

Information réglementée\* – Bruxelles, Paris, 24 février 2010 – 17h45

## Un plan de transformation en avance sur ses objectifs

### Bénéfice net de EUR 1 010 millions en 2009 et de EUR 202 millions au quatrième trimestre 2009

#### Faits marquants

- **Un plan de transformation en avance sur ses objectifs** : le groupe s'est recentré sur ses franchises principales, le profil de risque du groupe s'est fortement amélioré et la réduction des coûts est bien amorcée
- **Un accord conclu avec la Commission européenne** sur le plan de restructuration

#### Exercice 2009 : Retour à la rentabilité du groupe

- Un résultat net de EUR 1 010 millions contre une perte de EUR 3 326 millions en 2008
- Confirmation en 2009 de la rentabilité des activités principales trimestre après trimestre

#### 4<sup>e</sup> trimestre 2009

- Un résultat net de EUR 202 millions contre une perte nette de EUR 2 603 millions au 4<sup>e</sup> trimestre 2008

- **Une solvabilité renforcée** : ratio Tier 1 de 12,3 % et ratio core Tier 1 de 11,3 %

- **Dividende** : le conseil d'administration a l'intention de proposer à l'assemblée générale des actionnaires le paiement d'un dividende en actions, correspondant à un taux de distribution de 35 %

#### Perspectives 2010

- Poursuite de l'exécution du plan de transformation intégrant le contenu de l'accord conclu avec la Commission européenne annoncé le 05 février 2010
- Sortie anticipée de la garantie des États sur les financements : sortie totale prévue pour le 30 juin 2010
- Présentation de l'activité des métiers au cours de l'**Investor Day** du **27 mai 2010**

*M. Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « La transformation engagée dès la fin de 2008 et la mobilisation de l'ensemble des collaborateurs ont été à la hauteur des défis auxquels la banque a du faire face. Les progrès accomplis ont été reconnus par la Commission européenne et le groupe Dexia est désormais recentré sur son périmètre historique. Fort de cette base solide, Dexia s'est donné les moyens de réinvestir dans ses franchises commerciales. »*

*M. Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction, a déclaré : « En 2009, trimestre après trimestre, Dexia a tenu ou dépassé tous ses engagements et renoué avec les bénéficiaires. Après une perte de EUR 3,3 milliards en 2008, le groupe démontre sa rentabilité sur son cœur de métier. Recentré sur ses franchises commerciales dans ses marchés historiques, Dexia va déployer dans un environnement qui demeure difficile, sa stratégie, métier par métier, et s'attacher de façon soutenue à mieux servir ses clients. »*

\* 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 24 février 2010, le conseil d'administration a examiné les résultats de Dexia

## Un plan de transformation en avance sur ses objectifs

### *Recentrage sur les franchises historiques du groupe*

En novembre 2008, le groupe s'est engagé à sortir de ses territoires non stratégiques, à diminuer fortement sa production en Public and Wholesale Banking de EUR 52 milliards en 2008 à EUR 19 milliards en 2009, et à accroître la base de dépôts de ses clients.

Ces objectifs ont été atteints : le groupe a arrêté ses activités commerciales en Australie, au Mexique, en Inde, en Scandinavie, en Suisse (dans le domaine du financement du secteur public), au Japon ainsi qu'en Europe Centrale et en Europe de l'Est. Les activités au Royaume-Uni et en Amérique du Nord ont été considérablement réduites. La nouvelle production en matière de Public and Wholesale Banking a été ramenée à EUR 12 milliards en 2009. De plus, EUR 8,4 milliards de dépôts additionnels ont été collectés par les métiers Banque de détail et commerciale et Public and Wholesale Banking.

Dexia s'est également engagé à développer ses franchises commerciales de Banque de détail et commerciale en Belgique, en Turquie et au Luxembourg. Un programme d'investissement de EUR 350 millions a été défini pour moderniser et dynamiser le réseau d'agences en Belgique, dont EUR 105 millions ont déjà été engagés en 2009. En Turquie, la banque a acquis 615 000 clients supplémentaires dans l'année.

Au-delà de ces engagements, Dexia a signé un accord en vue de vendre Dexia Epargne Pension, cédé sa participation de 20 % dans Crédit du Nord, et recentré ses activités de banque privée sur le Luxembourg et la Suisse.

Conformément à l'accord conclu avec la Commission européenne, Dexia s'est engagé à céder, dans les trois années à venir, ses participations dans Dexia Crediop (au 31 octobre 2012), Dexia Sabadell (au 31 décembre 2013), Dexia banka Slovensko (au 31 octobre 2012), ainsi que ses participations dans AdInfo (au 31 décembre 2010), dans les activités d'assurance en Turquie (au 31 octobre 2012) et dans SPE (au 31 décembre 2010). La cession de ces activités permettra au groupe de réduire son bilan d'environ EUR 44 milliards.

### *Amélioration du profil de risque et de la situation de liquidité du groupe*

Dès novembre 2008, Dexia s'est engagé à améliorer son profil de risque à travers : la vente de FSA Insurance, l'amélioration de sa situation de liquidité (celle-ci devant s'améliorer par le recours à du refinancement garanti par les Etats, la vente progressive de ses portefeuilles obligataires et de prêts non stratégiques, et l'ajustement de sa production de crédit Public & Wholesale Banking à ses capacités de refinancement), et enfin la réorganisation profonde de ses activités de trading.

**Conformément au calendrier, FSA Insurance a été cédé le 1<sup>er</sup> juillet 2009.** Les Etats belge et français garantissent 75% des actifs du portefeuille Financial Products. Au titre de cette garantie, les Etats couvriront les pertes au-delà d'une perte de USD 4,5 milliards (voir détails dans les communiqués de presse du 14 novembre 2008). Au 31 décembre 2009, la provision de Dexia relative au portefeuille de Financial Products s'élève à USD 2 milliards. Il est important de noter que les ratios de solvabilité sont immunisés des pertes potentielles sur ce portefeuille garanti.

