Rapport d'Analyse Financière: BNP Paribas S.A

LANGELLIER RAPHAEL,
ANALYSTE SECTEUR BANCAIRE– 2013
VAUCANSON INVESTMENTS

Sommaire

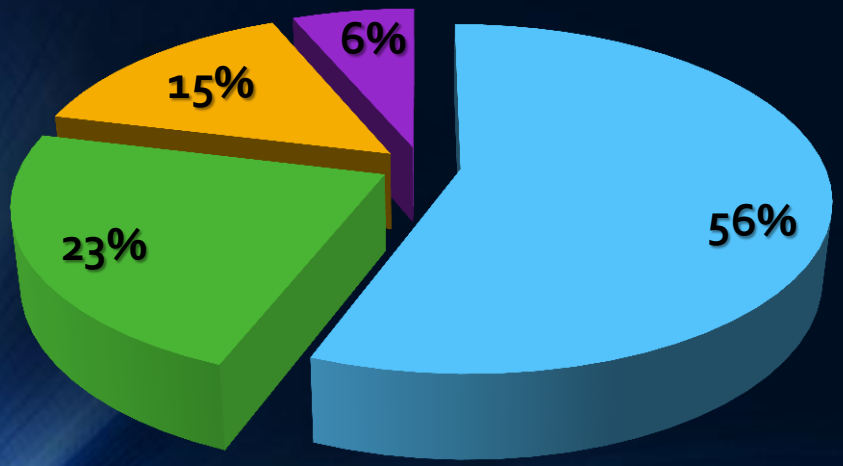
- Présentation de la BNP Paribas S.A
- Analyse financière
- Décision d'investissement

Présentation : BNP Paribas S.A

Activité de l'entreprise

Activité de l'entreprise

- Leader européen services bancaires et financiers
- 6ème banque mondiale, *Forbes Global 2000, 2012*
- 3 métiers principaux :



Répartition du PNB

Retail Banking

Corporate & Investment Banking

Investment Solutions

Autres activités

Présentation : BNP Paribas S.A

Structure juridique

Structure juridique

- Société Anonyme à conseil d'administration
- 14 administrateurs élus par les actionnaires et 2 administrateurs élus par les salariés
- Comité exécutif composé de la direction générale (4) et de 14 membres

Présentation : BNP Paribas S.A

Dirigeants

Conseil d'administration

- Baudouin PROT, Président du Conseil d'administration de BNP Paribas (01/12/11)
  Ancien Administrateur Directeur Général (2003-2011)



- Michel PEBEREAU, Président d'honneur de PNB Paribas (01/12/11)
  Ancien Président Directeur Général de BNP (1993-2003)
  Ancien Président du Conseil d'administration (2003-2011)



Dirigeants


Jean-Laurent Bonnafé
Administrateur Directeur général
Philippe Bordenave
Directeur général délégué
F.Villeroy de Galhau
Directeur général délégué
G.Chodron de Courcel
Directeur général délégué

Dirigeants

- **Jean-Laurent Bonnafé**, DG du conseil d'administration :
  - Polytechnique et mines Paris
  - Haut fonctionnaire ministère de l'industrie
  - Pilote le processus d'intégration de BNP et Paribas
  - CEO Fortis Bank
- **François Villeroy de Galhau**, DG délégué :
  - Polytechnique, ENA
  - Inspecteur des Finances
  - Conseiller financier à Bruxelles, participe à la création de l'euro
  - Directeur cabinet au ministère de l'Economie et des Finances

Dirigeants

- **Georges Chodron de Courcel**, DG délégué :
  - Centrale Paris et Licencié sciences économiques
  - Directeur des Affaires Financières et des Participations Industrielles et Président de Banexi
  - Directeur centrale de la BNP
  - Responsable de la Banque de Financement et d'Investissement de BNP Paribas
- **Philippe Bordenave**, DG délégué :
  - Polytechnique, ENA
  - Directeur du budget au Ministère de l'Economie, des finances et de l'industrie
  - Directeur des Marchés, de la Salle des Marchés
  - Directeur Financier du groupe BNP Paribas

Comité exécutif

- 14 autres membres responsables de pôles ou de fonctions centrales, réunion 1 fois par semaine

Alain Papiasse	DG adjoint Corporate Investment Banking
Jacques d'Estais	DG adjoint Investment Solutions, Personnal Finance, International Retail Banking
Jean Clamon	DG Conformité et coordination du contrôle interne
Marie-Claire Capobianco	Resp de la banque de détail en France
Stefaan Decraene	Responsable d'International Retail Banking
Fabio Gallia	Administrateur DG de BNL
Yann Gérardin	Responsable du métier Global Equities & Commodity Derivatives

Maxime Jadot	Admin DG et Prés du Comité de Direction de BNP Paribas Fortis
Frédéric Janbon	Resp de BNP Paribas Fixed Income
Michel Konczaty	Resp de la fonction Group Risk Management
Thierry Laborde	Resp de BNP Paribas Personal Finance
Yves Martrenchar	DRH Groupe
Éric Lombard	Resp du métier Assurances
Éric Raynaud	Resp de la région Asie-Pacifique

Présentation : BNP Paribas S.A

Publication Presse récente

Publications presse récente

- Lancement en juin d'une banque en ligne filiale de BNP Paribas :
  - La Tribune : ici
- La BNP Paribas limite la casse en 2012:
  - Le Monde : ici

Analyse Financière

- Présentation et analyse des états financiers
- Evolution des principaux indicateurs
- Comparaison avec 2 sociétés du secteur
- Principales données boursières

