

## Dexia 4Q & FY 2007 Activiteit en resultaten

### Stevige resultaten en goede kwaliteit van de activa

### Mogelijkheden om toenemende businessopportunities te benutten

Brussel, Parijs, 29 februari 2008, 7:00 am. Dexia sloot zijn jaarrekening af op 31 december 2007. Het nettoresultaat groepsaandeel bedraagt 2 533 miljoen EUR voor het jaar 2007 en 587 miljoen EUR voor het vierde kwartaal. De winst per aandeel over het volledige jaar bedraagt 2,18 EUR.

#### Business highlights

- De financiële soliditeit van Dexia wordt opnieuw bevestigd: de subprime- en de financiële crisis hebben geen materiële impact op de kwaliteit van de activa van de Groep, de fundingkosten blijven concurrentieel en de solvabiliteitsratio blijft zeer goed met een Tier 1-ratio van 9,1 %.
- De commerciële activiteit bleek bijzonder sterk te zijn in Public/Project Finance en bij FSA, vermits de algemene verhoging van de kredietkost interessante mogelijkheden biedt.
- Het Turkse DenizBank, dat in 2006 overgenomen werd, kende een krachtige groei. De integratie van de activiteit in de groep Dexia werd afgerond in 2007 en de gerealiseerde synergieën zijn in lijn met de oorspronkelijke vooruitzichten.
- Het overtollige kapitaal dat het gevolg is van de toepassing van Bazel II wordt ten dele geïnvesteerd in waardegenererende transacties: de overname van een portefeuille inzake sociale huisvesting in het Verenigd Koninkrijk ter waarde van 3 miljard EUR, en een kapitaalinjectie voor FSA ten belope van 340 miljoen EUR.

#### Financiële highlights

- Het onderliggende nettoresultaat voor het vierde kwartaal van 2007 en voor het volledige jaar 2007 kwam respectievelijk uit op 603 miljoen EUR (een stijging met 14,2 % in vergelijking met het vierde kwartaal van 2006 pro forma) en op 2 362 miljoen EUR (een stijging met 12,5 % in vergelijking met 2006 pro forma).
- Recordresultaten voor Public/Project Finance en credit enhancement (onderliggend netto-resultaat: +18,5 % bij gelijke wisselkoers en ongewijzigde consolidatiekring).
- De niet-operationele elementen over het volledige jaar 2007 bleven positief (171 miljoen EUR), omdat de tijdelijke negatieve waarderingen van de door FSA verzekerde CDS-portefeuille op het juiste tijdstip gecompenseerd konden worden met op aandelen gerealiseerde meerwaarden.
- De opbrengsten evolueerden in gunstige zin, waarbij de totale onderliggende pro-formaopbrengsten toenamen met 8,7 % in het vierde kwartaal van 2007 in vergelijking met het vierde kwartaal van 2006, en met 7,3 % voor het volledige jaar 2007 in vergelijking met 2006.
- De operationele prestatie verbeterde, met een daling van de onderliggende exploitatiecoëfficiënt van 58,2 % in het vierde kwartaal van 2006 tot 56,4 % in het vierde kwartaal van 2007, en van 55,4 % voor het volledige jaar 2006 tot 54,8 % voor het volledige jaar 2007.
- De kosten van risico bleven laag en vertegenwoordigden slechts 4 basispunten van de bancaire verbintenissen voor het volledige jaar 2007.
- De onderliggende WPA voor het vierde kwartaal van 2007 kwam uit op 0,52 EUR, een stijging met 12,9 % in vergelijking met het vierde kwartaal van 2006. De onderliggende WPA voor het volledige jaar beliep 2,03 EUR, een toename met 9,7 % in vergelijking met 2006.
- Het voorgestelde dividend: 0,91 EUR per aandeel, d.i. 12,3 % hoger dan in 2006.
- Businessplan 2008-2010: de groei van 10 % van de WPA wordt bevestigd.

## In een toelichting bij deze resultaten zei Axel Miller, de CEO van de Groep:

“Met een ROE van 17,8 % en een onderliggend nettoresultaat dat is toegenomen met 12,5 %, kan Dexia voor 2007 een stevige operationele prestatie voorleggen, dankzij de sterke bijdrage van alle commerciële metiers.

