



Septembre 2005

lettre aux actionnaires

la banque du développement durable

DEXIA

www.dexia.com

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,



- Résultat net part du groupe
au 30 juin 2005

982 millions d'euros

- Rendement des fonds propres
au 30 juin 2005

19,3 %

- Bénéfice par action
au 30 juin 2005

0,89 euro

Au 1^{er} semestre 2005, l'activité commerciale a été très dynamique dans nos trois métiers clés. Nous avons présenté des résultats financiers satisfaisants et en ligne avec nos objectifs de croissance tonique sur la période 2005-2007 en termes d'exploitation et de rentabilité.

Dans notre métier phare, le financement du secteur public local, la production nouvelle augmente, à données comparables, de plus de 50 % par rapport à l'année dernière. Cette forte progression est due essentiellement au dynamisme de nos équipes dans la quasi-totalité de nos implantations territoriales. Notre encours de prêts à long et moyen terme s'élève au total à 217 milliards d'euros, soit une progression de 18 % sur un an.

“ **Nous avons présenté des résultats financiers satisfaisants et en ligne avec nos objectifs de croissance tonique sur la période 2005-2007 en termes d'exploitation et de rentabilité.** ”

Notre deuxième métier, les services financiers aux particuliers, connaît un deuxième trimestre superbe. Les avoirs de la clientèle ont augmenté de 7,4 % sur un an à 123 milliards d'euros, grâce à une politique commerciale très dynamique qui s'appuie sur des campagnes innovantes et permet des avancées remarquables dans le placement de produits structurés. Ce métier comprend désormais la banque privée dans laquelle nous sommes un acteur de poids au niveau européen avec 40 milliards d'euros d'actifs gérés.

Notre troisième métier qui regroupe désormais les activités de gestion d'actifs, l'administration de fonds et l'assurance, est en croissance forte sur ces trois segments. Les actifs sous gestion atteignent 81,4 milliards d'euros, avec une croissance sur un an de 22,3 %. Dans le domaine de l'administration de fonds, les actifs en banque dépositaire ont crû de 8 % sur un an. Au deuxième trimestre 2005, la production de primes d'assurance s'établit à 845 millions d'euros, soit une hausse de 22,8 %.

Depuis les acquisitions de Financial Security Assurance en 2000 et d'Artesia en Belgique en 2001, nous avons mis l'accent sur la croissance organique avec succès, puisque nous avons réalisé chaque année une croissance à deux chiffres sur nos principaux métiers. L'année 2005 marque une étape importante dans le développement du métier du financement du secteur public local. Notre stratégie de développement sur ce métier se place dans une vision de long terme et s'exerce dans deux directions. D'une part, nous nous implantons dans les grands pays développés où nous n'étions pas encore présents, comme le Japon, le Canada et le Mexique. D'autre part, nous investissons dans les régions du monde appelées à une forte croissance et où, en particulier, les besoins d'infrastructures sont importants.

S'agissant de l'année 2005, nous avons engrangé les ferments de la croissance de nos revenus futurs et nous sommes confiants que les résultats se situeront bien dans la trajectoire des objectifs que nous nous sommes fixés dans le cadre de notre plan pluriannuel 2005-2007, tant en termes de croissance et d'efficacité que de rentabilité.

Je vous remercie de votre confiance,

Pierre Richard
Administrateur délégué, président du comité de direction

p. 2 Conjoncture des finances locales
en France en 2005

Emprunt obligataire en Pologne

Financements de projets : Dexia
se classe au 7^e rang mondial

p. 3 Dexia TV, le développement
durable en direct

p. 4 Dernière minute
L'action Dexia

Sommaire

► Le point sur...

Conjoncture des finances locales en France en 2005

Dexia Crédit Local a présenté, le 14 septembre dernier, sa note de conjoncture sur les finances locales en France. Les trois grandes tendances présentées en février dernier sont confirmées : la pression fiscale locale s'accroît, l'investissement local reste bien orienté et s'accompagne d'un recours maîtrisé à l'endettement.

