

Paris, le 10 décembre 2008

Madame, Monsieur, chers Actionnaires,

Dans notre précédente Lettre aux Actionnaires d'octobre 2008, nous nous étions engagés à vous informer régulièrement des actions mises en œuvre au sein de la société dans laquelle vous avez investi.

Aujourd'hui, à l'occasion de la publication des résultats du troisième trimestre 2008, c'est un ensemble d'informations que nous souhaitons porter à votre connaissance.

Premièrement, Dexia a conclu un accord avec Assured Guaranty concernant la vente de l'activité d'assurance de sa filiale américaine FSA. Cette transaction permettra à Dexia de se désengager d'une activité présentant une exposition significative au marché américain. Cette transaction, conclue pour un montant total de USD 722 millions, exclut l'activité « Financial Products » de FSA. La vente devrait être effective au printemps, à la suite de l'accord des autorités de contrôle américaines. L'activité « Financial Products », exclue de l'accord, sera mise en sommeil et gérée sous la responsabilité de Dexia. Une garantie des États belge et français vient sécuriser cette activité.

Deuxièmement, Dexia va appliquer un plan de transformation qui va passer par une stratégie claire de recentrage sur ses métiers et ses marchés privilégiés. Ce plan s'articulera autour de trois points essentiels :

1. la révision à la baisse du profil de risque du groupe : les portefeuilles obligataires du groupe, qui représentent EUR 164 milliards, seront réduits progressivement et les activités de trading pour compte propre seront arrêtées.
2. le recentrage sur les activités historiques du groupe, à savoir la banque du secteur public pour les activités bancaires à destination des clients du secteur public et l'activité de banque de détail et de banque commerciale : les marchés rentables combinant une franchise commerciale forte et une base de financement local stable ou à long terme seront privilégiés.
3. une réduction des coûts : un programme de réduction des coûts de 15 % au cours des trois prochaines années a été lancé afin d'adapter la base des coûts à la structure de Dexia et à l'environnement de marché actuel.

Enfin, une nouvelle équipe de management plus réduite, composée de banquiers expérimentés, est mise en place afin de conduire à bien ce projet de transformation. Le comité de direction est resserré de dix à cinq postes clés.

Troisièmement, dans un contexte de forte détérioration de l'environnement économique, les résultats publiés pour le troisième trimestre 2008 ont été marqués par un impact de la crise financière de EUR 2 191 millions, conduisant à un résultat net part du groupe en perte de EUR 1 544 millions. Sur cette somme, EUR 741 millions sont directement imputables à la défaillance de certaines contreparties bancaires comme Lehman Brothers, les banques islandaises, Washington Mutual ou Hypo Real Estate.

Par ailleurs, EUR 304 millions sont imputables à des pertes de trading sur des portefeuilles, et une charge de EUR 267 millions après impôts est liée à la situation particulière du groupe en Europe centrale, notamment en Autriche et en Slovaquie. Sans les effets négatifs de tous les éléments imputables à la crise, le résultat net part du groupe aurait été positif de EUR 647 millions au troisième trimestre, démontrant ainsi la pertinence de nos activités fondamentales.

Ces mauvais résultats montrent que dans un contexte de crise financière sans précédent, nous devons gérer les risques de manière resserrée et rétablir une stricte discipline tant en termes financiers qu'en termes d'activité.

Les mesures que nous avons prises sont importantes et nécessitent un engagement sans faille de l'ensemble des parties prenantes, aussi bien des collaborateurs que des actionnaires.

Nous continuerons à vous informer régulièrement des mesures importantes prises dans l'entreprise dans laquelle vous avez investi, et vous remercions de votre confiance et de votre fidélité.

Sincèrement,



Pierre Mariani  
Administrateur délégué  
Président du comité de direction



Jean-Luc Dehaene  
Président du conseil d'administration