

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

The logo for Dexia, featuring the word "DEXIA" in white capital letters on a blue rectangular background. The letter "X" is stylized with two diagonal lines crossing it.

Information réglementée* – Bruxelles, Paris, 13 mai 2009 – 7h00

Résultat net de EUR 251 millions au 1^{er} trimestre 2009 Ratio Tier 1 de 10,7 % et core Tier 1 de 9,8 %

Faits marquants

- Au 1^{er} trimestre 2009, le résultat net part du groupe s'établit à EUR 251 millions, contre EUR 289 millions au 1^{er} trimestre 2008 et une perte nette de EUR 2 603 millions au 4^e trimestre 2008.
- L'impact de la crise sur le résultat net part du groupe de Dexia s'élève à EUR -419 millions, dont EUR 201 millions de dépréciations et pertes sur les portefeuilles d'investissement des activités d'assurance.
- Les métiers de base Public and Wholesale Banking et Banque de détail et commerciale démontrent leur résistance et leur rentabilité, avec des contributions respectives au résultat net du groupe de EUR 198 millions et EUR 156 millions.
- Hors FSA Insurance, les coûts baissent de 6 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008.
- La qualité de la base d'actifs du groupe est confirmée. Le coût du risque reste modéré aussi bien pour Public and Wholesale Banking (3 points de base) que pour la Banque de détail et commerciale (52 points de base).
- La clôture de la vente de FSA est prévue d'ici fin juin.
- La situation de liquidité du groupe continue de s'améliorer, notamment grâce à de bons volumes d'émissions à long terme.
- Ratios de solvabilité élevés, avec un ratio Tier 1 de 10,7 % et un ratio core Tier 1 de 9,8 %.

Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « *Après la crise exceptionnelle qui a ébranlé le groupe en 2008 et grâce au soutien résolu des États belge, français et luxembourgeois, Dexia est à présent sur la bonne voie, comme l'indiquent les résultats du 1^{er} trimestre 2009. Grâce à un recentrage sur ses franchises, à une orientation stratégique claire et à la mobilisation générale autour du plan de transformation, Dexia offre de nouvelles perspectives d'avenir au groupe.* »

Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction de Dexia, a commenté : « *Après une perte nette de EUR 3,3 milliards en 2008, Dexia a renoué avec les bénéfices début 2009. Les résultats du 1^{er} trimestre 2009 illustrent la solidité et la rentabilité de ses métiers de base et la résistance du groupe. Ces signaux positifs ne doivent toutefois pas nous inciter à relâcher nos efforts en vue de la mise en œuvre de notre plan de transformation. La hausse des coûts de financement, les difficultés économiques mondiales actuelles et l'incertitude sur les marchés justifient d'autant plus nos efforts de réduction des coûts et du profil de risque du groupe.* »

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

Lors de sa réunion du 12 mai 2009, le conseil d'administration a examiné les résultats de Dexia pour le 1^{er} trimestre 2009.

Résultats comptables du groupe Dexia pour le 1^{er} trimestre 2009 : un résultat net part du groupe de EUR 251 millions

Le contexte économique et financier est resté difficile au 1^{er} trimestre 2009, mais aucun choc majeur n'a ébranlé le secteur bancaire comme ce fut le cas au cours des trimestres précédents. La chute des marchés des actions s'est poursuivie au 1^{er} trimestre 2009, avec une nouvelle baisse de 16 % de l'EuroStoxx 50 qui a engendré des dépréciations sur les portefeuilles d'investissement du groupe. La détérioration continue des marchés financiers, conjuguée à la récession économique dans pratiquement tous les pays développés, en particulier aux États-Unis où la crise du marché hypothécaire s'est amplifiée, a entraîné de nouvelles difficultés pour les rehausseurs de crédit et autres institutions financières.

Néanmoins, Dexia renoue avec les bénéfices au 1^{er} trimestre 2009 et affiche un résultat net part du groupe de EUR 251 millions.

