

lettre aux actionnaires



la banque du développement durable

DEXIA

www.dexia.com

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Dexia confirme au premier semestre 2004 de très bons résultats. Le résultat net atteint pratiquement EUR 1 milliard, soit + 30 % de croissance annuelle. Cette performance provient avant tout de la croissance des revenus des activités commerciales du groupe. Elle s'explique aussi par la poursuite de la maîtrise des charges, le maintien d'un très faible profil de risque et une forte rentabilité. Dexia conforte ainsi, trimestre après trimestre, son statut de valeur de croissance prévisible, qui fait l'originalité du groupe, leader mondial des services financiers au secteur public.

Sur ce marché, l'encours de crédits à long terme progresse de 8,9 % sur un an, à EUR 183 milliards. Cette hausse est due à notre politique continue d'élargissement de l'offre de services qui fait de Dexia la "banque d'affaires" du secteur public local.

“Dexia conforte son statut de valeur de croissance prévisible”

Sur ses marchés historiques, notamment la Belgique et la France, Dexia offre à ses clients des produits innovants en termes d'ingénierie financière. Dans les autres pays d'implantation plus récente - Italie, Royaume-Uni ou Espagne -, Dexia gagne des parts de marché. Dans les pays d'Europe centrale et orientale, Dexia est présent directement ou indirectement via le KommunalKredit Austria - partenaire autrichien du groupe - et développe ses activités notamment en Slovaquie et Pologne. L'Amérique du Nord constitue un pôle de développement très dynamique qui permet de faire jouer au mieux les synergies entre notre filiale FSA et Dexia.



“Dexia mène depuis sa création une politique active de dividendes (+ 10,5 % par an depuis 1997)”

Notre groupe dispose sur ce marché du secteur local de multiples leviers de croissance. Nous prévoyons cette année de nouveaux développements géographiques, notamment au Japon qui représente un marché de la dette de EUR 1 500 milliards, au Mexique - 9^e économie mondiale avec 100 millions d'habitants - et au Canada où Dexia dispose déjà d'un encours de crédits de l'ordre d'un milliard de dollars. Dans les services financiers de proximité, métier exercé principalement en Belgique et au Luxembourg, nous avons deux atouts majeurs : une part de marché importante, un gisement de gains de productivité très vaste, et donc des perspectives de croissance dynamique des revenus. En Belgique, nos revenus sont tirés par la croissance des dépôts et des crédits aux particuliers. Cette croissance se conjugue à une maîtrise des coûts, grâce à la bonne marche de l'intégration d'Artesia, et l'avance sur le programme de réduction du nombre d'agences. En matière de gestion d'actifs financiers, Dexia confirme au premier semestre 2004, malgré l'impact de la situation aux

Pays-Bas, une croissance de + 6,1 %. En banque privée, les encours consolidés restent stables par rapport à leur niveau de début d'année (EUR 28,0 milliards). La croissance des encours d'actifs sous gestion est forte (+ 6,1 % en six mois, à EUR 81,5 milliards). En matière d'administration de fonds, le total des avoirs en banque dépositaire s'élève à EUR 210,7 milliards (+ 25,5 % sur les six derniers mois).

Grâce à ces bons résultats, nous sommes en mesure de prédire pour 2004 une croissance robuste à deux chiffres de notre résultat net par action. Dexia mène depuis sa création une politique active de dividendes (+ 10,5 % par an depuis 1997), assorti d'un taux de distribution de plus de 40 %. Nous comptons poursuivre sur cette voie.

Je vous remercie de votre confiance.

Pierre Richard
Administrateur délégué
et président du comité de direction

Sommaire

1 Les finances locales de trente-huit communes de la province de Namur

2 La nouvelle cote d'Euronext

3 Focus sur Bâle II
L'actualité du groupe

4 L'action Dexia

EN BREF...

Lancement réussi pour Dexia TV Actionnaires de Dexia : à vos écrans !

