

Rapport financier

3T 2009

RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL ÉTABLI CONFORMÉMENT AUX DISPOSITIONS DE L'AR DU 14 NOVEMBRE 2007

SOMMAIRE

I. RAPPORT DE GESTION	3
I.1. PROFIL FINANCIER	3
I.2. REPORTING FINANCIER	5
I.3. GESTION DES RISQUES	15
I.4. SOLVABILITÉ	18
I.5. INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	19
I.6. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	20
II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	21

Compte de résultats consolidé ⁽¹⁾								
En EUR millions	3T08	2T09	3T09	Var. 3T09/ 3T08	Var. 3T09/ 2T09	9M08	9M09	Var. 9M09/ 9M08
Revenus	315	1 640	1 369	x4,3	-16,5 %	3 805	4 712	+23,8 %
Coûts	-1 055	-875	-916	-13,2 %	+4,7 %	-2 942	-2 687	-8,7 %
Résultat brut d'exploitation	-740	765	453	n.s.	-40,8 %	863	2 025	x2,3
Coût du risque et dépréciations	-1 083	-361	-102	-90,6 %	-71,7 %	-1 866	-872	-53,3 %
Résultat avant impôts	-1 823	404	351	n.s.	-13,1 %	-1 003	1 153	n.s.
Charge d'impôts	281	-83	-65	n.s.	-21,7 %	361	-258	n.s.
Résultat net	-1 542	321	286	n.s.	-10,9 %	-642	895	n.s.
Intérêts minoritaires	2	38	12	x6,0	-70,1 %	81	87	+7,6 %
Résultat net part du groupe	-1 544	283	274	n.s.	-3,2 %	-723	808	n.s.
Bénéfice par action (en EUR) ⁽²⁾	-1,34	0,16	0,16	-	-	-0,62	0,46	-

(1) FSA Ins. déconsolidé depuis le 2^e trimestre 2009.

(2) Le ratio entre le résultat net part du groupe et le nombre moyen pondéré d'actions ; non dilué.

Principaux agrégats du bilan					
En EUR millions, sauf mention contraire	30/09/2008	31/12/2008	30/09/2009	Évolution 30/09/2009/ 31/12/2008	Évolution 30/09/2009/ 30/09/2008
Total de l'actif	636 989	651 006	593 256	-8,9 %	-6,9 %
<i>Dont</i>					
Prêts et créances sur la clientèle	268 236	368 845	351 652	-4,7 %	31,1 %
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat et investissements financiers	252 001	141 073	126 136	-10,6 %	-50,0 %
Total des dettes	626 582	645 388	581 544	-9,9 %	-7,2 %
<i>Dont</i>					
Dettes envers la clientèle	114 547	114 728	122 274	6,6 %	6,8 %
Dettes représentées par un titre	213 242	188 120	210 332	11,8 %	-1,4 %
Fonds propres totaux	10 316	5 618	11 712	x2,1	13,5 %
Fonds propres de base ⁽¹⁾	20 089	17 488	18 309	4,7 %	-8,9 %
Fonds propres du groupe ⁽²⁾	8 547	3 916	9 864	x2,5	15,4 %
Actif net par action (en EUR) ⁽³⁾					
- relatif aux fonds propres de base					
- relatif aux fonds propres du groupe	11,18	9,92	10,39	4,7 %	-7,1 %
Total de l'actif	4,63	2,22	5,60	x2,5	21,0 %

(1) Hors réserves sur titres disponibles à la vente, juste valeur des instruments dérivés de couverture et écarts de conversion.

(2) Y compris réserves sur titres disponibles à la vente, juste valeur des instruments dérivés de couverture et écarts de conversion.

(3) Le rapport entre les fonds propres (après déduction du montant estimé des dividendes) et le nombre d'actions à la fin de la période (actions propres déduites).

Adéquation des fonds propres

En EUR millions, sauf mention contraire	30/09/2008	31/12/2008	30/09/2009
Ratio des fonds propres de base	14,5 %	10,6 %	11,8 %
Ratio d'adéquation du capital	15,3 %	11,8 %	13,5 %
Risques pondérés	129 400	152 837	144 841

Faits marquants

- Rentabilité confirmée pour le troisième trimestre consécutif :
 - résultat net de EUR 274 millions au 3^e trimestre 2009 contre une perte nette de EUR -1 544 millions au 3^e trimestre 2008
 - résultat net de EUR 808 millions pour les neuf premiers mois de 2009, contre une perte nette de EUR -723 millions pour les neuf premiers mois de 2008
- La rentabilité agrégée des principaux métiers s'améliore au 3^e trimestre 2009, à EUR 316 millions contre EUR -216 millions au 3^e trimestre 2008.
- Réduction des coûts en bonne voie : les coûts du 3^e trimestre 2009 sont en baisse de 10 % par rapport au 3^e trimestre 2008, hors FSA Insurance et charges de restructuration.
- Faible coût du risque au 3^e trimestre 2009, qui s'établit à 13 points de base de l'encours moyen des crédits à la clientèle, après des provisions importantes au cours des trimestres précédents.

- Poursuite de l'amélioration de la liquidité du groupe :
 - 3^e trimestre 2009 marqué par un accès renouvelé au financement non garanti non sécurisé
 - vente d'obligations et de prêts pour un montant de EUR 13 milliards au cours des neuf premiers mois de 2009
 - forte réduction du financement court terme garanti

- Réduction de la réserve négative des actifs disponibles à la vente de EUR 2,3 milliards au 3^e trimestre 2009.

- Ratio Tier 1 de 11,8 % et ratio core Tier 1 de 10,8 %.

Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « Grâce à l'effort collectif et soutenu de tous ses partenaires, le groupe a réussi à mettre en œuvre sa restructuration. Les discussions avec la Commission européenne concernant la restructuration de Dexia se poursuivent dans un esprit ouvert et constructif. Nous ne ménagerons pas nos efforts pour respecter nos engagements en faveur de tous, employés, clients et actionnaires ».

Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction a déclaré : « Les progrès réalisés en un an sont considérables : au 3^e trimestre 2009, Dexia a confirmé sa rentabilité en présentant un résultat positif pour la troisième fois consécutive, grâce à la bonne performance de ses principaux métiers et à l'envergure de son plan de restructuration. La vente de FSA Insurance et l'amélioration rapide de la situation de liquidité ont sensiblement réduit le profil de risque du groupe. Nos activités se sont concentrées sur nos franchises cœurs et dégagent une rentabilité croissante. Le montant de dette garantie de Dexia a déjà été fortement réduit. Dans un contexte qui demeure difficile, nous n'allons cependant pas relâcher nos efforts pour mener à bien la restructuration de Dexia tout en continuant à servir nos clients. »

Lors de sa réunion du 12 novembre 2009, le conseil d'administration a examiné les résultats de Dexia.

Résultats comptables du groupe Dexia pour le 3^e trimestre 2009 : résultat net de EUR 274 millions

Malgré des signes précurseurs de sortie de crise, l'environnement macroéconomique est resté difficile au 3^e trimestre 2009. Le rebond des marchés actions s'est confirmé avec une hausse de 20 % de l'Eurostoxx 50 et les spreads sur les marchés obligataires se sont sensiblement resserrés.

Dans ce contexte, Dexia a confirmé sa rentabilité pour le troisième trimestre consécutif, ce qui constitue une amélioration considérable par rapport à la situation dans laquelle se trouvait le groupe à la fin de 2008. Alors qu'au 3^e trimestre 2008, le groupe affichait une perte nette de EUR -1 544 millions, le résultat net part du groupe s'élève à EUR 274 millions au 3^e trimestre 2009. Ce résultat positif reflète la réduction du profil de risque du groupe, notamment après la cession de FSA Insurance.

Pour les neuf premiers mois de 2009, le résultat net part du groupe s'élève à EUR 808 millions contre une perte nette de EUR -723 millions pour les neuf premiers mois de 2008.

