

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



DEXIA ANNONCE LES RÉSULTATS DE LA REVUE STRATÉGIQUE DE FSA

- **FSA QUITTE LE SECTEUR DES ABS ET SE CONCENTRE SUR LE MARCHÉ DES SERVICES FINANCIERS AU SECTEUR PUBLIC**
- **RENFORCEMENT DES RÉSERVES DE FSA POUR TENIR COMPTE D'UN SCÉNARIO PLUS SÉVÈRE DU MARCHÉ HYPOTHÉCAIRE AMÉRICAIN**
- **AFIN DE RENFORCER L'ASSISE FINANCIÈRE DE FSA, DEXIA INJECTE USD 300 MILLIONS DANS FSA ET CONTINUE À SOUTENIR L'ACTIVITÉ DE FINANCIAL PRODUCTS DE FSA**

BONNE RÉSISTANCE DE DEXIA AU T2 2008, MAINTIEN D'UNE ASSISE FINANCIÈRE SOLIDE ET D'UN BON NIVEAU DE LIQUIDITÉ

Information réglementée* – Bruxelles, Paris, le 6 août 2008 – Dexia annonce les résultats de la revue stratégique de sa filiale Financial Security Assurance (FSA), entreprise lors du T2 2008. Dexia publie également des résultats préliminaires pour le T2 2008, afin de confirmer sa solidité financière et son bon niveau de liquidité.

Conclusions de la revue stratégique: sortie du marché des ABS ; réduction de l'activité Financial Products et focalisation sur le secteur des services financiers au secteur public ; Dexia injecte USD 300 millions dans FSA et continuera à soutenir l'activité Financial Products de FSA.

Le management de Dexia a procédé à une analyse en profondeur des activités de FSA et a envisagé plusieurs scénarios de stress tenant compte de la détérioration sans précédent des marchés financiers et des perspectives économiques aux États-Unis. Cette revue incluait un dialogue régulier avec les agences de notation. Enfin, le management de Dexia a soigneusement évalué l'avenir du marché municipal de la garantie financière aux États-Unis.

Dans ce contexte, Dexia annonce aujourd'hui que sa filiale FSA quittera l'activité des ABS et consacrera ses ressources aux services financiers au secteur public. Soutenant FSA, Dexia injectera ainsi USD 300 millions de capital additionnel (ou toute autre forme

* Dexia est une société cotée. Ce communiqué contient de l'information soumise aux prescriptions légales en matière de transparence.

d'apport qui aurait le même impact en termes de capital) dans FSA et assumera la responsabilité de la liquidité et du risque de crédit de l'activité Financial Products¹.

Dexia a annoncé en juin qu'il allait octroyer une ligne de crédit 'standby' confirmée non garantie de USD 5 milliards à la société de gestion d'actifs de la ligne d'activité Financial Products, afin de garantir un remboursement ordonné des passifs de cette activité et ainsi éviter la cristallisation de pertes liées à la vente accélérée des actifs de ce portefeuille. La ligne de liquidité n'a pas été tirée jusqu'à présent et l'activité dispose toujours de liquidités à concurrence de USD 1,5 milliard fin juin 2008.

FSA concentre son activité sur les services financiers au secteur public américain, réduit son activité de Financial Products et quitte le secteur des ABS

Dexia affirme son objectif stratégique de leadership mondial dans les services financiers au secteur public. Le marché américain figure parmi les plus importants et les plus prometteurs et est actuellement en proie à des bouleversements en termes de produits, de concurrence et de rentabilité. Dexia opère sur ce marché sous deux formes : la banque et la garantie financière. Au cours du premier semestre, Dexia, dans son ensemble, a étendu ses parts de marché aux États-Unis de manière significative grâce à des volumes record. Les nouveaux prêts et engagements à long terme ont plus que doublé pour s'établir à environ USD 22 milliards et les nouvelles obligations assurées par FSA sur le marché américain des services financiers au secteur public ont augmenté de 50,9 % à USD 39,6 milliards. Les marges sur la nouvelle production ont atteint un niveau record.

En effet, au premier semestre de 2008, FSA a profité d'une position unique de leader sur le marché municipal américain, ce qui lui a permis de générer un niveau record d'originations en valeur actualisée, soit USD 591 millions, en hausse de 42 % par rapport au premier semestre de 2007, avec des rendements élevés sur fonds propres utilisés (20 %+).

Dans ce contexte, FSA crée de la valeur pour le marché municipal et ses diverses parties prenantes. La couverture de FSA offre non seulement une protection en cas de défaut de paiement, mais fournit également de la liquidité et une analyse des risques à un marché composé d'un vaste éventail d'émetteurs différents comprenant notamment des municipalités, des écoles, des sociétés de services collectifs et des aéroports, chacun étant doté de caractéristiques propres. Dexia estime que ces attributs constituent la véritable valeur ajoutée de FSA, autant pour les émetteurs que pour les investisseurs.