Les taux des impôts locaux ont augmenté de 3,1 % en moyenne en 2005, toutes taxes et collectivités confondues, contre 1,2 % en 2004. Pour un contribuable "moyen", à situation inchangée entre 2004 et 2005, la hausse moyenne de la taxe d'habitation s'établit à 3,6 % en 2005, contre 2,7 % en 2004.

Il ressort également de l'étude que ce sont les villes, les départements, les régions et les intercommunalités qui investissent. En effet, à fin 2005, l'investissement des collectivités locales devrait s'élever à 45,4 milliards d'euros, soit une progression de 6,3 %. Une tendance qui confirme la croissance déjà constatée en 2003 et 2004.

Par exemple, les aménagements routiers, sont supérieurs de 16 % à ceux de 2004.

Par ailleurs, les collectivités, qui assurent 80 % des investissements publics, s'autofinancent de plus en plus. L'endettement représente 5 % de leurs dépenses.



Emprunt obligataire en Pologne

En juillet 2005, la République de Pologne a confié à Dexia la direction du deuxième* emprunt obligataire en euros de maturité de 50 ans émis par un souverain. Dexia Capital Markets et HSBC, en collaboration avec Dexia Kommunalkredit Bank, filiale du groupe en Autriche, ont dirigé avec succès cette émission, la plus longue réalisée par la Pologne.

Atteindre de telles maturités permet aux émetteurs du secteur public de mieux adosser leur passif et leur actif. Ceci permet d'optimiser leur structure de financement tout particulièrement dans des conditions de marché où les taux longs sont à des niveaux historiquement bas.

Cette transaction innovante a été réalisée avec le support de Dexia Kommunalkredit Bank. Cette banque, localisée à Vienne, a vocation à œuvrer pour le groupe dans tous les pays d'Europe centrale et orientale. En Pologne, elle conduit son développement par le biais de Dexia Kommunalkredit Polska. Ayant obtenu sa licence bancaire en juin dernier, la filiale polonaise emploie, à Varsovie, une dizaine de collaborateurs et développe son activité auprès des acteurs locaux polonais depuis 2004.

** Une précédente émission a été réalisée par la France au mois de février dernier.*

p.2 l'actualité du groupe



Financements de projets : Dexia se classe

Le groupe Dexia intervient dans le domaine des financements de projets et déploie son savoir-faire principalement dans les pays de l'OCDE. Dans ce domaine, Dexia et ses filiales jouent un rôle de conseiller financier, arrangeur ou prêteur sur les grands équipements aussi bien dans le domaine des transports, de la santé, de l'éducation, de l'environnement ou de l'énergie et des télécommunications.

La revue "Project Finance International" a classé Dexia à la 7^e place mondiale parmi les banques leaders en financements de projets, sur la base des transactions réalisées au premier semestre 2005.

Ce classement est d'autant plus remarquable que Dexia intervient très peu sur les marchés émergents hors Europe et Amérique du Nord (plus de 40 % du marché) et que le groupe exclut de son périmètre un certain type de financements de projets tels que les projets industriels, pétrochimiques, miniers et de loisir (représentant un quart du marché sur le premier semestre).

Voici trois projets sur lesquels Dexia est intervenu comme "chef de file" du financement :

Dexia TV, le développement durable en direct



Inauguré en mai 2004, le site Internet dexia.com accueille un nouvel espace multimédia très innovant : **Dexia TV, le développement durable en direct.** Dexia TV est un magazine de reportages, qui couvre en images, et de manière très concrète, les domaines clés du développement durable que sont l'environnement, l'économie et le social. Au travers de ce nouvel espace, l'objectif du groupe est de se positionner concrètement comme un acteur de premier plan qui souhaite alimenter le débat, promouvoir les bonnes pratiques, informer et expliquer les enjeux du développement durable. Dexia TV remporte un vif succès avec plus de 45 000 visites depuis la première mise en ligne.