Compte de résultats consolidé *								
En EUR millions	3T08	2T09	3T09	Var. 3T09/ 3T08	Var. 3T09/ 2T09	9M08	9M09	Var. 9M09/ 9M08
Revenus	315	1 640	1 369	x4,3	-16,5 %	3 805	4 712	+23,8 %
Coûts	-1 055	-875	-916	-13,2 %	+4,7 %	-2 942	-2 687	-8,7 %
Résultat brut d'exploitation	-740	765	453	n.s.	-40,8 %	863	2 025	x2,3
Coût du risque et dépréciations	-1 083	-361	-102	-90,6 %	-71,7 %	-1 866	-872	-53,3 %
Résultat avant impôts	-1 823	404	351	n.s.	-13,1 %	-1 003	1 153	n.s.
Charge d'impôts	281	-83	-65	n.s.	-21,7 %	361	-258	n.s.
Résultat net	-1 542	321	286	n.s.	-10,9 %	-642	895	n.s.
Intérêts minoritaires	2	38	12	x6,0	-70,1 %	81	87	+7,6 %
Résultat net part du groupe	-1 544	283	274	n.s.	-3,2 %	-723	808	n.s.
Bénéfice par action (en EUR)	-1,34	0,16	0,16	-	-	-0,62	0,46	-

* FSA Ins. déconsolidé depuis le 2^e trimestre 2009.

Afin de permettre des comparaisons, des résultats pro forma hors FSA Insurance (déconsolidé au 2^e trimestre 2009) sont repris dans le tableau ci-dessous.

Compte de résultats consolidé *								
En EUR millions	3T08	2T09	3T09	Var. 3T09/ 3T08	Var. 3T09/ 2T09	9M08	9M09	Var. 9M09/ 9M08
Revenus	467	1 640	1 369	x3,0	-16,5 %	3 909	4 342	+11,1 %
Coûts	-1 026	-875	-916	-10,7 %	+4,7 %	-2 884	-2 660	-7,8 %
Résultat brut d'exploitation	-559	765	453	n.s.	-40,8 %	1 026	1 682	+63,9 %
Coût du risque et dépréciations	-822	-361	-102	-87,6 %	-71,7 %	-976	-600	-38,5 %
Résultat avant impôts	-1 381	404	351	n.s.	-13,1 %	50	1 083	x21,7
Charge d'impôts	107	-83	-65	n.s.	-21,7 %	-45	-188	x4,2
Intérêts minoritaires	2	38	12	x6,0	-70,1 %	81	87	+7,6 %
Résultat net part du groupe	-1 275	283	274	n.s.	-3,2 %	-76	808	n.s.

* Hors FSA Insurance pour toutes les périodes.

Hors FSA Insurance, les revenus sont 3 fois plus élevés qu'au 3^e trimestre 2008, qui avait été considérablement impacté par des éléments liés à la crise financière à concurrence de EUR -1 277 millions. Au 3^e trimestre 2009, le niveau des revenus reflète un montant moins élevé d'éléments atypiques qu'aux trimestres précédents ainsi que la perte naturelle de revenus liée à l'amélioration de la liquidité du groupe et à la normalisation des marchés financiers. Plus particulièrement les revenus du 3^e trimestre 2009 diminuent de 17 % par rapport au 3^e trimestre 2008, principalement à cause de la baisse de revenus du Group Center (d'environ EUR 300 millions). Cette diminution des revenus s'explique de la manière suivante : premièrement, le 2^e trimestre 2009 avait été impacté par un ajustement positif de EUR 101 millions sur la cession de FSA Insurance ; deuxièmement, les revenus de Trésorerie reculent de EUR 102 millions du fait de l'aplatissement de la courbe des taux courts ; troisièmement, le coût de la garantie du portefeuille Financial Products a été comptabilisé pour la première fois au 3^e trimestre 2009 (impact de EUR 31 millions) ; enfin, les coûts liés à la réduction du bilan ont été légèrement plus élevés au 3^e trimestre 2009 qu'au trimestre précédent.

Les plans de réduction des coûts mis en œuvre au sein du groupe sont en bonne voie. Les coûts s'établissent à EUR 916 millions au 3^e trimestre 2009. Ils comprennent EUR 39 millions de charges de restructuration liées aux mesures annoncées le 25 septembre 2009 et notamment à la suppression de 602 postes au sein du groupe. Hors charges de restructuration et FSA Insurance, les coûts fléchissent de 10 % par rapport au 3^e trimestre 2008.

