

Woord van de voorzitters



FRANÇOIS NARMONT,
voorzitter van de raad
van bestuur

De economische opleving die in 2003 werd ingezet, duurde voort in 2004. De wereldeconomie beleefde in 2004 immers haar sterkste groei sinds dertig jaar, waardoor de meeste ondernemingen, vooral de financiële, uitstekende resultaten behaalden. Deze trend werd krachtig ondersteund door de twee motoren van de wereldeconomie, de Verenigde Staten en China, en stelt ons in staat om 2005 met vertrouwen tegemoet te zien.

Onder de belangrijkste internationale gebeurtenissen van 2004 noteren wij eveneens de uitbreiding van de Europese Unie tot 25 landen en de toetreding van tien nieuwe lidstaten op 1 mei 2004, wat Europa met nieuwe uitdagingen confronteert en zijn dynamisme aantoont.

Gelet op de versnelde groei van de wereldeconomie is voorzichtigheid geboden, aangezien de olieprijs en de dollarkoers in 2005 ongetwijfeld de wereldgroei zullen beïnvloeden.

Toch moeten wij ook even stilstaan bij de zeebeving en de vloedgolf van 26 december in Azië, die ontzettend veel menselijk leed hebben veroorzaakt en tot een enorme wereldwijde opwelling van solidariteit hebben geleid, waarbij Dexia zich als vanzelfsprekend heeft aangesloten via een gift van 200 000 EUR, naast de persoonlijke bijdragen van heel wat werknemers van de onderneming.

2004 was een uitstekend beursjaar voor Dexia, vermits het aandeel meer dan 24 % is gestegen, een klim die sterker is dan die van de meeste Europese beursindexen. Sinds de oprichting van de groep Dexia in 1996 is het aandeel gemiddeld met 13,2 % per jaar gestegen.

Dankzij de uitstekende resultaten kan Dexia de ontwikkeling van zijn activiteiten financieren en zijn aandeelhouders op een zeer bevredigende manier belonen met een hoog dividend. Dexia is vandaag niet alleen een vooraanstaande bankgroep in België, Frankrijk en

Luxemburg en een erkend marktspeeler in Europa op het vlak van vermogensbeheer, maar ook de wereldleider inzake financiële dienstverlening aan de lokale publieke sector.

De raad van bestuur van Dexia kwam in 2004 zevenmaal bijeen. De aanwezigheid van de bestuurders op de vergaderingen van de raad van bestuur bedroeg 81,7 %. De raad onderzocht de strategische krachtlijnen en de evolutie van de Groep, rekening houdend met de economische en financiële omgeving. In dit kader moest hij zich met name buigen over een mogelijke samenwerking met Sanpaolo IMI. Op voorstel van het strategisch comité heeft hij beslist om deze mogelijkheid niet verder te onderzoeken. De raad van bestuur volgde eveneens de evolutie van het dossier Dexia Bank Nederland, de ontwikkeling van het eerste metier in Japan en Mexico en de verkoop van Kempen & Co.

De raad van bestuur maakte voor de derde maal zelf een evaluatie van zijn werking in de loop van 2004. De tevredenheidsgraad bedraagt 87 % (tegen 82 % het jaar daarvoor) en mag globaal als zeer bevredigend worden beschouwd. In de raad van bestuur werd ook een denkoefening op gang gebracht ter gelegenheid van de inwerkingtreding van de Belgische code inzake Corporate Governance. Deze oefening wordt in 2005 voortgezet en moet met name tegen eind 2005 resulteren in de publicatie van een charter voor deugdelijke bedrijfsvoering van de groep Dexia.

Dexia is een solide bankgroep die, gezien haar verdere ontwikkeling, de toekomst sereen mag tegemoet zien. Dexia is een rendabele financiële groep die waarde creëert. De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 11 mei 2005 voorstellen om een dividend uit te keren dat 17 % hoger ligt dan in 2004 en 0,62 EUR per aandeel bedraagt.

Woord van de voorzitters



PIERRE RICHARD,
gedelegeerd bestuurder,
voorzitter van het directiecomité

Onze economische omgeving vertoonde in 2004 aanzienlijke contrasten in vergelijking met 2003. Zo liet de groei van het bbp in de Verenigde Staten een opleving zien, terwijl deze indicator in Europa doorgaans bescheiden bleef. Het renteverloop was verschillend in beide regio's van de wereld. De pariteit euro/dollar bleef de Europese export onder druk zetten. Ondanks de recente onrust in verband met de olieprijs ging de wereldeconomie geleidelijk aan vooruit.

Tegen die achtergrond leverde Dexia zeer goede prestaties, zowel inzake activiteit als resultaten.

Onze Groep realiseerde uitstekende resultaten in 2004. Mijn dank gaat dan ook naar alle teams van Dexia, die op een doeltreffende manier aan deze prestatie hebben bijgedragen. Het nettoresultaat groepsaandeel steeg met 23,8 % tot 1 772 miljoen EUR. Deze gunstige evolutie komt tot uiting in al onze metiers, die allemaal op een voortreffelijk jaar mogen terugblikken. Ik feliciteer alle teams van Dexia overal ter wereld voor hun dynamisme en bijdrage aan deze puike resultaten.

Twee belangrijke factoren verklaren deze prestaties: in de eerste plaats de positieve evolutie van onze opbrengsten, die de structurele bron van waardeschepping zijn. Ze stijgen met 5,6 % bij gelijkblijvende consolidatiekring en zonder de niet-waarderende elementen, en zelfs met 6,1 % bij een constante wisselkoers. In de tweede plaats hielden wij onze algemene kosten, die met 1,4 % tot 3 012 miljoen EUR zijn gedaald, verder onder controle. Het brutobedrijfsresultaat, dat op 2 380 miljoen EUR uitkomt, is aldus sterk toegenomen. Dit resulteert in een aanzienlijke verbetering van ons exploitatiecoëfficiënt, die van 59,2 % in 2003 naar 55,9 % in 2004 is gedaald.