En septembre, trois nouveaux reportages ont été mis en ligne sur Dexia TV :

Économie



"Ecover : des produits écologiques". Faire rimer business et développement durable, c'est possible. C'est l'histoire d'Ecover, créé en 1979, devenu leader dans les produits de lavage et de nettoyage écologiques.

Environnement



"L'architecture durable". Construire pollue. Quels sont les impacts sur l'environnement ? Qu'est-ce que la démarche Haute Qualité Environnementale (HQE) ? Visite de la Mairie des Mureaux, certifiée HQE.

Social



"Les jardins solidaires de Wallonie". Le jardinage peut devenir un outil de resocialisation. Rencontres avec les acteurs de deux jardins solidaires en Belgique.

Ces trois reportages viennent s'ajouter aux 11 reportages déjà mis en ligne. L'énergie éolienne, le recyclage des déchets, les microcrédits, le commerce équitable, autant de sujets déjà traités dans Dexia TV.

Connectez-vous sur www.dexia.com et faites-nous part de vos remarques à l'adresse shareholder@dexia.com.

Quels sont les reportages que vous avez préférés ?

Pour quelle raison ? Avez-vous des suggestions à nous faire ?

asse au 7^e rang mondial

► Un réseau d'irrigation

En juin dernier, Dexia a financé un projet en Espagne dans le secteur de l'eau. Il s'agit de la construction d'un réseau d'irrigation secondaire dans la province de Lleida en Catalogne. Ce réseau permettra l'irrigation de 70 000 hectares de terre et fournira de l'eau à 20 000 agriculteurs. La région de Catalogne a confié la construction de ce réseau, son exploitation et sa maintenance à la société concessionnaire Aigues del Segarra Garrigues. Le coût total du projet dépassera un milliard d'euros et le remboursement se fera suivant un mécanisme original de paiement différé. Ce financement a été arrangé par la filiale espagnole du groupe : Dexia Sabadell Banco Local, en partenariat avec trois grandes banques espagnoles.

► Énergie éolienne

En mai dernier, Dexia Crédit Local a financé en tant que "chef de file" un ensemble de parcs éoliens pour le compte de la filiale portugaise de EDF Énergies Nouvelles, société du groupe EDF spécialisée dans les énergies renouvelables. Cette opération va permettre de financer le plus grand projet éolien entrepris au Portugal à ce jour. Le financement total de l'opération s'élève à 243 millions d'euros pour la construction de sept fermes éoliennes qui viendront compléter l'activité de deux fermes déjà existantes. Situé dans le Nord du Portugal, l'ensemble de ces parcs aura une capacité de production de 197,8 méga watts. De quoi alimenter en électricité "propre" l'équivalent d'une ville d'un demi-million d'habitants.

► Projet autoroutier

Dexia Crediop, la filiale italienne du groupe, s'est vu confier le rôle de conseiller de la société concessionnaire et d'arrangeur du financement d'un projet autoroutier dans le Sud de l'Italie. Ce financement d'un montant de 100 millions d'euros permettra l'amélioration et la réfection d'une portion de 28 kilomètres de la dorsale Nord-Sud entre Salerno et Reggio Calabria dans la région de Campanie.



Dexia ne donne pas suite à la proposition de rapprochement entre Dexia et Fortis

À la suite de l'article paru le 21 septembre 2005 dans la presse belge, Dexia a été contacté par des représentants du groupe Fortis qui lui ont soumis un projet d'examen conjoint d'un rapprochement entre les deux groupes.

En présence de cette situation, le comité de direction de Dexia a examiné l'opportunité d'entamer de telles discussions avec Fortis.

À l'unanimité de ses membres, le comité de direction a jugé qu'il n'était ni souhaitable ni opportun de procéder à une telle étude.

Le conseil d'administration de Dexia, réuni le 21 septembre 2005, a pris connaissance du projet de Fortis et de la position du comité de direction.

