

LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES

DEXIA

AVRIL 2002



Résultats 2001 en forte hausse

Confirmation de la stratégie de croissance prévisible du groupe

Pierre Richard

Administrateur délégué,
Président du comité exécutif

L'année 2001 a été l'année du changement de taille pour le groupe Dexia. Celui-ci a beaucoup progressé, du fait notamment des acquisitions stratégiques des deux dernières années et il a élargi la gamme de ses produits. Dexia a l'ambition d'appartenir au concert des grands groupes bancaires européens qui comptent aujourd'hui dans le paysage bancaire et qui ont vocation à participer à sa restructuration.

Avec une capitalisation boursière supérieure à 20 milliards d'euros, Dexia se situe au 10^{ème} rang des grands acteurs bancaires de la zone euro. Le titre se trouve à part entière dans l'univers des valeurs bancaires suivies par les investisseurs du monde entier. Notre développement rapide s'est opéré tout en augmentant notre rentabilité et notre résultat net par action. Pour mener à bien sa stratégie de croissance prévisible et rentable, Dexia a procédé à des acquisitions, dans ses différents métiers. En 2000, nos efforts se sont portés essentiellement sur notre premier métier : les services financiers au secteur public. L'acquisition de Financial Security Assurance (FSA) aux États-Unis a permis de hisser Dexia au rang de n° 1 mondial sur ce marché. En 2001, le groupe a mis l'accent sur le développement de la banque commerciale, notamment en Belgique. L'acquisition du groupe Artesia et sa fusion avec Dexia Banque fait de Dexia le deuxième bancassureur en Belgique, avec 25 % de part de marché,

contre 17 % initialement. Cette même année, Dexia a acquis aux Pays-Bas la banque Kempen, spécialisée dans la gestion d'actifs qui, après sa fusion avec la banque Labouchere, a donné naissance à une seule et même entité, Dexia Bank Nederland.

Dans une conjoncture 2001 particulièrement défavorable, Dexia affiche une fois de plus des résultats en croissance notable.

Nos deux priorités pour l'année 2002 concernent, d'une part l'intégration d'Artesia et de Dexia Banque en Belgique, avec pour objectif la mise en place d'un réseau bancaire unique proposant à une clientèle élargie une gamme de produits harmonisée, d'autre part, la maîtrise des coûts de fonctionnement. Ainsi, nous avons entamé dès le 4^e trimestre 2001 un important programme de réduction des charges d'exploitation qui sera rigoureusement poursuivi en 2002 dans toutes les entités du groupe.

Notre stratégie est de développer un modèle de banque européenne spécialisée dans trois métiers à faible risque et dégageant des résultats récurrents.

Le bon niveau de l'activité du groupe sur les premiers mois de l'année permet de prévoir que 2002 sera la septième année de croissance du bénéfice depuis la création de Dexia en 1996.

Je vous remercie pour votre fidélité et votre confiance.

Pierre Richard

Administrateur délégué, Président du comité exécutif

INFORMATIONS ACTIONNAIRES
ET INSCRIPTIONS AU CLUB DEXIA

0 800 35 50 00

www.dexia.com

Bruxelles : Square de Meeûs, 1
B-1000 Bruxelles

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

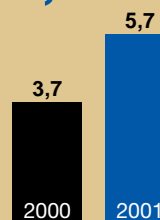
Résultats 2001

Produit net bancaire (PNB)

Le produit net bancaire progresse de 51,7 % à 5 665 millions d'euros, en raison notamment de l'accroissement du périmètre d'intégration (FSA aux États-Unis, banque Labouchere et banque Kempen aux Pays-Bas, Ely Fund Managers au Royaume-Uni et Artesia en Belgique). A périmètre constant, et hors éléments exceptionnels, la croissance du PNB est de 5,3%. Dans l'environnement difficile qui a prévalu, cette croissance sous-jacente est tout à fait satisfaisante.

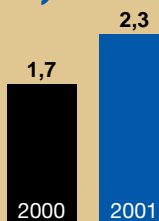
+ 51,7%

en milliards d'euros



+ 36,7%

en milliards d'euros



Résultat brut d'exploitation (RBE)

Le RBE de l'année 2001 s'inscrit en hausse de 36,7 % à 2 296 millions d'euros. A périmètre constant, hors éléments exceptionnels et coûts d'intégration, il est resté stable.

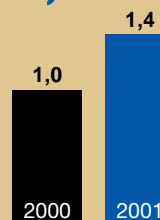
Au 4^e trimestre 2001, la tendance du RBE sous-jacent s'est fortement améliorée (+10,7 %), grâce à une remontée des recettes (+ 4 %) et à la stabilisation des coûts (+ 0,1%) par rapport au trimestre précédent.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe augmente de 42,5 % à 1 426 millions d'euros, sous l'influence des grandes opérations récentes de croissance externe. A ce niveau de résultat, Dexia compte parmi les grands acteurs bancaires en Europe.