Dexia a lancé en mai 2004 sur son site internet dexia.com "Dexia TV", un magazine de reportages, entièrement dédié au développement durable. L'objectif : promouvoir et expliquer de façon concrète les grands aspects du développement durable. Ainsi, après la mise en ligne de 5 premiers reportages, viennent de paraître trois nouveaux sujets touchant à l'environnement ("L'énergie éolienne : un choix de société"), à l'économie ("Le commerce équitable, rêve ou réalité") et au social ("Créer un réseau d'échanges : la mission locale d'insertion"). Depuis le lancement de cette rubrique, Dexia TV a déjà enregistré plus de 22 000 visites, un chiffre qui conforte la signature institutionnelle du groupe "la banque du développement durable", tout en répondant aux attentes des internautes.

La Page Dexia TV est optimisée pour les connexions haut débit (ADSL, LAN...) à partir de 512 Kb/s et le lecteur Windows Media Player 9.



Le point sur... les finances locales de trente-huit communes de la province de Namur

Comment les finances de ces communes se situent-elles par rapport à la moyenne générale ?

L'étude réalisée par Dexia montre que les indicateurs socio-économiques de la province de Namur présentent des écarts beaucoup moins prononcés que dans les autres provinces wallonnes. De manière générale, le redressement financier est au rendez-vous. Cependant, un tiers des communes demeure en situation financière déficitaire.

Quels sont les facteurs qui expliquent ce redressement des finances locales ?

Cette amélioration résulte de l'effort de maîtrise des dépenses des communes, de la croissance des subventions reçues des collectivités régionales, sachant qu'un certain nombre de communes ont bénéficié des aides du plan Tonus axe 2. Pour 2004, certaines communes ont inscrit en recettes le produit de la redevance voirie, introduite en Wallonie pour compenser la perte de dividendes d'énergie alors que le marché n'est pas encore totalement libéralisé.

Les subventions représentent-elles une part importante des recettes communales ?

Effectivement, dans les budgets initiaux 2004, les recettes de transfert représentent l'essentiel des recettes ordinaires des budgets des communes de la province, soit 89 %. Ces transferts sont alimentés pour 50 % par les subventions issues du plan Tonus et du fonds des communes, le reste provenant de la fiscalité.

Comment voyez-vous l'avenir des finances communales dans cette province ?

Les élus locaux doivent être très vigilants. La réduction progressive des aides régionales prévues dans le plan Tonus, l'ouverture du marché de l'énergie risquent de changer la donne pour les collectivités locales, sans oublier le problème des retraites et le vieillissement de la population.

Bientôt place à la nouvelle cote Euronext



Euronext Paris a dévoilé en juin dernier la refonte de sa cote. Les premier, second et nouveaux marchés vont bientôt disparaître. Dans l'Eurolist qui regroupera début 2005 sur Euronext Paris toutes les entreprises des premier, second et nouveaux marchés, les sociétés cotées seront classées par ordre alphabétique. La mention de la capitalisation boursière, qui n'existe pas aujourd'hui, permettra de distinguer les petites capitalisations (moins de EUR 150 millions), les moyennes (entre EUR 150 millions et 1 milliard) et les grandes (au-delà de EUR 1 milliard).

La réforme annoncée vise à donner un nouvel élan aux valeurs moyennes qui représentent aujourd'hui 85 % des sociétés cotées sur Euronext. Un label d'expertise en valeurs moyennes devrait notamment être créé pour promouvoir le savoir-faire des intermédiaires actifs sur le segment des PME.



focus... sur Bâle II

Questions à André Delasnerie, directeur du projet



Le ratio Cooke, premier ratio prudentiel des banques internationales a été mis en place en 1988 par le comité de Bâle I. À ce ratio international de solvabilité, succédera d'ici fin 2006 ou fin 2007, selon les méthodes utilisées, le nouveau ratio Mc Donough, issu des travaux du comité Bâle II. L'arrivée prochaine de ces nouvelles normes prudentielles devrait être favorable à Dexia, en raison de son faible profil de risque.