De sterke punten en de financiële soliditeit van Dexia werden andermaal bevestigd. De financiële crisis en de subprimecrisis hadden weinig gevolgen voor de cashflows. Hoewel de verruiming van de credit spreads tot uiting komt in boekhoudkundige negatieve waarderingen tegen marktwaarde van sommige activa van de Groep, heeft dit weinig gevolgen voor onze solvabiliteitsratio's, onze kapitaalbehoeften en onze voorbije en toekomstige cashflows. Dexia bevestigt dat zijn subprimerisico goed ingedekt blijft.

In deze omgeving zijn wij dan ook tevreden om onze aandeelhouders een verhoging van het dividend per aandeel voor te stellen van 12,3 % tot 0,91 EUR.

## Geconsolideerde resultatenrekening – jaar

in miljoenen EUR	Gerapporteerd			Onderliggende cijfers <sup>1</sup>			
	12M 2006	12M 2007	Vershil	12M 2006 Pro forma	12M 2007	Vershil	Vershil bij gelijke wisselkoers
Opbrengsten	7 005	6 896	-1,6 %	6 519	6 995	+7,3 %	+7,7 %
Kosten	-3 474	-3 834	+10,4 %	-3 610	-3 833	+6,2 %	+6,5 %
Brutobedrijfsresultaat	3 531	3 062	-13,3 %	2 910	3 162	+8,7 %	+9,1 %
Kosten van risico	-124	-163	+31,5 %	-112	-157	+40,7 %	
Waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	0	-7	n.s.	-1	-2	n.s.	
Belastingen	-569	-256	-55,0 %	-620	-535	-13,8 %	
Nettoresultaat	2 838	2 636	-7,1 %	2 176	2 467	+13,4 %	
Aandeel van derden	88	103	+17,0 %	76	106	+38,5 %	
Nettoresultaat groepsaandeel	2 750	2 533	-7,9 %	2 100	2 362	+12,5 %	+13,1 %
Exploitatiecoëfficiënt	49,6 %	55,6 %		55,4 %	54,8 %		
Rentabiliteit op het eigen vermogen (ROE)	23,1 %	17,8 %					
Winst per aandeel (EUR)	2,49	2,18					

## Geconsolideerde resultatenrekening – 4e kwartaal

in miljoenen EUR	Gerapporteerd			Onderliggende cijfers <sup>1</sup>			
	4Q 2006	4Q 2007	Vershil	4Q 2006 Pro forma	4Q 2007	Vershil	Vershil bij gelijke wisselkoers
Opbrengsten	1 883	1 695	-10,0%	1 637	1 779	+8,7 %	+8,6 %
Kosten	-970	-1 004	+3,5 %	-953	-1 004	+5,3 %	+4,9 %
Brutobedrijfsresultaat	913	691	-24,3 %	684	775	+13,3 %	+13,7 %
Kosten van risico	-55	-63	+14,5 %	-37	-60	+65,4 %	
Waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	+1	-7	n.s.	-1	-3	n.s.	
Belastingen	-41	-1	-97,6 %	-98	-75	-23,1 %	
Nettoresultaat	818	620	-24,2 %	549	637	+16,1 %	
Aandeel van derden	32	33	+3,1 %	21	33	+62,7 %	
Nettoresultaat groepsaandeel	786	587	-25,3 %	528	603	+14,2 %	+15,0 %
Exploitatiecoëfficiënt	51,5 %	59,2 %		58,2 %	56,4 %		
Rentabiliteit op het eigen vermogen (ROE op jaarbasis)	23,6 %	15,9 %					

<sup>1</sup> Zonder niet-weerkerende elementen en de mark-to-market verschillen op de CDS-portefeuille van FSA.

