

LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES

DEXIA

NOVEMBRE 2002



Madame, Monsieur, cher actionnaire,

Le groupe Dexia doit faire face, comme tous les autres acteurs économiques, à un environnement financier détérioré. Mais, Dexia, j'en suis convaincu, a de bonnes cartes en mains pour résister, franchir cette période difficile et convaincre le marché de sa capacité à dégager des bénéfices réguliers.

Les marchés subissent, avec une accélération depuis un an, un véritable choc. La crise touche aujourd'hui les grands moteurs des échanges internationaux – les Etats-Unis, l'Union européenne et le Japon.

La correction boursière d'aujourd'hui reflète et amplifie ces excès. Ainsi, l'Eurostoxx 50 a baissé en octobre 2002 de 60% depuis son plus haut niveau atteint en mars 2000, le Nasdaq ayant chuté de 77% sur la même période.

Dexia a beaucoup évolué depuis 1999. Nous avons participé au mouvement de restructuration bancaire qui a touché toute l'Europe, ce qui nous permet aujourd'hui de faire partie des 20 premiers acteurs du secteur de la banque en Europe.

Tout en nous développant, nous avons veillé à maintenir le bon équilibre de notre portefeuille d'activités, tant au niveau géographique que sectoriel. Ainsi, nous avons désormais acquis une dimension mondiale dans le domaine des services financiers au secteur local, après l'acquisition aux Etats-Unis de Financial Security Assurance.

En Belgique, la fusion du groupe de services financiers Artesia avec Dexia Banque est en très bonne voie et fera ainsi de Dexia un des tout premiers acteurs de la banque commerciale.

Cela étant, nous rencontrons un problème particulier aux Pays-Bas. L'évolution très négative des marchés actions, et tout particulièrement sur la bourse d'Amsterdam, a profondément perturbé notre activité de leasing d'actions commercialisée depuis plusieurs années auprès des particuliers. Nous avons entrepris de régler ce dossier sans tarder. Des mesures de réorganisation aux Pays-Bas viennent d'être annoncées, que nous détaillons dans cette lettre, et nous en tirerons les conséquences financières nécessaires.

Compte tenu de tous ces éléments et au vu de la mauvaise conjoncture des marchés sur l'ensemble de l'année 2002, le bénéfice net estimé à ce jour pour l'ensemble de l'année devrait afficher une baisse modérée, de l'ordre de 10%, par rapport à celui de 2001, après prise en compte de tous les produits et charges exceptionnels de l'année. Ainsi, notre bénéfice 2002 devrait être du même ordre de grandeur que celui réalisé en 2000. Peu de banques pourront en dire autant. Ce niveau honorable de nos résultats ne se reflète pas actuellement dans le cours de bourse de Dexia, mais je suis convaincu que, tôt ou tard, le marché corrigera ses excès.

J'ajoute enfin que la capacité de distribution de dividendes de Dexia reste intacte.

Je vous remercie par avance de votre confiance et de votre fidélité en notre groupe.

Pierre Richard

Administrateur délégué, Président du comité exécutif

INFORMATIONS ACTIONNAIRES
ET INSCRIPTION 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

Actualités

Réorganisation des activités de **Dexia Bank Nederland**

L'environnement actuel du marché boursier et la mauvaise publicité faite depuis quelque temps aux activités de leasing d'actions aux Pays-Bas ont conduit les comités exécutifs de Dexia et de Dexia Bank Nederland à engager des mesures de fond pour permettre au groupe de poursuivre ses activités dans ce pays. Il est prévu de séparer Dexia Bank Nederland en deux entités.

- L'une sera centrée sur les activités grand public et opérera sous l'enseigne Dexia Bank Nederland.
- L'autre sera spécialisée dans la gestion d'actifs, le conseil et le courtage d'actions et réadoptera la marque Kempen&Co.

Dirk Bruneel, membre du comité exécutif de Dexia, pilotera cette réorganisation et deviendra le président du comité exécutif de Dexia Bank Nederland.

Les produits de leasing d'actions, dans leur version actuelle, ne seront plus distribués. L'éventail de produits distribués par l'entité grand public sera modifiée en profondeur. Dans cette catégorie, seuls des produits de long terme, correctement diversifiés, amortissables et existant déjà dans le groupe seront distribués.

Par ailleurs, Dexia Securities Services Pays-Bas qui intervient dans le domaine de la conservation des titres sera transféré à Dexia BIL et intégré à Dexia Fund Services.