**En matière de liquidité, le groupe a largement dépassé ses objectifs.** Le profil de dette du groupe s'est allongé, avec EUR 46 milliards de dette à moyen et long terme émise en 2009, dont 13 milliards d'obligations sécurisées. La moitié de ces émissions a été effectuée sans recours à la garantie des États. La taille du bilan a été réduite de plus de EUR 73 milliards (11%) entre fin 2008 et fin 2009, notamment via EUR 18 milliards de ventes d'obligations et de prêts non stratégiques. La production de Public and Wholesale Banking a été ramenée en ligne avec ses capacités de refinancement à long terme et ses sources de financement stables (dépôts et obligations sécurisées).

En conséquence, le besoin de financement à court terme a été réduit d'environ 80 milliards en 2009, ce qui a permis au groupe de réduire l'encours de dette garantie par les États, de EUR 95 milliards au plus fort de son utilisation en mai 2009 à EUR 50 milliards fin décembre 2009, tout en réduisant en même temps les montants

refinancés via les banques centrales, de EUR 122 milliards fin 2008 à EUR 57 milliards fin 2009. Fin 2009, Dexia disposait au bilan d'un montant d'actifs éligible aux banques centrales de EUR 136 milliards, dont EUR 49 milliards mobilisé pour attirer du financement sécurisé via des opérations de repo et banques centrales.

Conformément à l'accord avec la Commission Européenne, le financement du groupe à court terme va être régulièrement réduit pour atteindre au maximum 11 % du total de bilan en 2014, avec un objectif de 23 % fin 2010. La maturité moyenne des financements hors dépôts sera allongée d'un an d'ici décembre 2014 afin de réduire le gap de durée actifs/passifs. Enfin, le ratio de ressources stables (définies comme la somme des obligations sécurisées et des dépôts) sur le total des actifs, augmentera progressivement, pour atteindre 58 % en 2014, avec un objectif de 40 % fin 2010.

Un rapport sur les trois engagements mentionnés ci-dessus sera fait à la Commission Européenne tous les six mois.

**Les activités de trading pour compte propre** ont été arrêtées et les limites de VaR ont été divisées par deux. L'utilisation de la VaR a fortement baissé, passant de EUR 127,5 millions au quatrième trimestre 2008 à EUR 46 millions au quatrième trimestre 2009. Enfin, les activités de trading ont été centralisées à Bruxelles et la gestion des portefeuilles en run-off à Dublin.

### Réduction des coûts

Dexia s'est engagé à réduire sa base de coûts de EUR 600 millions à horizon 2011, dont une économie de EUR 200 millions à réaliser en 2009.

Hors charges de restructuration, EUR 434 millions d'économies ont été réalisées en 2009, dont EUR 73 millions liés à la vente de FSA Insurance. À périmètre constant, Dexia a dépassé son objectif de réduction de coûts de EUR 161 millions en 2009.

### Retour à la rentabilité du groupe en 2009

Compte de résultats consolidé*								
En millions d'EUR	4T08	3T09	4T09	Var. 4T09/ 4T08	Var. 4T09/ 3T09	2008	2009	Var. 2009/ 2008
<b>Revenus</b>	<b>-249</b>	<b>1 369</b>	<b>1 451</b>	<b>n.s.</b>	<b>6,0 %</b>	<b>3 556</b>	<b>6 163</b>	<b>+73,3 %</b>
Coûts	-1 177	-916	-920	-21,8 %	+0,4 %	-4 119	-3 607	-12,4 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-1 426</b>	<b>453</b>	<b>531</b>	<b>n.s.</b>	<b>+17,2 %</b>	<b>-563</b>	<b>2 556</b>	<b>n.s.</b>
Coût risque et dépréciations	-1 448	-102	-281	-80,6 %	-x2,8	-3 314	-1 153	-65,2 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-2 874</b>	<b>351</b>	<b>250</b>	<b>n.s.</b>	<b>-28,8 %</b>	<b>-3 877</b>	<b>1 403</b>	<b>n.s.</b>
Charge d'impôts	268	-65	-56	n.s.	-15,1 %	629	-314	n.s.
<b>Résultat net</b>	<b>-2 606</b>	<b>286</b>	<b>194</b>	<b>n.s.</b>	<b>-32,2 %</b>	<b>-3 248</b>	<b>1 089</b>	<b>n.s.</b>
Intérêts minoritaires	3	-12	8	x2,7	-33,3 %	-78	-79	n.s.
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-2 603</b>	<b>274</b>	<b>202</b>	<b>n.s.</b>	<b>-26,3 %</b>	<b>-3 326</b>	<b>1 010</b>	<b>n.s.</b>
Rendement des fonds propres**						-22,6%	+5,6%	
Bénéfice par action (en EUR)	-1,48	0,16	0,11	-	-	-2,54	0,57	-

\* FSA Ins. déconsolidé depuis le 2<sup>e</sup> trimestre 2009.

\*\* Rendement des fonds propres calculés sur les fonds propres de base

Note : Chiffres 2009 non audités

Afin de pouvoir effectuer des comparaisons, des résultats pro-forma hors FSA Insurance (déconsolidé au 2<sup>e</sup> trimestre 2009) sont repris en annexe.

Après avoir enregistré une perte de EUR 3 326 millions en 2008, Dexia a renoué avec les bénéfices en 2009, au cours de quatre trimestres positifs consécutifs. Le résultat net part du groupe s'élève à EUR 1 010 millions au 31 décembre 2009.