## Activiteit: de verhoging van de kredietkost biedt interessante mogelijkheden

	Toename over 12 maanden
Public/Project Finance – langetermijnverbintenissen	+22,0 % bij gelijke wisselkoers
FSA – verzekerd nettokapitaal (USD)	+13,3 %
Financiële diensten aan particulieren	
- Cliëntentegoeden	+3,4 %
- Kredieten aan het cliënteel	+13,8 %
Beheerde active (Assets under management)	+4,3 %
Activa in beheer (USD)	+25,9 %

De aanhoudende verhoging van de kredietkost op de markt biedt Dexia interessante mogelijkheden, met hogere returns op nieuwe productie of aangekochte activa, vooral voor Public/Project Finance en credit enhancement. De nieuwe productie die tot stand kwam tijdens het vierde kwartaal houdt dan ook gunstige voorwaarden voor Dexia in. De nieuwe productie voor Public/Project Finance is in het vierde kwartaal gestegen met 44 % t.o.v. het vergelijkbare kwartaal in 2006, en de geactualiseerde brutopremies bij FSA namen toe met 9 %. Over het volledige jaar 2007 steeg de nieuwe productie bij Public/Project Finance met 28 % en gingen de geactualiseerde brutopremies bij FSA vooruit met 40 %.

## Operationele prestaties: continue verbetering van de exploitatiecoëfficiënt

In het vierde kwartaal van 2007 werden sterke operationele resultaten geboekt, met een toename van het onderliggende brutobedrijfsresultaat van 13,7 % (bij gelijke wisselkoers en consolidatiekring). De onderliggende opbrengsten stegen met 8,6 % en de onderliggende kosten met 4,9 %, waarbij dit laatste cijfer de aanhoudende investeringen weerspiegelen in tal van activiteitsontwikkelingen (vooral de internationale expansie van Public/Project Finance, de forse groei van de nieuwe productie bij FSA en de toegenomen investeringen in Turkije). Voor het volledige jaar 2007 klom het onderliggende brutobedrijfsresultaat met 9,1 %. De onderliggende exploitatiecoëfficiënt viel terug van 55,4 % in 2006 tot 54,8 % in 2007. Dit is des te meer bevredigend omdat de activiteitsvolumes een gezonde groei te zien geven, hetgeen zorgde voor een stevige basis voor de toekomstige opbrengsten.

## Onderliggend nettoresultaat groepsaandeel: alle commerciële metiers dragen bij tot de toename

Het onderliggende nettoresultaat groepsaandeel van het vierde kwartaal van 2007 steeg met 14,2 % (+15,0 % bij gelijke wisselkoers) t.o.v. het vierde kwartaal 2006 tot 603 miljoen EUR. Over het volledige jaar steeg het onderliggende nettoresultaat groepsaandeel met 12,5 % (+13,1 % bij gelijke wisselkoers) tot 2 362 miljoen EUR.

Over het volledige jaar 2007 behaalden alle commerciële metiers een tweecijfergroei voor hun onderliggende nettoresultaat:

in miljoenen EUR	4Q 2007	4Q 2007/4Q 2006*	FY 2007	FY 2007/FY 2006*
Public/Project Finance and credit enhancement	334	+16,8 %	1 346	+18,5 %
Financiële dienstverlening aan particulieren	150	-0,8 %	686	+10,7 %
Financieel beheer	27	-24,8 %	114	+12,3 %
Investor Services	22	+12,7 %	94	+17,1 %
Thesaurie en financiële markten	80	-2,4 %	238	-20,1 %
Central assets	-10		-116	
Totaal Dexia	603	+15,0 %	2 362	+13,1 %

\* Bij gelijke wisselkoers.

## De subprimes en de financiële crisis: Dexia bevestigt dat er geen materiële weerslag is op de kwaliteit van zijn activa

Zoals al eerder gezegd, baart het kredietrisico dat voortvloeit uit de subprimekredieten Dexia geen bijzondere zorgen, gelet op het goede beheer van het onderschrijvingsproces en de opvolging van de risico's. Het subprimerisico van de Groep is en blijft goed ingedekt en er worden geen betekenisvolle economische verliezen verwacht. De Groep heeft zich daarenboven bewust afzijdig gehouden van de ABS CDO's. Bij FSA zouden de Helocs (de zogenaamde *Home Equity Lines toegekend aan ontleners met een gemiddeld goede kredietwaardigheid*), die voor onrust zorgen op de markt, slechts een beperkte negatieve impact hebben.

De Groep heeft voortdurend een sterke liquiditeitspositie behouden en de fundingkosten blijven op een heel concurrentieel peil. Dexia heeft geen liquiditeitsverplichtingen tegenover "conduits" of buitenbalans "SIV's". De buitenbalansverplichtingen van de Groep hebben vooral betrekking op de financiering van gemeenteobligaties van hoge kwaliteit in de VS en vormen geen problemen wat het kapitaal of de funding betreft.