Incidences financières

Le changement d'horizon commercial et la réorganisation prévue aux Pays-Bas ont conduit Dexia à réexaminer la valeur de ses actifs aux Pays-Bas et à en constater la dépréciation. Celle-ci sera sans conséquence au niveau des fonds propres, réserves et résultats consolidés de Dexia, le goodwill* sur ces acquisitions ayant été déduit en une fois sur les fonds propres consolidés du groupe.

Par ailleurs, il est envisagé de constituer une provision importante en adéquation avec l'ensemble des risques et des charges.

Incidences sur les résultats de Dexia

La dégradation des marchés de capitaux a affecté les résultats et la valorisation des portefeuilles de négociation, de placement et de participation détenus par le groupe. Compte tenu de ces éléments, le bénéfice net comptable du 3e trimestre s'inscrira en baisse notable par rapport au trimestre précédent mais restera naturellement positif.

Si, d'ici la fin de l'année, le niveau des marchés actions ne se détériore pas par rapport à son niveau du 30 septembre dernier, Dexia estime pouvoir dégager en 2002 un bénéfice en baisse de seulement 10 % par rapport à celui de 2001 qui atteignait 1,43 milliard d'euros, après prise en compte de tous les produits et charges exceptionnels de l'année.

* Survaleur

En direct...

du Comité Consultatif Européen des actionnaires individuels de Dexia

Le comité a participé activement à l'élaboration du Guide de l'actionnaire individuel. Outil pratique pour gérer vos titres, maîtriser la fiscalité des actions ou participer à la vie de la société, ce guide vous sera adressé dans les prochaines semaines.

Focus...

Le métier principal du groupe, les services financiers au secteur public

Ce métier enregistre une très bonne performance commerciale au premier semestre 2002, avec une production de crédits en croissance de 43 % à 11,5 milliards d'euros, et un encours de financements long terme de 123,6 milliards d'euros. Le coefficient d'exploitation* s'établit au niveau très bas de 34,1 %. Dexia est présent sur de nombreux secteurs : le secteur autoroutier en Italie, l'énergie éolienne en Espagne, le réseau ferroviaire à grande vitesse en Italie.

Aux Etats-Unis, Financial Security Assurance enregistre une très bonne activité, avec une augmentation de près de 30 % de semestre à semestre des primes brutes d'assurance actualisées. Leader sur ce marché de la garantie des obligations municipales, le métier stratégique de Dexia aux Etats-Unis, FSA enregistre aussi de bonnes performances dans le domaine de la titrisation de créances.

Les 5 premières performances commerciales (financements nouveaux en milliards d'euros)

1^{er} semestre 2002 à comparer au 1^{er} semestre 2001

Amérique du Nord (<i>hors FSA</i>)	4,0	+ 32 %
Italie	2,4	+ 347 %
France	2,3	+ 8 %
Belgique (<i>hors FSA</i>)	1,2	+ 47 %
Espagne	0,6	+ 282 %

* Rapport entre les frais généraux et le produit net bancaire

Expertise

Les financements de projets, une spécialité de Dexia Crédit Local...

Les financements de projets consistent à élaborer un montage financier dans le cadre d'un projet d'équipement où la seule source de remboursement des crédits correspond aux recettes générées par ce projet. Les financements de projets concernent notamment les secteurs de l'environnement, l'énergie, les infrastructures et les télécommunications.

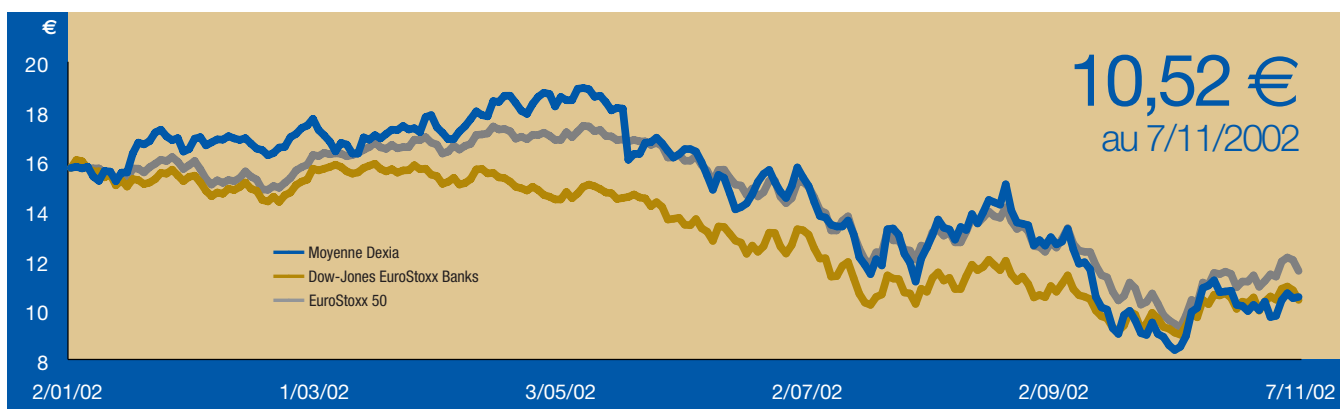
Le montage de financement de projet peut recouvrir plusieurs rôles, de celui de chef de file/arrangeur qui est le plus rentable à celui de simple participant au tour de table.

