

OCTOBRE 2000

INFORMATIONS ACTIONNAIRES

0 800 35 50 00

VIE DU CLUB ET INSCRIPTION

01 43 92 77 45

Dexia

Square de Meeûs, 1
B-1000 Bruxelles

7-11, quai André-Citroën
BP 1002
75901 Paris Cedex 15

SOMMAIRE



RÉSULTATS
ET STRATÉGIE

P/ 2



RÉSULTATS
SEMESTRIELS 2000



LE DÉVELOPPEMENT
DE NOS MÉTIERS
STRATÉGIQUES



UNE PROGRESSION
SENSIBLE
DU RÉSULTAT
DES MÉTIERS



NOS OBJECTIFS
CIBLES, QUANTIFIÉS
À 5 ANS



L'ACTION
DEXIA

P/ 3



LE POINT SUR L'ACTION



NOUVELLE
RÉPARTITION
DU CAPITAL



DEXIA FINALISE SON
ACQUISITION DE LA
BANQUE LABOUCHÈRE



INFORMATIONS
ACTIONNAIRES

P/ 4



FIN DU RÈGLEMENT
MENSUEL



NAISSANCE
D'EURONEXT



EN DIRECT DU
NUMÉRO VERT



LES DATES
DES RENDEZ-VOUS
ACTIONNAIRES DEXIA



Une valeur européenne à suivre...



Madame, Monsieur, cher actionnaire,

Dexia confirme au 1^{er} semestre 2000 une croissance forte et rentable de ses résultats. Grâce aux deux acquisitions majeures finalisées au début du 2^{ème} semestre, Dexia a changé d'échelle et peut aujourd'hui se donner de nouvelles ambitions...

DES RÉSULTATS SOLIDES ET RÉCURRENTS

Les résultats semestriels de Dexia sont d'excellente tenue : le résultat net part du groupe, au 30 juin 2000 s'établit à EUR 514 millions, en progression de +19,3%. Nous sommes aujourd'hui l'une des rares banques européennes affichant une croissance régulière et ininterrompue à un rythme annuel moyen de plus de 10% du résultat par action depuis 10 ans.

Cette caractéristique nous marque depuis notre création : non seulement, la rentabilité des fonds propres de Dexia est élevée, mais, de plus, ses résultats sont très peu volatils et donc très prévisibles, quels que soient les événements extérieurs.

Dexia, c'est non seulement la valeur bancaire "anti-mauvaise surprise", mais c'est aussi l'assurance d'un résultat excellent, qui croît fortement et régulièrement.

L'augmentation de capital de EUR 2,3 milliards, que Dexia a réalisée à la fin du premier semestre, a été couronnée de succès. C'était la première opération financière d'envergure opérée par notre groupe

depuis l'unification de ses structures en une seule société Dexia. La réussite de cette opération permet au marché de mieux comprendre notre groupe, ce qui rend notre titre plus liquide. Le cours de bourse a d'ailleurs bien progressé depuis l'annonce de nos acquisitions.

Dexia est bâti sur une dynamique propre qui lui a réussi jusqu'à maintenant : créer de la valeur par la croissance. Tous nos développements, tant organiques qu'externes, ont été créateurs de valeur.

UNE DEUXIÈME AMBITION

Dexia a réalisé, aujourd'hui, sa première ambition : devenir le leader mondial du financement des équipements collectifs et des services financiers au secteur public. Après l'Europe, nous sommes désormais un intervenant majeur aux États-Unis avec Financial Security Assurance.

FSA est pour Dexia un formidable accélérateur de croissance. Cette société détient en effet 25% du marché de l'assurance des obligations municipales. Reconnu aussi comme le spécialiste américain de l'assurance de portefeuilles de crédits titrisés, FSA devrait bénéficier du fort développement du marché de la titrisation en Europe,

auprès des banques et des entreprises. Ainsi, la forte implantation de Dexia dans 12 pays européens et le savoir-faire de FSA devraient permettre à terme de doubler notre résultat sur ce métier.

Nous pouvons aujourd'hui fixer une deuxième ambition pour Dexia : être un leader de la gestion financière (collecte d'épargne, gestion patrimoniale, administration de fonds d'investissement). Notre objectif est de figurer dans le haut de la liste des groupes bancaires de l'Euroland en termes de résultats dans ces métiers d'ici cinq ans. Nos résultats dans cette activité ont triplé en deux ans et nous pouvons déjà nous comparer avec certaines des plus grandes banques européennes.