Analyse Financière

Le bilan

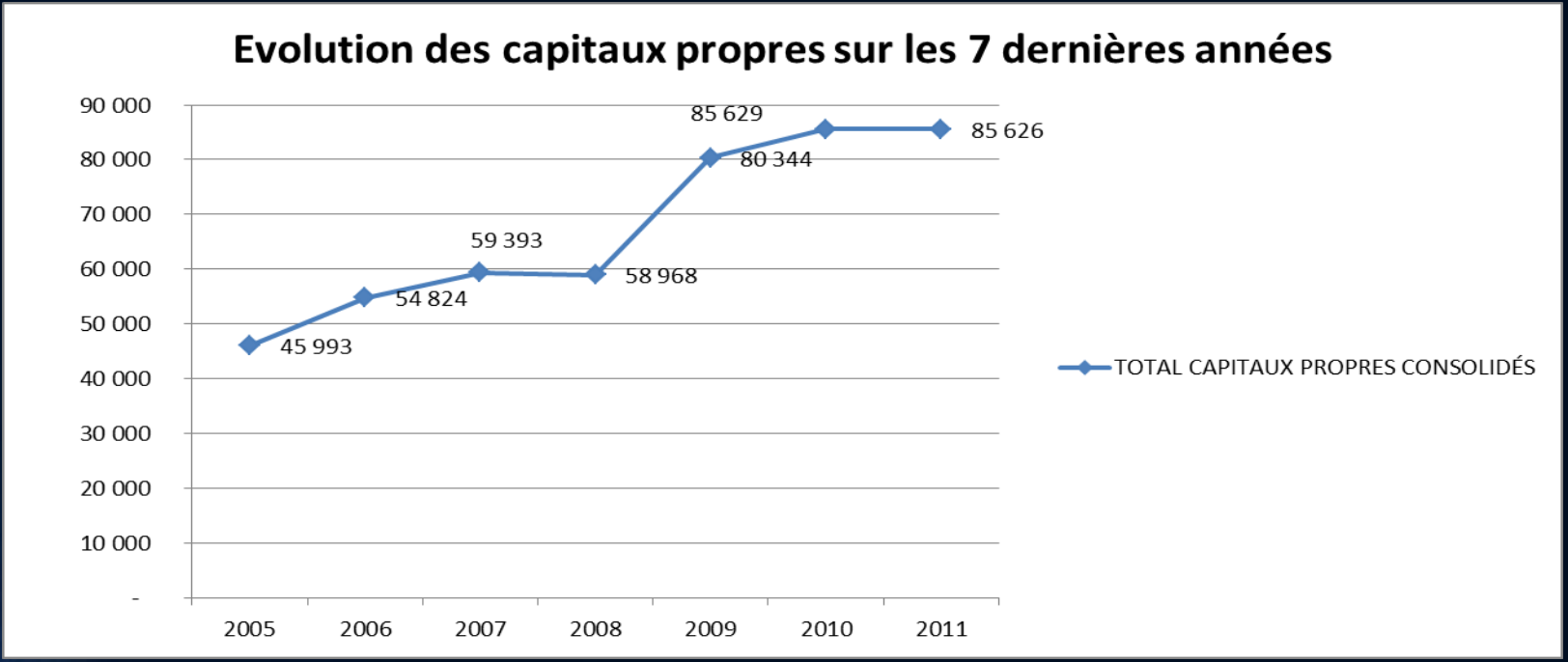
Bilan

ACTIF *(en millions d'euros)*	2011	PASSIF *(en millions d'euros)*	2011
Actif non courant / cessible à long terme		***Passif non courant / exigible à long terme***	
Immeubles de placement	11 444	Capital et réserves	70 714
Immobilisations corporelles	18 278	Résultat de l'exercice, part du Groupe	6 050
Immobilisations incorporelles	2 472	Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en CP	- 1 394
Écarts d'acquisition	11 406	Réserves et résultat des minoritaires	10 737
		Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en CP	- 481
		TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	**85 626**
Comptes de régularisation et actifs divers	93 540	Comptes de régularisation et passifs divers	81 010
Participation différée des assurés aux bénéfices	1 247	Provisions techniques des sociétés d'assurance	133 058
Participations dans les entreprises mises en équivalence	4 474	Provisions pour risques et charges	10 480
		Dettes subordonnées	19 683
Total I	**142 861**	***Total I***	**329 857**
Actif courant / cessible court terme		***Passif courant / exigible court terme***	
Actifs d'impôts courants et différés	11 570	Passifs d'impôts courants et différés	3 489
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	10 576		
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	4 060	Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	356
Prêts et créances sur la clientèle	**665 834**	Dettes envers la clientèle	**546 284**
Instruments financiers en valeur de marché par résultat	**820 463**	Instruments financiers en valeur de marché par résultat	**762 795**
Actifs financiers disponibles à la vente	192 468	Dettes représentées par un titre	157 786
Prêts et créances sur les établissements de crédit	49 369	Instruments financiers dérivés de couverture	14 331
Caisse, banques centrales, CCP	58 382	Dettes envers les établissements de crédit	149 154
Instruments financiers dérivés de couverture	9 700	Banques centrales, CCP	1 231
Total II	**1 822 422**	***Total II***	**1 635 426**
Total	**1 965 283**	***Total***	**1 965 283**

75,5%

66,6%

Evolution des Capitaux propres



PASSIF	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Passif non courant / exigible à long terme							
Capital et réserves	29 395	37 179	42 705	51 737	62 494	66 620	70 714
Résultat de l'exercice, part du Groupe	5 852	7 308	7 822	3 021	5 832	7 843	6 050
Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres	5 471	5 025	3 272	- 1 530	1 175	169	- 1 394
Réserves et résultat des minoritaires	5 275	5 312	5 712	6 179	11 060	11 293	10 737
Variations d'actifs et passifs comptabilisées directement en capitaux propres			- 118	- 439	- 217	- 296	- 481
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	**45 993**	**54 824**	**59 393**	**58 968**	**80 344**	**85 629**	**85 626**
Croissance en %							**86%**