| Compte de résultats consolidé 1T 2009 | | | | | |
|--|--------------|---------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|
| En EUR millions | 1T 2008 | 4T 2008 | 1T 2009 | Évolution 1T 2009/ 1T 2008 | Évolution 1T 2009/ 4T 2008 |
| Revenus | 1 499 | -249 | 1 703 | +13,6 % | n.s. |
| Coûts | -942 | -1 177 | -896 | -4,9 % | -23,9 % |
| Résultat brut d'exploitation | 557 | -1 426 | 807 | +44,9 % | n.s. |
| Coût du risque | -288 | -1 438 | -409 | +42,0 % | -71,6 % |
| Dépréciation d'actifs corporels et incorporels | 1 | -10 | 0 | n.s. | n.s. |
| Résultat avant impôts | 270 | -2 874 | 398 | +47,4 % | n.s. |
| Charge d'impôts | 47 | 268 | -110 | n.s. | n.s. |
| Résultat net | 317 | -2 606 | 288 | -9,1 % | n.s. |
| Intérêts minoritaires | 28 | -3 | 37 | +32,1 % | n.s. |
| Résultat net part du groupe | 289 | -2 603 | 251 | -13,1 % | n.s. |
| dont impact crise financière | -336 | -3 159 | -419 | +24,8 % | -86,7 % |
| dont résultat net hors crise financière | 625 | 557 | 670 | +7,2 % | +20,5 % |
| | | | | | |
| Bénéfice par action (en EUR) | 0,25 | -1,48 | 0,14 | | |

Ce résultat net de EUR 251 millions au 1^{er} trimestre 2009 se compare à un résultat net de EUR 289 millions au 1^{er} trimestre 2008 et à une perte nette de EUR 2 603 millions au 4^e trimestre 2008. L'impact de la crise financière au 1^{er} trimestre 2009 est estimé à EUR -419 millions, après impôts, contre EUR -3 159 millions au 4^e trimestre 2008, au cours duquel ont été comptabilisées la perte nette attendue liée à la vente de FSA Insurance de même que d'autres dépréciations et pertes substantielles.

Dans l'attente de leur cession, les activités d'assurance de FSA restent consolidées ligne par ligne au sein du compte de résultats de Dexia. Cette consolidation n'a cependant pas d'impact sur le résultat net mais affecte de façon significative certaines rubriques du compte de résultats. Les résultats hors FSA Insurance sont présentés dans le tableau ci-après.

Compte de résultats hors FSA Insurance

| En EUR millions | 1T 2008 | 4T 2008 | 1T 2009 | Évolution 1T 2009/ 1T 2008 | Évolution 1T 2009/ 4T 2008 |
|---|--------------|---------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Revenus | 1 733 | 491 | 1 331 | -23,2 % | X 2,7 |
| <i>dont revenus hors crise</i> | 1 743 | 1 934 | 1 839 | +5,6 % | -4,9 % |
| Coûts | -918 | -1 135 | -867 | -5,5 % | -23,6 % |
| <i>dont coûts hors crise</i> | -918 | -1 135 | -867 | -5,5 % | -23,6 % |
| Résultat brut d'exploitation | 815 | -643 | 464 | -43,1 % | n.s. |
| <i>dont résultat brut d'exploitation hors crise</i> | 825 | 799 | 972 | +17,8 % | +21,6 % |
| Coût du risque | -91 | -947 | -136 | +49,2 % | -85,6 % |
| <i>dont coût du risque hors crise</i> | -91 | -158 | -97 | +6,8 % | -38,6 % |
| Résultat avant impôts | 724 | -1 600 | 327 | -54,7 % | n.s. |
| <i>dont résultat avant impôts hors crise</i> | 734 | 631 | 874 | +19,1 % | +38,7 % |
| Résultat net part du groupe | 576 | -1 590 | 251 | -56,4 % | n.s. |
| <i>dont résultat net part du groupe hors crise</i> | 569 | 411 | 670 | +17,7 % | +63,2 % |

Hors FSA Insurance, les revenus du 1^{er} trimestre 2009 ont triplé par rapport au 4^e trimestre 2008 pour s'établir à EUR 1 331 millions mais diminuent de 23 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008 en raison des effets de la crise qui s'élèvent à EUR -509 millions au 1^{er} trimestre 2009. Hors effet de la crise, les revenus augmentent de 6 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008, à EUR 1 839 millions. En particulier, les revenus du métier Public and Wholesale Banking augmentent de 17 % par rapport à l'année passée, à EUR 462 millions, en raison principalement de tirages sur des lignes de liquidité à marge élevée aux États-Unis. Les revenus de la Banque de détail et commerciale augmentent de 5 % par rapport à l'année précédente.

Hors FSA Insurance, les coûts restent strictement sous contrôle et baissent de 6 %, à EUR 867 millions, grâce aux premiers résultats des mesures de réduction des coûts. Le coefficient d'exploitation du groupe, hors FSA Insurance et impact de la crise, s'élève à 47 %, par rapport à 53 % au 1^{er} trimestre 2008.

Le résultat brut d'exploitation hors FSA Insurance se replie de 43 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008, à EUR 464 millions, à cause des effets négatifs de la crise sur les revenus. Hors impact de la crise, le résultat brut d'exploitation progresse de 18 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008.