Les revenus s'élèvent à EUR 6 163 millions en 2009, en hausse de 73 % en 2009 par rapport à l'année précédente. Les revenus cumulés des métiers Banque de détail et commerciale, Public and Wholesale Banking et Asset Management and Services ont augmenté de 16 % par rapport à 2008. Les revenus du Group Center (composé des segments Trésorerie, Portefeuilles obligataires mis en run-off et Central Assets), qui avaient été fortement touchés par la crise en 2008 (EUR -994 millions), se montent à EUR 898 millions en 2009.

En 2009, le coût du risque et les dépréciations atteignent EUR 1 153 millions, un chiffre bien supérieur à celui d'avant la crise (EUR 170 millions en 2007), mais inférieur aux EUR 3 314 millions de 2008 où ce coût avait subi très fortement les effets de la crise (dont EUR 1 665 millions dus à la cession de FSA Insurance).

Le rendement des fonds propres est de 5,6 %, ce qui reflète les premiers effets du plan de transformation de Dexia lancé en novembre 2008.

**Au 4<sup>e</sup> trimestre 2009**, les revenus, incluant EUR 153 millions de plus-value liée à la vente de la participation de 20 % du groupe dans Crédit du Nord, s'élèvent à EUR 1 451 millions, contre une perte de EUR 249 millions au 4<sup>e</sup> trimestre 2008 impacté par la crise, et en hausse de 6 % par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009.

Grâce aux efforts constants déployés tout au long de l'année, les coûts sont en baisse de 21,8 % par rapport au 4<sup>e</sup> trimestre 2008 et stables par rapport au trimestre précédent.

À EUR 281 millions, le coût du risque et les dépréciations sont en hausse de EUR 179 millions par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009 qui avait bénéficié de reprises de provisions. Au cours du 4<sup>e</sup> trimestre 2009, le groupe a pris une provision de EUR 140 millions sur le portefeuille Financial Products, permettant de maintenir inchangé le stock de provisions sur ce portefeuille en dépit de la perte de EUR 100 millions enregistrée au 4<sup>e</sup> trimestre 2009.

Pour le quatrième trimestre consécutif, le résultat net part du groupe est positif à EUR 202 millions, contre une perte de EUR 2 603 millions au 4<sup>e</sup> trimestre 2008.

**Dividende** : le conseil d'administration a l'intention de proposer à l'assemblée générale des actionnaires le paiement d'un dividende en actions ou équivalent, correspondant à un taux de distribution de 35 %

## Amélioration de la performance opérationnelle des métiers

### Banque de détail et commerciale

En millions d'EUR	Compte de résultats							
	4T08	3T09	4T09	Var. 4T09/ 4T08	Var. 4T09/ 3T09	2008	2009	Var. 2009/ 2008
<b>Revenus</b>	<b>686</b>	<b>733</b>	<b>862</b>	<b>+25,7 %</b>	<b>+17,6 %</b>	<b>2 722</b>	<b>3 035</b>	<b>+11,5 %</b>
Coûts	-488	-469	-476	-2,4 %	+1,5 %	-1 978	-1 875	-5,2 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>198</b>	<b>264</b>	<b>386</b>	<b>+94,9 %</b>	<b>+46,3 %</b>	<b>744</b>	<b>1 160</b>	<b>+56,1 %</b>
Coût risque et dépréciations	-235	-89	-96	-59,1 %	+7,9 %	-508	-363	-28,5 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-37</b>	<b>176</b>	<b>290</b>	<b>n.s.</b>	<b>+65,1 %</b>	<b>235</b>	<b>797</b>	<b>x3,4</b>
Charge d'impôts	54	-51	-47	n.s.	-7,6 %	-64	-190	x3,0
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>23</b>	<b>125</b>	<b>243</b>	<b>x10,6</b>	<b>+94,2 %</b>	<b>184</b>	<b>608</b>	<b>x3,3</b>

Note : chiffres 2009 non audités.

**En 2009**, le groupe a mis l'accent sur le développement de ses franchises de détail, à la fois sur ses marchés historiques et en Turquie, ce qui engendré une excellente performance commerciale de la Banque de détail et commerciale. Les revenus ont augmenté de 11,5 % par rapport à 2008, s'établissant à EUR 3 035 millions dont EUR 153 millions de plus-value sur la vente de la participation de 20% dans Crédit du Nord. Sans tenir compte de cette plus-value, les revenus se sont améliorés de 5,9 % par rapport à 2008. Les coûts ont diminué de 5% et le coût du risque et les dépréciations ont baissé de 28,5 % par rapport à 2008, qui avait subi les effets d'importantes prises de provisions. En conséquence, le résultat net part du groupe de 2009 s'établit à EUR 608 millions, soit 3,3 fois plus élevé qu'en 2008.