L'un de nos moteurs de croissance sur ce marché est la banque Labouchère, devenue filiale à part entière de Dexia depuis août dernier. Labouchère a connu une croissance remarquable au cours des dernières années, grâce au service de courtage en ligne Alex et au leasing d'actions.

En résumé, le domaine de la gestion financière constitue un deuxième champ majeur d'expansion pour Dexia sur lequel nous plaçons très

haut le niveau de nos ambitions. Nous visons tous les pays d'Europe, et notamment la France où nous voulons nous renforcer en matière de gestion privée.

Nous avons tenu tous nos engagements par le passé. Nous comptons tenir ces nouveaux engagements de la même manière parce que nous avons des équipes offensives et parce que chacune de nos grandes activités a une bonne visibilité, et donc une bonne "prévisibilité".

Pour terminer, j'indique que le second semestre s'est ouvert sous de très bons auspices pour Dexia. Notre résultat pour l'exercice 2000 devrait croître de 25% à 30% par rapport à celui de 1999 (EUR 761 millions).

Pierre RICHARD
Administrateur délégué,
Président du comité exécutif de Dexia.



Résultats semestriels 2000

Le développement de nos métiers stratégiques

Le financement des équipements collectifs et les services financiers au secteur public

Dexia tire profit de sa position de leader incontesté en Europe et aux États-Unis et innove en permanence. Sur ce métier à faibles risques mais aussi très concurrentiel, la stratégie du groupe se décline en trois axes principaux :

- amplifier l'offre de diversification au secteur local, qui inclut notamment l'ensemble des personnels locaux ;
- gagner des parts de marché à l'international ;
- accentuer notre percée dans le domaine des financements de projets.

La banque commerciale de proximité

Dexia occupe une place importante en Belgique avec 15% de part du marché de l'épargne. Cette position constitue une des pièces maîtresses de notre nouvelle ambition dans le domaine de la gestion financière.

En Belgique, la restructuration bancaire n'est pas encore achevée, et Dexia compte y participer activement si les opportunités se présentent.

Nos vecteurs de croissance et de rentabilité sur ce métier sont les suivants :

- la capacité remarquable du réseau d'agences de Dexia Banque à accroître les revenus, notamment par un développement de l'activité d'assurance, à travers la nouvelle entité Dexia Insurance, qui a collecté en 6 mois EUR 406 millions de primes, +32% par rapport au 30 juin 1999 ;
- la maîtrise des coûts, un mouvement déjà amorcé avec la transformation du réseau d'agences de Dexia Banque, progressivement regroupées en "étoiles".

La banque privée, la gestion d'actifs et l'administration de fonds d'investissement

Notre activité sur ce métier est appelée à se développer très fortement, dans la logique de notre nouvelle ambition. Nos entités enregistrent des performances commerciales et financières remarquables. Dans les activités de gestion d'actifs et de gestion patrimoniale, notre résultat brut d'exploitation s'est accru de 37% en un an, rythme déjà observé depuis plusieurs années. Dans l'administration de fonds d'investissement, spécialité de Dexia Banque Internationale à Luxembourg, la croissance des actifs administrés se situe pour Dexia entre 50% et 60% par an.

Une progression sensible du résultat des métiers

Le financement des équipements collectifs affiche un résultat net d'exploitation de EUR 208 millions, en augmentation de 11%. Ce métier reste le premier contributeur aux résultats du groupe Dexia dont il représente 34%.

La banque commerciale de proximité enregistre un résultat de EUR 149 millions, soit une augmentation de 16%, et contribue pour 24% au résultat du groupe.