Le coût du risque, hors FSA Insurance et impact de la crise financière, s'établit à EUR 97 millions au 1^{er} trimestre 2009 ou 11 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle. Au cours de ce trimestre difficile, la qualité des actifs du groupe a été confirmée et démontre la pertinence du recentrage du groupe sur deux activités à faible risque, le financement du secteur public et la banque de détail et commerciale.

1T 2009 : impact de la crise financière

Impact de la crise financière au 1^{er} trimestre 2009

| En EUR millions | Revenus (avant impôts) | Coût du risque (avant impôts) | Résultat net |
|---|---------------------------|----------------------------------|--------------|
| FSA | -116 | -35 | -83 |
| FSA Financial Products | -22 | -35 | -57 |
| FSA Financial Products – Ajustement sur impôts différés | | | +67 |
| Ajustements sur provisions (vente FSA) | -94 | - | -94 |
| Dépréciations et autres | -393 | -4 | -336 |
| Dépréciations et pertes – activités d'assurance | -201 | - | -201 |
| Rehausseurs de crédit | -106 | - | -70 |
| Autres | -85 | -4 | -64 |
| Impact total de la crise financière | -509 | -39 | -419 |

- L'impact de la crise financière lié à l'activité Financial Products de FSA et à la vente en cours des activités d'assurance de FSA à Assured Guaranty représente un montant total, après impôts, de EUR -83 millions, contre un impact net de EUR -2 031 millions au 4^e trimestre 2008.

Au cours du 1^{er} trimestre 2009, l'activité Financial Products de FSA a été affectée par l'aggravation de la crise du marché hypothécaire aux États-Unis et la comptabilisation de nouvelles dépréciations, lesquelles ont été compensées au niveau du résultat net par un ajustement des impôts différés à l'actif.

L'impact de EUR -94 millions lié à la vente en cours des activités d'assurance de FSA résulte d'une réévaluation de la moins-value attendue de Dexia compte tenu de l'appréciation du dollar par rapport à l'euro et de la baisse du cours de l'action Assured Guaranty à la fin mars (USD 6,77 contre USD 8,10 au moment de la signature de la transaction).

La perte finale dépend toujours du cours de l'action Assured Guaranty à la clôture de la vente (la vente étant financée, au maximum pour moitié, en actions Assured Guaranty).

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

- En ce qui concerne ses activités d'assurance, Dexia a enregistré plusieurs dépréciations et pertes sur ses portefeuilles d'investissement (essentiellement sur les actions), pour un montant total après impôts de EUR 201 millions (y compris des plus-values sur des protections achetées fin 2008). Il s'agit d'une conséquence du repli sensible des marchés des actions durant le 1^{er} trimestre 2009.
- Au 1^{er} trimestre 2009, des dépréciations supplémentaires sur l'exposition de Dexia aux rehausseurs de crédit se chiffrent à EUR 70 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 rehausseurs de crédit) s'élèvent à EUR 610 millions avant impôts à la fin mars 2009, compte tenu d'un taux de récupération différencié pour chaque rehausseur de crédit.
- La catégorie « Autres » inclut un nombre d'éléments liés à la crise de moindre importance pour un montant total de EUR -64 millions après impôts.

Solvabilité, liquidité et fonds propres

Fin mars 2009, les risques pondérés s'élèvent à EUR 153,3 milliards, soit un niveau équivalent à celui de fin 2008 malgré le renforcement du dollar US par rapport à l'euro. Sur une base annuelle, les risques pondérés augmentent de 27,6 % en raison de la consolidation prudentielle du portefeuille Financial Products de FSA dans le portefeuille bancaire de Dexia au 4^e trimestre 2008 et de l'augmentation des actifs au cours de la première partie de 2008.

Le ratio des fonds propres de base (Tier 1) de Dexia s'améliore par rapport à décembre 2008 avec un niveau de 10,7 % fin mars 2009 et un ratio core Tier 1 de 9,8 %. Depuis le 4^e trimestre 2008, les ratios de solvabilité de Dexia 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.

Grâce à la garantie des États belge et français sur le portefeuille Financial Products, à présent finalisée, les ratios de solvabilité de Dexia sont largement protégés contre d'éventuelles nouvelles pertes liées à ce portefeuille.