- En **Belgique**, la base de clientèle a augmenté de 3,5 % et atteint 4,5 millions de clients. Les enquêtes de satisfaction de clientèle ont donné des résultats qui se sont largement améliorés en cours d'année dans la plupart des segments de clientèle importants. Par ailleurs, Dexia a lancé un programme de déploiement de sa nouvelle plate-forme pour la banque de détail représentant un investissement de EUR 350 million (EUR 105 m en 2009) : 133 agences ouvertes sans cash ont été inaugurées pendant l'année sur à un objectif de 308 en 2011, et 400 account managers supplémentaires ont été nommés. Ce nouveau concept a été particulièrement bien accueilli par les clients. Des campagnes marketing ont permis au groupe de clairement « reprendre la parole » en termes de communication et ont soutenu la collecte des dépôts. Ceci a contribué à une augmentation des dépôts de EUR 7,2 milliards sur l'année (+14%). Les crédits ont progressé de 5 %, soutenus essentiellement par les crédits aux entreprises et par les crédits hypothécaires. Les revenus ont enregistré une hausse de 7 % en 2009 par rapport à 2008, grâce à la plus-value de EUR 153 millions réalisée sur la vente dans Crédit du Nord et supportés par l'accroissement des volumes et par un « mix » de dépôts favorable. Conséquence du contrôle des coûts, les coûts ont fléchi de 2 % et le coefficient d'exploitation a diminué de 3 pp en 2009 par rapport à 2008. Le résultat avant impôt est de EUR 302 million en 2009 (incluant la plus-value sur la cession de 20% de Crédit du Nord).
- Au **Luxembourg**, la franchise a bien résisté malgré un environnement difficile. Une légère hausse des avoirs de banque privée a été enregistrée à l'international, et la part de marché du groupe au niveau de la banque de détail est restée stable. Les revenus ont augmenté de 17 % en 2009 par rapport à 2008, qui avait été impacté par des éléments liés à la crise. Les coûts sont en baisse de 7 % en 2009 comparé à 2008, soutenus par la réduction des coûts informatiques et des frais généraux. Le résultat avant impôt se monte à EUR 262 millions.
- En **Turquie**, l'expansion dynamique de la plate-forme de banque de détail de DenizBank a été confirmée par l'acquisition de 615 000 nouveaux clients (particuliers et entreprises), soit une augmentation de 20 % sur l'année et par l'ouverture de 50 nouvelles agences. Les dépôts ont affiché une croissance de 24 % grâce à des campagnes commerciales ciblées et les crédits ont augmenté de 7 %. En conséquence, le ratio des crédits sur les dépôts s'est fortement amélioré (126 % fin 2009 contre 146 % à fin 2008). Les revenus sont en hausse de 10 % par rapport à 2008 (ou +25 % en YTL) grâce à l'amélioration des marges et à l'augmentation des volumes. Les coûts diminuent de 7 % en 2009, par rapport à 2008. Le résultat avant impôt est de EUR 184 millions, en croissance de 60% par rapport à 2008.

**Au 4<sup>e</sup> trimestre 2009**, les revenus hors plus-value réalisée sur la vente de la participation de 20 % dans Crédit du Nord ont légèrement diminué par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009, surtout à cause du Luxembourg (la reprise de EUR 18 millions sur les paiements au fonds de garantie de dépôts liés aux banques islandaises avait eu un impact positif sur les revenus du 3<sup>e</sup> trimestre 2009). Les revenus de la Belgique ont progressé de 4 % par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009 hors plus-value sur la vente de la participation de 20 % dans Crédit du Nord, grâce à la croissance des volumes. En Turquie, les revenus du 4<sup>e</sup> trimestre 2009 ont fléchi par rapport à un 3<sup>e</sup> trimestre 2009 soutenu. La hausse des coûts de 2 % d'un trimestre sur l'autre s'explique en partie par l'ouverture de 29 nouvelles agences en Turquie. Le coût du risque exprimé par rapport à l'encours moyen des crédits à la clientèle est en hausse de 5 points de base par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009 à 80 points de base au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, tiré à la hausse par la Turquie (340 points de base au 4<sup>e</sup> trimestre 2009 contre 314 points de base au 3<sup>e</sup> trimestre 2009). Le résultat net part du groupe pour le trimestre s'établit à EUR 243 millions.

**En 2010**, Dexia poursuivra le déploiement de son nouveau modèle de distribution en Belgique. Dexia optimisera ses capacités de gestion de fortune et sa base de clients au Luxembourg pour renforcer ses activités de banque privée, et également, capitalisera sur un fort élan commercial en Turquie.

Compte de résultats								
En millions d'EUR	4T08	3T09	4T09	Var. 4T09/ 4T08	Var. 4T09/ 3T09	2008	2009	Var. 2009/ 2008
<b>Revenus</b>	<b>380</b>	<b>341</b>	<b>310</b>	<b>-18.5%</b>	<b>-9,1%</b>	<b>1.483</b>	<b>1,482</b>	<b>-0,1%</b>
Coûts	-157	-147	-152	-3.1%	+3,8%	-637	-589	-7,5%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>223</b>	<b>194</b>	<b>158</b>	<b>-29.3%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>846</b>	<b>893</b>	<b>+5,5%</b>
Coût risque et dépréciations	-141	-30	-51	-63.8%	x 1,7	-234	-141	-39,7%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>81</b>	<b>165</b>	<b>106</b>	<b>+30.3%</b>	<b>+35,5%</b>	<b>612</b>	<b>752</b>	<b>+22,9%</b>
Charge d'impôts	-10	-61	-29	x 2.9	-53,1%	-183	-222	+20,9%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>78</b>	<b>95</b>	<b>81</b>	<b>3.8%</b>	<b>-14,9%</b>	<b>388</b>	<b>502</b>	<b>+29,2%</b>

Note : chiffres 2009 non audités.

**En 2009**, conséquence du recentrage rapide du métier sur ses franchises principales, les engagements à long terme (EUR 260 milliards) ont baissé de 7,1 % par rapport à l'année précédente (EUR 280 milliards).

Sur les marchés historiques, l'activité de financement du secteur public a cependant bien résisté, avec des engagements en baisse de seulement 1 % en Belgique et de 4 % en France par rapport à 2008. D'autre part, au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, la production de nouveaux prêts a repris par rapport aux neuf premiers mois de 2009 (soit +50 % en France et + 25 % en Belgique).

Tout au long de l'année 2009, la production de Public & Wholesale Banking a été rentable, dans la mesure où les marges sur les nouveaux prêts ont plus que compensé la hausse du coût de financement de Dexia. Les efforts engagés en matière de collecte des dépôts et de vente croisée aux collectivités locales sur les principaux marchés a permis une augmentation de 4 % de la collecte de dépôts et des produits de placements en 2009.