Quand l'accord Bâle II a-t-il été signé et à quelle date le nouveau ratio de solvabilité sera-t-il opérationnel ?

L'accord de Bâle II a été signé en juin 2004. Il doit être décliné pour l'Europe via une directive de Bruxelles, encore à l'état de projet. Celle-ci devrait être finalisée fin 2004, pour une entrée en application fin 2006 ou fin 2007 selon les méthodes utilisées.

En quoi le nouveau ratio permet-il de mieux apprécier les risques ?

Si le calcul du précédent ratio (Cooke) reposait essentiellement sur la nature juridique de la contrepartie, le nouveau ratio est fondé sur la qualité de signature de la contrepartie.

Ces nouvelles normes prudentielles sont-elles favorables à Dexia, quant au niveau des fonds propres réglementaires exigés ?

Oui, car la très bonne qualité de signature des deux grands types de contreparties de Dexia (secteur public local et banque de détail) sont mieux reconnus par Bâle II que par l'actuel ratio Cooke.

La remontée de l'information des entités du groupe et l'harmonisation des systèmes d'information ont-ils posé problème ?

Oui, comme à tous les établissements, mais de ce point de vue, la mise en place de Bâle II est autant une chance qu'une contrainte car elle permet de perfectionner et d'homogénéiser le système de suivi des risques.

Quelles sont aujourd'hui les dernières étapes à franchir et dans quel délai ?

La mise en place de Bâle II s'apparente à une course de haies. La première partie, pratiquement achevée, a permis de franchir les étapes méthodologiques. La seconde partie, bien entamée, concerne plutôt les domaines informatiques et organisationnels.

Dexia s'est fixé comme objectif d'être agréé Irba Advanced (notation avancée). Quel en est l'intérêt pour le groupe ?

Il s'agit effectivement de l'option la plus perfectionnée. Elle permet les gains les plus élevés en capitaux réglementaires, pour des banques qui, comme Dexia, bénéficient d'un portefeuille de risques d'une très bonne qualité moyenne.

Dexia disposera ainsi d'un avantage concurrentiel certain et d'une image de marque renforcée auprès des régulateurs, des agences de notation et des analystes.

“ La mise en place de Bâle II permet de perfectionner et d'homogénéiser le système de suivi des risques. ”

l'actualité du groupe

Londres : les équipes se regroupent sur un même site

Dexia se développe activement sur le marché britannique dans ses différents métiers. Depuis juillet dernier, l'ensemble des personnels de Dexia est regroupé sur un même site, le Shackleton, situé entre Tower Bridge et Tate Modern. Shackleton est ainsi devenu l'adresse commune des entités du groupe installées en Angleterre. Ce regroupement devrait permettre une réduction de coûts importante, tant en termes de logistique que d'infrastructures. Il devrait aussi favoriser l'intégration et la communication entre collaborateurs issus des différents métiers.

Première conférence annuelle de Dexia Banque Privée

Cette conférence annuelle a réuni en Provence les 5, 6 et 7 septembre 60 participants. L'objectif : faire émerger les tendances stratégiques et les enjeux de la banque privée à l'horizon 2007. Le coup d'envoi a été donné par Axel Miller, Président du comité de direction de Dexia Banque, qui a notamment souligné les opportunités d'expansion internationale de Dexia Banque Privée, afin de contribuer au développement de ce métier. Philippe Jouard, responsable de la banque privée au niveau du groupe, a ensuite