+ 42,5%

en milliards d'euros



**** RÉSULTAT NET PAR ACTION * + 9,1% à EUR 1,25**

Après la croissance de 17 % enregistrée en 2000, Dexia est en ligne avec son objectif de doublement du résultat net par action entre 1999 et 2005.

Actualités

Les métiers du groupe

Ils ont montré une bonne résistance dans un environnement 2001 difficile.

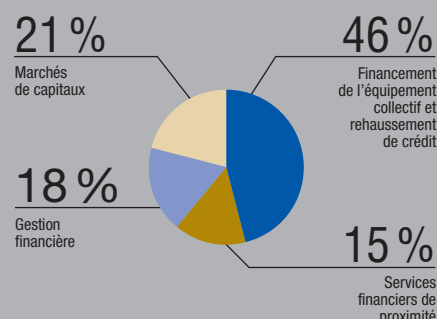
Les activités de financement de l'équipement collectif et de rehaussement de crédit enregistrent une croissance totale du résultat de 71,6% et une croissance sous-jacente de 9,9% en 2001. Ceci confirme le très faible impact des cycles économiques sur ce métier qui signe la spécificité du groupe. Ce métier dégage une forte rentabilité des fonds propres économiques (21,4% contre 17,7% en 2000).

Les services financiers de proximité. Le PNB de ce métier augmente de 58,1 %, du fait notamment de l'arrivée dans le périmètre des secteurs correspondants d'Artesia. L'activité d'assurance vie a été particulièrement performante avec une croissance sous-jacente de 49% sur l'année.

Dans les métiers de gestion financière (banque privée, gestion d'actifs, administration de fonds, conseil et courtage d'actions) le résultat brut d'exploitation sous-jacent a reculé de 34,8 %, du fait de la mauvaise conjoncture boursière.

Les activités de trésorerie et de marchés de capitaux, qui constituent des activités supports des métiers commerciaux de Dexia, ont connu un doublement de leur résultat d'ensemble et une progression de 37,4% du résultat sous-jacent.

La contribution des métiers au résultat net part du groupe



Le point sur...

L'intégration d'Artesia

L'acquisition du groupe bancaire belge Artesia réalisée en juillet 2001 a constitué, pour le groupe, une avancée stratégique importante. A la suite de cette acquisition, l'événement majeur pour 2002 sera la fusion effective des deux entités Dexia Banque et Artesia et l'intégration des équipes.

La fusion juridique de Dexia Banque et d'Artesia Banking Corporation est intervenue le 1^{er} avril 2002, avec effet rétroactif comptable au 1^{er} janvier 2002. La banque, ainsi fusionnée, sera dirigée par un comité de direction unique de 7 personnes.

Aujourd'hui, la priorité est à l'intégration des réseaux commerciaux de Dexia Banque et BACOB Banque en Belgique. L'objectif est, en effet, de bâtir un réseau bancaire unique sous

une marque unique "Dexia Banque" au 1^{er} janvier 2003. Ce réseau commercial sera constitué de 1 066 agences au total : 900 agences Dexia Banque, composées d'agents indépendants et 166 agences BACOB Banque composées de salariés.

Les synergies initialement prévues en mars 2001 seront largement dépassées. Les nouvelles prévisions tablent sur un montant compris entre 220 et 255 millions d'euros à horizon 2005.

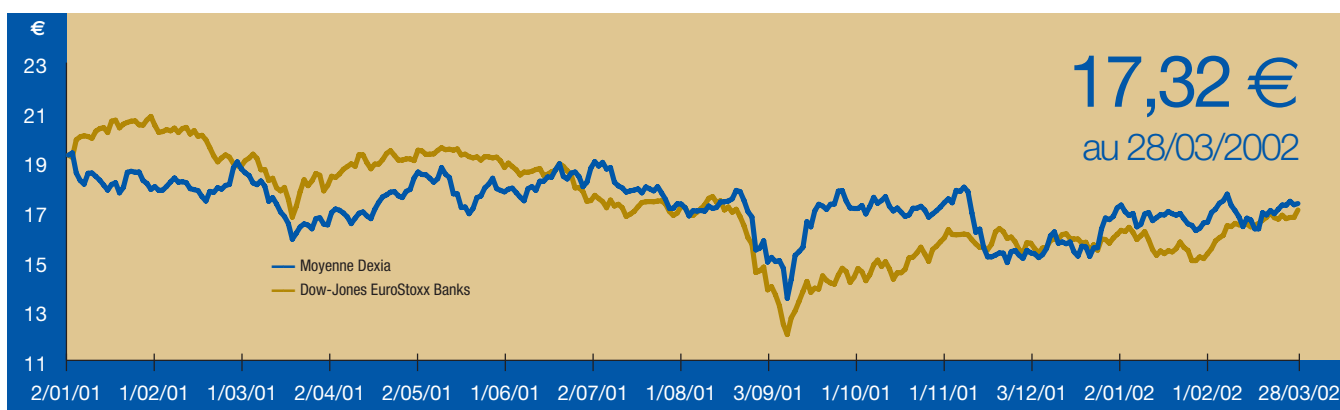
La fusion en France d'Artesia Vernes avec Dexia Banque Privée devrait être opérationnelle en juin 2002. Ces deux sociétés exercent les mêmes métiers en matière de banque privée et d'importantes synergies peuvent donc être attendues de cette fusion.

