▶ Conservation globale et locale
- ▶ Administration de fonds et mesure de performance
- ▶ Règlement / livraison de titres et dérivés cotés
- ▶ Service aux émetteurs
- ▶ Financement des flux de règlement livraison

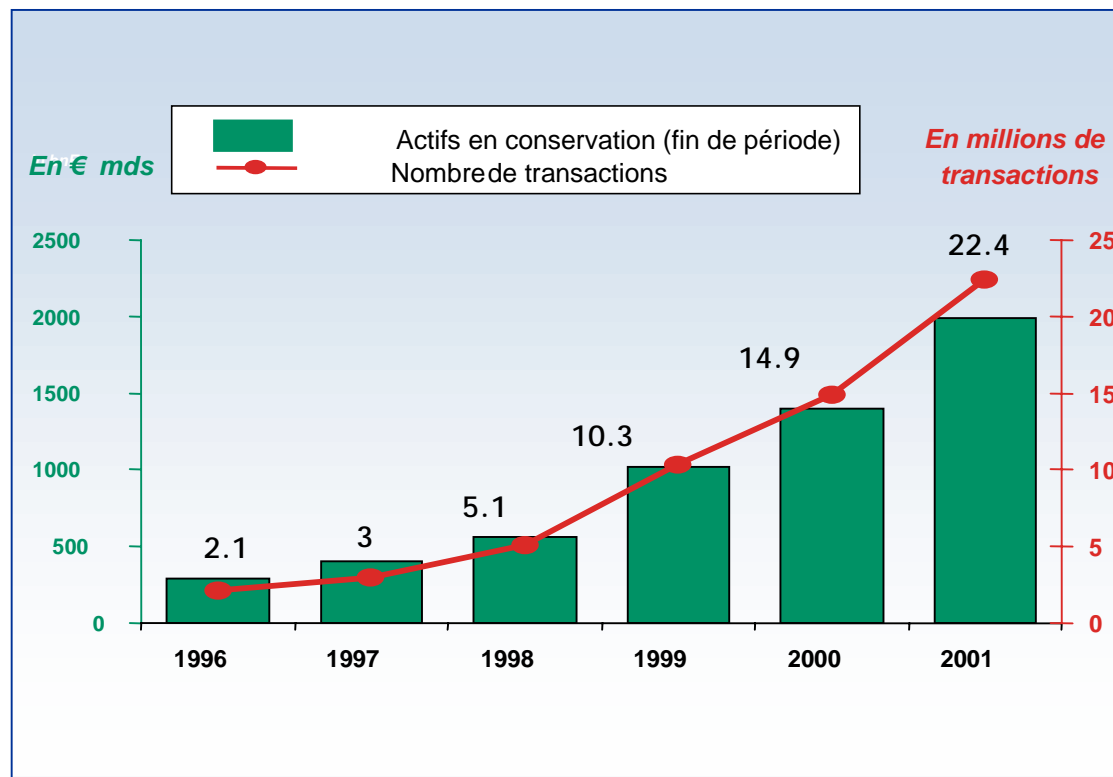
- BP2S présente les caractéristiques d'une activité industrielle :

- problématique de masse critique
- revenus récurrents
- utilisation massive des technologies de l'information

- Croissance rapide et profitable



- Plus de € 2 000 milliards d'actifs en conservation
- Plus de 2 000 fonds administrés
- Réseau de conservation globale couvrant plus de 70 marchés
- 2 200 collaborateurs à travers le monde