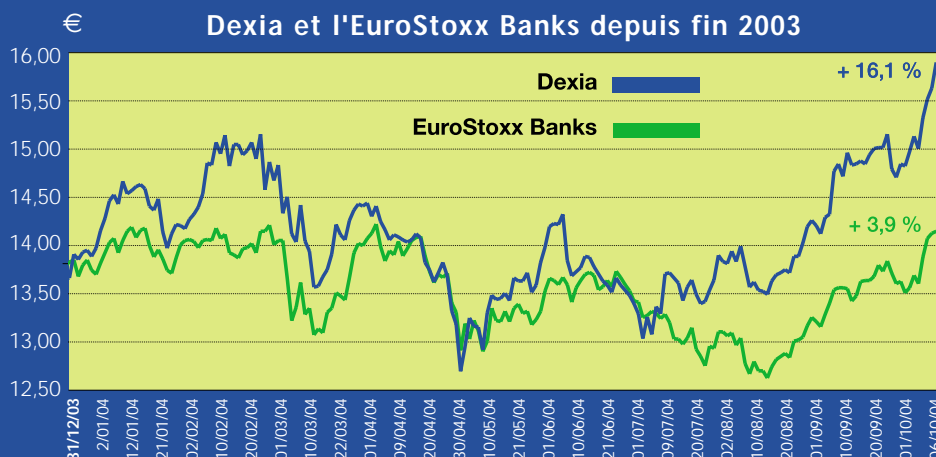
présenté les grandes priorités de Dexia Banque Privée pour les exercices 2005 à 2007 et esquissé les grands axes d'une nouvelle approche clientèle, positionnant Dexia Banque Privée en tant que banque privée éthique de référence sur le marché européen. Ce programme regroupe un ensemble de projets à fort contenu commercial et technologique, destinés à mieux rentabiliser la connaissance du client et à développer une gamme cohérente de produits à gestion de risque maîtrisée.

L'action Dexia du 31 décembre 2003 au 6 octobre 2004

Après un début d'année 2004 favorable aux marchés, la dégradation de la situation au Moyen-Orient, la hausse du prix du pétrole conjuguées au resserrement politique monétaire aux États-Unis ont peu à peu effacé toute hausse des places boursières de part et d'autre de l'Atlantique. Toutefois après un plus bas observé à la mi-août, les marchés boursiers ont repris le chemin de la hausse, permettant ainsi aux indices de retrouver des performances modestes mais positives. À la date du 6 octobre 2004, l'EuroStoxx50 progresse de 2,60 %, tout comme l'EuroStoxx Banks de 3,90 % et le Dax de 2,15 %. À l'inverse, l'AEX affiche encore une performance négative. Le CAC 40, grâce à Total, fait mieux que ses homologues en progressant de 5,80 %. Le Bel20 qui a bénéficié

de la forte progression de ses valeurs financières, et notamment de l'introduction en bourse de Belgacom, est l'exception à la règle, l'indice de la bourse de Bruxelles s'étant adjugé plus de 23,50 % depuis fin 2003.

Face à un secteur bancaire européen relativement atone, Dexia progresse de plus de 16,1 % depuis fin 2003, en raison notamment de ses bonnes performances semestrielles saluées par le marché.



Actualité boursière

▶ Euronext réduit les tarifs de négociation des options sur actions

L'entreprise de marché vient d'annoncer une réduction des tarifs de négociation de ses options sur actions. L'objectif visé : capter l'activité réalisée sur le marché de gré à gré. Cette mesure tarifaire, qui s'applique à la négociation des options sur actions d'Amsterdam, de Bruxelles, de Londres et de Paris, prendra effet le 1^{er} novembre 2004. Elle se traduira, selon Euronext, par une économie de 25 % en moyenne pour les clients.

▶ Dexia Assurance Belgique fête sa première réunion des cadres dirigeants

Début octobre, 2 000 collaborateurs ont fêté simultanément à Mechelen le 75^e anniversaire de DVV Insurance et la naissance de Dexia Insurance Belgique. Guy Roelants, Chief Executive Officer, a insisté dans son intervention sur la force de frappe que représentent les quatre marques des entités assurance de Dexia (DVV, Belstar, Corona Direct et Flexia), ainsi que sur le développement à venir de Dexia Insurance Belgique.

calendrier



- 5 octobre 2004
Réunion du comité consultatif européen des actionnaires individuels à Paris
- 16 novembre 2004
Publication des résultats du 3^e trimestre 2004
- 19 et 20 novembre 2004
Salon Actionaria à Paris

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