Aux États-Unis et au niveau mondial, les services financiers au secteur public présentent de faibles risques et une bonne prévisibilité, et ils sont en ligne avec l'appétit au risque de Dexia. De plus, dans la mesure où les conditions économiques actuelles peuvent résulter en une hausse des risques sur le marché américain des services financiers au secteur public, cette situation est plus que compensée par une rentabilité

¹ Pour des informations complémentaires sur l'activité de Financial Products, veuillez vous référer aux présentations de Dexia et de FSA, disponibles sur le site www.dexia.com.

record sur la nouvelle production et par une politique de souscription prudente. Ceci ne vaut toutefois pas pour le marché des ABS, que FSA quittera.

FSA réduira son activité de Financial Products, de manière à ce que son funding repose uniquement sur les municipalités.

Ces mesures auront non seulement pour effet de réduire le profil de risque de FSA, mais aussi d'aligner toutes les ressources, financières et humaines de FSA, sur les métiers de Dexia.

FSA adaptera sa structure de coûts en conséquence. Ceci impliquera dans un premier temps une réduction de 10 % des effectifs, une charge exceptionnelle d'environ USD 6 millions et une réduction annuelle des coûts de USD 30 millions.

Renforcement des réserves de FSA pour tenir compte d'un scénario plus sévère du marché hypothécaire américain

En raison de la détérioration de l'environnement économique aux États-Unis, FSA renforce de manière significative ses réserves pour de futures pertes potentielles dans le secteur RMBS pour un montant total de USD 936 millions (avant impôts) au T2 2008.

Sur la base de l'hypothèse que les mauvaises performances actuelles des transactions assurées se prolongeront en 2009 et ne reviendront pas à la normale avant la mi-2010, FSA augmente ses réserves de USD 620 millions (avant impôts). Cette intervention a essentiellement trait aux transactions adossées aux *home equity lines of credit* (HELOC) et aux prêts hypothécaires *Alt-A (near-prime) closed-end second-lien* (CES).

FSA constitue également des réserves pour pertes économiques sur certains actifs disponibles à la vente dans le portefeuille d'investissement de l'activité Financial Products pour un montant de USD 316 millions. Au-delà du niveau des pertes attendues, l'ajustement au prix du marché de ces actifs a un impact supplémentaire sur le résultat net comptable, mais, à défaut de perte économique additionnelle réelle, ces ajustements devraient s'annuler au fil de la maturation des risques.

L'effet des pertes précitées sur le résultat net comptable de FSA est partiellement compensé par des ajustements positifs et non économiques au prix du marché sur des risques de crédit propres et des transactions CDS assurées. Globalement, FSA annonce une perte nette comptable de USD 331 millions (US GAAP) au T2 2008 et une perte d'exploitation nette de USD 503 millions.

Le capital statutaire qualifié de FSA s'élève à USD 2 474 millions fin juin 2008 contre USD 2 703 millions fin décembre 2007. Les « Claims-Paying Resources » s'élèvent à environ USD 7,9 milliards fin juin 2008.

Les résultats complets de FSA au 2T 2008 sont disponibles sur www.dexia.com ou www.fsa.com.

Dexia, hors FSA, affiche pour le 2^e trimestre 2008 un résultat net part du groupe sous-jacent et comptable en hausse de respectivement 24 % et 3 % par rapport au 2T 2007. Dexia bénéficie d'un bon niveau de liquidité et d'une assise financière solide.

Les chiffres ci-dessous sont des estimations et n'ont pas encore été audités. Les résultats finaux complets pour le T2 2008 seront publiés, comme prévu, le 29 août.

Hors FSA :

- L'activité de Dexia a été soutenue.
- Les revenus sous-jacents ont crû de 10 % (ou de 5 %, hors ajustements positifs au prix du marché) et les charges de 4 % par rapport au T2 2007.
- Le résultat brut d'exploitation sous-jacent a augmenté de 16 % par rapport au T2 2007.
- Le résultat net part du groupe sous-jacent a augmenté de 24 % à EUR 760 millions.
- Le résultat net comptable a augmenté de 3 % pour s'établir à EUR 755 millions.

Après prise en compte des pertes liées à FSA, le résultat net part du groupe comptable est estimé à EUR 539 millions pour le T2 2008 (-32 % par rapport au T2 2007). Le résultat net part du groupe sous-jacent² recule de 37,5 % à EUR 440 millions.

Fin juin 2008, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) de Dexia est estimé à 11,3 %. L'assise financière est solide et dépasse largement notre cible de 10,5 %. De même, aucun changement de la position de liquidité du groupe n'est observé, laquelle reste très saine.