Au niveau des financements de projets, Dexia a confirmé son expertise et la solidité de ses franchises et elle a gagné des mandats sur des secteurs clés comme l'infrastructure sociale, les transports, les partenariats public privés, les énergies renouvelables et l'environnement. L'année 2009 a été caractérisée par des niveaux de tarification élevés, surtout aux États-Unis et au Canada, par des échéances beaucoup plus courtes et par un taux de participation finale réduit.

Le métier a confirmé sa rentabilité en 2009 avec un résultat net part du groupe de EUR 502 millions, contre EUR 388 millions en 2008, qui a été négativement influencé la charge de EUR 199 millions sur Kommunalkredit Austria. Trimestre après trimestre, la pression sur les revenus causée par des coûts de financement plus élevés s'est un peu relâchée grâce aux importantes réductions de coûts et à une charge de risque globalement faible (5 points de base en moyenne pour toute l'année 2009). Globalement, les coûts ont baissé de 7,5 % en 2009 par rapport à 2008 (-6 % en Belgique et en France, et -13 % sur les autres marchés) ce qui a entraîné une baisse du coefficient d'exploitation de 43 % à 40 % entre 2008 et 2009.

**Au 4<sup>e</sup> trimestre 2009**, les revenus sont en baisse de 9 % par rapport au trimestre précédent, en raison d'une diminution des revenus de trading alloués à Public and Wholesale Banking. Le coût de la liquidité s'est stabilisé par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009, notamment grâce à la diminution des commissions relatives aux garanties des États. Les coûts sont en hausse de 4% par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009 et en baisse de 3 % par rapport à fin 2008. Le coût du risque a augmenté de EUR 21 millions par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009 à cause de pertes et d'un provisionnement supplémentaire lié à une exposition dans le domaine du financement de projets. Le résultat net part du groupe s'élève à EUR 81 millions pour le 4<sup>e</sup> trimestre 2009.

**En 2010** et pour les années suivantes, Dexia alignera son activité de prêt à sa capacité de financement, concentrera son nouveau business de manière à protéger la rentabilité du groupe et développera davantage ses compétences en matière de financement de projets.

Conformément à l'accord conclu avec la Commission européenne, la nouvelle production respectera un RAROC minimum de 10 % (un rapport sera fait tous les six mois à la Commission européenne) représentant 24 % des revenus du groupe 2009, la part de revenus générée par le métier Public and Wholesale Banking devrait converger vers 20 % d'ici 2014.

## Asset Management & Services

Compte de résultats								
En millions d'EUR	4T08	3T09	4T09	Var. 4T09/ 4T08	Var. 4T09/ 3T09	2008	2009	Var. 2009/ 2008
<b>Revenus</b>	<b>-334</b>	<b>238</b>	<b>290</b>	<b>n.s.</b>	<b>+21,8 %</b>	<b>345</b>	<b>748</b>	<b>x2,2</b>
Coûts	-176	-168	-173	-1,7 %	+2,6 %	-694	-672	-3,1 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-509</b>	<b>70</b>	<b>118</b>	<b>n.s.</b>	<b>+67,7 %</b>	<b>-349</b>	<b>76</b>	<b>n.s.</b>
Coût risque et dépréciations	-1	0	0	n.s.	n.s.	-1	-23	n.s.
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-510</b>	<b>71</b>	<b>118</b>	<b>n.s.</b>	<b>+67,4 %</b>	<b>-350</b>	<b>53</b>	<b>n.s.</b>
Charge d'impôts	52	27	-19	n.s.	n.s.	28	26	-10,1 %
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-462</b>	<b>96</b>	<b>98</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>-329</b>	<b>74</b>	<b>n.s.</b>

Note : chiffres 2009 non audités.

Ventilation du résultat net part de Groupe d'AMS								
En millions d'EUR	4T08	3T09	4T09	Var. 4T09/ 4T08	Var. 4T09/ 3T09	2008	2009	Var. 2009/ 2008
Asset Management	-34	16	13	n.s.	-21,6 %	11	37	x3.4
Services aux investisseurs	13	6	8	-41,0 %	+17,4 %	80	19	-76,9 %
Assurance	-441	73	77	n.s.	+5,4 %	-420	19	n.s.
<b>Total</b>	<b>-462</b>	<b>96</b>	<b>98</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>-329</b>	<b>74</b>	<b>n.s.</b>

Note : chiffres 2009 non audités.

**En 2009**, après un premier trimestre difficile marqué par des dépréciations et des pertes sur les portefeuilles de placements de l'activité d'assurance, les résultats du métier qui rassemble l'Asset Management, les services aux investisseurs et l'assurance, se sont améliorés en permanence tout au long de l'année. Le métier a enregistré un résultat net part du groupe de EUR 74 millions en 2009, contre une perte de EUR 329 millions en 2008.

**Au 4<sup>e</sup> trimestre 2009** le résultat net part du groupe s'établit à EUR 98 millions, en ligne avec le résultat du 3<sup>e</sup> trimestre 2009.

- **Asset Management** : en 2009, les actifs sous gestion ont progressé de 4 % par rapport à 2008 pour atteindre EUR 82,4 milliards, les effets de marché positifs ayant plus que compensé les flux de sortie de l'année. Ces flux sortants proviennent essentiellement des fonds retail (EUR -7,9 milliards), tandis que les fonds institutionnels enregistrent des flux d'entrée nets de EUR 1,5 milliard en 2009. Cette tendance s'est confirmée au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, avec pour conséquence une stabilisation des actifs sous gestion par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009.

En 2009, le résultat net part du groupe est plus de trois fois supérieur à celui de 2008 grâce à la hausse des commissions de performance (+44 %), aux effets moindres de la crise et à un bon contrôle des coûts (-11 %).

Au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, les revenus sont en légère hausse par rapport au trimestre précédent, avec une augmentation des commissions de performance. Le résultat net part du groupe a légèrement baissé comparé au 3<sup>e</sup> trimestre 2009 en raison du caractère saisonnier des coûts.

- **Services aux Investisseurs** : En 2009, les actifs sous administration ont progressé de 31 % à USD 2 456 milliards par rapport à fin 2008, essentiellement en raison d'effets de marché favorables. Les actifs sous administration ont continué à croître au 4<sup>e</sup> trimestre 2009 (USD 176 milliards supplémentaires ou +7,7 % par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009). De même, les actifs en dépôt ont affiché une hausse de 32,9 % sur l'ensemble de l'année à USD 1 883 milliards (+9,5% par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009) en raison d'impacts de change et d'effets de marché positifs. Par

rapport à fin 2008, le nombre de comptes gérés au sein de l'activité d'agent de transfert a augmenté de 9,7% (soit 788 000 comptes). Cette évolution s'explique à la fois par de la croissance organique et par l'arrivée de nouveaux clients.

En 2009, les revenus du métier ont diminué de 20 % par rapport à fin 2008 pour s'établir à EUR 327 millions, principalement en raison de la baisse des marges sur taux d'intérêts et taux de change. Par rapport à 2008, les coûts sont restés stables en 2009.

Au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, le résultat net part du groupe s'élève à EUR 8 millions, soit une hausse de 17 % comparé au trimestre précédent. Les revenus sont stables par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009, à EUR 81 millions, soutenus par une augmentation de la marge sur les taux de change. Les coûts restent sous contrôle, en baisse de 4 % par rapport au trimestre précédent.

- **Assurance** : le total des primes brutes encaissées est en hausse de 34 % par rapport à fin 2008, à EUR 895 millions fin 2009, avec une augmentation de 5 % des encours en assurance vie et de 5 % et des primes pour l'assurance non-vie par rapport à 2008. Au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, l'activité a été particulièrement dynamique, particulièrement sur les produits d'assurance vie.

En 2009, le métier affiche un résultat net part du groupe de EUR 19 millions contre une perte de EUR 420 millions en 2008 qui avait été influencé défavorablement par des dépréciations sur le portefeuille de placements.

Tandis que les revenus du 4<sup>e</sup> trimestre 2008 avaient été sérieusement affectés par la crise financière, les revenus du 4<sup>e</sup> trimestre 2009 ont été soutenus par des revenus financiers plus importants (dont entre autres des reprises de réductions de valeur) qui n'ont pas été totalement compensés par la dotation aux participations bénéficiaires.

## Group Center

Compte de résultats								
En millions d'EUR	4T08	3T09	4T09	Var. 4T09/ 4T08	Var. 4T09/ 3T09	2008	2009	Var. 2009/ 2008
<b>Revenus</b>	<b>-982</b>	<b>57</b>	<b>-12</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>-994</b>	<b>898</b>	<b>n.s.</b>
Coûts	-355	-132	-118	-66,7 %	-10,3 %	-809	-471	-41,9 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-1 337</b>	<b>-75</b>	<b>-130</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>-1 804</b>	<b>428</b>	<b>n.s.</b>
Coût risque et dépréciations	-1 070	15	-134	n.s.	n.s.	-2 569	-626	-75,6 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-2 408</b>	<b>-60</b>	<b>-265</b>	<b>-89,0 %</b>	<b>n.s.</b>	<b>-4 373</b>	<b>-198</b>	<b>n.s.</b>
Charge d'impôts	172	20	39	-77,3 %	n.s.	848	73	-91,4 %
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-2 241</b>	<b>-42</b>	<b>-220</b>	<b>-90,2 %</b>	<b>n.s.</b>	<b>-3 570</b>	<b>-173</b>	<b>n.s.</b>

Note : chiffres 2009 non audités.

Ventilation du résultat net part du groupe du Group Center								
En millions d'EUR	4T08	3T09	4T09	Var. 4T09/ 4T08	Var. 4T09/ 3T09	2008	2009	Var. 2009/ 2008
Portefeuilles obligataires en run-off	-1 234	-129	-159	n.s.	n.s.	-2 102	-514	n.s.
Trésorerie	232	98	74	-67,9%	-23,9%	454	469	+3,2%
Central Assets	-1 239	-11	-135	n.s.	n.s.	-1,922	-128	n.s.
<b>Total</b>	<b>-2 241</b>	<b>-42</b>	<b>-220</b>	<b>-90,2%</b>	<b>n.s.</b>	<b>-3 570</b>	<b>-173</b>	<b>n.s.</b>

Note : chiffres 2009 non audités.

## Année 2009 et 4<sup>e</sup> trimestre 09

Les activités du Group Center, qui rassemble les contributions des portefeuilles obligataires en run-off de Dexia (y compris le portefeuille Financial Products), les sous-segments Trésorerie et Central Assets ont

enregistré une perte nette de EUR 220 millions au 4<sup>e</sup> trimestre 2009 et une perte nette de EUR 173 millions sur l'ensemble de l'année 2009.

- **Portefeuilles obligataires en run-off**

**Le portefeuille obligataire en run-off** s'élève à EUR 134 milliards fin 2009 contre EUR 158 milliards fin 2008. Les revenus générés par ce portefeuille continuent de subir les effets de la hausse des coûts de financement, même si cette tendance s'est stabilisée au 4<sup>e</sup> trimestre 2009 grâce à la diminution des commissions relatives aux garanties des États (qui ont diminué de EUR 18 millions au 4<sup>e</sup> trimestre 2009 par rapport au trimestre précédent) et aux coûts liés à la réduction du bilan. Des obligations ont été vendues pour un montant de EUR 16,5 milliards en 2009 (EUR 15 milliards de ventes nettes au sein du portefeuille obligataire en run-off et EUR 1,5 milliard en provenance des portefeuilles ALM), ce qui a entraîné une perte de EUR -136 millions. Au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, la perte nette sur les ventes d'obligations s'élève à EUR -67 m pour un montant total de ventes nettes de EUR 5,2 milliards.

