



/
Information réglementée* – Bruxelles, Paris, 26 février 2009 – 7h00

Perte nette de EUR 3 326 millions en 2008 Le ratio Tier 1 reste solide à 10,6 %

Faits marquants de l'année 2008

- 2008 a été marquée par une crise financière d'une ampleur exceptionnelle, qui a nécessité un soutien important des États et des actionnaires : augmentation de capital de EUR 6 milliards, garantie des États sur les dettes et sur les actifs du portefeuille Financial Products de FSA
- Perte nette de EUR 3 326 millions, supérieure aux estimations initiales de EUR 3,0 milliards. Prise en compte de dépréciations collectives pour un montant de EUR 300 millions sur le portefeuille de RMBS américain en raison d'incertitudes croissantes
- L'impact de la crise sur le résultat net de Dexia s'établit à EUR -5 868 millions, FSA représentant EUR -3 139 millions
- Cession de FSA en voie de finalisation, toujours attendue au début du 2T 2009
- Proposition de ne pas verser de dividendes au titre de l'exercice 2008, à titre exceptionnel

Faits marquants du 4T 2008

- Mise en œuvre du plan de transformation : concentration sur les franchises commerciales ; amélioration du profil de risque du groupe ; adaptation de la base de coûts
- Perte nette comptable de EUR 2 603 millions
- La crise financière a eu un impact négatif net de EUR 3 159 millions, dont EUR 1 655 millions liés à la cession de FSA Insurance
- Amendement IAS 39 : reclassification de EUR 100 milliards d'actifs disponibles à la vente et d'actifs de trading, permettant une stabilisation de la réserve AFS au 4T08 et ayant un impact limité sur le compte de résultats
- Ratio Tier 1 de 10,6 % et ratio « core » Tier 1 de 9,6 %, comprenant tous les impacts de la cession en cours des activités d'assurance de FSA et de la consolidation prudentielle du portefeuille Financial Products de FSA
- Ratios de solvabilité protégés de toute nouvelle perte potentielle du portefeuille Financial Products, après la finalisation attendue de la garantie des États sur ses actifs

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

M. Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « Une crise exceptionnelle a ébranlé Dexia en 2008. Le soutien déterminé des gouvernements belge, français et luxembourgeois au plus aigu de celle-ci a permis au nouveau management de proposer de nouvelles perspectives pour Dexia, recentrées sur ses franchises. Je tiens à les en remercier. Tous ensemble mobilisés autour de ce projet, nous pourrons, j'en suis convaincu, donner un nouvel avenir à Dexia. »

M. Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction de Dexia, a déclaré : « Les résultats de l'exercice 2008 témoignent de l'ampleur d'une crise tout à fait exceptionnelle et de fragilités structurelles accumulées par Dexia au cours des dernières années. Ils portent en eux le coût de développements hasardeux, mal financés et tentés loin des bases et des métiers qui ont fait la force historique de la société. Alors que 2009 connaîtra un ralentissement macroéconomique sans précédent et que les marchés des actions et du crédit resteront très fortement perturbés, Dexia entend améliorer significativement son profil de risque à travers la mise en œuvre de son plan de transformation, notamment par la cession en cours de FSA. Recentrée sur des métiers de base qui ont prouvé leur résistance, même au plus fort de la crise, et forte du soutien des États belge, français et luxembourgeois, Dexia, grâce à une mobilisation sans faille de toutes ses équipes, est en position de retrouver le chemin de la rentabilité. »

Lors de sa réunion du 25 février 2009, le conseil a examiné les résultats préliminaires du groupe pour 2008. Les comptes définitifs seront arrêtés après la validation par les auditeurs de FSA de toutes les opérations comptables liées à la scission des activités d'Assurance et de Financial Products de FSA préalables au closing de la transaction avec Assured Guaranty, et qui sont enregistrées dans les comptes de décembre 2008. Cette validation aura lieu après la publication des comptes de FSA, prévue le 12 mars 2009.

Résultats du groupe Dexia pour l'exercice 2008 et le 4T 2008

Compte de résultats consolidé 4T et exercice 2008						
En EUR millions	4T 2007	4T 2008	Évolution	2007	2008	Évolution
Revenus	1 695	-249	n.s.	6 896	3 556	-48,4 %
Coûts	-1 004	-1 177	+17,2 %	-3 834	-4 119	+7,4 %
Résultat brut d'exploitation	691	-1 426	n.s.	3 062	-563	n.s.
Coût du risque	-63	-1 438	x22,8	-163	-3 292	x20,2
Dépréciation d'actifs (in)corporels	-7	-10	+42,8 %	-7	-22	x3,1
Résultat avant impôts	621	-2 874	n.s.	2 892	-3 877	n.s.
Charge d'impôts	-1	268	n.s.	-256	629	n.s.
Résultat net	620	-2 606	n.s.	2 636	-3 248	n.s.
Intérêts minoritaires	-33	3	n.s.	-103	-78	-24,3 %
Résultat net part du groupe	587	-2 603	n.s.	2 533	-3 326	n.s.
dont impact crise financière	-190	-3 159	x16,6	-358	-5 868	x16,4
dont résultat net hors crise financière	776	557	-28,2 %	2 894	2 543	-2,1 %
Bénéfice par action (en EUR)				2,18	-2,54	