La liquidité du groupe s'est améliorée par rapport à la situation difficile prévalant fin septembre-début octobre 2008 grâce à la garantie des États accordée le 9 octobre 2008. Cette aide a permis à Dexia de lever pour plus de EUR 21 milliards de financements à moyen et long terme entre le début de l'année 2009 et la fin du mois d'avril, et a facilité son accès aux marchés de financement à court terme ainsi que l'augmentation 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 continuera de saisir toute opportunité d'allongement de l'échéance de ses sources de financement. Les opérations de refinancement à long terme ainsi que les initiatives en vue d'acheter des obligations sécurisées en euros annoncées récemment par la Banque centrale européenne devraient aider à améliorer encore la position de liquidité du groupe.

Dexia travaille activement à rééquilibrer son bilan et à réduire le portefeuille obligataire de EUR 157 milliards, mis en *run-off*. Depuis octobre 2008, des ventes nettes d'obligations ont été réalisées pour un montant de EUR 5 milliards, avec un impact limité sur le compte de résultats du groupe.

Les fonds propres de base s'établissent à EUR 17,7 milliards fin mars 2009, soit une hausse de 1,4 % par rapport au trimestre précédent ou EUR 0,25 milliard comparé à la fin décembre 2008.

Les fonds propres du groupe IFRS, qui comprennent les gains et pertes latents, s'inscrivent en recul de EUR 0,5 milliard par rapport à décembre 2008, pour s'établir à EUR 3,4 milliards. Compte tenu du nouvel écartement des spreads de crédit au 1^{er} trimestre 2009, les gains et pertes latents se détériorent, pour passer de EUR -13,6 milliards fin décembre 2008 à EUR -14,4 milliards fin mars 2009.

| Fonds propres et solvabilité | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| | 31 mars 2008 | 31 déc. 2008 | 31 mars 2009 | Évolution à 3 mois |
| Fonds propres de base (EUR m) | 16 188 | 17 488 | 17 736 | +1,4 % |
| Fonds propres du groupe (EUR m) | 9 529 | 3 916 | 3 370 | -13,9 % |
| Fonds propres de base Tier 1 (EUR m) | 13 483 | 16 126 | 16 427 | +1,9 % |
| Risques pondérés (EUR m) | 120 113 | 152 837 | 153 314 | +0,3 % |
| Ratio des fonds propres de base Tier 1 | 11,2 % | 10,6 % | 10,7 % | |
| Actif net par action | | | | |
| - relatif aux fonds propres de base (EUR) | 12,83 | 9,92 | 10,06 | +1,4 % |
| - relatif aux fonds propres du groupe (EUR) | 7,07 | 2,22 | 1,91 | -13,9 % |

Point sur la finalisation de la vente de FSA à Assured Guaranty

Les garanties octroyées par les États belge et français sur le portefeuille Financial Products (FP) sont à présent finalisées et incluent de nouveaux éléments par rapport à ce qui avait été annoncé en novembre 2008.

- Tout d'abord, les États ont accordé des garanties de liquidité au groupe par la couverture, jusqu'en octobre 2011, des lignes de crédit et des obligations de Dexia en termes de collatéral sur les passifs du portefeuille Financial Products. Le coût de ces garanties pour Dexia s'élève à 32 points de base sur l'encours des passifs garantis.

- Le portefeuille Financial Products de USD 16,6 milliards (à fin mars 2009) a été scindé en deux parties :

(i) USD 12,1 milliards d'actifs bénéficient de la garantie des États (tant sur le principal que sur les intérêts). Sur ces actifs, une franchise de USD 4,5 milliards de pertes sera assumée par Dexia (USD 2 milliards ont déjà été provisionnés à la fin mars 2009). Les États couvriront les pertes supérieures à USD 4,5 milliards et recevront en compensation des actions ordinaires ou sans droit de vote de Dexia.

(ii) USD 4,5 milliards d'actifs ont été exclus du périmètre de la garantie. Dexia ne prévoit pas ou très peu de pertes sur ces actifs : toute perte éventuelle s'imputera sur la franchise précitée, à condition que ces pertes interviennent avant la consommation totale de l'enveloppe de USD 4,5 milliards. Le portefeuille, 100 % *investment grade*, est composé des meilleurs actifs du portefeuille Financial Products.

Le coût pour Dexia de cette garantie s'élève à 113 points de base sur les actifs garantis uniquement.

La validation par les agences de notation ainsi que les documents légaux liés à la transaction sont en bonne voie de finalisation. Dès la réalisation de ces deux étapes, Assured Guaranty disposera d'un délai de maximum 45 jours pour lever des fonds. La clôture de la transaction est attendue avant fin juin.

Résultats du 1^{er} trimestre 2009 par métier

Comme annoncé en début d'année, la segmentation des métiers a été adaptée au nouveau profil et aux nouvelles orientations stratégiques de Dexia. Le groupe s'articule à présent autour de trois divisions représentant des activités opérationnelles centrées sur des franchises commerciales homogènes (Public and Wholesale Banking, Banque de détail et commerciale, Asset Management and Services). Une quatrième division, dénommée « Group Center », comprend les activités de trésorerie et les activités mises en *run-off*, ainsi que l'ancien segment « non alloué ».

Par rapport à la segmentation précédente, les principaux changements sont les suivants :

- l'activité « Trésorerie et marchés financiers » n'est plus un métier mais est à présent répartie entre le Group center et les métiers opérationnels (les activités de structuration, de vente et de trading étant réallouées aux sous-segments correspondants) ;
- les activités d'assurance ne sont plus réparties entre la Banque de détail et commerciale et Public and Wholesale Banking mais font à présent partie de la nouvelle division Asset Management and Services, qui comprend également les activités de gestion d'actifs et les services aux investisseurs ;
- tous les portefeuilles obligataires mis en *run-off* (les portefeuilles d'obligations du secteur public et le portefeuille Financial Products de FSA précédemment inclus dans Public and Wholesale Banking ainsi que les portefeuilles de credit spread et de trading inclus auparavant dans Trésorerie et marchés financiers) sont entièrement réalloués à la division Group Center ;
- dans l'attente de la finalisation de sa vente, FSA Insurance est transférée de Public and Wholesale Banking vers la division Group Center ;
- les anciennes activités de Public and Wholesale Banking en Turquie, au Luxembourg et en Slovaquie font à présent partie de la Banque de détail et commerciale.

Parallèlement à la nouvelle segmentation des métiers, Dexia a apporté un changement fondamental aux prix de transfert des actifs et passifs des métiers commerciaux vers la gestion actif/passif du groupe. Les nouveaux prix de transfert interne sont à présent liés à la durée de vie des actifs, aux conditions de marché et au coût de refinancement de Dexia. Ils s'appliquent à la production d'actifs et de passifs depuis janvier 2009. Le coût des garanties des États ainsi que les coûts de refinancement à long terme sont imputés aux métiers proportionnellement à leurs besoins respectifs.

| Résultat net par métier pour le 1 ^{er} trimestre 2009 | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| En EUR millions | Résultat net (hors crise financière) | Impact de la crise financière | Résultat net comptable |
| Public and Wholesale Banking | 198 | 0 | 198 |
| Banque de détail et commerciale | 145 | +12 | 156 |
| Asset Management and Services | 78 | -207 | -128 |
| Group Center | 250 | -224 | 25 |
| Total | 670 | -419 | 251 |

Public and Wholesale Banking

| Compte de résultats | | | | | |
|---|------------|------------|------------|----------------------------------|----------------------------------|
| En EUR millions | 1T 2008 | 4T 2008 | 1T 2009 | Évolution 1T 2009/ 1T 2008 | Évolution 1T 2009/ 4T 2008 |
| Revenus | 395 | 380 | 463 | +17,0 % | +21,6 % |
| Coûts | -155 | -157 | -145 | -6,7 % | -8,0 % |
| Résultat brut d'exploitation | 240 | 223 | 318 | +32,3 % | +42,5 % |
| Coût du risque | -10 | -141 | -21 | X 2,1 | ÷6,8 |
| Résultat avant impôts | 230 | 81 | 297 | +28,9 % | X 3,6 |
| Résultat net part du groupe | 146 | 78 | 198 | +35,5 % | X 2,5 |
| dont impact crise financière | 0 | -54 | 0 | n.s. | n.s. |
| dont résultat net hors crise financière | 146 | 132 | 198 | +35,5 % | +50,0 % |

Les revenus augmentent de 17 %, à EUR 462 millions, par rapport à fin mars 2008, en raison principalement de tirages sur des lignes de liquidité à marge élevée aux États-Unis. Cet élément positif ainsi que l'augmentation du volume des encours par rapport à l'année passée ont plus que compensé l'impact de la hausse des coûts de financement.