Dexia Asset Management, le nouveau pôle de gestion d'actifs de Dexia

Six mois après l'acquisition du groupe Artesia, les deux entités de gestion d'actifs du groupe, Dexiam et Cordius Asset Management, viennent d'être regroupées pour créer Dexia Asset Management. La gamme étendue des Sicav de Dexia Asset Management est commercialisée par l'ensemble des réseaux de distribution de Dexia mais également par d'autres réseaux dans 9 pays européens. L'objectif de Dexia Asset Management est de gérer 72 milliards d'euros fin 2002, contre 60 milliards d'euros fin 2001.

L'action Dexia

Cours de l'action du 2/01/2001 au 28/03/2002



A retenir

Il sera proposé à l'Assemblée ordinaire du 7 mai 2002 et au titre de l'exercice 2001 un **dividende brut par action de 0,48 euro**, soit une augmentation de **11,6%** par rapport à celui de l'exercice 2000. Le dividende sera mis en paiement le **14 juin 2002**.

L'événement

Les **Assemblées générales** des actionnaires se tiendront le **7 mai 2002** à Bruxelles à **14h30** 44, boulevard du Jardin Botanique

L'Assemblée générale annuelle étant suivie d'une Assemblée générale extraordinaire, le dossier de convocation comprend deux formulaires de participation (documents de vote).

Vous transmettez directement à votre intermédiaire financier, les formulaires de participation complétés, datés et signés, sans omettre de préciser le nombre de titres Dexia que vous détenez.

A noter : les actionnaires au porteur membres du club recevront, à domicile, un dossier de convocation. Ils devront renvoyer directement à leur intermédiaire financier les formulaires de participation datés et signés.

Important : pour être pris en compte, votre certificat d'immobilisation et vos formulaires de participation devront être reçus le jeudi 2 mai 2002 avant 16 heures à l'une des adresses ci-dessous :

● Vous souhaitez assister aux Assemblées générales :

Demandez les cartes d'admission via les formulaires de participation. Celles-ci sont, en effet, indispensables pour être admis aux Assemblées et y voter.

● Vous n'assisterez pas à ces Assemblées et souhaitez vous y faire représenter :

Vous pouvez donner procuration au Président ou à toute autre personne de votre choix, en remplissant les formulaires de participation.

> Vous êtes actionnaire au nominatif

Vous recevrez directement le dossier de convocation à votre domicile. **Si vos titres circulent en Belgique ou au Luxembourg**, renvoyez les deux formulaires de participation, complétés, datés et signés à **Dexia Banque, bd Pachéco 44, 1000 Bruxelles (Belgique)**.

Si vos titres circulent en France, renvoyez les formulaires de participation complétés, datés et signés à **Euro Émetteurs Finance – 48, bd des Batignolles 75850 Paris Cedex 17**.

Après réception de vos instructions, vous serez inscrit sur la feuille de présence.

> Vous êtes actionnaire au porteur

Vous pourrez obtenir le dossier de convocation sur simple appel au numéro vert :

0 800 32 100 en Belgique 0 800 35 50 00 en France
4590 2727 au Luxembourg

– **Pour les actionnaires dont les titres circulent en France**, votre intermédiaire financier doit renvoyer les documents le jeudi 2 mai 2002 avant 16 heures au plus tard à **Euro Émetteurs Finance – 48, bd des Batignolles – 75850 Paris Cedex 17**.

– **Pour les actionnaires dont les titres circulent en Belgique**, les titres doivent être déposés le jeudi 2 mai 2002 avant 16 heures au plus tard, soit auprès d'une agence de **Dexia Banque** ou de la banque **Bruxelles Lambert** à Bruxelles, soit dans une agence de **Dexia BIL** pour les actionnaires dont les titres circulent au Luxembourg.

Des avis concernant les Assemblées des actionnaires seront publiés dans la presse belge, française et luxembourgeoise dans la semaine du 22 avril 2002. Ils seront accompagnés par la parution d'un avis au *Moniteur* en Belgique et au *BALO* en France.

● Retransmission des Assemblées générales sur Internet

Vous pourrez suivre en direct ces réunions sur le site internet du groupe, www.dexia.com, rubrique "Être actionnaire de Dexia".

Par ailleurs, le dossier d'information sur les Assemblées générales peut être consulté sur le site www.dexia.com.

> **4 avril**

à **Marseille**

Réunion des actionnaires avec la participation de Pierre Richard, en partenariat avec *le Journal des Finances*.

> **9 avril**

à **Paris**

Réunion du Comité consultatif européen des actionnaires individuels.

> **18 avril**

à **Orléans**

Réunion des actionnaires avec le Cliff et Euronext Paris.

> **14 mai**

à **Paris**

Réunion des actionnaires avec la participation de Pierre Richard, en partenariat avec *Investir*.

> **13 juin**

à **Chambéry**

Réunion des actionnaires avec le Cliff et Euronext Paris.