Résultats préliminaires de l'année 2008

2008 a été marquée par une crise financière d'une ampleur exceptionnelle ayant entraîné des perturbations majeures sur les marchés financiers et leur liquidité, ainsi que sur les risques de crédit de certains RMBS et de banques. Dans ce contexte, Dexia a été touchée de différentes manières au travers d'ajustements à la juste valeur, de dépréciations ou de pertes. En 2008, Dexia a également comptabilisé toutes les conséquences comptables de la cession en cours de FSA Insurance annoncée le 14 novembre 2008.

La crise financière a eu un impact significatif sur les résultats 2008 de Dexia et s'est traduite par une charge de EUR 5 868 millions, dont les effets purement liés à FSA s'élèvent à EUR 3 139 millions. Face à la dégradation continue du marché immobilier américain et dans le souci de retenir une approche prudente, le conseil a décidé de passer des dépréciations collectives supplémentaires, pour un montant de EUR 300 millions sur le portefeuille RMBS américain. Cette charge additionnelle engendre une perte nette annuelle de EUR 3 326 millions, comparée à l'estimation initiale de EUR 3,0 milliards communiquée le 30 janvier 2009.

Les revenus baissent pratiquement de moitié (-48% par rapport à 2007) en raison des conséquences de la crise financière (EUR -4 173 millions). Hors impact de la crise financière, les revenus croissent de 4 % par rapport à 2007.

Hors impacts de la crise et de FSA, les revenus du métier Public and Wholesale Banking augmentent de 14 % du fait de la croissance des encours. En ce qui concerne l'activité des Services financiers aux particuliers, les revenus (hors impacts de la crise) reculent de 1 % par rapport à l'année précédente, les volumes et les marges des comptes d'épargne ainsi que les commissions générées sur les produits d'épargne étant sous pression.

Des charges exceptionnelles liées au plan de transformation de Dexia, pour un montant de EUR 229 millions (avant impôts) expliquent l'essentiel de la croissance des coûts en 2008. Sans ces charges, les coûts sont en hausse de 2 % par rapport à 2007.

En ce qui concerne le coût du risque, EUR 2 852 millions sont liés à la crise financière et incluent des pertes liées à la vente de FSA et des dépréciations. Sans tenir compte de ce montant, le coût du risque s'élève à EUR 439 millions ou 15 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle.

Impact de la crise financière sur l'année 2008

Impact de la crise financière sur l'année 2008			
En EUR millions	Revenus (avant impôts)	Coût du risque (avant impôts)	Résultat net
FSA	-2 060	-1 665	-3 139
FSA – Financial Products	-344	-339	-676
FSA Insurance	-452	-884	-810
Vente de FSA Insurance	-1 264	-442	-1 655
Dépréciations et autres	-2 114	-1 187	-2 729
Dépréciations et pertes – activités d'assurance	-649	-	-594
Dépréciations et pertes – contreparties bancaires*	-613	-368	-810
Dépréciations collectives	-	-500	-386
Monolines	-381	-91	-320
Autres réductions de valeur	-169	-	-98
Autres	-420	-228	-604
Risque de crédit propre (hors FSA)	118	-	83
Impact total de la crise financière	-4 173	-2 852	-5 868

* Hors contreparties bancaires au sein des activités d'assurance.