Analyse Financière

Le compte de résultat

Compte de résultat

En millions d'euros	*2011*
Produit net bancaire	**42 384**
Frais de gestion	**(26 116)**
Résultat brut d'exploitation	**16 268**
Coût du risque	**(6 797)**
Résultat d'exploitation	**9 471**
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	80
Autres éléments hors exploitation	100
Éléments hors exploitation	**180**
Résultat avant impôt	**9 651**
Impôt sur les bénéfices	**(2 757)**
Résultat net	**6 894**

Détail du produit net bancaire

Charges	*2011*	Produits	*2011*
Intérêts et charges assimilées	**(23 143)**	Intérêts et produits assimilés	**47 124**
Commissions (charges)	**(5 276)**	Commissions (produits)	**13 695**
Charges de l'activité d'assurance	**(14 559)**	Produits de l'activité d'assurance	**18 204**
Charges des immeubles de placement	**(500)**	Produits des immeubles de placement	**1 301**
Charges des immobilisations en location simple	**(4 567)**	Produits des immobilisations en location simple	**5 627**
Charges de l'activité de promotion immobilière	**(41)**	Produits de l'activité de promotion immobilière	**216**
Autres charges	**(1 198)**	Autres produits	**1 488**
		Gains nets sur instruments financiers à la valeur de marché par résultat	**3 733**
		Gains nets sur actifs financiers disponibles à la vente et autres actifs financiers non évalués en valeur de marché	**280**
Total I	***(49 284)***	***Total I***	***91 668***
Total PNB			**42 384**

66 %

Détail du résultat brut d'exploitation

Charges	*2011*	Produits	*2011*
Charges générales d'exploitation	**(24 608)**	Produit net bancaire	**42 384**
Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelle	**(1 508)**		
Total I	***(26 116)***	***Total I***	***42 384***
Total RBE			**16 268**

Détail du coût du risque

Charges	*2011*	Produits	*2011*
Dotations nettes aux dépréciations	**(3 510)**	Récupérations sur créances amorties	**514**
Créances irrécouvrables non couvertes par des dépréciations	**(560)**		
Perte sur dette souveraine grecque	**(3 241)**		
Total I	***(7 311)***	***Total I***	***514***
Total coût du risque			**(6 797)**

Détail du résultat d'exploitation

Charges	*2011*	Produits	*2011*
Coût du risque	**(6 797)**	Résultat brut d'exploitation	**16 268**
Total I	***(6 797)***	***Total I***	***16 268***
Total résultat d'exploitation			**9 471**

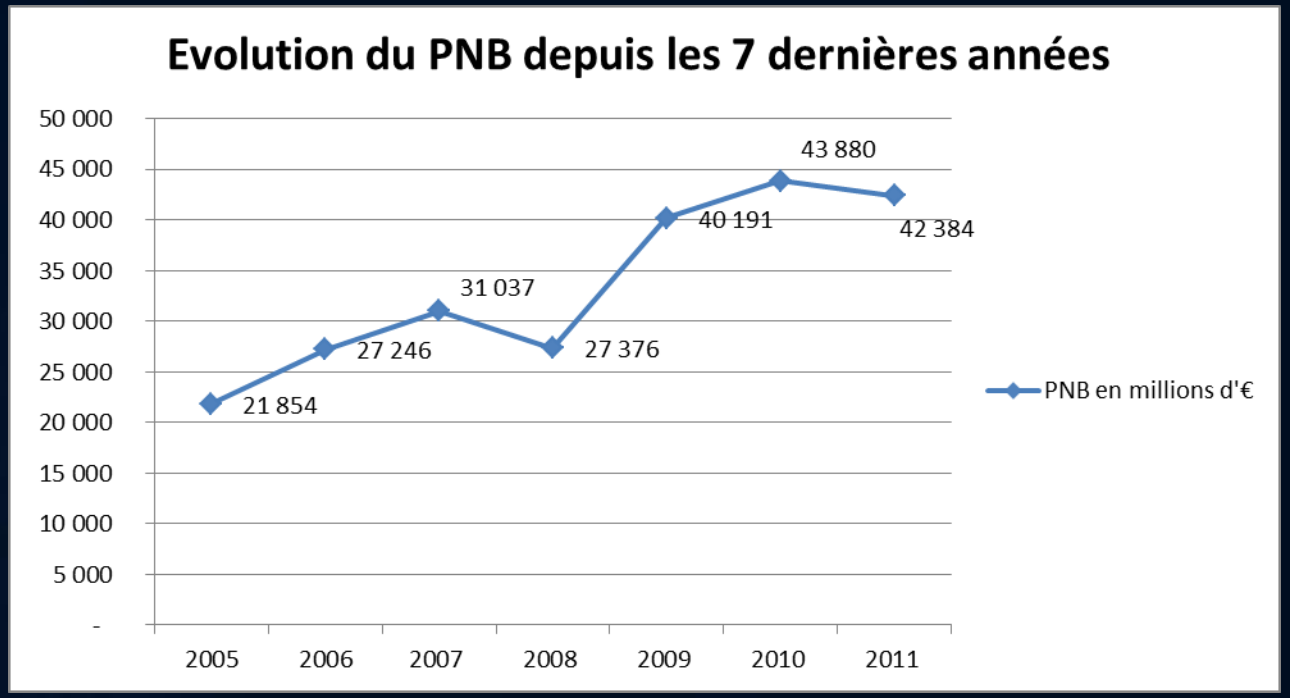
Détail du résultat net

Charges	2011	Produits	2011
Variation de valeurs des écarts d'acquisition	(106)	Résultat d'exploitation	9 471
Impôt sur les bénéfices	(2 757)	Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	80
		Gains nets sur autres actifs immobilisés	206
Total I	***(2 863)***	***Total I***	***9 757***
Total résultat net			6 894