Les fonds propres comptables du groupe s'élèvent à EUR 8,6 milliards fin juin 2008 et les fonds propres de base atteignent EUR 15,6 milliards. Les spreads de crédit étant toujours très écartés fin juin, les gains et pertes latentes (accumulated *Other Comprehensive Income* – OCI) restent négatifs (EUR -7,0 milliards), à un niveau similaire à celui de la fin mars 2008 (EUR -6,7 milliards).

Axel Miller, administrateur délégué de Dexia, a déclaré : « Ces derniers mois, nous avons procédé à une revue approfondie de la stratégie et des perspectives de FSA. Tout en reconnaissant les nombreuses incertitudes qui planent sur l'avenir à court et moyen terme de l'industrie de la garantie financière, nous sommes parvenus à la conclusion qu'il y a un potentiel de création de valeur pour nos actionnaires, en focalisant l'activité de FSA sur les services financiers au secteur public et le financement d'infrastructures, métier sur lequel Dexia est leader mondial. Par conséquent, nous avons décidé de renforcer les lignes de management et de gestion des risques entre Dexia et FSA, de mettre un terme à l'activité d'ABS et de financements structurés, de réduire l'activité de Financial Products et d'en transférer le risque à Dexia. Nous avons

² Le résultat net sous-jacent exclut dorénavant les ajustements à la juste valeur des risques de crédit propres du groupe. Il s'agit du seul changement dans la définition des chiffres « sous-jacents », justifié par l'importance de cet ajustement au cours du trimestre. Le résultat net de FSA bénéficie d'ajustements à la juste valeur positifs de USD 500,3 millions, provenant du risque de crédit propre de FSA. On ne retrouve pas tel élément au niveau de Dexia.

également renforcé les réserves de FSA afin d'anticiper un prolongement de la crise hypothécaire américaine au moins jusqu'à la mi-2009, un retour à la normale n'étant pas attendu avant la mi-2010. L'injection de USD 300 millions supplémentaires dans FSA renforcera la solidité financière de FSA au niveau AAA et soutiendra la production nouvelle dans le domaine des services financiers au secteur public et du financement d'infrastructures.

Pour l'ensemble de l'industrie mais aussi pour les acteurs bénéficiant d'une notation AAA, les perspectives devraient certes rester négatives quelques mois encore, mais nous pensons qu'au travers de ces actions, FSA pourra se focaliser sur le marché municipal et sera à même de maintenir et continuer à développer une activité de grande valeur dans un marché stratégique pour Dexia, qui présente un potentiel important et s'appuie sur un produit parfaitement complémentaire à l'offre bancaire de Dexia. De par le monde, les besoins sont et resteront énormes au niveau des nouvelles infrastructures publiques et du remplacement de projets vieillissants. Le marché des services financiers au secteur public offre de vastes possibilités, conformes au modèle d'activité conservateur de Dexia et de FSA, à des niveaux très attractifs. Les spreads de crédit sont importants et les émetteurs publics américains restent nombreux et de qualité diverse en termes de crédit. Lorsque la situation se sera stabilisée, nous pensons qu'un acteur spécialisé dans le rehaussement d'obligations municipales, capable de s'adapter à des circonstances changeantes, aura encore un rôle intéressant à jouer.

Au deuxième trimestre 2008, Dexia a fait preuve d'une bonne résistance dans un marché particulièrement perturbé. Hors FSA, le résultat net part du groupe sous-jacent s'accroît, selon nos estimations, de 24 % à EUR 760 millions. Compte tenu des réserves constituées pour FSA au deuxième trimestre de 2008, notre ratio des fonds propres de base (Tier 1) s'établit à 11,3 %, soit un niveau largement supérieur à l'objectif fixé. Par conséquent, Dexia est en mesure de procéder à ce réalignement stratégique sans le moindre effet préjudiciable sur son niveau ou sa politique en termes de capital. Nous continuerons bien évidemment à surveiller l'évolution du marché et à envisager d'autres actions, compte tenu du contexte actuel et de la faible visibilité du marché. »

Dexia (www.dexia.com) est une banque européenne, leader mondial du financement public local. Avec une capitalisation boursière de EUR 20,3 milliards au 31 décembre 2007. Dexia se classe parmi les quinze plus grands établissements financiers de la zone euro. À la même date, le groupe compte 35 200 collaborateurs, répartis dans 37 pays. Dexia jouit d'une des meilleures notations de crédit du secteur bancaire. La stratégie de développement de Dexia repose sur deux piliers : la banque universelle en Europe (Belgique, Luxembourg, Slovaquie et Turquie), et les services financiers au secteur public local et financements de projets au niveau mondial.

Service Presse – Bruxelles	+32 2 213 50 81	Investor Relations – Bruxelles	+32 2 213 57 46
Service Presse – Paris	+33 1 58 58 86 75	Investor Relations – Paris	+33 1 58 58 85 97

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Bruxelles – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex