

COMUNICATO STAMPA



Informazione regolamentata * - Bruxelles, Parigi, 26 febbraio 2009 – 07h00

Nel 2008 perdita netta di €3.326 milioni Il coefficiente Tier 1 rimane solido al 10,6%

Intero esercizio 2008: fatti più rilevanti

- Il 2008 è stato caratterizzato da una crisi finanziaria straordinariamente grave che ha richiesto un robusto sostegno da parte degli Stati e degli azionisti: aumento di capitale di €6,0 miliardi, garanzia statale sulle passività e garanzia sulle attività FP di FSA.
- È stata registrata una perdita netta di €3.326 milioni, superiore alla perdita inizialmente stimata di €3,0 miliardi. Le crescenti incertezze hanno indotto a operare una svalutazione collettiva di €300 milioni del portafoglio RMBS USA.
- L'impatto della crisi sul risultato netto di Dexia è stato pari a €-5.868 milioni, di cui €-3.139 milioni relative a FSA.
- La vendita di FSA procede verso il closing, ancora previsto per l'inizio del 2T 2009.
- Proposta di annullare in via eccezionale i dividendi per l'anno finanziario 2008

Quarto trimestre 2008: fatti più rilevanti

- Procede l'attuazione del piano di trasformazione: attenzione puntata sulla clientela di riferimento storica, miglioramento del profilo di rischio del Gruppo, adattamento della base di costi.
- Perdita netta di €2.603 milioni
- La crisi finanziaria ha avuto un impatto negativo netto di €3.159 milioni, €1.655 milioni dei quali correlati alla vendita di FSA Insurance.
- Modifica dello IAS 39: riclassificazione di €100 miliardi di attività disponibili per la vendita e di trading, che ha consentito una stabilizzazione della riserva AFS nel 4T 2008, esercitando un impatto limitato in termini di conto economico.
- Coefficiente Tier 1 del 10,6% e coefficiente Core Tier 1 del 9,6%, inclusi tutti gli impatti derivanti dalla vendita in corso delle attività assicurative di FSA e dal consolidamento prudenziale delle attività FP di FSA.
- I coefficienti di solvibilità sono protetti contro ulteriori potenziali perdite di FP, dopo la prevista finalizzazione della Garanzia statale sulle attività di FP.

* Dexia è una società quotata. Questo comunicato contiene informazioni soggette alle prescrizioni legali in materia di trasparenza

COMUNICATO STAMPA



Il Signor Jean-Luc Dehaene, presidente del consiglio di amministrazione ha dichiarato: «Nel 2008, Dexia è stata scossa da una crisi eccezionale. Il supporto deciso offerto al culmine di tale crisi dai governi belga, francese e lussemburghese, ha consentito al nuovo management di formulare nuove prospettive per Dexia, rifocalizzate sulla sua clientela di riferimento storica. Desidero ringraziarli per tale intervento. Alla luce della mobilitazione generale per questo progetto, sono convinto che possiamo offrire a Dexia un nuovo futuro.»

Il Signor Pierre Mariani, amministratore delegato e presidente del comitato di direzione di Dexia, ha dichiarato: «I risultati per l'anno finanziario 2008 sono la dimostrazione dell'entità di una crisi finanziaria veramente eccezionale e della fragilità strutturale accumulata da Dexia nel corso degli ultimi anni. Riflettono il costo di evoluzioni rischiose basate su un funding inappropriato e concentrati su aree lontane dalle attività primarie e dai mercati strategici che hanno rappresentato la forza storica della società. Sebbene per il 2009 si prospetti un rallentamento macroeconomico senza precedenti e i mercati azionari e del credito siano destinati a rimanere in balia di turbolenze molto forti, Dexia punta a migliorare significativamente il proprio profilo di rischio mediante l'attuazione del suo piano di trasformazione, in particolare con la vendita – attualmente in corso – di FSA. Riconcentrandosi sulle proprie linee di business primarie, che hanno dimostrato una buona tenuta anche nella fase peggiore della crisi, con il sostegno dei governi belga, francese e lussemburghese e grazie alla dedizione instancabile di tutti i suoi team, Dexia è in grado di ritornare sulla strada della redditività.»

Nel corso della riunione del 25 febbraio 2009, il consiglio ha esaminato i risultati preliminari di Dexia per il 2008. Il bilancio finale sarà approvato dopo la certificazione, da parte dei revisori FSA, di tutte le operazioni contabili correlate alla separazione delle attività assicurative e Financial Products di FSA, la cui finalizzazione è prevista prima della chiusura dell'operazione con Assured Guaranty e che sono state registrate nei conti a dicembre 2008. Tale certificazione avverrà dopo la pubblicazione del bilancio di FSA, prevista per il 12 marzo 2009.