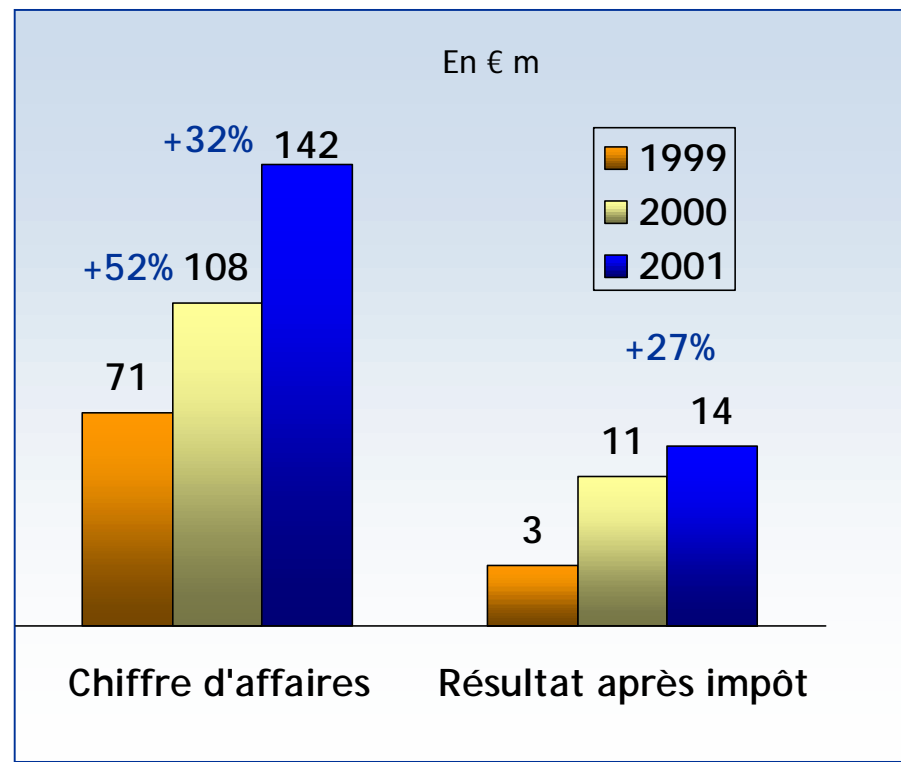
L'ambition de BP2S est d'être la première banque pan-européenne des établissements financiers pour leurs services liés aux titres

Cogent : une des principales sociétés d'administration de fonds au Royaume Uni

- Filiale à 100% du groupe AMP, un des leaders mondiaux dans les services financiers
- Créé comme plate-forme d'opérations du groupe AMP après avoir été séparé d'Henderson Global Investors
- Fournit un service "one-stop-shop" aux gestionnaires de fonds :

- Fonctionnalités de services middle-office
- Gamme complète de services de comptabilité de fonds et de calcul de l'actif net
- Solutions innovantes pour les intermédiaires auprès de clients grand public
- Gestion administrative des plans d'épargne pour la clientèle de détail

- Une croissance dynamique



- Fonds administrés : € 229 milliards
- Forte présence au Royaume Uni (72% des revenus)
 - Premier gestionnaire administratif de trusts de droit britannique et 6^{ème} gestionnaire d'OPCVM britanniques
 - Un des premiers acteurs dans la gestion administrative de PEPs et d'ISAs au Royaume Uni
 - Fournisseur de la 1^{ère} offre d'externalisation totale pour un gestionnaire de fonds britannique
 - Un des premiers fournisseurs en services d'administration de fonds offshore en Europe