- Toutes les conséquences de la cession en cours de FSA Insurance à Assured Guaranty ont été comptabilisées au 4T 2008 pour un montant total, après impôts, de EUR 1 655 millions. Elles comprennent non seulement la moins-value réalisée, mais également une série d'effets liés tels que l'annulation des impôts différés à l'actif et l'inversion partielle de corrections de valeur positives de risque de crédit propre.
- Le portefeuille Financial Products de FSA (pour un montant après impôts de EUR 676 millions) et FSA Insurance (pour un montant après impôts de EUR 810 millions) ont été directement affectés par la crise des marchés et des crédits hypothécaires aux États-Unis. Ils ont tous deux enregistré des dépréciations substantielles sur leur exposition aux *residential mortgage backed securities* (principalement *HELOC*, *Alt-A*, *Subprime* et *Option ARM*). L'impact de la crise sur le portefeuille Financial Products de FSA inclut les dépréciations collectives, pour un montant de EUR 300 millions (sans impact fiscal), enregistrées sur le secteur des RMBS aux États-Unis et mentionnées ci-dessus.
- En ce qui concerne ses propres activités d'assurance, Dexia a enregistré plusieurs dépréciations sur ses portefeuilles d'investissement (essentiellement obligations financières et actions), pour un montant total après impôts de EUR 597 millions. Compte tenu des gains et des pertes réalisés, l'impact estimé de la crise financière s'élève à EUR -594 millions après impôts.
- Les portefeuilles d'investissement de Dexia ont été affectés par des réductions de valeur et des pertes sur certaines contreparties bancaires et sur investissements à hauteur d'un montant total, après impôts, de EUR 810 millions, comptabilisées majoritairement lors du 3T 2008. Les principales composantes en sont: EUR 473 millions sur Lehman Brothers et EUR 174 millions sur les banques islandaises.
- La rubrique « Autres » regroupe quelques éléments atypiques liés à la crise financière pour un montant total de EUR 604 millions. Les principales composantes en sont : une charge après impôts de EUR 258 millions liée à la situation en Europe centrale (communiquée en octobre et novembre) ; des dépréciations sur fonds pour un montant de EUR 101 millions après impôts ; des dépréciations sur l'exposition à Madoff pour un montant de EUR 86 millions après impôts, conformément à l'annonce du 15 décembre.

Résultats 4T 2008

Au 4T 2008 la crise financière s'est fortement aggravée. Le déclin des marchés d'actions s'est accéléré avec une baisse de 19 % de l'Eurostoxx 50 qui a engendré des dépréciations sur les portefeuilles d'investissement du groupe. Le fléchissement de l'économie, aux États-Unis en particulier, et l'accélération de la dislocation des marchés ont entraîné de nouvelles difficultés pour les monolines et autres institutions financières. Finalement, la crise a engendré des pertes et des dépréciations supplémentaires dans les comptes de Dexia, lesquels avaient déjà subi l'impact des coûts liés à la cession en cours de FSA Insurance annoncée le 14 novembre.

L'impact de la crise financière au 4T 2008 s'élève à EUR 3 159 millions après impôts. Face à la dégradation continue du marché immobilier américain et dans le souci de retenir une approche prudente, le conseil a décidé de passer des dépréciations collectives supplémentaires, pour un montant de EUR 300 millions sur le portefeuille RMBS américain. Cette charge additionnelle engendre une perte nette de EUR 2 603 millions au 4T 2008, comparée à l'estimation initiale de EUR 2,3 milliards communiquée le 30 janvier 2009. L'impact de la cession en cours de FSA Insurance s'élève à EUR 1 655 millions, montant conforme à celui annoncé précédemment.

Les revenus 4T 2008 s'établissent à EUR -249 millions après prise en compte d'un impact lié à la crise financière de EUR 2 308 millions. Hors impact de la crise financière, les revenus croissent de 4 % par rapport au 4T 2007.

Sans tenir compte des impacts de la crise et de FSA, les revenus de l'activité Public and Wholesale Banking augmentent de 16 %, en raison de tirages sur des lignes de liquidité à marge élevée aux États-Unis, particulièrement en octobre, et de la croissance des engagements. En ce qui concerne l'activité des Services financiers aux particuliers, les revenus (hors impacts de la crise) reculent de 7 % par rapport au 4T 2007, les volumes et les marges des comptes d'épargne, et les commissions générées sur les produits d'épargne étant sous pression.

Des charges exceptionnelles liées au plan de transformation de Dexia, pour un montant de EUR 181 millions (avant impôts), expliquent l'ensemble de la croissance des coûts au 4T 2008 par rapport au 4T 2007.

En ce qui concerne le coût du risque, EUR 1 230 millions sont liés à la crise financière. Sans tenir compte de ce montant, le coût du risque s'élève à EUR 208 millions ou 26 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle.

4T 2008 : impact de la crise financière

Impact de la crise financière 4T 2008			
en EUR millions	Revenus (avant impôts)	Coût du risque (avant impôts)	Résultat net
FSA	-1 302	-781	-2 031
FSA Financial Products	-38	-339	-378
FSA Insurance	-1 264	-442	-1 655
Dépréciations et autres	-1 006	-450	-1 128
Dépréciations et pertes – activités d'assurance	-509	-	-456
Dépréciations et pertes – contreparties bancaires*	-118	-77	-173
Dépréciations collectives	-	-176	-71
Monolines	-201	-91	-202
Autres réductions de valeur	-162	-	-127
Autres	-134	-107	-182
Risque de crédit propre (hors FSA)	118	-	83
Impact total de la crise financière	-2 308	-1 230	-3 159

* Hors contreparties bancaires au sein des activités d'assurance.