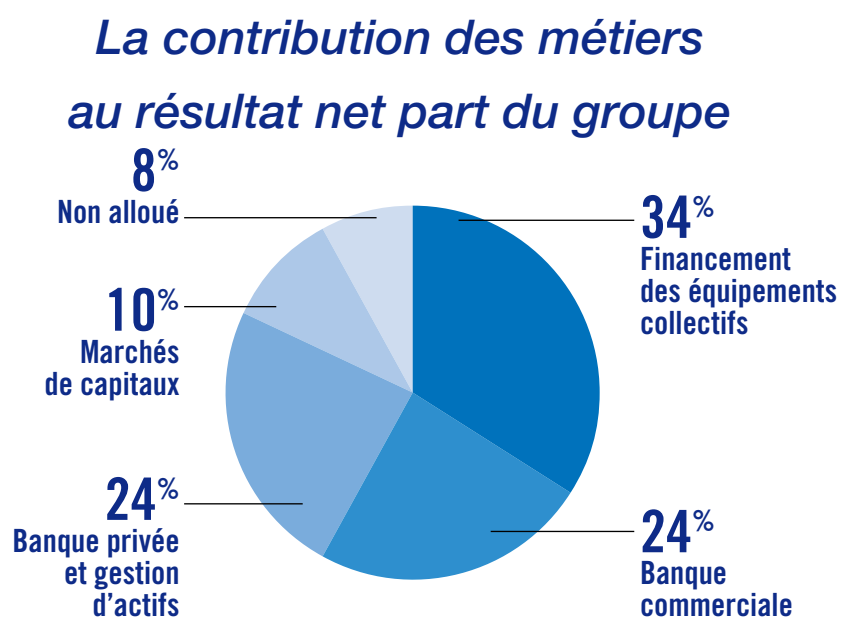
La banque privée, gestion d'actifs et administration de fonds d'investissement, affiche EUR 149 millions de résultat, en croissance de 83%. Ce métier contribue pour 24% au résultat du groupe.

Enfin, dans le secteur des marchés de capitaux, activité indissociable de l'exercice des différents métiers commerciaux, le résultat est de EUR 61 millions et contribue pour 10% au résultat du groupe.

Nos objectifs cibles, quantifiés à 5 ans

Confiant dans le développement de ses différents métiers, Dexia s'est fixé 3 objectifs dans son plan stratégique :

- une croissance des frais généraux inférieure à celle du produit net bancaire, se traduisant à horizon de 5 ans par un coefficient d'exploitation inférieur à 50% ;
- une rentabilité des fonds propres devant s'établir en moyenne autour de 20% ;
- un bénéfice par action multiplié par 2 d'ici au plus 6 ans, ce qui correspond à une croissance de plus de 12% par an en moyenne.



PRODUIT NET BANCAIRE

+ 18 %

30/06/99 → EUR **1 610** Millions
30/06/00 → EUR **1 900** Millions

RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION

+ 13,8 %

30/06/99 → EUR **820** Millions
30/06/00 → EUR **933** Millions

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

+ 19,3 %

30/06/99 → EUR **431** Millions
30/06/00 → EUR **514** Millions

RENTABILITÉ DES FONDS PROPRES au 30/06/00 (ROE annualisé)

18,8 %

RÉSULTAT NET PAR ACTION au 30/06/00

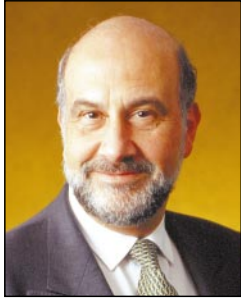
EUR 6,50

+ 16,7 %





LE POINT SUR L'ACTION



Robert BOUBLIL
directeur
de la communication
financière Dexia

Comment jugez-vous le parcours boursier de Dexia depuis le début de l'année 2000 ?

Depuis le début de l'année, l'action Dexia évolue dans des couloirs de cours successifs.

Ainsi, après un repli autour de 130 euros à la veille de la publication des résultats annuels (le 14 mars 2000), l'action a franchi un palier pour évoluer, suite à l'annonce de ces résultats et des acquisitions de FSA et de Labouchère, dans un couloir de 140 à 150 euros jusqu'à la fin de l'augmentation de capital (le 14 juin). Cette hausse, dans des conditions de marché pourtant difficiles, a témoigné de la confiance du marché en Dexia. La réussite de l'augmentation de capital a ouvert la voie à une nouvelle appréciation du titre qui s'est stabilisé autour de 160 euros pendant l'été jusqu'à l'annonce des résultats semestriels le 12 septembre. Depuis lors, on assiste à une hausse solide et continue du cours et des volumes.

