



Paris, le 15 décembre 2005

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Vous vous interrogez, et nous interrogez depuis quelques semaines, sur l'évolution du cours de l'action de votre Société.

Je souhaite par cette lettre, et préalablement à notre communication financière sur nos résultats 2005, vous faire part d'un certain nombre de commentaires susceptibles de vous conforter sur les fondamentaux financiers de votre Société ainsi que sur sa stratégie de développement.

Les résultats semestriels ont, il est vrai, été en retrait significatif en comparaison du premier semestre 2004. Nous avons clairement annoncé à l'occasion de notre communiqué de presse du 30 septembre dernier que nous anticipions une baisse de notre résultat net annuel par rapport à l'exercice 2004, qui constituait un exercice record en terme de résultats.

Ceci n'entache aucunement ni le dynamisme ni la solidité financière de votre Société dont le niveau de fonds propres au regard de son bilan global est très supérieur aux normes du secteur. A titre d'exemple, notre ratio de solvabilité ressortait au 30 juin 2005 à un niveau supérieur à 20% contre un seuil réglementaire de 8%. Cette solidité s'est concrétisée par la récente confirmation des notations financières long terme et court terme de Locindus par Standard & Poor's et Moody's à respectivement A/Stable/A-1 et A2/Stable/P-1.

Le portefeuille financier de votre Société reste caractérisé par sa très faible sinistralité et à ce jour rien ne nous conduit à anticiper la constatation de provisions significatives au titre de l'exercice 2005.

Concernant notre activité, l'exercice 2005 aura été marqué par une concurrence très vive sur nos marchés avec des conséquences sur les marges de plus en plus disputées et les taux de capitalisation. Cependant, Locindus a poursuivi très activement, tout en restant sélectif et soucieux de la qualité des biens et des contreparties financés, son activité de production de contrats de crédit-bail immobilier et de location longue durée en approfondissant ses relations avec sa clientèle de grands comptes et en concrétisant de nouvelles relations commerciales significatives, notamment sur de nouveaux secteurs.

Au total, notre production 2005 devrait être supérieure à celle de 2004.

Enfin, la réalisation du programme d'arbitrage d'actifs du patrimoine propre de Locindus, pour l'exercice 2005, est en bonne voie. Ce programme devrait permettre de dégager des plus-values de cession sur l'exercice 2005 en ligne avec celles constatées lors des précédentes années.

Compte tenu de ces éléments, nous devrions être en mesure de proposer à l'Assemblée Générale du 22 mai 2006, la distribution d'un dividende au titre de l'exercice 2005 s'inscrivant dans la ligne de notre politique de distribution passée.

Décembre est traditionnellement un mois très chargé en terme d'activité pour notre maison. Ce mois de décembre 2005 ne déroge pas à cette tradition, et chaque jour nous travaillons à améliorer nos performances et à préparer l'année à venir.

J'espère que ces informations seront de nature à satisfaire vos interrogations sur l'évolution boursière de Locindus au cours de ces dernières semaines.

Dans l'attente de notre prochaine communication financière, début 2006, je vous prie de recevoir Madame, Monsieur, Cher Actionnaire, l'expression des vœux les meilleurs du Directoire et de toute l'équipe de Locindus.

**Bernard YONCOURT**  
*Président du Directoire*