- Toutes les conséquences de la cession en cours des activités d'assurance de FSA à Assured Guaranty ont été comptabilisées au 4T 2008 pour un montant total, après impôts, de EUR 1 655 millions. Elles comprennent non seulement la moins-value réalisée (tenant compte d'un cours de Bourse d'Assured Guaranty de USD 8,1 à la clôture de la transaction), mais également une série d'effets liés tels que l'annulation des impôts différés à l'actif et l'inversion partielle des corrections de valeur positives de risque de crédit propre.

Après la vente, l'exposition de Dexia à FSA-Assured sera limitée à une participation de 24,7 % au maximum (44,6 millions d'actions) dans l'entité combinée.

- L'activité Financial Products de FSA a subi l'effet de l'aggravation de la crise hypothécaire aux États-Unis et a enregistré des dépréciations sur son portefeuille de *residential mortgage backed securities* pour un montant total de EUR 78 millions après impôts. De plus, des dépréciations collectives (sans impact fiscal), pour un montant total de EUR 300 millions, ont été enregistrées pour refléter la détérioration continue du marché immobilier américain et afin de conserver une approche prudente.
- En ce qui concerne ses propres activités d'assurance, Dexia a comptabilisé plusieurs réductions de valeur et pertes sur ses portefeuilles d'investissement (essentiellement obligations financières et actions), pour un montant total après impôts de EUR 457 millions. Compte tenu des gains et des pertes réalisés, l'impact estimé de la crise financière est de EUR -456 millions après impôts.
- Les portefeuilles d'investissement de Dexia ont été affectés par des réductions de valeur et par des pertes sur certaines contreparties bancaires et sur investissements à concurrence d'un montant total, après impôts, de EUR 173 millions. Ces réductions de valeur

comprennent, en plus d'éléments de moindre importance, des dépréciations et pertes sur actions bancaires et obligations subordonnées Tier 1 qui s'élèvent à respectivement EUR 107 millions et EUR 30 millions après impôts.

- Dexia a décidé de comptabiliser au 4T 2008 des dépréciations collectives supplémentaires pour risques de crédit pour un montant de EUR 71 millions après impôts.
- Au 4T 2008, les dépréciations sur l'exposition de Dexia aux monolines se chiffrent à EUR 202 millions après impôts. Les dépréciations et ajustements de valeur de crédit sur l'exposition de Dexia (surtout indirecte au travers des actifs garantis par les monolines) s'élèvent à EUR 472 millions après impôts à la fin de 2008, compte tenu d'un taux de récupération différencié pour chaque monoline.
- Les « Autres réductions de valeur » comprennent plusieurs mouvements à la juste valeur sur d'autres expositions dans les portefeuilles de trading de Dexia.
- La rubrique « Autres » regroupe quelques éléments atypiques liés à la crise financière pour un montant total de EUR 182 millions. Les principales composantes en sont :
 - Dépréciations sur fonds pour un montant de EUR 75 millions après impôts ;
 - Dépréciations sur l'exposition à Madoff pour un impact de EUR 86 millions après impôts, conformément à l'annonce du 15 décembre ;
 - Plusieurs impacts négatifs de moindre importance ont également été identifiés en tant que conséquences directes de cette crise financière exceptionnelle pour un montant EUR 21 millions après impôts.

Reclassification IAS 39

Comme annoncé à la mi-novembre, Dexia a reclassé une partie de ses actifs disponibles à la vente et de ses actifs de trading, pour un montant total de EUR 100 milliards. Cette reclassification prend effet le 1^{er} octobre 2008. EUR 10 milliards d'actifs de trading ont été transférés dans les actifs disponibles à la vente (EUR 3 milliards) et dans les Prêts et autres créances (EUR 7 milliards), et EUR 91 milliards d'actifs disponibles à la vente ont été reclassés dans les Prêts et autres créances.

Impact sur les résultats : si ces reclassifications n'avaient pas été réalisées, l'impact net des mouvements de valeur et des dépréciations sur les comptes de résultats du 4T 2008 et de l'exercice 2008 aurait été limité.

Impact sur la réserve des actifs disponibles à la vente : si ces reclassifications n'avaient pas été réalisées, la réserve des actifs disponibles à la vente aurait été inférieure de EUR 1,3 milliard fin décembre 2008.