Analyse Financière

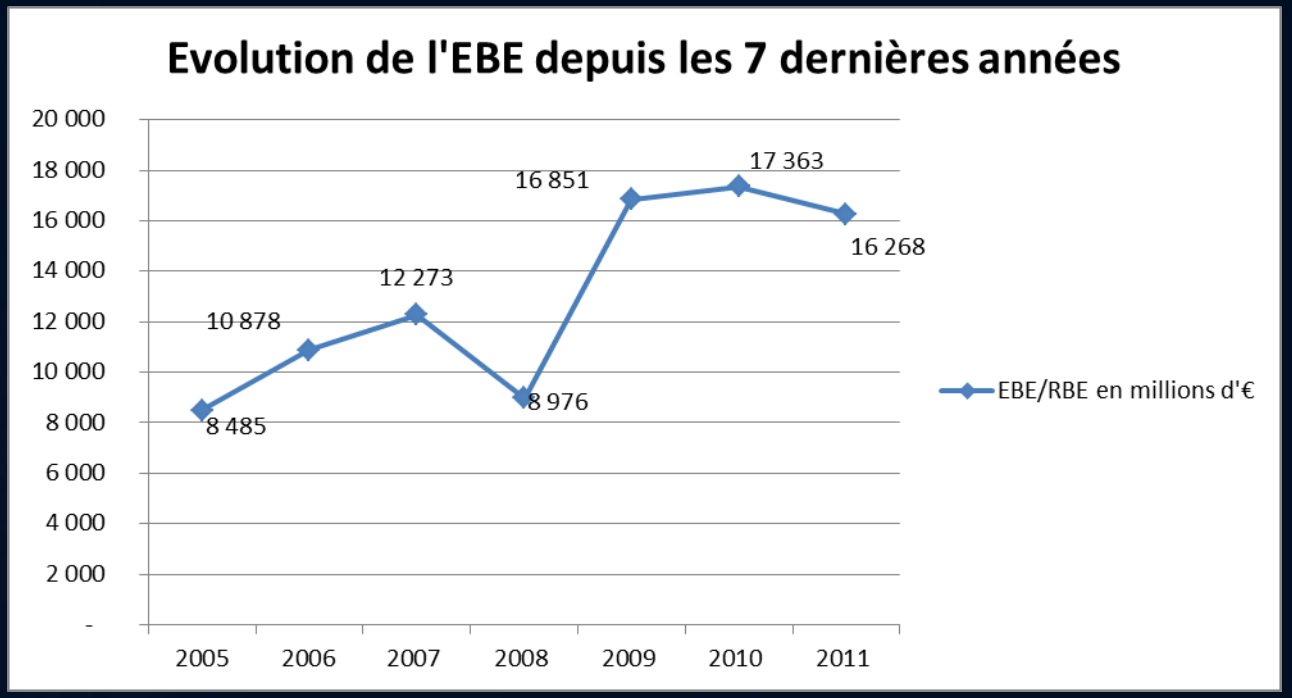
Evolution des principaux indicateurs

Taux de croissance du produit net bancaire (PNB)



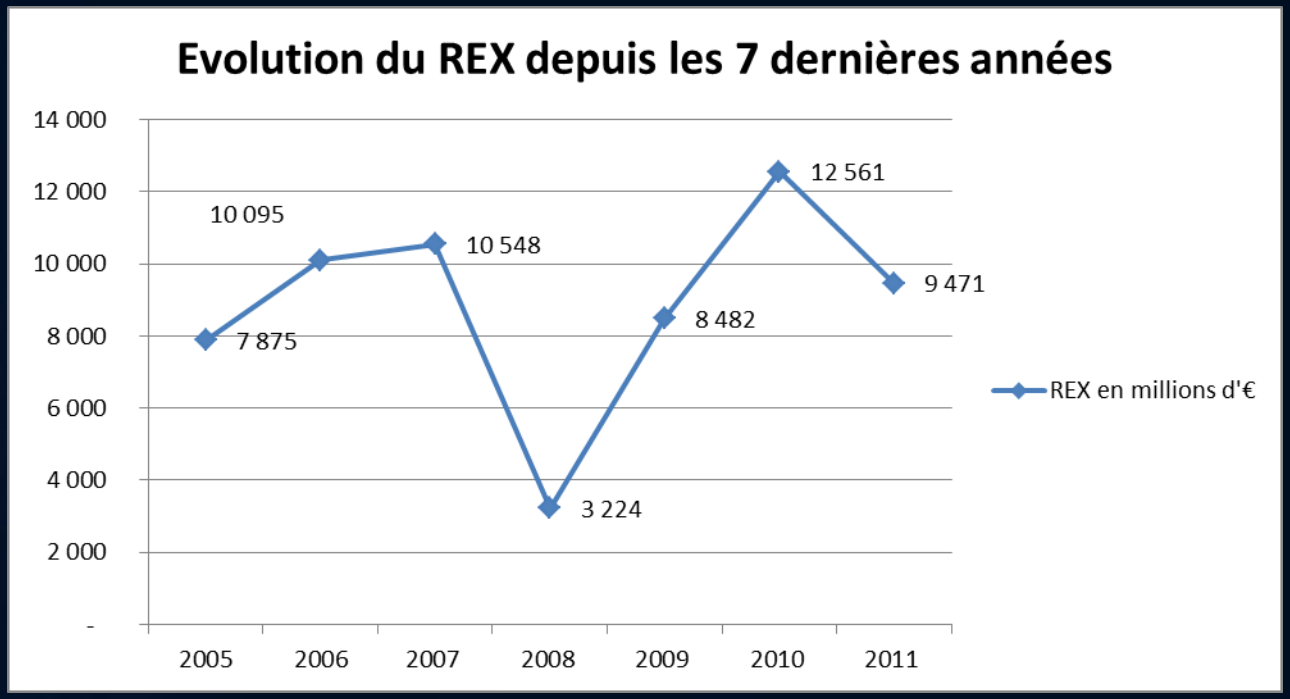
Année	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*2009*	*2010*	*2011*
PNB ***en millions d'€***	**21 854**	**27 246**	**31 037**	**27 376**	**40 191**	**43 880**	**42 384**
Evolution en €		**+ 5 392**	**+ 3 791**	**- 3 661**	**+ 12 815**	**+ 3 689**	**- 1 496**
Croissance en %		**+ 25 %**	**+ 14 %**	**- 12 %**	**+ 47 %**	**+ 9 %**	**- 3 %**

