

lettre aux actionnaires

la banque du développement durable

DEXIA

www.dexia.com

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

L'année 2003 est un très bon cru pour la plupart des banques et Dexia ne fait pas exception. Le groupe retrouve en 2003 ses résultats record de 2001. Le résultat net comptable s'établit à EUR 1,431 milliard, (+ 10,2 % par rapport à 2002). Hors éléments exceptionnels et à taux de change constant, le résultat net part du groupe augmente de 18,5 %. Par ailleurs, Dexia démontre une nouvelle fois sa solidité financière et sa forte rentabilité. 2003 marque ainsi, après l'exception de 2002, le retour de Dexia sur sa ligne de marche traditionnelle : être une banque capable de produire sur une longue période des résultats en croissance régulière, grâce à des revenus récurrents et une maîtrise rigoureuse des coûts de fonctionnement. Dexia a choisi, de par son histoire, de se consacrer en priorité à ses deux marchés d'élection.

Le marché des institutions publiques, sur lequel sa notoriété est mondiale, est son marché principal. Sur ce métier, le groupe poursuit activement son développement dans les pays d'Europe centrale et orientale et aux États-Unis. Désormais présent en Australie, Dexia examine des opportunités d'intervention au Japon. Dexia élargit également l'éventail de ses services offerts à la clientèle publique et parapublique et souhaite aussi offrir ses services aux institutions publiques dans la gestion de leurs actifs, de leurs personnels, de l'assurance...

Le groupe retrouve en 2003 ses résultats record de 2001

Sur le marché des particuliers, Dexia dispose d'un fort ancrage historique en Belgique et au Luxembourg. L'intégration d'Artesia et de Dexia Banque est une réussite, les synergies de coûts dépassant largement les prévisions. Pour renforcer la visibilité de Dexia sur ce marché, il a été décidé de regrouper, à compter du 1^{er} janvier 2005, la banque de détail et la banque privée dans un même pôle.



“ Dexia a pour ambition de conforter son statut de valeur de croissance prévisible. ”

Pour servir ces deux marchés, le groupe doit disposer de réseaux de distribution et d'usines de fabrication de produits. Pour ce faire, la gestion d'actifs, les assurances et l'administration de fonds seront rassemblées au sein d'un même métier, à compter du 1^{er} janvier 2005. Dexia a pour ambition de conforter son statut de valeur de croissance prévisible. Les objectifs du plan pluriannuel 2004-2006 y répondent parfaitement : à l'horizon du plan, le coefficient d'exploitation passe en dessous de la barre des 54 % en 2006, contre 59 % en 2003, le retour sur fonds propres est de 18 % et le résultat net par action s'élève à 1,7 euro en 2006 contre 1,24 euro l'an dernier.

Attentif à ses actionnaires, Dexia a toujours mené une politique de dividende active. Sur la base de ces bons résultats, le conseil d'administration proposera à l'approbation de l'assemblée générale du 12 mai prochain un dividende de 0,53 euro par action, en croissance de 10,4 % par rapport à celui de l'an dernier. Je vous remercie de votre confiance.

Pierre Richard
Administrateur délégué
et président du comité de direction

- Résultat net part du groupe au 31 décembre 2003

1 431 millions €
(+ 10,2 % par rapport à 2002)

- Rendement des fonds propres (ROE)

16,5 % en 2003
contre 16,2 % en 2002

- Dividende brut proposé en 2003

+ 10,4 % à 0,53 €

- Bénéfice par action

1,24 € contre 1,13 €
en 2002 (+ 9,5 % par rapport à 2002)