Les spreads sur les nouveaux crédits, surtout en France et en Belgique, ont augmenté sensiblement et les marges commerciales, après prise en compte de la hausse des coûts de financement, sont restées solides. Au 1^{er} trimestre 2009, la production de nouveaux crédits s'établit à EUR 1,9 milliard, comparé à EUR 11,2 milliards au 1^{er} trimestre 2008. Cette baisse résulte d'une contraction sensible de la demande et de la décision prise au début du 4^e trimestre 2008 de réduire la production et de se recentrer sur les marchés de base (France, Belgique, Italie et péninsule Ibérique). Ensemble, ces marchés représentent environ 90 % de la production de crédits au 1^{er} trimestre 2009, contre 42 % au 1^{er} trimestre 2008. Les engagements à long terme ont atteint EUR 258 milliards, soit une hausse de 6 % par rapport à mars 2008 mais une baisse de 4 % par rapport à décembre 2008 en raison de la production réduite du 1^{er} trimestre 2009. Comme annoncé auparavant, l'activité liée aux portefeuilles obligataires du secteur public a été arrêtée, mise en *run-off* et transférée au Group Center.

Les coûts font l'objet d'un contrôle strict et baissent de 7 % par rapport à l'année passée, reflétant les premiers résultats des mesures de réduction des coûts. Le coefficient d'exploitation du métier s'élève à 31 % au 1^{er} trimestre 2009, comparé à 39 % au 1^{er} trimestre 2008.

Le résultat brut d'exploitation augmente de 32 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008, à EUR 318 millions, sous l'effet combiné de la hausse des revenus et de la baisse des coûts.

Le coût du risque de EUR 21 millions est resté à un niveau très bas (3 points de base annualisés sur les encours moyens), ce qui confirme la bonne qualité des actifs du secteur public.

Le résultat net part du groupe du métier s'établit à EUR 198 millions, contre EUR 146 millions au 1^{er} trimestre 2008.

Banque de détail et commerciale

| Compte de résultats | | | | | |
|---|------------|------------|------------|----------------------------------|----------------------------------|
| En EUR millions | 1T 2008 | 4T 2008 | 1T 2009 | Évolution 1T 2009/ 1T 2008 | Évolution 1T 2009/ 4T 2008 |
| Revenus | 690 | 686 | 722 | +4,7 % | +5,3 % |
| Coûts | -472 | -488 | -461 | -2,2 % | -5,5 % |
| Résultat brut d'exploitation | 218 | 198 | 261 | +19,7 % | +31,7 % |
| Coût du risque | -30 | -228 | -47 | +56,5 % | -79,6 % |
| Résultat avant impôts | 188 | -37 | 214 | +13,7 % | n.s. |
| Résultat net part du groupe | 138 | 23 | 156 | +13,1 % | x6,8 |
| dont impact crise financière | -1 | -69 | 12 | n.s. | n.s. |
| dont résultat net hors crise financière | 139 | 91 | 145 | +3,8 % | +58,3 % |

Les revenus atteignent EUR 722 millions, soit une hausse de 5 % par rapport à mars 2008 reflétant des tendances divergentes. En Belgique, les revenus souffrent de la baisse des commissions sur les produits d'épargne hors bilan et de la contraction des marges sur les dépôts par rapport au 1^{er} trimestre 2008, mais qui s'améliorent toutefois par rapport aux trimestres précédents. En Turquie, les revenus enregistrent une hausse sensible, les marges étant soutenues par les baisses de taux d'intérêt de la Banque centrale. Les activités au Luxembourg bénéficient également de l'augmentation des marges tant sur les crédits que sur les dépôts.

Depuis la fin 2008, les dépôts ont augmenté de EUR 3,5 milliards, dont EUR 3 milliards en Belgique, principalement via les comptes d'épargne, et EUR 0,5 milliard en Turquie. Par rapport à mars 2008, le total des avoirs de la clientèle a baissé d'environ 10 % en raison des effets de marché négatifs et des flux de sortie des produits d'épargne hors bilan, surtout au second semestre 2008.

Par rapport à la même période l'an passé, les crédits sont en hausse de 10 % grâce aux crédits aux entreprises (+16 %) et aux crédits hypothécaires (+9 %). Par rapport à décembre 2008, les crédits augmentent de 1 %. La Belgique et la Turquie continuent d'enregistrer une croissance des encours malgré la baisse de la demande.

Les coûts s'établissent à EUR 461 millions, soit une baisse de 2 % par rapport à mars 2008. La maîtrise des coûts a été une priorité absolue dans tous les pays et les efforts commencent à porter leurs fruits. Le coefficient d'exploitation du métier a diminué pour s'établir à 64 %, contre 68 % au 1^{er} trimestre 2008.

Le résultat brut d'exploitation augmente de 20 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008 et s'établit à EUR 261 millions, porté par la bonne performance de la Turquie.

Le coût du risque est en hausse de EUR 17 millions (+57 % par rapport à mars 2008). En Turquie, les provisions ont augmenté du fait de la détérioration des risques locaux et des dépréciations collectives ont été comptabilisées, reflétant une politique plus stricte en matière de normes de provisionnement des risques. Le coût du risque annualisé du métier reste satisfaisant au 1^{er} trimestre 2009, à 52 points de base (sur l'encours moyen des crédits à la clientèle).