Le résultat brut d'exploitation (RBE)



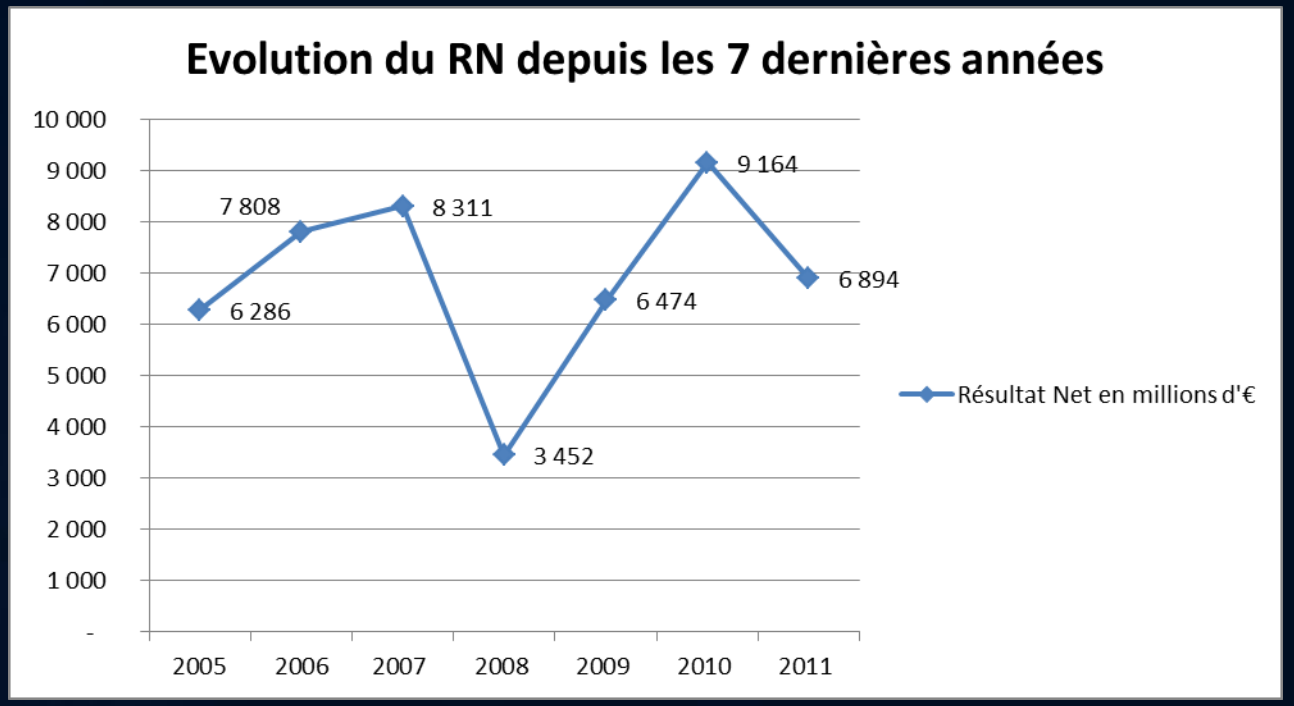
Année	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*2009*	*2010*	*2011*
EBE / RBE ***en millions d'€***	**8 485**	**10 878**	**12 273**	**8 976**	**16 851**	**17 363**	**16 268**
Evolution en €		**+ 2 393**	**+ 1 395**	**- 3 297**	**+ 7 875**	**+ 512**	**- 1 095**
Taux de croissance en %		**+ 28 %**	**+ 13 %**	**- 27%**	**+ 88 %**	**+ 3 %**	**- 6 %**

Le résultat d'exploitation (REX)