De solvabiliteits- en kredietratings van Dexia bleven onaangeroerd.

De financiële crisis heeft geleid tot negatieve waarderingen tegen marktwaarde van bepaalde financiële portefeuilles, met meer bepaald een impact via de resultatenrekening van FSA en van Thesaurie en Financiële Markten (TFM). In de huidige omstandigheden zijn deze aanpassingen boekhoudkundige vereisten die geen verslechtering van de kredietwaardigheid van de activa weerspiegelen, omdat de verruiming van de spreads vooral toe te schrijven is aan de liquiditeitscrisis op de markt, veeleer dan aan het kredietrisico. In dat verband bleek het vierde kwartaal van 2007 gelijkenissen te vertonen met het derde kwartaal van 2007. Anderzijds zorgden de algemene verruiming van de spreads en de wereldwijde liquiditeitscrisis voor een gunstig klimaat voor de banken die beschikken over een vlotte toegang tot liquide middelen, zoals Dexia.

- Bij FSA zijn de waarderingen tegen marktwaarde van toepassing op de CDS-portefeuille, die boekhoudkundig ondergebracht wordt bij de "afgeleide producten", ondanks het feit dat FSA gehouden is om de transacties te verzekeren tot hun vervaldag, zoals al eerder gecommuniceerd. De onderliggende risico's van deze CDS-portefeuille hebben niets te maken met de subprimeproblemen. Gelet op de hoge kredietkwaliteit van de betrokken CDS-portefeuille en het feit dat deze zal worden aangehouden tot op de vervaldag, wordt niet verwacht dat deze negatieve waarderingen zullen leiden tot gerealiseerde verliezen. In feite wordt verwacht dat al de gemaakte aanpassingen, in positieve of negatieve zin, op nul zullen uitkomen als de transacties vervallen. We stelden tijdens verscheidene kwartalen vast dat de kredietsspreads onnatuurlijk krap waren en dat de liquide middelen te gemakkelijk beschikbaar waren, wat FSA ertoe bracht consequent aan te voeren dat zijn positieve waarderingen tegen marktwaarde geen reëel of aanhoudend karakter hadden, en dus beschouwd moesten worden als "niet-operationeel". Om dezelfde redenen dienen de negatieve waarderingen van dit kwartaal niet behandeld te worden als reëel of met een duurzaam karakter.
- Bij TFM kwamen de onderliggende resultaten uit op 80 miljoen EUR voor het vierde kwartaal (tegen 86 miljoen EUR in het vierde kwartaal van 2006) en op 238 miljoen EUR voor het volledige jaar (-20 % bij gelijke wisselkoers), omdat de Groep profiteerde van een forse toename van het aantal thesaurieverrichtingen tijdens het vierde kwartaal van 2007. Op een ogenblik dat de markten nood hadden aan liquide middelen, benutte Dexia zijn gemakkelijke toegang tot liquide middelen. Deze positieve bijdrage compenseerde ten dele een negatieve mark-to-market impact van 75 miljoen EUR tijdens het vierde kwartaal van 2007. Dit vindt zijn oorsprong in de verruiming van de spreads van de financiële activa in de huidige markt, ondanks hun zeer hoge kredietkwaliteit, zoals hiervoor al werd aangegeven. Binnen de Credit Spread Portfolio wordt één bepaalde categorie van activa met een zeer goede kredietkwaliteit, die ongeveer 6 % van het totaal vertegenwoordigt, tegen marktwaarde gewaardeerd in het licht van zijn boekhoudkundige classificatie als "trading". Deze categorie veroorzaakte het grootste deel van de aanpassing van bovenvermelde 75 miljoen EUR. Gezien de kwaliteit van deze activa (99,5 % AAA) zullen bij afwezigheid van een effectief kredietprobleem, de negatieve waarderingen die dit kwartaal werden toegepast op deze portefeuille en die geen impact op de cashpositie in zich houden, metertijd uitdoven.