Solvabilité, liquidité et fonds propres

Les risques pondérés fin 2008 augmentent de 18 % au cours du 4T 2008 en raison de l'inclusion du portefeuille Financial Products de FSA dans le portefeuille bancaire de Dexia. Hors Financial Products, les risques pondérés reculent de 1 % au cours du 4T 2008.

En 2008, la situation de Dexia en termes de capital bénéficie de l'augmentation de capital de EUR 6,0 milliards annoncée le 30 septembre et souscrite par les États belge et français ainsi que par les principaux actionnaires de Dexia.

Fin 2008, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) de Dexia s'établit à 10,6 % et le ratio « core » Tier 1 à 9,6 %. Ils comprennent tous les impacts résultant de la cession en cours de FSA Insurance et de la consolidation prudentielle des activités Financial Products de FSA qui, comme annoncé le 14 novembre 2008, représentent ensemble un impact négatif d'environ 350 points de base.

Avec la garantie des États belge et français sur les actifs Financial Products, actuellement en cours de finalisation et d'approbation par la Commission Européenne, les ratios de solvabilité de Dexia sont à l'abri d'éventuelles pertes supplémentaires de l'activité Financial Products.

Le ratio des fonds propres de base (Tier 1) à fin décembre 2008 ne comprend pas l'apport de capital de EUR 0,4 milliard du gouvernement luxembourgeois annoncé le 30 septembre 2008.

Dans un environnement toujours instable, la liquidité du groupe s'est graduellement améliorée depuis les difficultés rencontrées à la fin du mois de septembre et au début du mois d'octobre 2008 grâce à la

garantie des États accordée le 9 octobre 2008. Ce soutien a permis à Dexia d'émettre, début février 2009, une obligation de EUR 3 milliards à échéance 2011 et a facilité l'accès aux marchés du refinancement ainsi que la stabilisation de la base de dépôts. Cette amélioration a, par ailleurs, été soutenue par la réduction délibérée de la production de nouveaux crédits et la diminution des tirages sur les lignes confirmées aux États-Unis. Dexia tirera parti de chaque opportunité qu'offrira le marché pour allonger l'échéance de ses sources de financement.

Les fonds propres de base s'établissent à EUR 17,5 milliards fin décembre 2008, en baisse de 13 % ou EUR -2,6 milliards par rapport à fin septembre, en raison des pertes enregistrées au 4T 2008.

Les fonds propres totaux du groupe conformes à IFRS, qui comprennent les gains et pertes latentes, s'inscrivent en recul de EUR 4,6 milliards par rapport au trimestre précédent, pour s'établir à EUR 3,9 milliards. Compte tenu du nouvel écartement des spreads de crédit au 4T 2008, les gains et pertes latentes se détériorent, pour passer de EUR -11,5 milliards fin septembre 2008 à EUR -13,6 milliards fin décembre 2008. À cet égard, des modèles ont été appliqués pour valoriser certains actifs non disponibles à la vente non reclassés, cotés sur des marchés devenus illiquides et inactifs.

Fonds propres et solvabilité				
	31 déc. 2007	30 sep. 2008	31 dec. 2008	Évolution à 3 mois
Fonds propres de base (EUR m)	16 112	20 089	17 488	-12,9 %
Fonds propres du groupe (EUR m)	14 525	8 547	3 916	-54,2 %
Fonds propres de base Tier 1 (EUR m) *	14 549	18 741	16 126	-14,0 %
Risques pondérés (EUR m) *	159 383	129 400	152 837	+18,1 %
Ratio des fonds propres de base *	9,1 %	14,5 %	10,6 %	
Actif net par action				
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	12,87	11,18	9,92	-11,3 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	11,51	4,63	2,22	-52,1 %

* Application de Bâle I pour décembre 2007 et de Bâle II pour septembre et décembre 2008.

Mise en œuvre du plan de transformation

Comme annoncé le 30 janvier 2009 et dès le 14 novembre 2008, Dexia a pris une série de décisions visant à améliorer le profil de risque du groupe, à se recentrer sur ses franchises de base et à adapter sa base de coûts.

- Amélioration du profil de risque du groupe
 - Le processus de cession des activités d'assurance de FSA se déroule conformément au calendrier établi (clôture attendue au début du 2T 2009) ; l'activité Financial Products est intégrée à Dexia avant la cession de FSA et sera gérée par Dexia, qui en assure d'ores et déjà la liquidité ;
 - La situation de liquidité s'améliore progressivement grâce à l'effet combiné de la réduction délibérée de la production de nouveaux crédits, de la diminution des tirages sur les lignes confirmées aux États-Unis, de la garantie des États et de la stabilisation de la base de dépôts ;
 - Réorganisation profonde des activités de trading.
- Transformation des activités de Public and Wholesale Banking, avec un recentrage sur la franchise commerciale en Belgique, en France, au Luxembourg, en Italie et dans la Péninsule ibérique.
- Plan d'économies de EUR 600 millions d'ici 2011, dont EUR 200 millions en 2009.