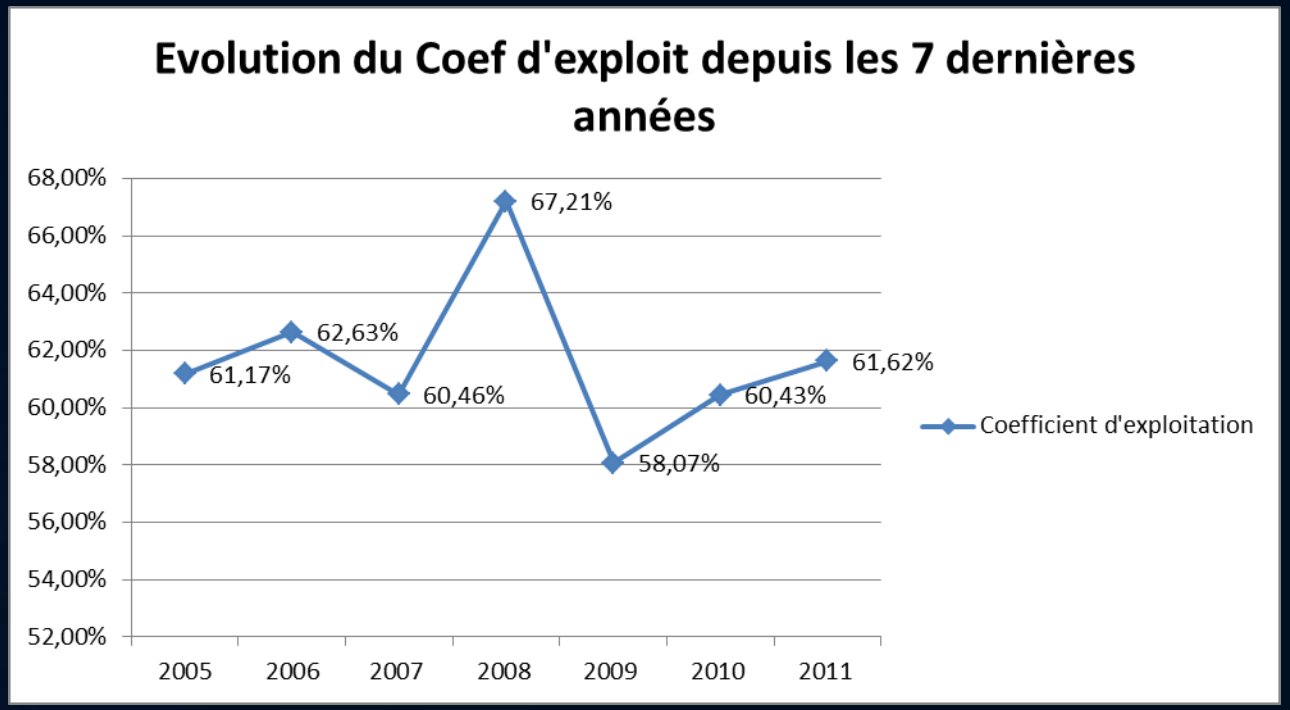
Année	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*2009*	*2010*	*2011*
REX ***en millions d'€***	**7 875**	**10 095**	**10 548**	**3 224**	**8 482**	**12 561**	**9 471**
Evolution en €		**+ 2 220**	**+ 453**	**- 7 324**	**+ 5 258**	**+ 4 079**	**- 3 090**
Taux de croissance en %		**+ 28 %**	**+ 4 %**	**- 69 %**	**+ 163 %**	**+ 48 %**	**- 25 %**

Le résultat net (RN)



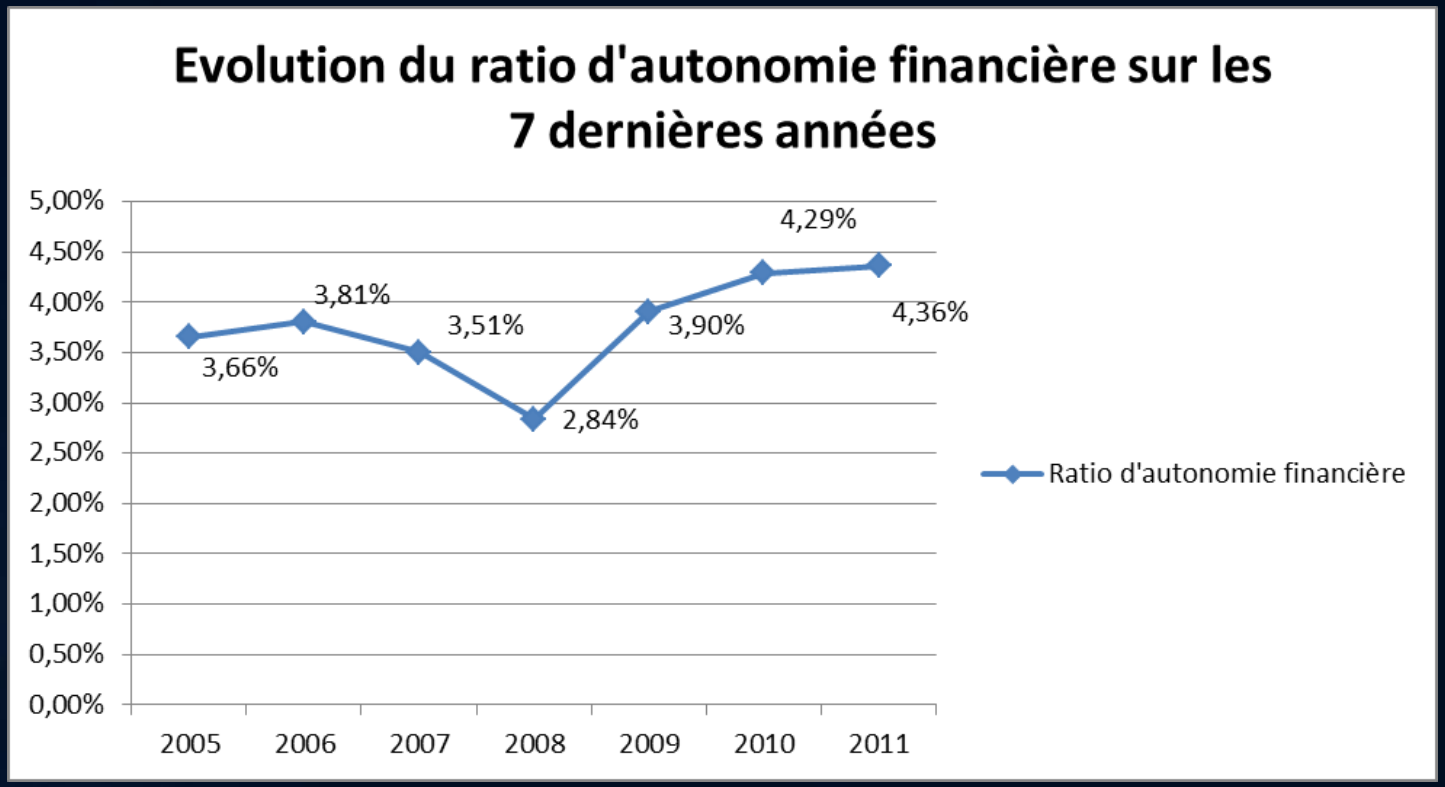
Année	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*2009*	*2010*	*2011*
RN ***en millions d'€***	**6 286**	**7 808**	**8 311**	**3 452**	**6 474**	**9 164**	**6 894**
Evolution en €		**+ 1 522**	**+ 503**	**- 4 859**	**+ 3 022**	**+ 2 690**	**- 2 270**
Taux de croissance en %		**+ 24 %**	**+ 6 %**	**- 58 %**	**+ 88 %**	**+ 42 %**	**- 25 %**