## **Kapitaalbeheer: dividend per aandeel 12,3 % hoger tot 0,91 EUR; het overtollige kapitaal als gevolg van de implementatie van Bazel II werd ten dele geïnvesteerd in waardegenererende transacties**

Het brutodividend per aandeel dat wordt voorgesteld aan de aandeelhouders bedraagt 0,91 EUR, een toename met 12,3 % in vergelijking met het jaar daarvoor. De payoutratio bedraagt 45 % op basis van het onderliggende nettoresultaat groepsaandeel.

De solvabiliteitsratio's blijven hoog onder Bazel I (Tier 1-ratio van 9,1 % op 31 december) en zullen zelfs nog hoger liggen onder Bazel II met een Tier 1-ratio van 11,5 %. Een verdere verfijning van het model zal leiden tot bijkomende besparingen tegen het einde van het jaar. Bij gelijke omstandigheden reduceert de implementatie naar Bazel II de kapitaalvereisten van Dexia met ongeveer 2 miljard EUR, in vergelijking met de objectieven gebaseerd op Basel I (Tier 1-ratio van 9 % met 50 % aan hybride kapitaal). Overeenkomstig het beleid van de Groep wordt dit overtollige kapitaal aangewend om aan goede rendabiliteitsvoorwaarden te investeren in ontwikkeling van activiteiten en in de terugkoop van eigen aandelen. Dexia maakte in augustus 2007 een programma van terugkoop van eigen aandelen bekend ter waarde van 500 miljoen EUR. Op dit moment werd al voor 307 miljoen EUR aan aandelen teruggekocht.

In het kader van het actieve beheer van zijn kapitaalmiddelen, verwierf Dexia in 2007 een kredietportefeuille van 3 miljard EUR in de socialehuisvestingssector van Bradford & Bingley's in het Verenigd Koninkrijk, en maakte het begin 2008 bekend een kapitaalinjectie te doen van 500 miljoen USD (340 miljoen EUR) ten voordele van FSA. De portefeuille in de socialehuisvestingssector is een veilige activiteit die Dexia in staat zal stellen zijn marktaandelen te verstevigen en een goede rendabiliteit zal opleveren. Voor FSA had de recente verzwakking van bijna al zijn concurrenten een gunstig effect op zijn marktaandelen en op de winstgevendheid van de nieuwe productie. Vermits de operationele ROE's de voorbije jaren tussen 13 % en 15 % lagen, zal het aanvullend kapitaal aangewend worden in een ideale omgeving. De kapitaalinjectie volgde op het uitzonderlijk dividend van 530 miljoen USD dat FSA uitkeerde in 2006, toen de concurrentie zeer scherp was en de marges onder druk stonden.

## **Businessplan 2008-2010: de groei van 10 % van de WPA wordt bevestigd**

Dexia actualiseerde zijn financiële doelstellingen op middellange termijn en breidde zijn businessplan uit van 2006-2009 tot 2008-2010. De strategische prioriteiten van Dexia blijven toegespitst op het uitbreiden van de voornaamste activiteitsdomeinen van de Groep, terwijl de nadruk steeds meer gelegd wordt op de operationele efficiëntie. De voornaamste financiële doelstellingen blijven ongewijzigd met een gemiddelde groei van 10 % voor zowel de gerapporteerde als de onderliggende WPA, en een groei van het dividend met minstens 10 %.

## **Besluit**

Tot slot verklaarde Axel Miller:

*“De financiële crisis heeft gezorgd voor een nieuw klimaat waaruit enkel de banken met het hoogste liquiditeitsniveau, met de beste kwaliteit van de activa en met de sterkste kapitaalbasis voordeel kunnen halen. Met zijn resultaten en ontwikkelingen over 2007 bewijst Dexia dat het tot die groep van banken behoort.*

*De huidige crisis zal aanhouden; zij zal nieuwe mogelijkheden en uitdagingen bieden maar ook voortdurend voor een hoge volatiliteit zorgen. De inzet van onze medewerkers, de sterke relatie met onze cliënten en een voortdurend nauwgezet toezicht op de kwaliteit van de activa en de liquiditeitssituatie, blijven sleutelementen om deze uitdagingen aan te gaan.*

*Wij blijven vol vertrouwen in ons vermogen om onze langetermijndoelstellingen te halen die we in het verleden hebben aangekondigd. De doelstellingen van ons nieuwe businessplan op halflange termijn mikken op een samengestelde jaarlijkse groeivoet van de WPA van 10 % voor de periode 2008-2010.”*