2

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



Risultati preliminari del Gruppo Dexia per l'intero esercizio (FY) 2008 e il 4T 2008

Conto Economico consolidato 4T e FY 2008

In € milioni	4T 2007	4T 2008	Variazione	FY2007	FY 2008	Variazione
Ricavi*	1.695	-249	n.s.	6.896	3.556	-48,4%
Costi	-1.004	-1.177	+17,2%	-3.834	-4.119	+7,4%
Margine operativo lordo	691	-1.426	n.s.	3.062	-563	n.s.
Costo del rischio	-63	-1.438	x22,8	-163	-3.292	x20,2
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	-7	-10	+42,8%	-7	-22	X3,1
Ricavi ante imposte	621	-2.874	n.s.	2.892	-3.877	n.s.
Imposte	-1	268	n.s.	-256	629	n.s.
Risultato netto	620	-2.606	n.s.	2.636	-3.248	n.s.
Interessi di minoranza	-33	3	n.s.	-103	-78	-24,3%
Risultato netto di competenza del Gruppo	587	-2.603	n.s.	2.533	-3.326	n.s.
di cui: impatto crisi finanziaria	-190	-3.159	x16,6	-358	-5.868	x16,4
di cui: escludendo la crisi finanziaria	776	557	-28,2%	2.894	2.543	- 12,1%
Utile per azione (in €)				2,18	-2,54	

*Ricavi = interessi, commissioni, ricavi da negoziazione e altri ricavi.

Risultati preliminari per l'intero esercizio 2008

Il 2008 è stato caratterizzato da una crisi finanziaria straordinariamente grave che ha provocato pesanti turbolenze a livello di liquidità di mercato in generale, mercati mobiliari e rischi di credito bancario e RMBS specifici. In questo contesto, Dexia è stata penalizzata in vari modi da aggiustamenti del fair value, svalutazioni o perdite. Nel 2008, Dexia ha inoltre rilevato a bilancio tutte le conseguenze contabili derivanti dalla vendita attualmente in corso di FSA Insurance, annunciata il 14 novembre 2008.

Nel complesso, la crisi finanziaria ha esercitato un impatto significativo sui risultati di Dexia per il 2008, con un onere di € 5.868 milioni, 3.139 dei quali rappresentano le ripercussioni puramente associate a FSA. Alla luce del perdurante deterioramento del mercato dei mutui

3

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



negli Stati Uniti e nell'intento di conservare un approccio prudente, il consiglio ha deciso di rilevare a bilancio una svalutazione collettiva complementare di € 300 milioni sul portafoglio RMBS USA. Questo onere aggiuntivo ha determinato una perdita netta per l'intero esercizio di € 3.326 milioni, rispetto alla perdita inizialmente stimata di € 3,0 miliardi comunicata il 30 gennaio 2009.

I ricavi sono quasi dimezzati (-48% rispetto all'anno precedente) a causa delle conseguenze della crisi finanziaria (€ -4.173 milioni). Escludendo gli impatti della crisi finanziaria, i ricavi risulterebbero in crescita del 4% rispetto all'anno precedente.

Esclusi gli impatti della crisi e di FSA, i ricavi delle attività di Public & Wholesale Banking (PWB) registrerebbero una crescita del 14% grazie al volume maggiore di impegni in essere. I ricavi delle attività Personal Financial Services (PFS) (esclusi gli impatti della crisi) sono scesi dell'1% rispetto all'anno precedente, in quanto i volumi dei depositi a risparmio, i margini e le commissioni sui prodotti di risparmio sono stati sotto pressione.

Gli oneri straordinari associati al piano di trasformazione di Dexia pari a € 229 milioni (ante imposte) spiegano la maggior parte della crescita dei costi nel 2008. Escludendo tali oneri, i costi risulterebbero in crescita del 2% rispetto all'anno precedente.

Nell'ambito del costo del rischio, € 2.852 milioni sono correlati alla crisi finanziaria, incluse le perdite sulla vendita di FSA e le svalutazioni. Escludendo tale importo, il costo del rischio ammonterebbe a € 439 milioni, ovvero 15 punti base sull'esposizione media dei crediti verso la clientela.

4

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



Impatto della crisi finanziaria per l'intero esercizio 2008

Impatto della crisi finanziaria FY 2008			
in € milioni	Ricavi (ante imposte)	Costo del rischio (ante imposte)	Risultato netto
FSA	-2.060	-1.665	-3.139
FSA Financial Products	-344	-339	-676
FSA Insurance	-452	-884	-810
Cessione di FSA Insurance	-1.264	-442	-1.655
Rettifiche e altre voci	-2.114	-1.187	-2.729
Perdite e rettifiche – attività assicurative	-649	-	-594
Perdite e rettifiche – controparti bancarie*	-613	-368	-810
Rettifiche collettive	-	-500	-386
Monoline	-381	-91	-320
Altre rettifiche di valore	-169	-	-98
Altre voci	-420	-228	-604
Rischio di credito proprio (FSA esclusa)	118	-	83
Impatto totale della crisi finanziaria	-4.173	-2.852	-5.868

* Escluse le controparti bancarie all'interno delle attività assicurative.

- Tutte le conseguenze della vendita in corso di FSA Insurance ad Assured Guaranty, sono state contabilizzate nel 4T 2008, per un importo complessivamente pari a € -1.655 milioni, dopo le imposte. Tale importo include non soltanto la perdita di capitale, ma anche una serie di effetti correlati, quali la cancellazione di attività fiscali differite e lo storno parziale di rettifiche di valore positive del rischio di credito proprio.
- Le attività Financial Products di FSA (per un importo di € 674 milioni dopo le imposte) e di FSA Insurance (per un importo di € 810 milioni dopo le imposte) sono state entrambe direttamente influenzate dalla crisi dei mercati e dei mutui negli Stati Uniti. Entrambe hanno registrato consistenti svalutazioni sulle rispettive esposizioni a titoli garantiti da mutui ipotecari residenziali, ovvero RMBS (principalmente sulle esposizioni a HELOC, Alt-A, subprime e Option ARM). L'impatto di € 676 milioni esercitato dalla crisi sulle attività Financial Products di FSA, include la svalutazione collettiva di € 300 milioni (senza alcun impatto fiscale) per il settore RMBS USA.

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

COMUNICATO STAMPA



- In riferimento alle proprie operazioni assicurative, Dexia ha contabilizzato una serie di svalutazioni su portafogli di investimenti, principalmente azioni e obbligazioni finanziarie, per un ammontare complessivo di € 597 milioni dopo le imposte. Tenendo conto di profitti e perdite realizzati, l'impatto della crisi finanziaria è stimato pari a € -594 milioni dopo le imposte.
- I portafogli di investimento di Dexia hanno risentito negativamente del deterioramento di valore e delle perdite di alcune controparti bancarie e di alcuni investimenti per un importo complessivamente pari a € 810 milioni dopo le imposte, principalmente registrato nel 3T 2008 e le cui maggiori componenti sono state: € 473 milioni su Lehman Brothers ed € 174 milioni su banche islandesi.
- La categoria "Altre voci" include una serie di voci atipiche correlate alla crisi finanziaria per un ammontare complessivo di € 604 milioni, le cui principali componenti sono: un onere di € 258 milioni, dopo le imposte, associato alla situazione in Europa centrale (come comunicato a ottobre e novembre); svalutazioni di fondi per un impatto di € 101 milioni, dopo le imposte; svalutazioni sull'esposizione Madoff per un impatto di € 86 milioni, dopo le imposte, in linea con l'annuncio del 15 dicembre.

Risultati preliminari per il 4T 2008

Nel 4T 2008, la crisi finanziaria è peggiorata in modo significativo. La flessione dei mercati finanziari ha subito un'accelerazione, con un calo del 19% dell'indice Eurostoxx 50, che ha provocato svalutazioni nei portafogli di investimenti del Gruppo. La regressione economica, soprattutto negli Stati Uniti e i progressivi sconvolgimenti dei mercati si sono tradotti in ulteriori difficoltà per le monoline e altre istituzioni finanziarie. La crisi ha complessivamente apportato ulteriori perdite e svalutazioni al bilancio Dexia, oltre all'onere associato alla vendita attualmente in corso di FSA Insurance, annunciata il 14 novembre 2008.

L'impatto della crisi finanziaria nel 4T 2008 è ammontato a € 3.159 milioni, dopo le imposte. Alla luce del perdurante deterioramento del mercato dei mutui negli Stati Uniti e nell'intento di conservare un approccio prudente, il consiglio ha deciso di rilevare a bilancio una svalutazione collettiva complementare di € 300 milioni sul portafoglio RMBS USA. Questo onere aggiuntivo ha determinato una perdita netta per il 4T 2008 di € 2.603 milioni, rispetto alla perdita inizialmente stimata di € 2,3 miliardi comunicata il 30 gennaio 2009. L'impatto della vendita in corso di FSA Insurance è stato pari a € 1.655 milioni, in linea con il precedente annuncio.

I ricavi per il 4T 2008 sono stati negativi per € 249 milioni a causa delle conseguenze della crisi finanziaria, per una flessione pari a € 2.308 milioni. Escludendo l'impatto della crisi finanziaria, i ricavi risulterebbero in crescita del 4% rispetto all'anno precedente.

Escludendo gli impatti della crisi e di FSA, i ricavi delle attività PWB registrerebbero un incremento del 16% grazie agli utilizzi di linee di liquidità a margine elevato negli Stati Uniti, soprattutto in ottobre e alla crescita degli impegni. I ricavi delle attività PFS (esclusi gli impatti della crisi) sono scesi del 7% rispetto all'anno precedente, in quanto i margini e i volumi dei

6

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



depositi a risparmio e le commissioni generate sui prodotti di risparmio sono stati sotto pressione.

Gli oneri straordinari associati al piano di trasformazione di Dexia pari a € 181 milioni (ante imposte) spiegano interamente la crescita dei costi nel 4T 2008, rispetto al 4T 2007.

All'interno del costo del rischio, € 1.230 milioni sono imputabili alla crisi finanziaria. Escludendo tale importo, il costo del rischio ammonterebbe a € 208 milioni, ovvero 26 punti base sull'esposizione media per crediti verso la clientela.

7

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



Impatto della crisi finanziaria per il 4T 2008

Impatto della crisi finanziaria 4T 2008			
In € milioni	Ricavi (ante imposte)	Costo del rischio (ante imposte)	Risultato netto
FSA	-1.302	-781	-2.031
FSA Financial Products	-38	-339	-378
Cessione di FSA Insurance	-1.264	-442	-1.655
Rettifiche e altre voci	-1.006	-450	-1.128
Perdite e rettifiche – attività assicurative	-509	-	-456
Perdite e rettifiche – controparti bancarie*	-118	-77	-173
Rettifiche collettive	-	-176	-71
Monoline	-201	-91	-202
Altre rettifiche di valore	-162	-	-127
Altre voci	-134	-107	-182
Rischio di credito proprio (FSA esclusa)	118	-	83
Impatto totale della crisi finanziaria	-2.308	-1.230	-3.159

Escluse le controparti bancarie all'interno delle attività assicurative.

- Tutte le conseguenze della vendita in corso delle attività assicurative di FSA ad Assured Guaranty, sono state contabilizzate nel 4T 2008, per un importo complessivamente pari a € 1.655 milioni, dopo le imposte. Tale importo include non soltanto la perdita di capitale (ipotizzando una quotazione azionaria di Assured Guaranty pari a USD 8,1 al closing), ma anche una serie di effetti correlati, quali la svalutazione di attività fiscali differite e lo storno parziale di rettifiche di valore positive del rischio di credito proprio.

Dopo la vendita, l'esposizione di Dexia a FSA-Assured rimarrà limitata a una quota massima del 24,7% (44,6 milioni di azioni) dell'entità combinata.

- L'attività Financial Products di FSA ha inoltre risentito dell'intensificazione della crisi dei mutui negli Stati Uniti e ha contabilizzato svalutazioni nel suo portafoglio di titoli garantiti da mutui ipotecari residenziali (RMBS) per un importo complessivo di € 78 milioni, dopo le imposte. È stata inoltre contabilizzata una svalutazione collettiva di € 300 milioni (senza effetti fiscali) allo scopo di riflettere il perdurante deterioramento del mercato dei mutui negli Stati Uniti e un approccio più prudente.
- In riferimento alle proprie operazioni assicurative, Dexia ha contabilizzato una serie di svalutazioni e perdite su portafogli di investimenti, principalmente azioni e obbligazioni

8

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



finanziarie, per un ammontare complessivo di € 457 milioni dopo le imposte. Tenendo conto di profitti e perdite realizzati, l'impatto della crisi finanziaria è stimato pari a € -456 milioni dopo le imposte.

- I portafogli di investimento di Dexia hanno risentito negativamente del deterioramento di valore e delle perdite di alcune controparti bancarie e di alcuni investimenti per un importo complessivamente pari a € 173 milioni dopo le imposte. Oltre a voci minori, le svalutazioni e le perdite su azioni bancarie e obbligazioni subordinate Tier 1 sono rispettivamente ammontate a € 107 milioni ed € 30 milioni, dopo le imposte.
- Dexia ha deciso di contabilizzare un'ulteriore svalutazione collettiva di € 71 milioni dopo le tasse per rischi di credito nel 4T 2008.
- Le riduzioni di valore nel 4T 2008 sull'esposizione di Dexia alle monoline sono ammontate a € 202 milioni, dopo le imposte. Le svalutazioni e le rettifiche del valore di credito per l'esposizione di Dexia (principalmente indiretta tramite attività garantite da monoline) sono ammontate a € 472 milioni (ante imposte) a fine 2008, tenuto conto di un coefficiente di recupero differenziato per ciascuna monoline.
- La voce "Altre rettifiche di valore" include una serie di movimenti nel fair value su altre esposizioni all'interno dei portafogli di trading di Dexia.
- La categoria "Altre voci" include una serie di voci atipiche correlate alla crisi finanziaria per un ammontare complessivo di € 182 milioni dopo le imposte, le cui componenti principali sono le seguenti:
 - svalutazioni di fondi per € 75 milioni, dopo le imposte;
 - svalutazioni sull'esposizione Madoff per un impatto di € 86 milioni, dopo le imposte, in linea con l'annuncio del 15 dicembre;
 - una serie di impatti negativi di minore importanza è stata inoltre identificata come conseguenza diretta della eccezionale crisi finanziaria per un ammontare complessivo di € 21 milioni dopo le imposte.

Riclassificazione IAS 39

Come annunciato a metà novembre, Dexia ha riclassificato parte delle sue attività disponibili per la vendita (AFS) e di trading, per un importo totale di € 100 miliardi, con effetto dal 1° ottobre 2008. € 10 miliardi di attività di trading sono stati trasferiti nelle categorie Attività disponibili per la vendita (€3 miliardi) e Prestiti e crediti (€7 miliardi), mentre € 91 miliardi di attività disponibili per la vendita sono stati riclassificati in Prestiti e crediti.

Impatto sui risultati: qualora tali riclassificazioni non fossero state effettuate, l'impatto netto dei movimenti di valore e delle rettifiche sul conto economico per l'intero esercizio 2008 e sul 4T 2008 sarebbe stato limitato.