Le coefficient d'exploitation (CE)



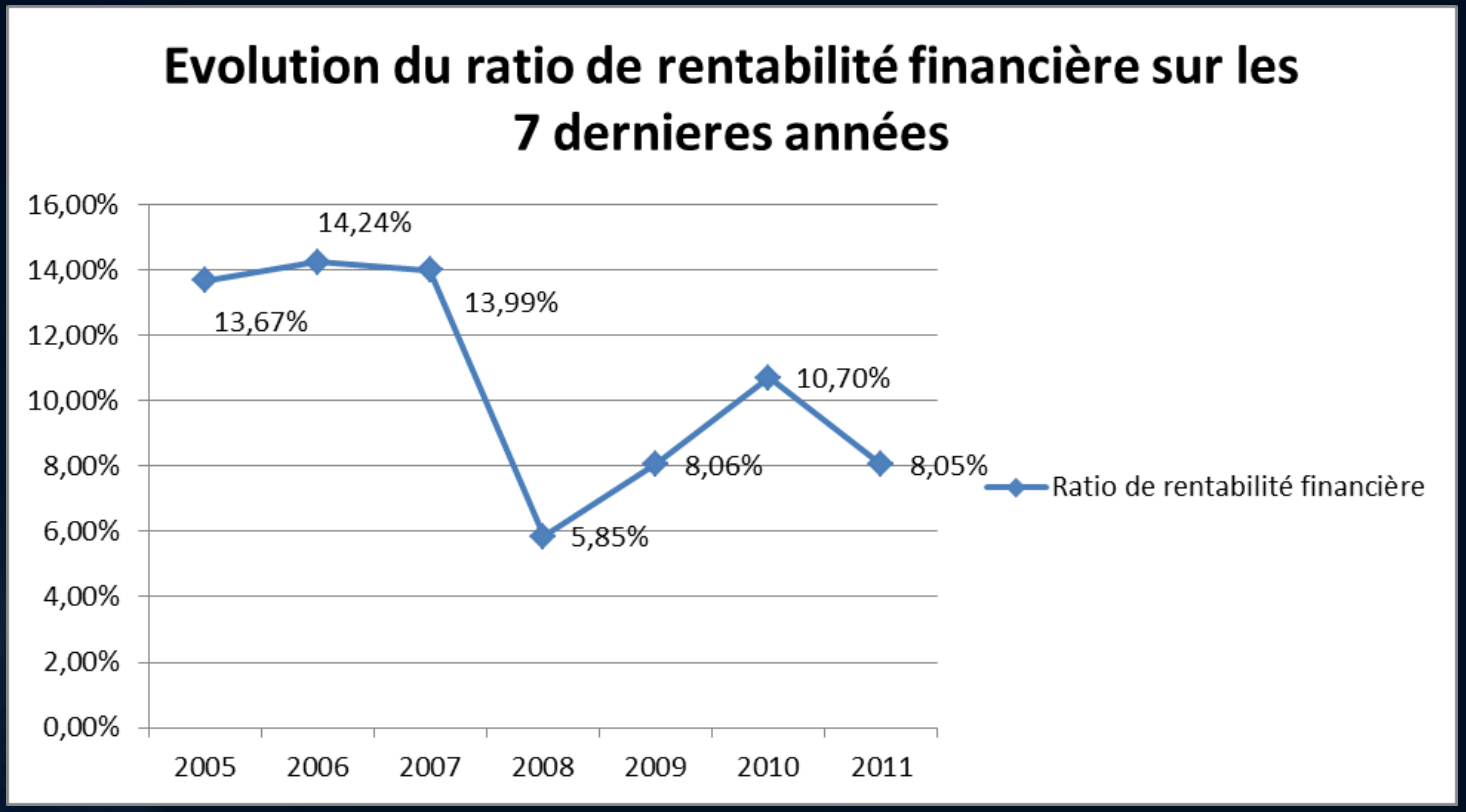
Année	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*2009*	*2010*	*2011*
Charges générales d'exploitation	12 627	16 137	17 773	17 324	21 958	24 924	24 608
Dotations aux amort/prov pr dépréciation des immo corp et incorp	742	928	991	1 076	1 382	1 593	1 508
PNB	21 854	27 246	31 037	27 376	40 191	43 880	42 384
Coefficient d'exploitation	**61,17%**	**62,63%**	**60,46%**	**67,21%**	**58,07%**	**60,43%**	**61,62%**

L'autonomie financière (AF)



en milliard d'euros	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*2009*	*2010*	*2011*
Capitaux propres	45,99	54,82	59,39	58,97	80,34	85,63	85,63
Total passif	1 258,08	1 440,34	1 694,45	2 075,55	2 057,70	1 998,16	1 965,28
Ratio d'autonomie financière	**3,66%**	**3,81%**	**3,51%**	**2,84%**	**3,90%**	**4,29%**	**4,36%**

La rentabilité financière (RF)



en milliard d'euros	*2005*	*2006*	*2007*	*2008*	*2009*	*2010*	*2011*
Capitaux propres	45,99	54,82	59,39	58,97	80,34	85,63	85,63
Résultat net	6,29	7,81	8,31	3,45	6,47	9,16	6,89
Ratio de rentabilité financière	**13,67%**	**14,24%**	**13,99%**	**5,85%**	**8,06%**	**10,70%**	**8,05%**

Analyse Financière

Comparaison avec le secteur

Comparaison avec 2 concurrents

Comparatifs	2011		
en millions	BNP Paribas	Crédit Agricole SA	Société générale
Produit net bancaire			
Volume en €	**42 384**	**35 129**	**25 600**
Croissance en % par rapport à 2010	**-3,41%**	**3%**	**-3,03%**