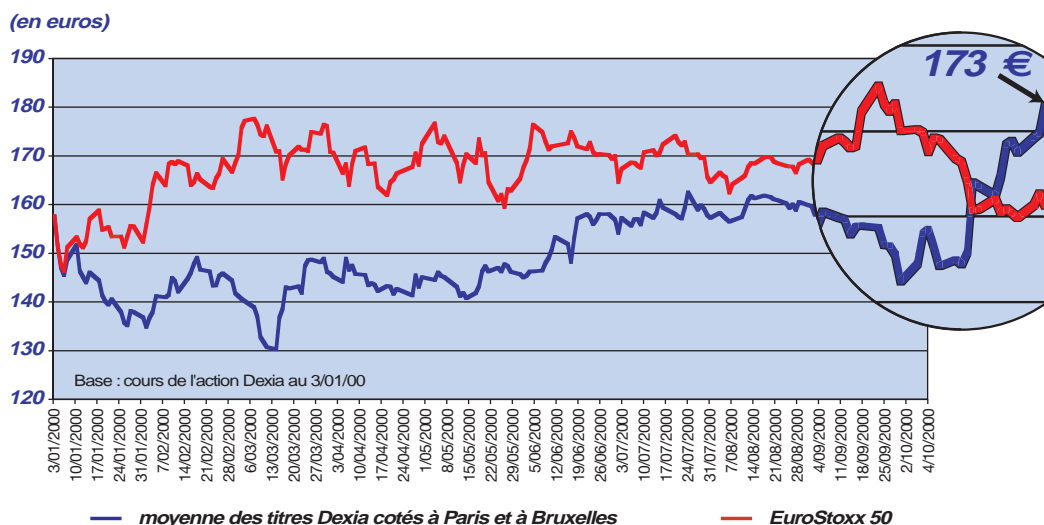
Cette évolution est liée tant au statut de valeur "anti-mauvaise surprise" de Dexia (dans un marché volatil) qu'à la publication de résultats de très bonne qualité, suivie d'une série de présentations aux investisseurs qui se sont très bien déroulées. Cela étant, le titre Dexia est encore jugé sous-évalué par les analystes et fait l'objet de fortes recommandations d'achat de la part des grands courtiers européens et américains.

Quelle est votre analyse sur l'évolution à venir du titre après l'annonce des résultats du premier semestre 2000 ?

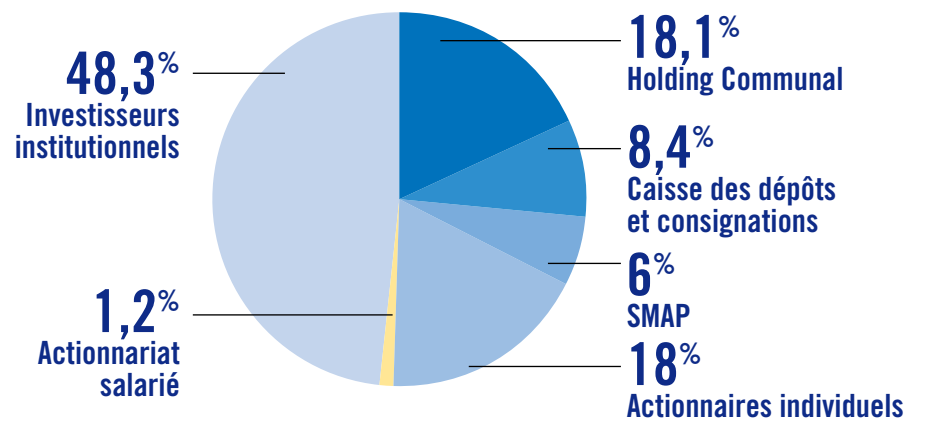
Aux cours actuels, l'action Dexia nous paraît disposer encore d'un potentiel de hausse important. Un premier groupe d'analystes a fixé un objectif de cours autour de 180 à 190 euros, un deuxième groupe le situant entre 210 et 230 euros. Le récent mouvement de hausse, lié principalement à des positionnements d'investisseurs institutionnels qui achètent des volumes importants de titres pour les garder à moyen terme, a sans doute provoqué un certain effet d'entonnoir. Enfin, Dexia devrait bénéficier à plein de l'effet "Euronext", la fusion des deux cotations (à Paris et Bruxelles) en une seule et même ligne améliorant de fait encore la liquidité du titre.

L'intérêt renouvelé pour le titre Dexia s'explique largement selon nous par notre très forte progression dans les métiers de gestion financière et de banque privée qui nous place désormais comme l'un des plus importants acteurs de la zone euro dans ces métiers et constitue le fondement de notre deuxième ambition. Les investisseurs ne s'y sont pas trompés.