Le résultat net part du groupe comptable s'établit à EUR 156 millions, en hausse de 13 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008. Hors impact positif de EUR 12 millions de la crise financière, le résultat net part du groupe s'établit à EUR 145 millions.

Asset Management and Services

| Compte de résultats | | | | | |
|---|------------|-------------|-------------|----------------------------------|----------------------------------|
| En EUR millions | 1T 2008 | 4T 2008 | 1T 2009 | Évolution 1T 2009/ 1T 2008 | Évolution 1T 2009/ 4T 2008 |
| Revenus | 276 | -334 | 21 | -92,3 % | n.s. |
| Coûts | -172 | -176 | -165 | -4,1 % | -5,8 % |
| Résultat brut d'exploitation | 104 | -509 | -144 | n.s. | n.s. |
| Coût du risque | 0 | -1 | -6 | n.s. | x7,6 |
| Résultat avant impôts | 104 | -510 | -150 | n.s. | n.s. |
| Résultat net part du groupe | 87 | -462 | -128 | n.s. | n.s. |
| dont impact crise financière | 0 | -497 | -207 | n.s. | n.s. |
| dont résultat net hors crise financière | 87 | 35 | 78 | -10,0 % | x2,3 |

| Ventilation du résultat net part du groupe d'Asset Management and Services | | | | | |
|--|-----------|-------------|-------------|----------------------------------|----------------------------------|
| En EUR millions | 1T 2008 | 4T 2008 | 1T 2009 | Évolution 1T 2009/ 1T 2008 | Évolution 1T 2009/ 4T 2008 |
| Asset Management | 17 | -34 | 2 | -85,6 % | n.s. |
| Services aux investisseurs | 22 | 13 | 0 | n.s. | n.s. |
| Assurance | 47 | -441 | -130 | n.s. | -70,5 % |
| Total | 87 | -462 | -128 | n.s. | n.s. |

Les activités de gestion d'actifs, services aux investisseurs et assurance (toutes incluses dans la division Asset Management and Services) souffrent de la crise et enregistrent une perte nette de EUR 128 millions, principalement après comptabilisation de EUR 201 millions de dépréciations et de pertes sur les portefeuilles d'investissement des activités d'assurance à la suite de la baisse des marchés des actions. Hors impact de la crise financière, le résultat net part du groupe du métier s'établit à EUR 78 millions, soit une baisse de 10 %.

- La baisse des volumes et la détérioration du mix de produits se traduit par une diminution des revenus de l'activité Asset Management de 40 % par rapport à l'année passée. Fin mars 2009, les actifs sous gestion s'établissent à EUR 73,1 milliards, soit une baisse de 29 % par rapport à mars 2008. Comparativement au mois de décembre 2008, les actifs sous gestion diminuent de 8 %, soit EUR 6 milliards. Cette baisse est imputable à un effet de marché négatif et à des flux nets de sortie s'élevant à EUR 4,8 milliards, principalement dans les fonds retail. La réduction des coûts reste une priorité, avec pour conséquence une baisse des charges d'exploitation de 18 % par rapport à fin mars 2008. Le résultat net part du groupe de l'activité Asset Management se replie à EUR 2 millions au 1^{er} trimestre 2009. Au cours du 1^{er} trimestre 2009, Dexia Asset Management a lancé une réorganisation interne visant à mettre davantage l'accent sur les clients et l'efficacité.

- Au 1^{er} trimestre 2009, les services aux investisseurs ont été affectés par la réduction de valeur des avoirs des clients (baisse de 35 % des actifs sous administration par rapport au 1^{er} trimestre 2008) et par un ralentissement sensible des activités sur le marché des changes (-42 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008). Au 1^{er} trimestre 2009, les revenus baissent de 24 % et le résultat net part du groupe était nul après comptabilisation d'une provision de EUR 6 millions liée à une procédure juridique.

- À la suite de la crise sur les marchés, EUR 201 millions de dépréciations et pertes ont été enregistrés au sein des activités d'assurance. Sans cet élément, les revenus baissent de 4 % en raison d'une hausse du ratio de pertes dans le segment des assurances non-vie. Grâce à la stabilité des coûts et à l'impact positif d'un ajustement fiscal non récurrent, le résultat net part du groupe s'établit à 71 millions au 1^{er} trimestre 2009, hors impact de la crise financière.