9

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



Impatto sulla riserva Attività disponibili per la vendita: qualora tali riclassificazioni non fossero state effettuate, a fine dicembre 2008 la riserva Attività disponibili per la vendita sarebbe stata inferiore di € 1,3 miliardi.

Solvibilità, liquidità e fondi propri

I rischi ponderati a fine 2008 hanno evidenziato un aumento del 18% durante il 4T 2008 dovuto all'inserimento del portafoglio delle attività Financial Products (FP) di FSA nel portafoglio bancario di Dexia. Escludendo le attività FP, nel 4T 2008 i rischi ponderati sarebbero scesi dell'1%.

Nel 2008, la posizione di capitale di Dexia ha beneficiato dell'aumento di capitale di € 6,0 miliardi annunciato il 30 settembre e sottoscritto dagli Stati belga e francese e dai principali azionisti di Dexia.

A fine 2008, il coefficiente Tier 1 di Dexia ha raggiunto il 10,6%, incluso un coefficiente Core Tier 1 del 9,6%. Tale valore include tutte le conseguenze della vendita in corso delle attività assicurative di FSA e del consolidamento prudenziale delle attività FP di FSA che hanno nel complesso avuto un impatto negativo di circa 350 punti base, come annunciato il 14 novembre 2008.

Grazie alla garanzia concessa dagli Stati belga e francese sulle attività FP, attualmente in fase di finalizzazione e approvazione da parte della Commissione Europea, i coefficienti di solvibilità di Dexia sono protetti contro potenziali ulteriori perdite di FP.

Il coefficiente Tier 1 a fine 2008 non comprendeva il contributo di capitale di € 0,4 miliardi apportato dal Governo del Lussemburgo, che era stato annunciato il 30 settembre 2008.

In un quadro ancora complesso, la liquidità del Gruppo è gradualmente migliorata rispetto alla situazione difficile prevalente a fine settembre e inizio ottobre 2008, grazie alla garanzia degli stati concessa il 9 ottobre 2008. Questo supporto ha consentito a Dexia di emettere a inizio febbraio obbligazioni per un controvalore di € 3 miliardi in scadenza nel 2011 e ha facilitato l'accesso ai mercati di finanziamento nonché la stabilizzazione della base dei depositi. Questo miglioramento è stato possibile anche grazie alla volontaria riduzione della produzione di nuovi prestiti e a una diminuzione degli utilizzi delle linee di credito utilizzabili negli Stati Uniti. In prospettiva, Dexia si avvarrà di tutte le opportunità di mercato per allungare la scadenza delle proprie fonti di finanziamento.

A fine dicembre 2008, i fondi propri di base ammontavano a € 17,5 miliardi, in riduzione del 13% rispetto al trimestre precedente, ovvero di € 2,6 miliardi rispetto alla fine di settembre, a causa della perdita contabilizzata per il 4T 2008.

I fondi propri del Gruppo conformi agli IFRS, inclusi gli *Other Comprehensive Income* (OCI) accumulati, sono complessivamente diminuiti di € 4,6 miliardi rispetto al trimestre precedente, raggiungendo € 3,9 miliardi. L'ulteriore allargamento degli *spread* di mercato durante il 4T 2008 ha comportato un deterioramento delle OCI accumulate (*Accumulated Other Comprehensive Income* – OCI) da € -11,5 miliardi a fine settembre 2008 a € -13,6 miliardi a

10

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



fine dicembre 2008. A questo proposito, alla luce dell'illiquidità e inattività di alcuni mercati, per valutare determinate attività disponibili per la vendita non riclassificate sono stati applicati dei modelli.

Fondi propri e solvibilità				
	31 dic. 2007	30 sett. 2008	31 dic. 2008	Variazione in 3 mesi
Fondi propri di base (€ milioni)	16.112	20.089	17.488	-12,9%
Fondi propri totali (€ milioni)	14.525	8.547	3.916	-54,2%
Capitale Tier 1 (€ milioni)*	14.549	18.741	16.126	-14,0%
Totale rischi ponderati (€ milioni)*	159.383	129.400	152.837	+18,1%
Coefficiente Tier 1*	9,1%	14,5%	10,6%	
Attivo netto per azione				
- Fondi propri di base (€)	12,87	11,18	9,92	-11,3%
- Fondi propri totali (€)	11,51	4,63	2,22	-52,1%

Criteria Basilea I applicati a dicembre 2007; criteri Basilea II applicati a settembre e dicembre 2008.

Procede l'attuazione del piano di trasformazione

Come annunciato il 30 gennaio 2009 o già preannunciato il 14 novembre 2008, Dexia ha assunto varie decisioni miranti a migliorare il profilo di rischio del Gruppo, focalizzare l'attenzione sulla clientela di riferimento storica e adattare la propria base di costi.