Comparatifs	2011		
en millions	BNP Paribas	Crédit Agricole SA	Société générale
Résultat brut d'exploit			
Volume en €	**16 268**	**8 600**	**13 500**
Croissance en % par rapport à 2010	**-6,31%**	**-12,89%**	**1,07%**

Comparatifs	2011		
en millions	BNP Paribas	Crédit Agricole SA	Société générale
Résultat d'exploitation			
Volume en €	**9 471**	**4 270**	**6 792**
Croissance en % par rapport à 2010	**-24,60%**	**-25,26%**	**-16,83%**

Comparatifs	2011		
en millions	BNP Paribas	Crédit Agricole SA	Société générale
Résultat Net			
Volume en €	**6 894**	**1 127**	**2 385**
Croissance en % par rapport à 2010	**-24,77%**	**-68,79%**	**-39,11%**

Comparatifs	2011		
en millions	BNP Paribas	Crédit Agricole SA	Société générale
Coefficient d'exploitation	**61,62%**	**45,87%**	**80,14%**
Autonomie financière	**4,36%**	**4,33%**	**4,08%**
Rentabilité financière	**8,05%**	**2,20%**	**3,11%**

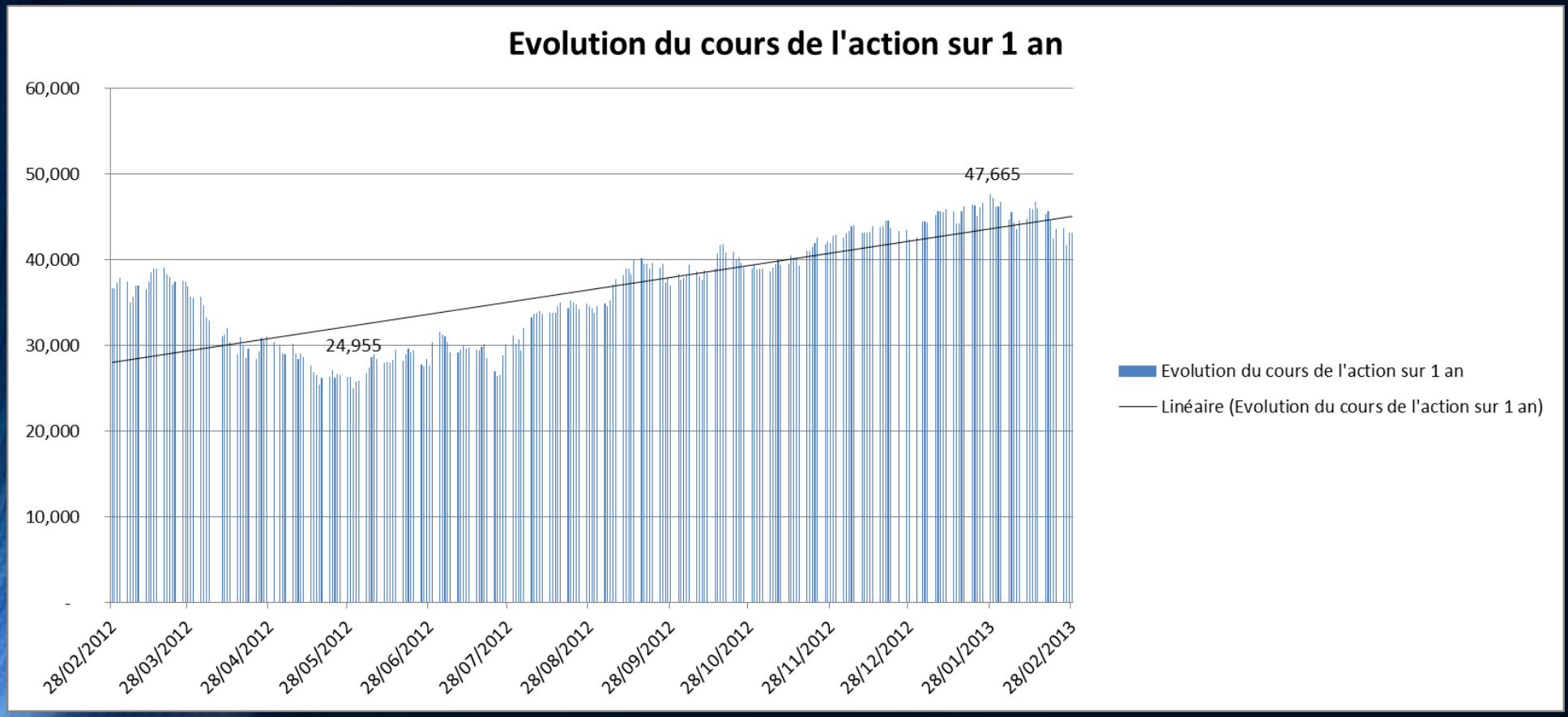
Analyse Financière

Principales données boursières

Données boursières

- Nombre de titre : 1 242 261 961
- Indice CAC 40
- Cours de l'action au 28/02/2013 : 43,105€
- Capitalisation boursières 53,547 milliard d'euros

Données boursières



Décision d'investissement

- Estimations sur les années à venir
- Décision

Décision d’investissement

Estimations sur les années à venir

Données 2012 publiées

- Résultats 2012 : RN = 7 313 M€ malgré hausse du taux d'imposition
- Baisse du coût du risque : 3 941 M€
- Politique de dividende d' 1,5€/action en hausse de 25%
- Investissement 1,2 M€ pour les 3 prochaines années « Simple & Efficient »

Estimations 2013 et suivantes

- HB : les principaux indicateurs vont stagner
- HH : les principaux indicateurs vont augmenter légèrement
- Pas de baisse significative des principaux indicateurs

Décision d’investissement

Alors ? Investissement, ou pas ?

OUI