

Woord van de voorzitters



François Narmon,
voorzitter van de raad van bestuur

Na een jaar 2002 dat op economisch en financieel vlak erg moeilijk was, werd 2003 door de westerse wereld ontegensprekelijk als een behoorlijk kwaliteitsjaar ervaren. En toch was het slecht begonnen: de oorlog in Irak en de aanhoudende terroristische dreiging wogen zwaar op het begin van 2003, waardoor alle economische en politieke initiatieven gedurende enkele maanden werden bevroren.

Geleidelijk aan herstelde zich gelukkig het vertrouwen. De beperkte transparantie van de economische indicatoren heeft de beleggers niet belet weer van start te gaan; de kapitalen vonden opnieuw de weg naar de financiële markten en het optimisme stak weer de kop op. Al bij al was 2003 dus een jaar vol verrassingen.

De dollar bleef in 2003 en ook begin 2004 in waarde dalen tegenover de euro, een verschijnsel waarover de politieke en economische leiders, en uiteraard ook de beleggers, zich zorgen maken. De beleggers kregen

echter weer zin in aandelen, ondanks de nog steeds aanwezige geopolitieke risico's.

De geleidelijke stijging van de beursindexen en de verbetering van het economisch klimaat in het tweede halfjaar, zorgden ervoor dat 2003 voor de Europese banksector een jaar van opleving was. Dat is goed nieuws voor alle bankactoren en vooral voor de groep Dexia. De koers van ons aandeel was begin 2003 sterk gedaald, maar herstelde zich vervolgens en eindigde het jaar met een totale stijging van 16,13 %, d.w.z. een betere prestatie dan die van de BEL20 (+10,82 %) en dezelfde als die van de CAC 40 (+16,12 %).

Het Dexia-aandeel bleef begin 2004 verder stijgen, nl. met 9,45 % in januari en februari, wat veel beter is dan de EuroStoxx Banks (+2,71 %). Dit is een goed voorteken voor de ontwikkeling van onze onderneming, in navolging van de goede financiële resultaten – een nettoresultaat van meer dan 1 400 miljoen EUR voor het boekjaar 2003. Dexia bevestigt meer dan ooit zijn plaats als wereldleider van de financiële dienstverlening aan de publieke sector.

Dankzij de fusie van Dexia Bank en Artesia Banking Corporation, bekleedt onze Groep thans een vooraanstaande plaats inzake retailbankieren in België. Ze heeft, alles in aanmerking genomen, goed weerstand geboden op het gebied van het vermogensbeheer, waardoor ze ten volle kon profiteren van het herstel van de markten begin 2004.

De raad van bestuur kwam in 2003 zeven keer samen. De aanwezigheidsgraad van de bestuurders op de vergaderingen van de raad beliep 85 %. Hij heeft volledig onafhankelijk – hierbij gesteund door de gespecialiseerde comités – de evolutie van de groep Dexia onderzocht in het licht van de economische en financiële omgeving. Wat de integratie van Artesia BC en Dexia Bank in België betreft, verheugde hij zich over het welslagen van de fusie. De raad boog zich meer in het bijzonder over de evolutie van het dossier Dexia Bank Nederland. Hij keurde het auditcharter goed, alsook de belangrijkste elementen van de nieuwe organisatie van de Groep, die op 1 januari 2004 werd ingevoerd.

De raad van bestuur ging voor de tweede maal over tot een zelfevaluatie; zo besloot hij het strategisch comité te versterken en het aantal vergaderingen van het auditcomité op te drijven. De zelfevaluatie van de raad zal voortaan elk jaar plaatsvinden.

De financiële soliditeit van Dexia en zijn sterke rentabiliteit werden dit jaar eens te meer bewezen. De raad van bestuur zal op de algemene vergadering aan de aandeelhouders een dividend van 0,53 EUR per aandeel voorstellen, wat neerkomt op een stijging van 10,4 %.



Woord van de voorzitters



Pierre Richard,
gedelegeerd bestuurder, voorzitter van het directiecomité

Het jaar 2003 was voor de meeste banken een zeer goed jaar, en Dexia vormde daar tot onze voldoening geen uitzondering op. De groei van onze resultaten, nl. +10,2 % tot 1 431 miljoen EUR (en +18,3 % bij gelijkblijvende consolidatiekring en wisselkoers en zonder niet-weerkerende elementen), was vooral te danken aan het dynamisme van onze courante activiteiten, aangezien de niet-weerkerende elementen sterk daalden in vergelijking met 2002. Ik wens alle teams wereldwijd te feliciteren met hun bijdrage aan deze goede resultaten.

Na de uitzondering van 2002, betekende 2003 voor Dexia de terugkeer naar zijn traditioneel streefdoel, namelijk een bank zijn die in staat is om over een lange periode regelmatig te groeien dankzij weerkerende opbrengsten en een strikte beheersing van haar werkingskosten.

Elk van onze activiteiten heeft haar bijdrage geleverd aan de resultaten van de Groep.