Résultats exercice et 4T 2008 par métier

Avant-propos : le périmètre des divers métiers ainsi que les coûts de transfert au sein du groupe sont maintenus dans le cadre des résultats du 4T 2008 et de l'exercice 2008. Étant donné qu'ils seront modifiés dans un avenir proche, nous publierons des données historiques pro forma.

Résultat net 2008 par métier			
En EUR millions	Résultat net (hors crise financière)	Impact de la crise financière	Résultat net comptable
Public and Wholesale Banking (hors FSA)	1 126	-283	843
FSA (Public and Wholesale Banking)	338	-3 106	-2 767
Services financiers aux particuliers	581	-723	-143
Trésorerie et marchés financiers	715	-1 504	-789
Asset Management	69	-57	11
Services aux investisseurs	81	0	81
Non alloué	-368	-195	-563
Total	2 543	-5 868	-3 326

Résultat net 4T 2008 par métier			
En EUR millions	Résultat net (hors crise financière)	Impact de la crise financière	Résultat net comptable
Public and Wholesale Banking (hors FSA)	202	-2	200
FSA (Public and Wholesale Banking)	87	-1 999	-1 911
Services financiers aux particuliers	105	-446	-341
Trésorerie et marchés financiers	299	-456	-157
Asset Management	7	-41	-34
Services aux investisseurs	13	0	13
Non alloué	-157	-216	-374
Total	557	-3 159	-2 603

Public and Wholesale Banking (hors FSA)

Compte de résultats						
En EUR millions	4T 2007	4T 2008	Évolution	2007	2008	Évolution
Revenus	557	553	-0,7 %	2 259	2 452	+8,5 %
Coûts	-220	-210	-4,5 %	-816	-869	+6,6 %
Résultat brut d'exploitation	337	344	+1,8 %	1 443	1 583	+9,7 %
Coût du risque	-27	-67	x2,5	-58	-391	x6,7
Résultat avant impôts	310	276	-11,2 %	1 385	1 184	-14,5 %
Résultat net part du groupe	252	200	-20,6 %	1 041	843	-19,0 %
dont impact crise financière	3	-2	n.s.	8	-283	n.s.
dont résultat net hors crise financière	249	202	-18,7 %	1 033	1 126	+9,0 %

Après avoir mis en œuvre une stratégie commerciale agressive lors des neuf premiers mois de l'année, Dexia a décidé, au début du 4T 2008, de se concentrer uniquement sur ses marchés de base et franchises commerciales de qualité.

Dexia a considérablement ralenti sa production et mis un terme à toute activité liée aux portefeuilles d'obligations du secteur public. Au 4T 2008, la production a reculé de 73 % par rapport au 4T 2007 pour s'établir à EUR 8 milliards (dont -66 % pour la nouvelle production de prêts). Les engagements à long terme ont été stables au 4T 2008 par rapport au 3T 2008 et s'élèvent à EUR 363 milliards.

Pour l'ensemble de l'année 2008, la production a diminué de 18 % à EUR 67 milliards. Au sein de ce montant, la production de prêts recule de 6 % à EUR 55 milliards. Les engagements à long terme ont augmenté de 10 % à EUR 363 milliards.

L'activité PWB a bien résisté au 4T 2008 et a généré une hausse des revenus de 16 %, hors FSA et impacts de la crise financière. La croissance des engagements des derniers trimestres ainsi que les tirages sur des lignes de liquidité à forte marge aux États-Unis ont été les deux principaux moteurs de cette croissance. Les coûts ont commencé à décroître (-5 % hors FSA et effets de la crise financière) sous l'effet de moindres provisions pour rémunération variable et des premières mesures de réduction des coûts. Le coût du risque hors impacts de la crise financière et FSA a augmenté de EUR 98 millions au 4T 2008 contre EUR 34 millions au 3T 2008 en raison de DenizBank en particulier, reflétant une politique plus stricte en matière de normes de provisionnement des risques.

Hors effets de la crise financière et FSA, le résultat net s'établit à EUR 202 millions au 4T 2008, en recul de 19 % par rapport à l'année précédente. Le résultat net comptable hors FSA s'élève à EUR 200 millions (-21 % par rapport au 4T 2007).