Onze voornaamste financiële ratio's plaatsen Dexia in het koppeloton van de Europese banken: onze ROE (rentabiliteit op het eigen vermogen) klom van 16,5 % in 2003 naar 19,8 % in 2004. Onze nettowinst per aandeel steeg van 1,24 EUR in 2003 naar 1,58 EUR in 2004, zijnde een groei van 28,1 %, wat bijna driemaal zoveel is als onze gemiddelde jaarlijkse groei-doelstelling. Ondanks de inkopen van aandelen die het afgelopen jaar een bedrag van ongeveer

700 miljoen EUR vertegenwoordigden, is onze Tier 1-ratio nog altijd zeer hoog, namelijk 10,7 %.

Ons ontwikkelingsmodel is dus sedert de oprichting van Dexia in 1996 lonend geweest en wij gaan ermee door. Dexia onderscheidt zich door een sterk vermogen om jaar na jaar cashflow te genereren, wat een fundamentele troef is en de Groep in staat stelt om de aandeelhouders een zeer hoge return te bieden dankzij een constant beleid van hoge dividenduitkering. Over de periode 1997-2004 is het dividend per aandeel meer dan verdubbeld.

Ons meerjarenactieplan 2005-2007 is gebaseerd op de vier hoofddoelstellingen, die sinds de totstandkoming van de Groep aan het Dexia-model ten grondslag liggen.

■ *Onze positie van Europese bankgroep met een internationale dimensie bevestigen:* Dexia is een zeer internationale groep met vestigingen in 22 landen. Hoewel zijn huidige resultaten grotendeels in België, Frankrijk, Luxemburg en Noord-Amerika werden verwezenlijkt, biedt zijn voortdurende geografische ontwikkeling hem belangrijke hefboven voor de toekomst. Ons eerste metier, de financiële dienstverlening aan de lokale publieke instellingen, wordt gekenmerkt door een snelle geografische expansie aangezien wij reeds in vrijwel alle landen van de Europese Unie aanwezig zijn. Daarbij komen nog de onlangs toegetroten landen zoals Polen, maar ook Zwitserland en vervolgens Canada en Mexico, die onze belangrijke pool "Noord-Amerika" aanvullen, en, ten slotte, Japan. Wij profiteren ongetwijfeld van het decentralisatieproces waarmee de meeste ontwikkelde landen worden geconfronteerd en dat de lokale overheden meer bevoegdheden verleent en zodoende ons werkterrein verruimt.

Aangaande onze tweede markt, de cliënteel van de particulieren, die private banking omvat, hebben wij duidelijk onze positie versterkt en onze legitimiteit is nu een feit dankzij de geslaagde integratie van Artesia BC in België. Bijgevolg kunnen wij thans elke gelegenheid tot ontwikkeling van onze activiteiten benutten en op die manier ons cliëntenbestand uitbreiden.

■ *Onze ontwikkeling versnellen door volop voor onze cliënten te innoveren.* Volgens mij is dat de sleutel van het succes van

Dexia: meer dan ooit actief een innoverend beleid voortzetten door het creëren van producten en diensten dankzij onze erkende knowhow in onze verschillende metiers, waardoor wij de cliënten zeer concurrerende gamma's kunnen aanbieden in een erg competitieve wereld.

■ *Waarde creëren dankzij een ambitieus beleid van interne groei voor alle metiers en enkel investeringen aanvaarden die een duurzame toereikende rentabiliteit opleveren.* Op halflange termijn, d.w.z. tegen 2007, heeft de Groep vier doelstellingen: een jaarlijkse gemiddelde groei van de nettowinst per aandeel van meer dan 10 %, een stijging van het dividend per aandeel van minstens 10 % per jaar, de verdere daling van de exploitatiecoëfficiënt tot 52,7 % in 2007 door de bedrijfskosten onder het inflatiepeil te houden en een rentabiliteit op het eigen vermogen van 16,5 % in 2007 volgens de IFRS-normen.

■ *Zich baseren op een aantal waarden die op één lijn zitten met de uitdagingen van onze onderneming.* Dexia heeft aandacht voor de grote maatschappelijke tendensen. Daarom heeft het de duurzame ontwikkeling en de ethische waarden hoog in het vaandel staan en vormen deze twee elementen de hoeksteen van onze hele strategie. Zo wordt het motto "Dexia, de bank van de duurzame ontwikkeling" niet alleen intern toegepast, door op alle teams een beroep te doen en het sociale beleid te ontwikkelen, maar ook ten aanzien van onze cliënten, die vandaag steeds meer belang hechten aan ethische waarden, vooral aan duurzame ontwikkeling.

Het dynamisme dat onze commerciële metiers aan de dag leggen, garandeert de verdere groei van onze opbrengsten, ondanks de scherpere concurrentie. Wat de algemene kosten betreft, zal de inspanning inzake kostenbeheersing en het zoeken naar synergie binnen de Groep worden voortgezet.

Hoewel het delicaat is om te voorspellen hoe 2005 er zal uitzien, kunnen wij nu reeds onderstrepen hoezeer de soliditeit van onze fundamentals en de ervaring van onze teams borg staan voor succes. Wij hebben dus het volste vertrouwen in de mogelijkheden van onze teams om voort te gaan op de weg van het dynamisme en de groei, die Dexia sinds zijn oprichting heeft uitgestippeld.