Sommaire

2 Le point sur La conjoncture financière du secteur local...

2 L'actualité du groupe

3 Focus sur Axion

4 Commentaire boursier

4 L'action Dexia

Le trophée 2004 "Éthique et gouvernance" est attribué à Dexia



Créé en 2003 par l'École des dirigeants et des créateurs d'entreprise, ce trophée a été remis, fin janvier, en présence du premier ministre Jean-Pierre Raffarin et de nombreuses personnalités du monde politique et des affaires, à trois entreprises par un jury composé d'une dizaine d'industriels. Dexia remporte le trophée de la catégorie "entreprise confirmée". Cette distinction remise à Dexia vient saluer les actions de mécénat humanitaire soutenues par la Fondation Dexia Crédit local, entre 1993 et 2001, en faveur des enfants malades. Elle récompense aussi les projets soutenus depuis 2002 pour favoriser, avec l'appui du réseau des missions locales réparties sur l'ensemble du territoire, l'insertion professionnelle et sociale des jeunes. Originalité de cette démarche : un comité des salariés participe à l'action de la fondation depuis sa création. Ce comité examine les projets présentés et participe à leur sélection.

Le point sur... La conjoncture financière du secteur local en France en 2003 et 2004

La note de conjoncture présentée par Dexia Crédit Local début février 2004 confirme la place essentielle des collectivités locales dans notre économie.

Quatre points forts ressortent de cette étude :

- ▶ Forte hausse des budgets locaux (170 Mds € en 2004, soit + 18 % en trois ans). Les collectivités locales représentent aujourd'hui 10,5 % du PIB, un poids quantitatif et qualitatif important dans l'économie nationale, notamment en ce qui concerne les services de proximité, l'aide sociale et les infrastructures, un ensemble de compétences qui ont été récemment transférées au bénéfice des régions et des départements.
- ▶ Hausse de près de 10 % en 2 ans de l'investissement local, un fait notable en cette période où la reprise de l'investissement des entreprises se fait toujours attendre.
- ▶ Augmentation des impôts locaux de 3 % en 2004 (+ 3,7 % en 2003) et hausse sensible des taux de la fiscalité locale en 2002 (+ 2,1 %) et 2003 (+ 2,2 %), dues notamment à la contribution importante des départements au financement de l'aide personnalisée d'autonomie.
- ▶ Après six ans de désendettement, les collectivités locales vont de nouveau recourir à une politique d'endettement, mais dans une faible proportion, un accroissement de moins de 700 millions d'euros au total en 2003 et 2004, soit + 0,7 % par rapport à un encours de 100 milliards d'euros. Cette légère reprise de l'endettement est la conséquence mécanique de l'accélération de l'investissement.

l'actualité du groupe



Dexia et l'énergie éolienne

Les énergies renouvelables connaissent en Europe une forte croissance. Celle-ci passe aujourd'hui par le développement de nouvelles technologies, notamment dans le secteur de l'énergie éolienne ou de l'énergie solaire. La technologie de l'énergie solaire, à présent mature, permet des coûts de revient se rapprochant progressivement de ceux des énergies classiques. En 2001, l'Union européenne s'est engagée à augmenter sa part d'énergie consommée provenant du secteur des énergies renouvelables de 16,5 % à 22 % en 2010. À cette date, l'énergie éolienne devrait

représenter les 3/4 de l'énergie renouvelable. Dans ce contexte, Dexia se mobilise fortement sur ce secteur et est devenu en quelques années un intervenant financier de premier plan. Le groupe a participé au financement de 25 projets, dont 20 en 2002 et 2003 et dont 10 pour lesquels Dexia est chef de file. L'encours de Dexia sur ce secteur dépasse aujourd'hui 200 millions d'euros. Les opérations réalisées ont concerné notamment en Italie, la Sicile et la Sardaigne, en Espagne, la Galice, et enfin l'Australie.

fOCUS ... sur Axion,

Un programme destiné aux jeunes, lancé en Belgique par Dexia Banque dès 1994



Quel est l'objectif de Dexia Banque?

Historiquement, le Crédit Communal de Belgique devenu Dexia Banque Belgique était positionné comme la banque des communes, avec une clientèle de particuliers plaçant prioritairement leurs avoirs en bons de caisse.