- Miglioramento del profilo di rischio del Gruppo:
 - il processo di vendita delle attività assicurative di FSA è in linea con le scadenze programmate (closing previsto all'inizio del 2T 2009); le attività di FP sono in corso di trasferimento a Dexia prima della vendita di FSA e saranno gestite da Dexia, che provvede già alla sua liquidità;
 - la situazione della liquidità sta gradualmente migliorando grazie all'effetto combinato della garanzia statale, di una volontaria riduzione della produzione di nuovi prestiti al di fuori dei mercati primari, della diminuzione degli utilizzi delle linee di credito utilizzabili negli Stati Uniti e della stabilizzazione della base dei depositi;
 - profonda riorganizzazione delle attività di trading.
- Trasformazione delle attività di Public & Wholesale Banking, con un forte focus sulla clientela commerciale in Belgio, Francia, Lussemburgo, Italia e penisola iberica.
- Piano di riduzione dei costi di € 600 milioni entro il 2011, con risparmi di € 200 milioni nel 2009.

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

COMUNICATO STAMPA



Risultati preliminari FY 2008 e 4T 2008 per business line

Premessa: ai fini della contabilizzazione per il 4T 2008 e il FY 2008, sono stati mantenuti gli ambiti delle varie business line e i prezzi di trasferimento all'interno del Gruppo. A fronte di cambiamenti nell'immediato futuro, provvederemo a fornire dati storici pro forma.

Risultato netto FY 2008 per business line			
In € milioni	Risultato netto (escludendo la crisi finanziaria)	Impatto della crisi finanziaria	Risultato netto contabilizzato
PWB (escluso FSA)	1.126	-283	843
FSA (PWB)	338	-3.106	-2.767
Personal Financial Services – PFS	581	-723	-143
Tesoreria e Mercati Finanziari - TFM	715	-1.504	-789
Asset Management – AM	69	-57	11
Servizi agli Investitori – IS	81	0	81
Altro - CA	-368	-195	-563
Totale	2.543	-5.868	-3.326

Risultato netto 4T 2008 per business line			
In € milioni	Risultato netto (escludendo la crisi finanziaria)	Impatto della crisi finanziaria	Risultato netto
PWB (escluso FSA)	202	-2	200
FSA (PWB)	87	-1.999	-1.911
Personal Financial Services – PFS	105	-446	-341
Tesoreria e Mercati Finanziari - TFM	299	-456	-157
Asset Management – AM	7	-41	-34
Servizi agli Investitori – IS	13	0	13
Altro - CA	-157	-216	-374
Totale	557	-3.159	-2.603

12

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



Public & Wholesale Banking (escluso FSA)

Conto economico						
In € milioni	4T 2007	4T 2008	Variazione	FY 2007	FY 2008	Variazione
Ricavi	557	553	-0,7%	2.259	2.452	+8,5%
Costi	-220	-210	-4,5%	-816	-869	+6,6%
Margine operativo lordo	337	344	+1,8%	1.443	1.583	+9,7%
Costo del rischio	-27	-67	x2,5	-58	-391	x6,7
Ricavi ante imposte	310	276	-11,2%	1.385	1.184	-14,5%
Risultato netto di competenza del Gruppo	252	200	-20,6%	1.041	843	-19,0%
di cui: impatto crisi finanziaria	3	-2	n.s.	8	-283	n.s.
di cui: escludendo la crisi finanziaria	249	202	-18,7%	1.033	1.126	+9,0%

A seguito dell'aggressiva strategia commerciale attuata nei primi 9 mesi dell'anno, Dexia ha deciso – all'inizio del 4T 2008 – di concentrarsi unicamente sui propri mercati primari e sulla preziosa clientela commerciale di riferimento.

Dexia ha significativamente rallentato la produzione e cessato tutta l'attività associata ai portafogli di *public bonds*. Nel 4T 2008, i volumi di produzione sono diminuiti del 73% rispetto all'anno precedente, scendendo a € 8 miliardi (di cui -66% per la produzione di nuovi prestiti). Nel 4T 2008, gli impegni a lungo termine sono rimasti stabili rispetto al 3T 2008, assestandosi a € 363 miliardi.

Per l'intero esercizio 2008, i volumi di produzione sono diminuiti del 18%, scendendo a € 67 miliardi. Entro tale importo, la produzione di prestiti ha subito una flessione del 6%, calando a € 55 miliardi. Gli impegni a lungo termine sono aumentati del 10%, salendo a € 363 miliardi.

La performance trimestrale di PWB è stata soddisfacente: i ricavi sono infatti saliti del 16%, escludendo gli impatti della crisi finanziaria e FSA. I due principali propulsori di tale aumento sono stati da un lato la crescita degli impegni rispetto ai trimestri precedenti e dall'altro gli utilizzi di linee di liquidità a margine elevato negli Stati Uniti. I costi hanno iniziato a diminuire (-5%, escludendo gli effetti della crisi finanziaria e FSA) grazie a minori accantonamenti per le remunerazioni variabili e ai primi risultati delle misure di taglio dei costi. Il costo del rischio, esclusi gli impatti della crisi finanziaria e FSA, è salito a € 98 milioni nel 4T 2008 rispetto a € 34 milioni nel 3T 2008 soprattutto a causa di DenizBank e in ragione di un atteggiamento più rigoroso in materia di accantonamenti ai fondi rischi.