Group Center

| Compte de résultats | | | | | |
|---|-------------|---------------|------------|----------------------------------|----------------------------------|
| En EUR millions | 1T 2008 | 4T 2008 | 1T 2009 | Évolution 1T 2009/ 1T 2008 | Évolution 1T 2009/ 4T 2008 |
| Revenus | 138 | -982 | 497 | x3,6 | n.s. |
| Coûts | -143 | -355 | -124 | -13,3 % | -65,2 % |
| Résultat brut d'exploitation | -5 | -1 337 | 372 | n.s. | n.s. |
| Coût du risque | -248 | -1 068 | -335 | -89,7 % | ÷3,2 |
| Résultat avant impôts | -253 | -2 408 | 37 | n.s. | n.s. |
| Résultat net part du groupe | -82 | -2 241 | 25 | n.s. | n.s. |
| dont impact crise financière | -335 | -2 540 | -224 | -33,0 % | -91,2 % |
| dont résultat net hors crise financière | 253 | 298 | 250 | -1,3 % | -16,3 % |

| Ventilation du résultat net part du groupe de la division Group Center | | | | | |
|--|------------|---------------|-----------|----------------------------------|----------------------------------|
| En EUR millions | 1T 2008 | 4T 2008 | 1T 2009 | Évolution 1T 2009/ 1T 2008 | Évolution 1T 2009/ 4T 2008 |
| Portefeuilles obligataires en <i>run-off</i> | 145 | -1 234 | -25 | n.s. | n.s. |
| Trésorerie | 98 | 232 | 188 | 92,7 % | -18,7 % |
| Non alloué | -324 | -1 239 | -138 | -57,4 % | -88,9 % |
| Total | -82 | -2 241 | 25 | n.s. | n.s. |

Sur une base comptable, le résultat net part du groupe de la division Group Center s'établit à EUR 25 millions pour le 1^{er} trimestre 2009. Hors impact de la crise financière, le résultat net s'établit à EUR 250 millions. Les impacts de la crise incluent les dépréciations sur l'exposition aux rehausseurs de crédit, les ajustements négatifs au prix du marché du portefeuille de trading et les ajustements précités liés à FSA. La division Group Center regroupe les résultats des portefeuilles obligataires de Dexia mis en *run-off* ainsi que les résultats des sous-segments Trésorerie et Non alloué.

- Conformément au plan de transformation, Dexia a mis un portefeuille obligataire de EUR 157 milliards en *run-off*. Aucune dépréciation significative n'a été enregistrée sur ce portefeuille au 1^{er} trimestre 2009. Les revenus générés par ce portefeuille ont été affectés par le coût de la garantie des États et par la hausse des coûts de refinancement à long terme. La contribution du portefeuille Financial Products de FSA hors crise (également mis en *run-off*) aux résultats de la division Group Center est limitée. Au total, la contribution des portefeuilles mis en *run-off* (portefeuille obligataire et portefeuille Financial Products) au résultat net part du groupe hors crise de la division Group Center s'établit à EUR 65 millions au 1^{er} trimestre 2009. Sur une base comptable, cette contribution nette est de EUR -25 millions, après comptabilisation des effets de la crise, qui incluent principalement les ajustements de valeur de crédit liés aux rehausseurs de crédit et les ajustements négatifs au prix du marché des actifs de trading.

- À l'instar des trimestres précédents, la ligne d'activité Cash and Liquidity Management génère une contribution positive, ce qui permet aux activités Trésorerie d'enregistrer un résultat net part du groupe de EUR 188 millions au 1^{er} trimestre 2009.
- Hors impact de la crise, le sous-segment Non alloué enregistre une perte nette de EUR -4 millions. Sur une base comptable, la perte s'élève à EUR -138 millions. Ce dernier montant inclut les effets de la crise financière, principalement liés aux ajustements de la provision constituée pour la perte nette attendue résultant de la vente de FSA Insurance et comptabilisée au 4^e trimestre 2008.

Des informations détaillées relatives aux résultats et aux éléments du bilan de Dexia sont reprises dans le *Rapport financier trimestriel 1T 2009*, établi conformément à l'AR du 14 novembre 2007 et disponible sous peu sur www.dexia.com

Dexia (www.dexia.com) est une banque européenne, qui compte environ 36 760 collaborateurs au 31 mars 2009. À la même date, ses fonds propres de base s'élèvent à EUR 17,7 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.

Service Presse – Bruxelles
Service Presse – Paris

+32 2 213 50 81
+33 1 58 58 86 75

Investor Relations – Bruxelles
Investor Relations – Paris

+32 2 213 57 46/49
+33 1 58 58 85 97/22