L'action Dexia et le Dow-Jones EuroStoxx50 depuis le 3 janvier 2000



Nouvelle répartition du capital, à l'issue de l'augmentation de capital de juin 2000



Dexia finalise son acquisition de la banque Labouchère aux Pays-Bas

Dexia a réalisé le 3 août 2000 l'acquisition de la banque Labouchère pour un montant de EUR 896 millions. Le rachat de cette filiale du groupe d'assurances AEGON par Dexia avait été annoncé en mars dernier.

La banque Labouchère, dont le siège est à Amsterdam, emploie 700 personnes et a dégagé pour le 1^{er} semestre 2000 un résultat net de EUR 56 millions, en croissance de +28% par rapport au 1^{er} semestre 1999.

Cette acquisition étend la couverture internationale de Dexia en matière de banque privée. Elle confère au groupe une forte présence dans toute la zone Benelux, région européenne à très fort potentiel en matière de clientèle privée.

Grâce à un marketing innovant, un dispositif de distribution multi-canal et une gamme de produits performante et originale, la banque Labouchère va fortement contribuer au développement de l'activité de banque privée du groupe à l'échelle internationale.





Fin du règlement mensuel

Quels changements pour l'actionnaire ?

La dernière liquidation du règlement mensuel a eu lieu le 22 septembre à la Bourse de Paris. Le règlement et la livraison de ces derniers titres négociés au RM sont intervenus selon le calendrier habituel le vendredi 29 septembre.

Depuis le 25 septembre, les premier, second et nouveau marchés fonctionnent selon le principe du paiement au comptant qui devient la règle, avec un transfert de propriété au jour de la négociation et un règlement-livraison des titres dans les trois jours.

Si vous êtes actionnaire au porteur de Dexia, vous pourrez demander à bénéficier du système de règlement différé puisque l'action Dexia fait partie des valeurs éligibles au SRD. Dans ce cas, votre intermédiaire achètera ou vendra les titres au comptant et se substituera à vous jusqu'à la fin du mois. L'actionnaire qui opte pour le règlement différé doit spécifier ce choix dans son ordre. Ce système de règlement différé est assorti d'une nouvelle commission, dont le montant est déterminé par chaque intermédiaire financier.

EN DIRECT DU 0 800 35 50 00

Quel est le crédit d'impôt associé aux dividendes Dexia ?

- Pour l'actionnaire de Dexia résidant en France et détenant, au moment du versement du dividende, des strips VVPR attachés à ses actions, ce dividende a fait l'objet d'une retenue à la source de 0,59 euro par action (soit 15% du dividende brut qui s'élevait pour 1999 à 3,91 euros par action).

Cet actionnaire pourra bénéficier d'un crédit d'impôt de même montant sur l'IRPP (soit 0,59 euro par action).

- L'actionnaire de Dexia résidant en France, qui ne détient pas de strips VVPR, et qui n'a pas justifié dans les délais de sa qualité de résident français auprès des autorités fiscales belges, a subi un précompte de 25%.

Pour autant, le crédit d'impôt auquel il peut prétendre s'établit à 0,59 euro par action.

Devrai-je demander un nouveau report d'imposition des plus-values réalisées lors des Offres Publiques d'Echange de Dexia fin 1999 et début 2000 ?

- Les plus-values constatées lors de l'Offre Publique d'Echange Initiale (du 4 octobre au 8 novembre 1999), et dont le report d'imposition a été demandé l'année dernière, peuvent à nouveau bénéficier de ce report : le contribuable doit, à cet effet, en faire la demande chaque année, via la déclaration 2074 et ses annexes. Il devra mentionner dans ces documents le montant de la plus-value en report d'imposition et indiquer aussi ce report sur sa déclaration d'ensemble des revenus 2042.

- Les actionnaires personnes physiques qui ont apporté leurs actions à l'Offre Publique d'Echange Simplifiée (du 13 décembre 1999 au 17 janvier 2000) n'auront pas à demander le report d'imposition des plus-values réalisées lors de cet échange. En application de la loi de finances 2000, le résultat de cette opération ayant été publié après le 1^{er} janvier 2000, les plus-values d'échange réalisées dans cette opération bénéficient de plein droit d'un sursis d'imposition.