Pour l'exercice 2008, le résultat net de l'activité PWB hors FSA atteint EUR 1 126 millions, hors impact de la crise et EUR 843 millions sur une base comptable. Les impacts de la crise sur l'activité PWB comprennent la transaction KA/DKB réalisée en Europe centrale, dont les détails ont été annoncés en octobre 2008.

Services financiers aux particuliers

Compte de résultats						
En EUR millions	4T 2007	4T 2008	Évolution	2007	2008	Évolution
Revenus	717	237	-67,0 %	2 820	2 197	-22,1 %
Coûts	-497	-497	-0,1 %	-1 889	-1 997	+5,7 %
Résultat brut d'exploitation	220	-260	n.s.	931	200	-78,5 %
Coût du risque	-15	-168	x11,2	-62	-368	x6,0
Résultat avant impôts	201	-435	n.s.	865	-180	n.s.
Résultat net part du groupe	164	-341	n.s.	728	-143	n.s.
dont impact crise financière	0	-446	n.s.	0	-723	n.s.
dont résultat net hors crise financière	164	105	-35,8 %	728	581	-20,3 %

Les activités de Services financiers aux particuliers ont prouvé leur solidité tout au long de la crise. En Belgique, les dépôts sont revenus à leurs niveaux d'avant la crise. Le total des dépôts était en léger recul fin décembre par rapport à fin septembre (-4 %).

Pour l'ensemble de l'année 2008, le total des dépôts de la clientèle est stable à EUR 69 milliards. Les avoirs hors bilan de la clientèle ont par contre connu une baisse de 22 % pour s'établir à EUR 52 milliards et comprennent un recul de 34 % des fonds communs de placement. Les prêts enregistrent une croissance de 10 % par rapport à l'année précédente et les marges sont en hausse.

En Turquie, DenizBank a enregistré une croissance rapide, les prêts augmentant de 43 % et les dépôts de 28 % à taux de change constant par rapport à l'année précédente, tout en maintenant un ratio des prêts sur les dépôts de 89 %.

D'un point de vue financier, l'environnement de marché a clairement mis sous pression les performances de l'activité Services financiers aux particuliers. Compte non tenu des effets de la crise financière, les revenus du 4T 2008 ont baissé de 7 % par rapport au 4T 2007. La croissance de 8 % des revenus de DenizBank a été plus que compensée par les baisses de 12 % en Belgique et de 7 % au Luxembourg. Dans ces deux derniers pays, les revenus ont subi l'effet d'un recul des volumes (comptes d'épargne et fonds communs de placement) et des commissions. Hors impact de la crise, les coûts ont été stables au 4T 2008 par rapport au 4T 2007 et le coût du risque a augmenté pour s'établir à EUR 49 millions contre EUR 25 millions au 3T 2008. La hausse trimestrielle du coût du risque hors impacts de la crise est imputable à DenizBank.

Sans tenir compte des effets de la crise, le résultat net part du groupe est de EUR 105 millions au 4T 2008, soit une diminution de 36 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente. Sur une base comptable, les Services financiers aux particuliers ont subi une perte nette de EUR 341 millions au 4T 2008. Les résultats comptables ont été affectés par des dépréciations au sein des activités d'assurance et sur l'exposition à Madoff.

Pour l'exercice 2008, le résultat net part du groupe s'établit à EUR 581 millions sans les effets de la crise, en baisse de 20 %, et à EUR -143 millions sur une base comptable.

Asset Management

Compte de résultats

En EUR millions	4T 2007	4T 2008	Évolution	2007	2008	Évolution
Revenus	73	2	-97,2 %	284	161	-43,4 %
Coûts	-45	-36	-20,6 %	-158	-143	-9,9 %
Résultat brut d'exploitation	28	-33	n.s.	125	18	-85,7 %
Coût du risque	0	0	-	0	0	-
Résultat avant impôts	28	-33	n.s.	125	18	-85,7 %
Résultat net part du groupe	26	-34	n.s.	114	11	-90,1 %
dont impact crise financière	0	-41	n.s.	0	-57	n.s.
dont résultat net hors crise financière	26	7	-72,3 %	114	69	-39,8 %

Les activités de gestion d'actifs ont été fortement impactées par la crise financière. Les actifs sous gestion ont fléchi de 28 % par rapport à fin 2007 et de 15 % par rapport à fin Septembre 2008 pour s'établir à EUR 79 milliards. La moitié de cette baisse annuelle s'explique par des flux de sortie nets, essentiellement dans les fonds fixed income et monétaires.

Dans ce contexte, la maîtrise des coûts a constitué une priorité, ceux-ci ayant baissé de 21 % au 4T 2008 par rapport au 4T 2007 et de 10 % en 2008.