À l'avenir, le coût de la réduction du bilan pèsera sur les résultats du portefeuille obligataire en run-off, tout en réduisant en même temps le coût négatif du portage de ce portefeuille.

La contribution du portefeuille **Financial Products**, d'un montant de USD 15,4 milliards fin 2009 a été réduite par provision supplémentaire de EUR 140 millions enregistrée au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, dont des provisions collectives pour un montant de EUR 77 millions, liées à une augmentation de la provision collective sur les ABS et EUR 64 millions de provisions spécifiques sur les RMBS aux États-Unis. La perte nette du portefeuille Financial Products s'établit à EUR 134 millions au 4<sup>e</sup> trimestre 2009 et à EUR 354 millions en 2009.

- **Trésorerie** : ce segment enregistre un résultat net part du groupe de EUR 74 millions au 4<sup>e</sup> trimestre 2009 et de EUR 469 millions en 2009. Les revenus du 4<sup>e</sup> trimestre 2009 sont en légère hausse par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009 après avoir diminué de EUR 102 millions entre le 2<sup>e</sup> et le 3<sup>e</sup> trimestre 2009. Ceci s'explique par une utilisation plus importante, au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, de fonds à court-terme non sécurisés non garantis, moins chers comparés aux fonds de la banque centrale ou aux fonds garantis par les États.
- **Central Assets** : ce sous-segment a enregistré une perte de EUR 135 millions au 4<sup>e</sup> trimestre 2009 et une perte de EUR 128 millions en 2009. En dépit de plus-values supplémentaires sur le portefeuille obligataire de DenizBank (EUR 40 millions avant impôts), les résultats de Central Assets ont été affectés, au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, par la non-réurrence des revenus atypiques, des provisions supplémentaires sur des impôts différés à l'actif sur les entités en run-off, une charge de restructuration de EUR 24 millions et un ajustement comptable exceptionnel de EUR -30 millions.

## Ratios de solvabilité solides

Fonds propres et solvabilité					
	31 déc 2008	30 sept 2009	31 déc 2009	Variation 31 déc 09/ 30 sept 09	Variation 31 déc 09/ 31 déc 08
Fonds propres de base (EUR m)	17 488	18 309	18 498	+1,0%	+5,8%
Fonds propres du groupe (EUR m)	3 916	9 864	10 182	+3,2%	x2,6
Fonds propres de base (Tier 1) (EUR m) *	16 126	17 089	17 573	+2,8%	+9,0%
Total risques pondérés (EUR m)	152 837	144 841	143 170	-1,2%	-6,3%
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)*	10,6%	11,8%	12,3%	+50 bps	+172 pbs
Actif net par action					
– relative aux fonds propres de base (EUR)	9,92	10,39	10,50	+1,1%	+5,8%
– relative aux fonds propres du groupe (EUR)	2,22	5,60	5,78	+3,2%	x2,6

\* Calcul basé sur l'hypothèse d'un non-paiement de dividende en espèces

Note : chiffres 2009 non audités.

Fin décembre 2009, les fonds propres de base de Dexia s'élèvent à EUR 18,5 milliards, soit une progression de 1 % par rapport à fin septembre 2009 et de 5,8 % par rapport à décembre 2008.

Le fonds propres IFRS du groupe, qui comprennent les gains et pertes latents, s'améliorent de EUR 0,3 milliards par rapport à septembre 2009, pour s'établir à EUR 10,2 milliards. Sur une base annuelle, les fonds propres du groupe augmentent de EUR 6,3 milliards, principalement grâce à la contraction de la réserve négative des titres disponibles à la vente, qui s'est améliorée de EUR 4,8 milliards. Cette amélioration s'explique essentiellement par le resserrement des spreads secondaires qui a réduit la réserve négative des actifs disponibles à la vente liée au portefeuille en run-off du groupe. Sur une base trimestrielle, la réserve des actifs disponibles à la vente est restée pratiquement stable.

Dans le cadre de l'amendement IAS 39, un montant de EUR 91,6 milliards d'actifs disponibles à la vente a été reclassé dans les Titres et autres créances en 2008. La réserve des actifs disponibles à la vente qui s'y rapporte s'amortit dans le temps et s'élève à EUR 5,6 milliards au 31 décembre 2009 (par rapport à EUR - 6,5 milliards au 31 décembre 2008). Au 31 décembre 2009, la valeur de portage de ces actifs reclassés s'élève à EUR 83,8 milliards. Si le reclassement n'avait pas été fait, la réserve des actifs disponibles à la vente se serait améliorée de EUR 0,6 milliard supplémentaire.

Fin décembre 2009, le total des risques pondérés s'élève à EUR 143,2 milliards, en recul de EUR 1,6 milliard (-1,2 %) par rapport à fin septembre 2009 et de EUR 9,7 milliards (-6,3 %) par rapport à fin décembre 2008. La diminution des risques pondérés en 2009 s'explique principalement par les efforts de réduction du bilan du groupe et par la dépréciation du dollar par rapport à l'euro.

En 2009, le ratio Tier 1 du groupe s'est encore amélioré de 172 bps, à 12.3%, soutenu par une croissance organique de capital Tier 1 de EUR 1.45 milliards (l'équivalent de 95 points de base), et par une diminution des risques pondérés de EUR 9.7 milliards (équivalent à 77 points de base). Le ratio core Tier 1 s'élève à 11,3 %, en progression de 50 points de base par rapport à fin septembre 2009, illustrant ainsi la solidité de la solvabilité du groupe. Le ratio core Tier 1 du groupe sera maintenu supérieur ou égal à 10,6% en 2010, comme convenu avec la Commission Européenne.