Le résultat brut d'exploitation s'établit à EUR 453 millions au 3^e trimestre 2009 contre EUR -559 millions au 3^e trimestre 2008 (hors FSA Insurance) et EUR 765 millions au 2^e trimestre 2009.

Le coût du risque et les dépréciations s'élèvent à EUR 102 millions au 3^e trimestre 2009, bien en deçà des niveaux des 3^e trimestre 2008 et 2^e trimestre 2009 touchés par des pertes et des dépréciations sur les portefeuilles de l'activité d'assurance et le portefeuille obligataire mis en *run-off*, ainsi que par des provisions collectives. Une reprise de provisions de EUR 59 millions a été comptabilisée au 3^e trimestre 2009, notamment sur les banques islandaises et le portefeuille de collatéral de Lehman Brothers. Le coût du risque au 3^e trimestre 2009 s'élève à 13 points de base de l'encours moyen des crédits à la clientèle.

La charge d'impôts s'élève à EUR 65 millions au 3^e trimestre 2009 et le taux d'imposition effectif est d'environ 19 %, contre 20 % au 2^e trimestre 2009. Pour rappel, au 3^e trimestre 2008, le groupe a enregistré un crédit d'impôt de EUR 281 millions, représentant seulement 15 % de la perte avant impôts.

Les intérêts minoritaires s'élèvent à EUR 12 millions au 3^e trimestre 2009, comparés à une moyenne de EUR 37 millions pour les deux trimestres précédents, en raison du non-paiement du coupon de l'émission Tier 1 hybride DFL EUR 500 millions, comme annoncé le 9 octobre dernier (impact de EUR 16 millions).

Le résultat net part du groupe s'élève à EUR 274 millions au 3^e trimestre 2009. Pour la première fois depuis le début de la crise, l'influence sur le résultat des éléments liés à la crise est limitée (impact de EUR +6 millions au 3^e trimestre 2009).

Résultats du groupe par métier

Résultat net comptable		
En EUR millions	3T 2009	9M 2009
Public and Wholesale Banking	95	421
Banque de détail et commerciale	125	364
Asset Management and Services	96	-24
Group Center	-42	47
Total	274	808

La rentabilité agrégée des principaux métiers continue de s'améliorer au 3^e trimestre 2009 et s'établit à EUR 316 millions, comparée à une perte de EUR -216 millions au 3^e trimestre 2008 et à EUR 222 millions au 2^e trimestre 2009. Sur les neuf premiers mois de l'année, les activités de base ont généré un résultat net de EUR 761 millions, en hausse de 26 % comparé à la même période de l'année dernière.

Public and Wholesale Banking

Compte de résultats								
En EUR millions	3T08	2T09	3T09	Var. 3T09/ 3T08	Var. 3T09/ 2T09	9M08	9M09	Var. 9M09/ 9M08
Revenus	289	370	341	+18,2 %	-7,9 %	1 103	1 171	+6,3 %
Coûts	-163	-146	-147	-10,0 %	+0,7 %	-480	-437	-9,0 %
Résultat brut d'exploitation	126	224	194	+54,7 %	-13,4 %	623	735	+18,0 %
Coût du risque et dépréciations	-74	-39	-30	-59,5 %	-23,5 %	-93	-89	-3,6 %
Résultat avant impôts	52	185	165	x3,2	-11,3 %	530	646	+21,7 %
Charge d'impôts	-87	-43	-61	-29,7 %	+42,7 %	-174	-193	+11,1 %
Résultat net part du groupe	-38	131	95	n.s.	-27,1 %	310	421	+35,6 %

La production de prêts s'établit à EUR 2,8 milliards au 3^e trimestre 2009, un niveau similaire à celle du 2^e trimestre 2009 et inférieur à celle du 3^e trimestre 2008 ; conséquence du recentrage du métier sur ses marchés historiques et de la faiblesse de la demande en France et, dans une moindre mesure, en Belgique. En Italie, où la limite fixée par les pouvoirs publics en matière de marges octroyées au secteur public a été assouplie en juillet, la production entame un rebond. La production en Espagne est forte et bénéficie de la croissance actuelle du marché.