COMUNICATO STAMPA



Escludendo gli effetti della crisi finanziaria e FSA, il risultato netto per il 4T 2008 è stato di € 202 milioni, in flessione del 19% rispetto all'anno precedente. Il risultato netto contabilizzato, FSA esclusa, è stato di € 200 milioni, in calo del 21% rispetto all'anno precedente.

Per l'intero esercizio 2008, il risultato netto per le attività di PWB, FSA esclusa, è stato di € 1.126 milioni, senza tener conto degli effetti della crisi e di € 843 milioni su base contabile. Gli impatti della crisi sulle attività di PWB hanno incluso l'operazione KA/DKB in Europa centrale, i cui dettagli erano stati annunciati a novembre 2008.

Personal Financial Services (PFS)

Conto economico						
In € milioni	4T 2007	4T 2008	Variazione	FY 2007	FY 2008	Variazione
Ricavi	717	237	-67,0%	2.820	2.197	-22,1%
Costi	-497	-497	-0,1%	-1.889	-1.997	+5,7%
Margine operativo lordo	220	-260	n.s.	931	200	-78,5%
Costo del rischio	-15	-168	x11,2	-62	-368	x6,0
Ricavi ante imposte	201	-435	n.s.	865	-180	n.s.
Risultato netto di competenza del Gruppo	164	-341	n.s.	728	-143	n.s.
di cui: impatto crisi finanziaria	0	-446	n.s.	0	-723	n.s.
di cui: escludendo la crisi finanziaria	164	105	-35,8%	728	581	-20,3%

Durante tutta la crisi, le attività PFS hanno dimostrato la loro robustezza. In Belgio, i depositi sono ritornati ai livelli ante crisi. A fine dicembre, i depositi PFS totali hanno evidenziato una leggera diminuzione, del 4%, rispetto alla fine di settembre.

Per l'intero esercizio 2008, i depositi totali della clientela sono rimasti stabili a € 69 miliardi. Per contro, le attività fuori bilancio della clientela hanno subito un calo del 22%, scendendo a € 52 miliardi, incluso il -34% per i fondi comuni. I prestiti hanno registrato un rialzo del 10% rispetto all'anno precedente, con margini in crescita.

In Turchia, DenizBank ha riportato una crescita rapida, con i prestiti e i depositi in rialzo rispetto all'anno precedente rispettivamente del 43% e del 28%, a cambi costanti, a fronte di un rapporto prestiti/depositi costante dell'89%.

Dal punto di vista finanziario, il quadro di mercato ha indubbiamente esercitato pressioni sulla performance di PFS. Escludendo gli effetti della crisi finanziaria, nel 4T 2008 i ricavi sono scesi del 7% rispetto all'anno precedente. Tale calo nasconde la crescita dell'8% di DenizBank, più che compensata dalla flessione del 12% in Belgio e dall'arretramento del 7% in Lussemburgo. Negli ultimi due paesi, i ricavi sono stati influenzati dalla riduzione dei volumi (conti di risparmio e fondi comuni) e da commissioni più basse. Se si escludono gli impatti

14

Dexia (www.dexia.com) is a European bank, with more than 36,500 members of staff as of September 30, 2008. Dexia Group focuses on Public Wholesale Banking, providing local public finance actors with comprehensive banking and financial solutions, and on Retail & Commercial Banking in Europe (mainly Belgium, Luxembourg and Turkey). Main activities encompass retail, commercial and private banking, but also insurance, asset management and investor services activities.

Press department Brussels
Press department Paris

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

Investor Relations Brussels
Investor Relations Paris

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

Dexia SA – Place Rogier 11, B-1210 Brussels – 1, Passerelle des Reflets, Paris-La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex

COMUNICATO STAMPA



della crisi, i costi nel 4T 2008 sono risultati invariati rispetto al 4T 2007, mentre il costo del rischio è salito a € 49 milioni rispetto al livello di € 25 milioni nel 3T 2008. L'aumento trimestrale del costo del rischio, senza gli impatti della crisi, è imputabile a DenizBank.

Effetti della crisi esclusi, nel 4T 2008 il risultato netto di competenza del Gruppo sarebbe stato di € 105 milioni, in flessione del 36% rispetto all'anno precedente. Su base contabile, PFS ha registrato una perdita netta di € 341 milioni nel 4T 2008. I risultati contabili sono stati negativamente influenzati dalle rettifiche delle attività assicurative e dell'esposizione a Madoff.

Per l'intero esercizio 2008, il risultato netto di competenza del Gruppo è stato di € 581 milioni, effetti della crisi esclusi, equivalente a un ribasso del 20% e di € -143 milioni su base contabile.