RETROUVEZ "DEXIA INFO" SUR WWW.DEXIA.COM

Vous pouvez vous abonner gratuitement à "Dexia Info" en laissant vos coordonnées dans la rubrique prévue à cet effet. Vous recevrez régulièrement dans votre boîte aux lettres électronique des messages vous informant sur les développements du groupe, ses métiers, ses résultats.



Naissance d'Euronex

Euronex, première Bourse européenne issue de la fusion des places de Paris, Bruxelles et Amsterdam est né officiellement le 22 septembre 2000 à Amsterdam. Forte d'une capitalisation boursière de EUR 2 691 milliards et riche de 1 300 sociétés cotées, Euronex se place avant Francfort mais derrière Londres, sauf pour les produits dérivés. Elle se situe au troisième rang mondial en termes de volumes de transactions derrière le NYSE (New York Stock Exchange) et le Nasdaq. Euronex, société de droit néerlandais, compte trois filiales Paris, Bruxelles et Amsterdam, qui garderont chacune leur propre législation nationale en attendant l'harmonisation européenne.

Les responsabilités seront partagées entre les pays : la gestion du marché actions et sa cotation reviendrait à Paris, la cotation des "Futures et des Options" à Amsterdam et celle des opérations de règlement-livraison à Bruxelles.

Après la naissance officielle de la société Euronex, le calendrier prévoit son introduction en Bourse d'ici la fin de l'année 2000 et l'intégration technique complète d'ici la fin du premier semestre 2001.

Euronex disposera d'ici la fin du premier semestre 2001 d'une seule plate-forme de négociation, et donc d'un carnet d'ordres unique, avec des services de compensation et de règlement-livraison communs. Tout investisseur particulier en France aura ainsi accès aux valeurs jusqu'ici cotées à Amsterdam ou à Bruxelles, et ce aux conditions de négociation habituelles.

Autres avantages : le choix de valeurs sera plus large. Avec plus d'investisseurs pour une même valeur, la liquidité des titres devrait elle aussi s'améliorer. Enfin, les coûts de transaction devraient être réduits, en raison de la concurrence et des économies d'échelle liées à l'unification des marchés.

Côté indices, les indices nationaux, le CAC 40 à Paris, le BEL20 à Bruxelles et l'AEX à Amsterdam, seront maintenus et voisineront avec le nouvel indice phare, l'Euronex 100. Créé le 2 octobre 2000 et pondéré selon le niveau de capitalisation boursière de chaque société, cet indice réunit les 100 plus grandes valeurs des places française, belge et néerlandaise. Dexia figure parmi les 50 premières valeurs de l'indice européen.

BRÈVES

LANCEMENT DE LA BANQUE DIRECTE

Dexia lancera, comme prévu, sa banque directe spécialisée dans la gestion patrimoniale en France le 26 octobre 2000. Cette banque directe permettra de répondre, en France, à la demande des actionnaires de Dexia et aux investisseurs particuliers qui souhaitent disposer de produits innovants et performants.

Les actionnaires seront prochainement informés de ce lancement.

Des conseillers financiers de la banque directe seront à votre disposition et répondront à vos questions sur le stand Dexia au salon Actionaria les 17 et 18 novembre au Palais des Congrès à Paris.

LE POINT SUR LE CLUB

Lancé en avril 2000, le nouveau Club des actionnaires Dexia compte aujourd'hui 12 400 membres.

Son objectif est d'informer et d'associer les actionnaires de Dexia qui le

souhaitent à la vie et au développement du groupe.

Si vous n'êtes pas encore membre, il vous suffit d'appeler le 0800 35 50 00. L'inscription est gratuite.

Dexia publie ses résultats du 3^e trimestre 2000

PARIS, BRUXELLES,
28 NOVEMBRE 2000

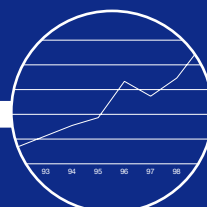


LES DATES
DES RENDEZ-VOUS
ACTIONNAIRES
DEXIA



Dexia est présent au salon Actionaria

PARIS, PALAIS DES CONGRÈS,
17 ET 18 NOVEMBRE 2000



Pierre Richard invite les actionnaires de Dexia de la région Provence-Alpes-Côte d'Azur à une réunion - débat sur le développement du groupe



NICE, 14 DÉCEMBRE 2000,
PALAIS DES CONGRÈS
en partenariat avec Investir