Dexia Crédit Local poursuit plusieurs objectifs dans ce domaine d'activité international : obtenir le plus souvent possible des mandats de chef de file/arrangeur car ils génèrent des commissions importantes, augmenter la rentabilité de ces activités et aussi diversifier le portefeuille de financements de projets pour diminuer la concentration des risques.

Ainsi, les équipes de financements structurés prospectent des secteurs nouveaux, notamment celui de l'énergie éolienne, à la fois pour son potentiel futur mais aussi en raison d'un contexte réglementaire européen sur les énergies renouvelables favorable. Sur ce secteur, Dexia Crédit Local a déjà obtenu ses premiers mandats d'arrangeur en Italie et en Espagne.

L'action Dexia

Cours de l'action du 2/01/2002 au 7/11/2002, en euros



Le point sur...

L'intégration d'Artesia

L'acquisition du groupe Artesia Banking Corporation a permis à Dexia un renforcement stratégique sur son métier de banque commerciale en Belgique, sa part de marché passant de 15 à 25%, ce qui place Dexia en 2^{ème} position derrière Fortis. Ce rapprochement fait aussi de Dexia le 3^{ème} assureur sur le marché belge.

La banque de détail

Concernant la position de Dexia sur le marché de la banque de détail en Belgique, le groupe disposera d'ici la mi-année 2003, d'un réseau bancaire opérant sous une marque unique Dexia. La couverture géographique du territoire belge sera réalisée avec un maillage de 1000 à 1100 agences, après l'intégration du réseau d'agences BACOB d'Artesia BC. Ce réseau unique sera organisé avec deux statuts différents, un statut d'agents indépendants et un statut de salariés. A l'horizon 2005, le réseau devrait comprendre 900 agences sous statut indépendant et 200 agences sous statut salarié. Ce programme de rationalisation du réseau BACOB actuel a démarré en septembre 2002. Au plan commercial, 80% de la gamme des produits est aujourd'hui harmonisée. Au plan social, les conditions permettant la réalisation des synergies ont été mises en place.

Côté informatique, la mise en place d'une plate forme unique est en cours. Elle permet déjà aux clients de Dexia Banque et

du réseau BACOB d'accéder indifféremment aux automates bancaires des deux banques pour leurs opérations bancaires courantes. L'uniformisation de l'ensemble des opérations courantes en agence devrait être effective dès juin 2003 et l'intégration informatique complète fin 2004.

Le pôle d'assurances

Constitué de deux entités légales, Dexia Insurance et les AP Assurances, filiale d'Artesia, ce pôle est aujourd'hui doté d'une direction unique. Le pôle a trois missions : fournir des produits d'assurance vie et non-vie aux clients du réseau de Dexia Banque, développer l'offre auprès de la clientèle publique et renforcer la présence du groupe à l'international. En matière commerciale, l'approche multi-marques permet un meilleur positionnement de l'offre au client. En matière de distribution, l'approche multi-canal est conservée, l'intérêt pour Dexia étant d'utiliser toutes les opportunités et de limiter les risques généraux.

LES RENDEZ-VOUS
ACTIONNAIRES

> **22/23 novembre**

à Paris

Dexia participe au Salon
Actionaria - stand BJ 155

> **5 décembre**

Publication des résultats
du 3^e trimestre 2002

> **4 décembre**

à Nancy

Dexia participe à une réunion
organisée par Investir

> **11 décembre**

à Paris

Dexia participe à une réunion
Euronext/Cortal

INFOS ACTIONNAIRES

Merci aux membres du club
des actionnaires Dexia
de bien vouloir signaler
leur changement d'adresse
au Numéro vert
0 800 35 50 00

ou à
shareholder@dexia.com