Le résultat net part du groupe s'élève à EUR 7 millions au 4T 2008 et EUR 69 millions en 2008 (contre EUR 26 millions au 4T 2007 et EUR 114 millions en 2007), en excluant l'impact négatif d'une action commerciale exceptionnelle liée à la crise financière. Sur une base comptable, l'activité de gestion d'actifs a enregistré une perte nette de EUR -34 millions au 4T 2008 et un résultat net part du groupe de EUR 11 millions en 2008.

Services aux investisseurs

Compte de résultats

En EUR millions	4T 2007	4T 2008	Évolution	2007	2008	Évolution
Revenus	112	89	-20,8 %	426	409	-4,1 %
Coûts	-76	-75	-2,1 %	-285	-297	+4,4 %
Résultat brut d'exploitation	36	14	-60,6 %	142	112	-21,2 %
Coût du risque	0	-1	n.s.	0	-1	n.s.
Résultat avant impôts	34	13	-62,0 %	141	111	-21,2 %
Résultat net part du groupe	22	13	-41,1 %	100	81	-18,5 %
dont impact crise financière	0	0	n.s.	0	0	n.s.
dont résultat net hors crise financière	22	13	-41,1 %	100	81	-18,5 %

Les actifs sous administration ont fléchi de 34 % par rapport à fin 2007 et de 20 % par rapport à septembre 2008 pour s'établir à USD 1 896 milliards. La baisse est essentiellement due à l'effet de valeur de marché négatif. La forte dépréciation du CAD et de l'EUR face à l'USD à la fin décembre 2008 par rapport à la fin décembre 2007 a également contribué à cette baisse.

Les performances commerciales restent néanmoins solides, le nombre de fonds administrés gagnant 17 % par rapport à l'année précédente et 6 % d'un trimestre à l'autre, et le nombre de comptes d'actionnaires augmentant de 6 % par rapport à fin 2007 tout en restant stable par rapport à septembre 2008.

Des efforts de réduction des coûts ont été entamés. Le résultat net part du groupe s'établit à EUR 13 millions au 4T 2008 (-41 % par rapport au 4T 2007) et à EUR 81 millions en 2008 (-19 % par rapport à 2007).

Trésorerie et marchés financiers

Compte de résultats						
En EUR millions	4T 2007	4T 2008	Évolution	2007	2008	Évolution
Revenus	145	255	+75,6 %	581	33	-94,3 %
Coûts	-52	-65	+24,4 %	-215	-245	+14,0 %
Résultat brut d'exploitation	93	190	x2,0	366	-212	n.s.
Coût du risque	-9	-362	x39,3	-9	-716	x79,5
Résultat avant impôts	84	-174	n.s.	357	-930	n.s.
Résultat net part du groupe	95	-157	n.s.	317	-789	n.s.
dont impact crise financière	-72	-456	x6,3	-155	-1,504	x9,4
dont résultat net hors crise financière	167	299	+79,4 %	472	715	+51,4 %

L'activité de Trésorerie et marchés financiers a entamé une révision à la baisse substantielle de sa stratégie de prise de risque au début du 4T 2008. Les activités de trading pour compte propre ont été arrêtées et les limites de *Value at Risk* sur les autres activités de trading ont été réduites de moitié.

En 2008, et davantage encore au 4T 2008, la ligne d'activité Cash and Liquidity Management a généré une contribution positive.

Sans tenir compte des effets de la crise, le résultat net part du groupe s'élève à EUR 299 millions au 4T 2008. La perte nette comptable atteint EUR -157 millions. Les effets liés à la crise financière comprennent des réductions de valeur sur monolines et des provisions collectives.

Pour l'année 2008 dans son ensemble, le résultat net part du groupe s'établit à EUR 715 millions hors effets de la crise et à EUR -789 millions sur une base comptable, des pertes substantielles ayant été enregistrées au 3T 2008 sur le portefeuille d'obligations bancaires.

Des informations détaillées relatives aux résultats et aux éléments du bilan sont reprises dans le *Rapport annuel 2008*, établi conformément à l'AR du 14 novembre 2007, et qui sera disponible sur le site www.dexia.com à partir du 20 avril 2009.

Dexia (www.dexia.com) est une banque européenne, qui compte 36 760 collaborateurs au 31 décembre 2008. À la même date ses fonds propres de base s'élèvent à EUR 17,5 milliards. L'activité du groupe se concentre sur la Banque du secteur public, proposant des solutions bancaires complètes aux clients du secteur public, et la Banque de détail et commerciale en Europe (principalement en Belgique, au Luxembourg et en Turquie). Les activités principales comprennent la banque de détail, la banque commerciale et la banque privée, de même que des activités d'assurance, d'asset management et des services aux investisseurs.