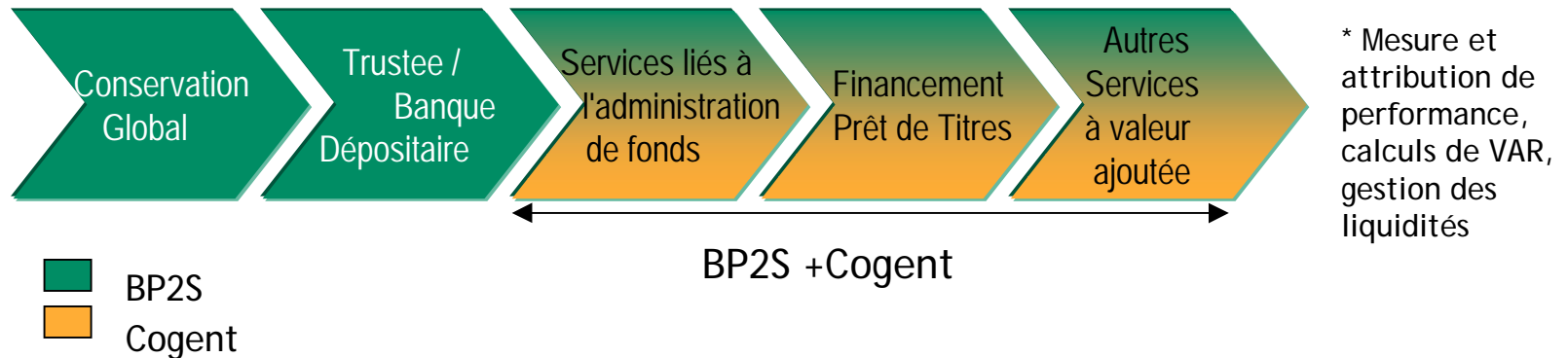
- La transaction
- BNP Paribas Securities Services (BP2S) et Cogent
- Intérêt stratégique et Projet Industriel
- Structure de la transaction, éléments d'appréciation du prix et impact pour BNP Paribas

Annexe

- Cogent est une opportunité unique :
 - pour pénétrer le marché britannique : 1^{er} marché Européen pour les services de gestion et d'administration de fonds
 - pour étendre la gamme de produits et services de BP2S auprès de ses clients européens
 - pour créer de la croissance et de la valeur grâce à son intégration au sein de BP2S

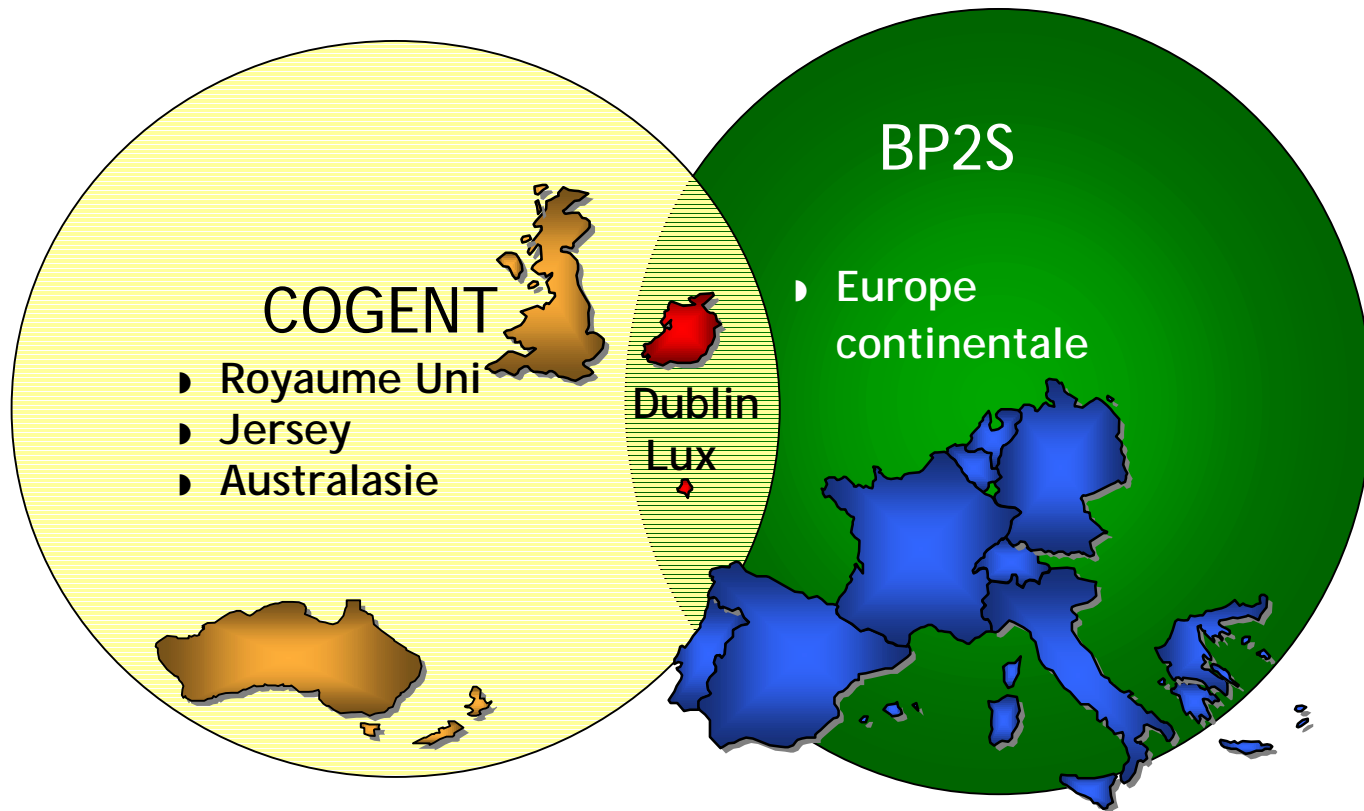
- Le marché britannique représente
 - 30% des actifs financiers des investisseurs institutionnels européens et 15% du total des investisseurs mondiaux (autour de USD 10 000 bn)
 - 62% du marché des fonds de pension européens
 - un des grands marchés européens de la conservation globale
- Le marché britannique de l'"asset servicing" (un des métiers stratégiques de BP2S) présente des opportunités intéressantes d'externalisation par les gestionnaires de fonds
 - L'"asset servicing" est réalisé encore par les gestionnaires de fonds à hauteur de 39% du marché estimé
 - Cogent représente environ 7% du marché "externalisé"

Extension de l'offre de produits et services de BP2S aux clients européens Institutionnels

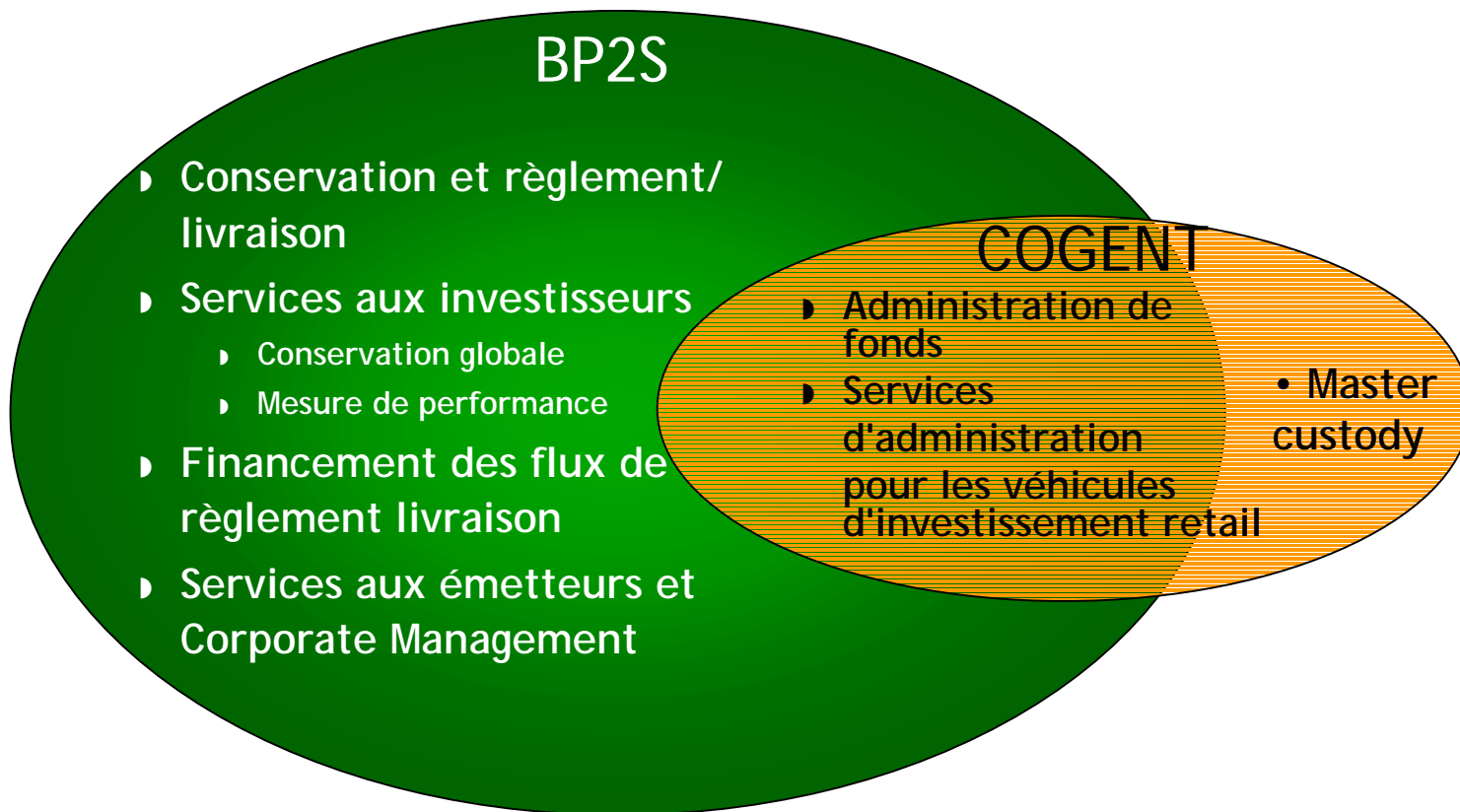


- L'acquisition permet à BP2S de fournir une solution 'one-stop shop' avec un mix produit / pays complémentaire (zone de recouvrement limitée)
- BP2S accède au marché britannique des services aux investisseurs et offre ses services à une base de clientèle élargie
- BP2S accompagne la clientèle de Cogent en Europe continentale
- BP2S bénéficie d'une base de clientèle et d'actifs plus large pour augmenter sa base de titres prêtables

- Implantations dans 17 pays
- Conservation globale dans plus de 70 pays

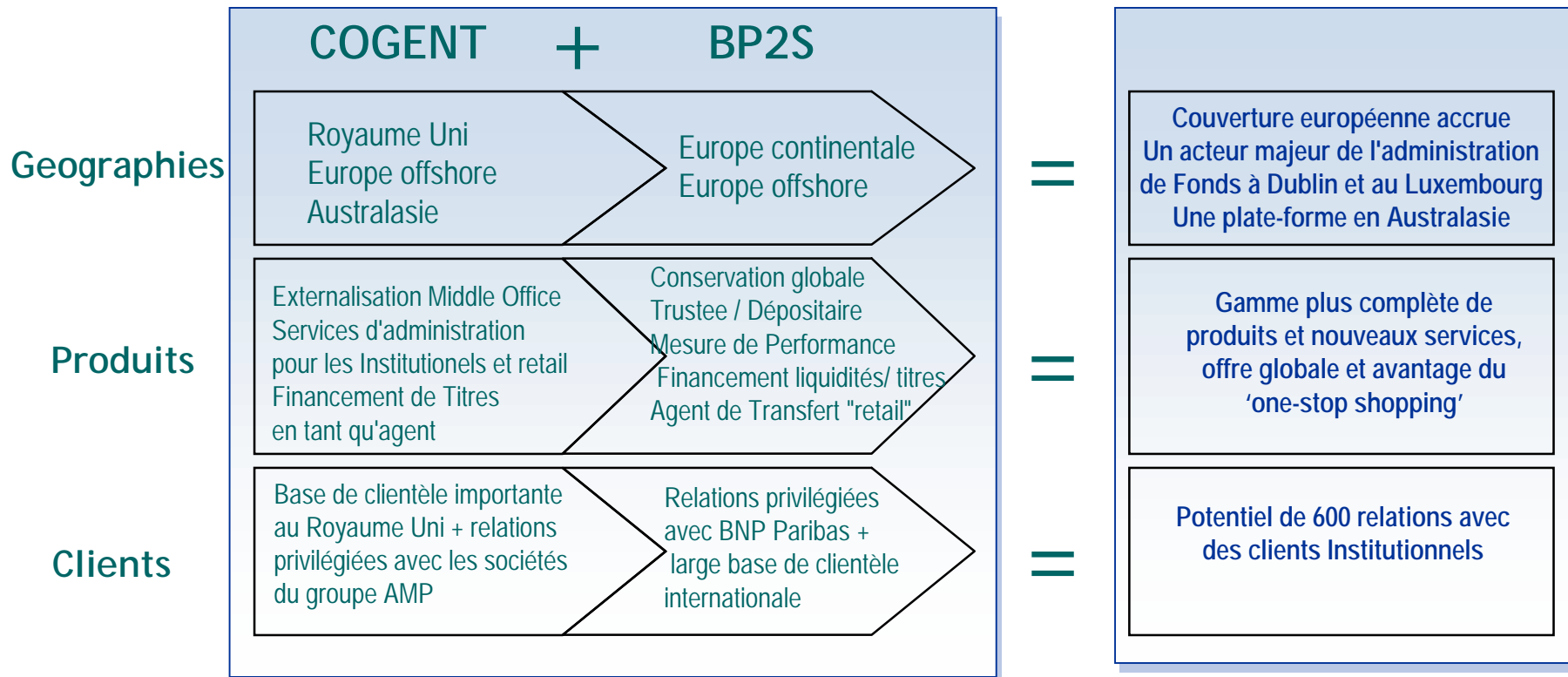


- Une diversification permettant de mettre en avant une offre produits complète



- Assurant ainsi une répartition plus équilibrée des activités et des clients au sein du nouvel ensemble
 - Entre les produits/ services liés à la conservation et les autres
 - Entre les broker-dealers/conservateurs globaux et les Investisseurs Institutionnels

Des activités combinées créatrices de croissance et de valeur pour BP2S (3/3)



Une organisation dont le succès est assis sur une forte culture client et la combinaison de profils internationaux très diversifiés

- Le Projet Industriel vise à :

→ créer € 31 millions de synergies avant impôt en 2005

En € millions

Synergies totales avant impôt

dont synergies de revenus

dont synergies de coûts

2003 2004 2005

11 25 31

9 21 27

2 4 4

- extérioriser plus de synergies en vitesse de croisière notamment après 2005
- créer une base supplémentaire d'actifs en conservation de € 100 milliards sur les 3 prochaines années
- le projet comporte des coûts d'intégration avant impôt de € 30 millions pour la période 2002-2004

- Synergies de revenus avant impôt : € 27 millions en 2005
 - Extension géographique du service rendu aux clients existants
 - Conquête de nouveaux clients
 - Augmentation du nombre de produits/ services vendus aux clients existants
 - Conservation et produits de trésorerie sur les liquidités

- Synergies de coûts avant impôt : € 4 millions en 2005
 - Essentiellement sur les fonctions support

Priorité à la satisfaction client et à la continuité de l'activité

Gestion du projet d'intégration clairement définie

Equipe de direction

- Intégration de l'équipe de direction
- Définition des principes d'intégration
- Définition des responsabilités pour la phase suivante