Le programme Axion a été lancé pour acquérir de nouveaux clients et rajeunir la clientèle de banque de détail. Pour atteindre cet objectif, il était nécessaire de créer une nouvelle marque, jeune et dynamique, avec sa propre image. Axion s'adresse aux jeunes de 10 à 24 ans inclus. Depuis 1994, l'encours de comptes à vue "Axion" a doublé. Aujourd'hui, environ un jeune Belge sur trois est client d'Axion.

Quels sont les différents services proposés ?

Dexia Banque propose une large gamme de produits financiers avec une tarification étudiée pour répondre aux besoins des jeunes (compte à vue, compte épargne Axion, carte de débit, canal à distance réservé aux clients Axion).

Dexia Banque offre aussi à ses clients différents

services, notamment un service d'information qui répond dans les 24 heures à leurs questions non bancaires, une journée de formation gratuite aux entretiens d'embauche, l'accès à un centre de documentation sur le marketing, les finances et l'économie, mais aussi des réductions sur les billets de concert et des avantages liés à des événements et festivals musicaux.

Qu'est-ce qui fait le succès d'Axion ?

Axion a adopté un style de communication spécifique et adapté aux jeunes. Le site Internet est l'un de ses principaux outils de communication (possibilité de recevoir gratuitement les magazines électroniques, différents pour les clients de 10-13 ans et ceux de 14 à 17 ans).

Le concept Axion a été repris en 2002 par d'autres entités du groupe, notamment par Dexia Banque Internationale à Luxembourg et Dexia Bank Slovensko.

" Axion a été lancé pour acquérir de nouveaux clients et rajeunir la clientèle de banque de détail. "

Dexia Finance, le spécialiste des montages financiers pour les grandes collectivités locales européennes

L'activité de Dexia Finance a connu, en 2003, un développement très important, tant en volume qu'en expansion géographique.

La production totale long terme a atteint 12,8 milliards d'euros, soit le double du volume réalisé en 2002.

Dexia Finance accélère son développement à l'international.

Cette filiale est intervenue en 2003, dans neuf pays dont la France, l'Italie, l'Allemagne, l'Espagne et la Suède.

Le succès de l'offre de Dexia Finance auprès des collectivités locales italiennes a conduit à la création de Dexia Finance Italia, ce qui permet aujourd'hui à Dexia Crediop d'accélérer son développement sur ce marché.

De l'eau à La Haye

Fin 2003, Dexia a signé une de ses plus belles opérations de financement de projet, avec un mandat de chef de file arrangeur pour le financement des installations de traitement des eaux usées de la région de La Haye aux Pays-Bas, sur la base d'un financement total de 370 millions d'euros, en partenariat avec Rabobank et Veolia Environnement. Cette opération montée en partenariat public-privé (PPP) va permettre une plus grande capacité de traitement, dans une région en forte expansion urbaine, et une mise en conformité avec les dernières réglementations

européennes en matière de traitement des eaux usées.

Le projet de La Haye qui a reçu de la revue *Euromoney/Project Finance* le prix "European Water Deal of the year 2003" fait suite aux multiples financements d'infrastructures arrangés par Dexia ces dernières années, et en particulier au projet de ligne ferroviaire à grande vitesse entre Amsterdam et Bruxelles financé par Dexia en 2001 pour 1,3 milliard d'euros.

Loi de Finances 2004 en France : réforme du régime fiscal de distribution des dividendes. Dexia est concerné!

► Suppression de l'avoir fiscal

Cette loi entérine la suppression de l'avoir fiscal. Pour les dividendes perçus en 2004, rien ne change et l'avoir fiscal continue à produire ses effets. La date d'entrée en vigueur de la suppression de l'avoir fiscal est fixée au 1^{er} janvier 2005. À compter de cette date, les revenus mobiliers distribués aux personnes physiques n'ouvrent plus droit à l'avoir fiscal.