Le bilan total du groupe s'élève à EUR 577,6 milliards fin décembre 2009, en baisse de EUR 73,4 milliards (11 %) par rapport à décembre 2008, ce qui reflète le recentrage sur les principales franchises commerciales et la politique active de réduction du bilan engagée par le groupe dans le cadre de l'exécution du plan de transformation.

## Perspectives 2010

### *Poursuite de l'exécution du plan de transformation*

Dans un environnement qui demeure difficile, le plan de transformation se concentrera sur le développement des **franchises commerciales** : Banque de détail et commerciale en Belgique, en Turquie et au Luxembourg ainsi que sur le renforcement des franchises Public & Wholesale Banking en France et en Belgique. Le groupe veillera au bon développement de Dexia Crediop, Dexia Sabadell et Dexia banka Slovensko, ainsi qu'au maintien de la qualité du service à la clientèle, dans l'attente de la cession de ces activités.

L'**amélioration du profil de risque du groupe** sera poursuivie de façon soutenue, conformément à l'accord conclu avec la Commission Européenne et se traduira par une baisse continue de la taille du bilan en 2010. Le programme visant à allonger la maturité des sources de financement du groupe sera maintenu. Au 18 février 2010, le groupe a déjà réalisé 45 % de son programme d'émission à long-terme. La production en Public & Wholesale Banking sera alignée sur les capacités de financement long-terme du groupe et ne dépassera pas EUR 15 milliards.

Le plan de **réduction des coûts**, qui est en avance sur ses objectifs, continuera à avoir un impact positif sur la rentabilité du groupe en 2010 et en 2011.

### *Sortie anticipée de la garantie des États sur le financement*

Compte tenu de l'amélioration significative de la situation de liquidité du Groupe, Dexia s'engage à sortir du dispositif de garantie des États plus tôt que prévu initialement :

- Sortie des « contrats » et notamment des dépôts interbancaires au 1<sup>er</sup> mars 2010, en avance par rapport au calendrier convenu avec la Commission européenne
- Fin de toutes les émissions garanties à court terme au 31 mai 2010,
- Fin de toutes les émissions garanties à long terme au 30 juin 2010.

Fin juin, Dexia aura donc recouvré sa pleine autonomie de refinancement.

### ***Revue stratégique des métiers***

Une revue stratégique des métiers sera présentée au cours de l'**Investor Day** qui aura lieu le **27 mai 2010**.

## ANNEXE

Résultats pro-forma pour la vente de FSA Insurance (déconsolidée au 2<sup>e</sup> trimestre 2009)

Compte de résultat consolidé*								
En millions d'EUR	4T08	3T09	4T09	Var. 4T09/ 4T08	Var. 4T09/ 3T09	2008	2009	Var. 2009/ 2008
<b>Revenus</b>	<b>491</b>	<b>1 369</b>	<b>1 451</b>	<b>x3,0</b>	<b>6,0 %</b>	<b>4 401</b>	<b>5 792</b>	<b>+31,6 %</b>
Coûts	-1 135	-916	-920	-19,0 %	+0,4 %	-4 018	-3 579	-10,9 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-643</b>	<b>453</b>	<b>531</b>	<b>n.s.</b>	<b>+17,3 %</b>	<b>383</b>	<b>2 213</b>	<b>x5,8</b>
Coût risque et dépréciations	-957	-102	-281	-70,1 %	-x2,8	-1 933	-881	-54,4 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-1 600</b>	<b>351</b>	<b>250</b>	<b>n.s.</b>	<b>-28,9 %</b>	<b>-1 551</b>	<b>1 332</b>	<b>n.s.</b>
Charge d'impôts	8	-65	-56	n.s.	-15,1 %	-37	-243	x6,6
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-2</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>x6,0</b>	<b>-33,3 %</b>	<b>78</b>	<b>79</b>	<b>+1,1 %</b>
<b>Revenus</b>	<b>-1 590</b>	<b>274</b>	<b>202</b>	<b>n.s.</b>	<b>-26,3 %</b>	<b>-1 666</b>	<b>1 010</b>	<b>n.s.</b>

\* Hors FSA Insurance sur toutes les périodes.

Note : chiffres 2009 non audités.

Des informations détaillées relatives aux résultats sont reprises dans la présentation « FY & 4Q 2009 results, Achievements of the Transformation Plan and Business Highlights » disponible sur le site internet [www.dexia.com](http://www.dexia.com)

Pour obtenir des informations détaillées sur les résultats et les éléments de bilan, merci de consulter le rapport annuel 2009, établi conformément à l'AR du 14 novembre 2007, et qui sera disponible sur le site [www.dexia.com](http://www.dexia.com) à partir du 1<sup>er</sup> avril 2010.

### À propos de Dexia

*Dexia est une banque européenne, qui compte environ 35 234 collaborateurs au 31 décembre 2009. À la même date, ses fonds propres de base s'élèvent à EUR 18,5 milliards. L'activité du groupe se concentre sur la Banque de détail et commerciale en Europe (principalement en Belgique, au Luxembourg et en Turquie) et la Banque du secteur public, proposant des solutions bancaires complètes aux clients du secteur public. L'Asset management and Services fournit une offre de gestion d'actifs, de services aux investisseurs, et d'assurance, en particulier aux clients des deux autres métiers. Les différents métiers sont en interaction permanente afin de mieux servir les clients et de soutenir l'activité commerciale du groupe.*

Pour plus d'informations : [www.dexia.com](http://www.dexia.com)

### Contact presse

Service Presse – Bruxelles  
+32 2 213 50 81  
Service Presse – Paris  
+33 1 58 58 86 75

### Contact investisseurs

Investor Relations – Bruxelles  
+32 2 213 57 46/49  
Investor Relations – Paris  
+33 1 58 58 85 97/22