Phase 1 : 8 jours

Groupes de travail

- Communication détaillée aux clients et au personnel
- Procédures détaillées Intégration
- Projets d'intégration

Phase 2 : 8 semaines

Mode de fonctionnement

- Mise en œuvre de projets d'intégration :
 - "Facilities"
 - Développement produits
 - Migration informatique et déploiement géographique

Phase 3 : 8 mois

- La transaction
- BNP Paribas Securities Services (BP2S) et Cogent
- Intérêt stratégique et Projet Industriel
- Structure de la transaction, éléments d'appréciation du prix et impact pour BNP Paribas

Annexe

- Prix

- Goodwill
- Actif net estimé au 30/06/02

- Prix total*

€ millions

327

36

363

- Modalités de paiement

- Actif Net et jusqu'à 72% du goodwill payés au moment du closing
- Solde du goodwill payé 12 mois après le closing sur la base d'un mécanisme de révision de prix en fonction du chiffre d'affaires (rétention des clients) de 2002

- Acquisition totalement financée sur les ressources propres de BNP Paribas

*Prix maximum en ne supposant aucune révision de prix à la baisse en Juin 2003

- Prix payé : 25,7 fois le Résultat net après impôt 2001 de Cogent
- Ratios P/E 2002 de prestataires de services et produits informatiques pour la gestion d'actifs
 - Bisys **33x**
 - DST Systems **28x**
 - Fiserv **31x**

In € millions	2002	2003	2004	2005
Impact sur le résultat net part du groupe avant amortissement du goodwill	-5	+6	+23	+32
Impact sur le résultat net part du groupe après amortissement du goodwill	-16	-16	+1	+10
Dilution / relation du BNPA	-0,39%	-0,35%	+0,03%	
Impact sur ROE	-6 bps	-5 bps	+2 bps	
Impact sur le ratio Cooke	-10 bps	-10 bps	-9 bps	

* Hypothèse de paiement du goodwill maximum et amortissement sur 15 ans

- BP2S dispose d'une expérience réussie d'intégrations successives :
 - 1995-1996 JP Morgan Europe
 - 1999 fusion BNP avec Paribas
 - 2000-2001 Filialisation de l'activité Securities Services (BP2S)
 - 2001 Prise en charge de la conservation et de l'activité banque dépositaire d'AXA
 - 2002 Cogent !
- La transaction Cogent est en parfaite cohérence avec la stratégie de BNP Paribas en matière de croissance externe
 - Marchés à forte croissance
 - Leadership européen
 - Rentabilité importante et soutenable

- La transaction
- BNP Paribas Securities Services (BP2S) et Cogent
- Intérêt stratégique et Projet Industriel
- Structure de la transaction, éléments d'appréciation du prix et impact pour BNP Paribas

Annexe

		Domestic Custody	Global Custody	Fund Accounting	Transfer Agency Registrar	Corporate Secretary	Performance Measurement	Compliance Monitoring	Retail Savings Administration	Financing	Master Custody	
Europe	UK	●		▲	▲	● ▲	●	● ▲	▲	● ▲		
	Belgium	●	●	●	●		●	●		●		
	Dublin		●	● ▲	● ▲	●	●	● ▲				
	France	●	●	●	●	●	●	●	●	●		
	Greece	●								●		
	Germany	●	●	●	●		●	●		●		
	Italy	●	●	●	●			●	●	●		
	Jersey			▲	▲	▲						
	Luxembourg	●	●	● ▲	● ▲	● ▲	●	● ▲	●	●	●	
	Netherlands	●									●	
	Portugal	●									●	
	Spain	●	●	●	●			●	●	●	●	
Switzerland	●									●		
Australasia	Australia			▲	▲	▲	▲	▲		▲	▲	
	New Zealand			▲	▲		▲	▲			▲	
	Japan									●		
Americas	US (New York)									●		

▲ Cogent ● BP2S