► Régime de substitution mis en place pour les sociétés françaises

Afin de compenser cette suppression de l'avoir fiscal, il est institué un abattement de 50 % sur le montant des revenus distribués. Cet abattement n'est pas limité dans son montant. Un crédit d'impôt est également mis en place. Ce dernier est plafonné annuellement à 115 euros pour un contribuable célibataire et à 230 euros pour un couple soumis à imposition commune. Ce crédit d'impôt bénéficie aux revenus distribués directement aux contribuables mais aussi à ceux qui le seront dans le cadre d'un PEA. Enfin, l'abattement général de 1 220 euros pour un célibataire et de 2 440 euros pour un couple soumis à imposition commune est maintenu.

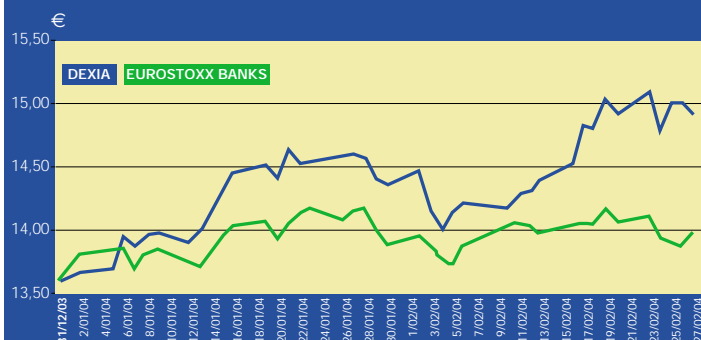
► Extension de ce régime de substitution aux revenus d'actions de sociétés européennes

Ce régime de substitution mis en place et applicable au 1^{er} janvier 2005 aux revenus de sociétés françaises est étendu aux sociétés ayant leur siège dans un État de la Communauté européenne ou dans un État ayant conclu avec la France une convention de non-double imposition et donc à Dexia. Le titre Dexia, valeur européenne, ne bénéficie pas aujourd'hui de l'avoir fiscal.

À la suite de cette réforme, l'action Dexia sera très avantagée par rapport à la situation actuelle, puisqu'elle sera concernée par l'abattement de 50 %, les crédits d'impôt et l'abattement général. Des exemples concrets seront présentés dans la prochaine lettre aux actionnaires.

L'action Dexia du 2 janvier au 27 février 2004

Dexia et l'EuroStoxx Banks depuis fin 2003



L'optimisme des marchés boursiers fin 2003 s'est poursuivi jusqu'à mi-janvier 2004 avant d'être mis à mal par les statistiques de l'emploi aux États-Unis. Dans ces conditions, sur ce premier mois 2004, la hausse de l'indice Dow-Jones est restée modeste, en dépit de la gigantesque offre publique d'achat de JP Morgan Chase sur Bank One. Les places boursières européennes ont bénéficié de la hausse des valeurs

technologiques et des services financiers. Sur ce mois, Dexia s'adjuge 5,53 % de hausse.

En février 2004, le titre Dexia, en hausse de 3,72 % à Paris et de 3,68 % à Bruxelles, clôture à 14,94 euros. Sur ces deux mois, Dexia a progressé de 9,45 %, un peu moins que le Bel20, mais beaucoup mieux que le CAC 40 (+ 5,25 %) et que l'indice EuroStoxx Banks (+ 2,71 %).

calendrier



6 avril 2004

Réunion du comité consultatif européen des actionnaires de Dexia à Bruxelles.



22 avril 2004

Réunion des actionnaires de Dexia à Lille, en partenariat avec *Le Journal des Finances*.



Le 12 mai 2004

Assemblées générales des actionnaires à Bruxelles.
Publication des résultats du 1^{er} trimestre 2004.

Information actionnaires et inscription au Club des actionnaires de Dexia

0 800 35 50 00

Merci aux membres du club des actionnaires Dexia de bien vouloir signaler leur changement d'adresse à ce numéro ou à l'adresse mail suivante : 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