Asset Management - AM

Conto economico						
In € milioni	4T 2007	4T 2008	Variazione	FY 2007	FY 2008	Variazione
Ricavi	73	2	-97,2%	284	161	-43,4%
Costi	-45	-36	-20,6%	-158	-143	-9,9%
Margine operativo lordo	28	-33	n.s.	125	18	-85,7%
Costo del rischio	0	0	-	0	0	-
Ricavi ante imposte	28	-33	n.s.	125	18	-85,7%
Risultato netto di competenza del Gruppo	26	-34	n.s.	114	11	-90,1%
di cui: impatto crisi finanziaria	0	-41	n.s.	0	-57	n.s.
di cui : escludendo la crisi finanziaria	26	7	-72,3%	114	69	-39,8%

Le attività di *asset management* sono state pesantemente penalizzate dalla crisi finanziaria. La massa gestita è diminuita del 28% rispetto all'anno precedente e del 15% rispetto al trimestre precedente, scendendo a € 79 miliardi. Metà della flessione annua è imputabile a deflussi netti, principalmente per i fondi a reddito fisso e di mercato monetario.

In questo contesto, il controllo dei costi ha rappresentato una priorità: i costi sono scesi del 21% rispetto all'anno precedente nel 4T 2008 e del 10% nel 2008.

Il risultato netto di competenza del gruppo ha raggiunto € 7 milioni nel 4T 2008 e € 69 milioni nel 2008 (rispetto a € 26 milioni nel 4T 2007 ed € 114 milioni nel 2007), prima di tenere conto dell'impatto negativo di un'azione commerciale straordinaria correlata alla crisi finanziaria. Su base contabile, le attività di *asset management* hanno registrato nel 4T 2008 una perdita netta di € 34 milioni, a fronte di un utile netto per il 2008 pari a € 11 milioni.

COMUNICATO STAMPA



Servizi agli investitori - IS

Conto economico

In € milioni	4T 2007	4T 2008	Variazione	FY 2007	FY 2008	Variazione
Ricavi	112	89	-20,8%	426	409	-4,1%
Costi	-76	-75	-2,1%	-285	-297	+4,4%
Margine operativo lordo	36	14	-60,6%	142	112	-21,2%
Costo del rischio	0	-1	n.s.	0	-1	n.s.
Ricavi ante imposte	34	13	-62,0%	141	111	-21,2%
Risultato netto di competenza del Gruppo	22	13	-41,1%	100	81	-18,5%
di cui: impatto crisi finanziaria	0	0	n.s.	0	0	n.s.
di cui: escludendo la crisi finanziaria	22	13	-41,1%	100	81	-18,5%

Gli attivi amministrati sono diminuiti del 34% rispetto all'anno precedente e del 20% rispetto al trimestre precedente, scendendo a USD 1.896 miliardi. La riduzione è sostanzialmente imputabile all'effetto di mercato negativo. Il forte deprezzamento del dollaro canadese (CAD) e dell'euro (EUR) a fronte del dollaro statunitense (USD) a fine dicembre 2008 rispetto alla fine di dicembre 2007, ha anch'esso contribuito alla flessione. La performance commerciale si mantiene comunque robusta: il numero di fondi amministrati è infatti salito del 17% rispetto all'anno precedente e del 6% rispetto al trimestre precedente, mentre il numero di conti di azionisti gestiti è aumentato del 6% rispetto all'anno precedente, mantenendosi stabile rispetto a settembre 2008.

Sono state attivate misure di riduzione dei costi. Il risultato netto di competenza del Gruppo è stato di € 13 milioni nel 4T 2008 (-41% rispetto all'anno precedente) e di € 81 milioni nel 2008 (-19% rispetto all'anno precedente).

COMUNICATO STAMPA



Tesoreria e mercati finanziari - TFM

Conto economico

In € milioni	4T 2007	4T 2008	Variazione	FY 2007	FY 2008	Variazione
Ricavi	145	255	+75,6%	581	33	-94,3%
Costi	-52	-65	+24,4%	-215	-245	+14,0%
Margine operativo lordo	93	190	x2,0	366	-212	n.s.
Costo del rischio	-9	-362	x39,3	-9	-716	x79,5
Ricavi ante imposte	84	-174	n.s.	357	-930	n.s.
Risultato netto di competenza del Gruppo	95	-157	n.s.	317	-789	n.s.
di cui: impatto crisi finanziaria	-72	-456	x6,3	-155	-1.504	x9,4
di cui: escludendo la crisi finanziaria	167	299	+79,4%	472	715	+51,4%

All'inizio del 4T 2008, la business line TFM ha dato inizio a una consistente riduzione in termini di strategia di assunzione dei rischi. Le attività di trading in conto proprio sono cessate. I limiti VaR (*Value at Risk*, valore a rischio) per le altre attività di trading sono stati dimezzati.

Nel corso del 2008, e in misura maggiore nel 4T 2008, l'attività di Cash & Liquidity Management ha apportato un contributo positivo.

Effetti della crisi esclusi, nel 4T 2008 il risultato netto di competenza del Gruppo sarebbe stato di € 299 milioni. La perdita netta registrata è stata di € 157 milioni. Gli effetti associati alla crisi finanziaria hanno incluso svalutazioni su monoline e svalutazioni collettive.

Per l'intero esercizio 2008, il risultato netto di competenza del Gruppo è stato di € 715 milioni, effetti della crisi esclusi e di € -789 milioni su base contabile, in ragione delle consistenti perdite registrate nel 3T 2008 sul portafoglio di obbligazioni bancarie.