Sur ces bases, le conseil a également décidé, à l'unanimité de l'ensemble de ses membres, de ne pas donner suite à cette proposition d'examen conjoint, considérant que ceci n'était pas dans l'intérêt de Dexia, de ses actionnaires, de son personnel et de ses clients.

Cette décision a été communiquée au groupe Fortis.

Rendez-vous actionnaires 2005

10 octobre 2005

Réunion à Tours

11 octobre 2005

Réunion à Marseille

14-15 octobre

Participation de Dexia au Forum de l'investissement à Paris

17 novembre 2005

Publication des résultats au 30 septembre 2005

18-19 novembre 2005

Participation de Dexia au Salon Actionaria à Paris

30 novembre 2005

Réunion à Lyon

6 décembre 2005

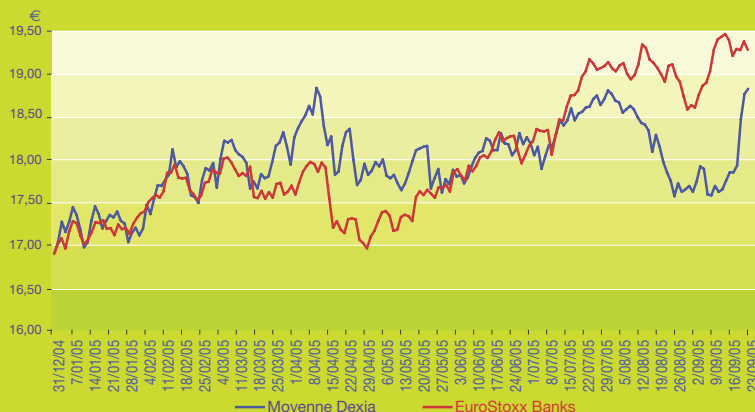
Réunion à Biarritz

8 décembre 2005

Réunion à Strasbourg

L'action Dexia

Dexia et l'EuroStoxx Banks depuis fin 2004



Évolution contrastée sur les places boursières de part et d'autre de l'Atlantique depuis le début de l'année. Aux États-Unis, les indices ont stagné alors que l'économie affiche un fort taux de croissance.

En revanche, les places boursières européennes ont progressé dans un contexte économique pour le moins morose. Toutefois, la progression des indices européens doit être relativisée eu égard à la forte pondération des valeurs pétrolières dans ceux-ci.

À titre d'exemple, Total qui "pèse" 15 % de l'indice CAC 40 a progressé de 39 % en 2005 et Royal Dutch Shell dont la pondération est de 27 % dans l'AEX s'est apprécié de 28 %. Abstraction faite des valeurs pétrolières, la progression a été forte sur les autres secteurs de l'économie y compris sur le secteur bancaire.

L'EuroStoxx Banks a ainsi progressé de 14 % bénéficiant à la fois des opérations de fusion (Unicredito/HVB ; ABN-Amro/Antonveneta) qui ont émaillé le secteur, mais également des excellents résultats semestriels des banques.

Dexia qui avait pris un excellent départ, surperformant l'EuroStoxx Banks jusqu'en mai 2005, a affiché à compter de cette date une performance moindre, due essentiellement à l'intérêt spéculatif qui a agité certaines banques du secteur et ce, malgré des résultats de qualité qui ont été appréciés par le marché.

Néanmoins, la progression de Dexia, même si elle est inférieure à celle de l'EuroStoxx Banks (+ 13,8 %) à celle du CAC (+ 17,2 %) ou du Bel20 (+ 12,5 %) reste positive depuis fin 2004 avec 11,4 % de hausse au 23 septembre 2005.

Inscription au club des actionnaires de Dexia

► N° Vert 0 800 355 000

Merci aux membres du club des actionnaires de Dexia de bien vouloir signaler leur changement d'adresse au numéro vert ou à l'adresse mail : shareholder@dexia.com

www.dexia.com

Bruxelles : square de Meeûs, 1 – B-1000 Bruxelles

Paris : 7-11, quai André-Citroën – BP 1002-F75901 Paris Cedex 15