Onze activiteiten inzake financiering van de lokale besturen hebben het ook in 2003 opmerkelijk goed gedaan: ze dragen voor meer dan 50 % bij aan de resultaten van Dexia, met een groei van +8,2 % en een rendement op het economisch eigen vermogen van 22,8 %. Alle Europese vestigingen die met dit metier te maken hebben, hebben daaraan bijgedragen. Onze Amerikaanse teams zetten een recordactiviteit neer en de synergie tussen onze dochtermaatschappij FSA en de vestigingen van Dexia in New York hebben het mogelijk gemaakt om een toenemend aantal gemeenschappelijke transacties te verwezenlijken.

Tegelijk ontwikkelde Dexia in diverse Europese landen nog zijn dienstverlening aan de lokale besturen wat het beheer van hun uitstaande schuld betreft.

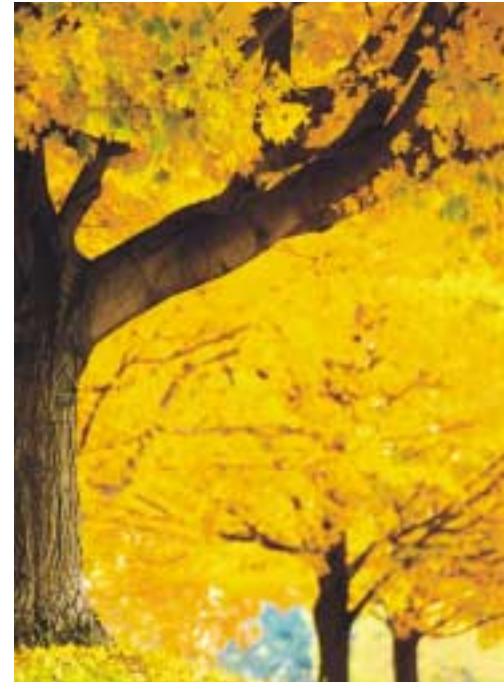
Dexia geniet internationale faam op de markt van de lokale openbare sector. Wij beschikken er over een ongeëvenaarde knowhow dankzij een jarenlange specialisatie en ervaring. Wij hebben internationaal verschillende ontwikkelingskrachtlijnen en blijven de dienstenwaaier voor de openbare en semi-openbare cliënteel uitbreiden.

Op onze tweede markt, die van de particulieren, heeft de retailbank eveneens een duidelijke vooruitgang geboekt, met een nettoresultaat dat 50,9 % steeg en een rendement op het economisch eigen vermogen van 15,8 %. De integratie in België van het net van Artesia en dat van Dexia Bank is erg positief geweest: wij hebben in 2003 voor 149 miljoen EUR aan kostensynergie verwezenlijkt, tegenover de verwachte 50 à 60 miljoen. Dexia Bank wil in België de beste “cliëntgerichte” bank worden, dankzij een uiterst moderne en professionele commerciële benadering die gekenmerkt wordt door een segmentatie van de cliënteel, een grote technologische toegankelijkheid, instrumenten voor het volgen van de cliënttevredenheid en een grote reactiviteit.

Voor het metier van het Financieel beheer, dat nauw verbonden is met de aandelenmarkten, daalde de winst in 2003 met 13,8 %, terwijl het rendement op het economisch eigen vermogen erg hoog bleef (35,3 %). Dankzij het herstel van de markten, konden we eind 2003 en ook begin 2004 een verbetering van de trend merken.

Wij stellen met voldoening vast dat onze dochter Dexia Asset Management mooie successen en erg eerbare resultaten heeft behaald. Ze ontwikkelde meer bepaald haar activiteit van institutioneel beheer en maakte van onze Groep een eersterangs actor op het vlak van maatschappelijk verantwoord beleggen in Europa.

De activiteit Thesaurie en financiële markten is niet alleen een kenniscentrum met teams die zeer bedreven zijn in de voornaamste marktspecialiteiten, ze is ook een belangrijk profit center voor de Groep, vermits ze in 2003 17 % van het resultaat vertegenwoordigde en een zeer hoog rendement op het economisch eigen vermogen van 28,3 % opleverde.



Meer dan ooit zijn we trots op onze slogan “de bank van de duurzame ontwikkeling”, omdat Dexia als specialist in de financiering van de leefomgeving en het beheer van spaargelden meewerkt aan het welzijn van onze medeburgers.

In 2004 gaan wij door met de ontwikkeling van onze waarden, nl. onze langetermijnvisie en onze inzet voor het algemeen belang. Wij zullen de klemtoon leggen op commerciële ontwikkeling en interne groei, en daarbij een zeer strikte risicocontrole en kostenbeheersing in acht blijven nemen. Het is onze ambitie het statuut van Dexia als “voorspelbare groeiwaarde” te bevestigen. Ons meerjarenplan 2004-2006 beantwoordt aan deze ambitie: een grote cashflow genereren, die onze groei kan financieren en onze aandeelhouders op een juiste manier kan vergoeden.