Les engagements à long terme s'élèvent à EUR 265 milliards fin septembre 2009, en recul de 7 % par rapport à septembre 2008.

La collecte de dépôts est positive et se traduit par une croissance annuelle de 24 % des encours, qui s'établissent à EUR 26 milliards fin septembre 2009. Cette croissance souligne les efforts déployés par le groupe pour améliorer sa situation en matière de financement. Les produits hors bilan placés auprès de la clientèle Public and Wholesale Banking atteignent EUR 14 milliards fin septembre 2009, en hausse de 10 % par rapport à septembre 2008.

Les revenus du 3^e trimestre 2009 augmentent de 18 % par rapport au 3^e trimestre 2008, lequel avait été affecté par le coût de la sortie de Kommunalkredit Austria AG. Par rapport au 2^e trimestre 2009, ils se contractent de 8 % à EUR 341 millions, en raison principalement d'une moindre proportion de revenus atypiques (revenus du tirage de lignes de liquidité aux États-Unis en recul de EUR 10 millions par rapport au 2^e trimestre 2009 ; de plus, les revenus du 2^e trimestre 2009 avaient bénéficié d'ajustements de valeur de crédits positifs sur des swaps en Italie et aux États-Unis). Les coûts de liquidité alloués au métier augmentent au 3^e trimestre 2009, reflétant en partie le coût lié à la réduction du gap de liquidité du groupe. Les commissions payées aux États pour la garantie sur les financements sont pratiquement stables par rapport au 2^e trimestre 2009 et s'élèvent à EUR 40 millions.

Les coûts reculent de 10 % par rapport au 3^e trimestre 2008 et restent stables au 3^e trimestre 2009 (EUR 147 millions).

Le résultat brut d'exploitation s'élève à EUR 194 millions au 3^e trimestre 2009, en hausse de 55 % par rapport au 3^e trimestre 2008 et en recul de 13 % par rapport au 2^e trimestre 2009.

Le coût du risque demeure faible à 5 points de base de l'encours moyen des engagements au 3^e trimestre 2009, soit EUR 30 millions. Il comprend EUR 12 millions de provisions collectives sur des expositions liées à des financements de projets.

Le métier enregistre un résultat net part du groupe de EUR 95 millions, contre EUR -38 millions au 3^e trimestre 2008 et EUR 131 millions au 2^e trimestre 2009.

Pour les neuf premiers mois de 2009, le résultat net part du groupe s'élève à EUR 421 millions, en hausse de 36 % par rapport aux neuf premiers mois de 2008.

Compte de résultats								
En EUR millions	3T08	2T09	3T09	Var. 3T09/ 3T08	Var. 3T09/ 2T09	9M08	9M09	Var. 9M09/ 9M08
Revenus	629	718	733	+16,5 %	+2,0 %	2 036	2 173	+6,7 %
Coûts	-533	-469	-469	-12,1 %	+0,1 %	-1 490	-1 399	-6,1 %
Résultat brut d'exploitation	96	250	264	x2,8	+5,8 %	545	774	+41,9 %
Coût du risque et dépréciations	-217	-132	-89	-59,0 %	-32,6 %	-274	-267	-2,6 %
Résultat avant impôts	-121	117	176	n.s.	+49,8 %	272	507	+86,5 %
Charge d'impôts	-13	-34	-51	x3,9	+48,3 %	-118	-143	+21,0 %
Résultat net part du groupe	-126	82	125	n.s.	+52,0 %	162	364	x2,2

Les dépôts du métier Banque de détail et commerciale augmentent de EUR 1,5 milliard au cours du trimestre pour s'établir à EUR 80 milliards. Depuis le début de l'année, le montant des dépôts collectés s'élève à EUR 7,3 milliards, dont EUR 6,2 milliards en Belgique et EUR 1,1 milliard en Turquie. Les produits hors bilan de la clientèle bénéficient d'un effet de marché positif et augmentent de EUR 1,3 milliard au 3^e trimestre 2009 pour atteindre EUR 48 milliards fin septembre. Le glissement des avoirs hors bilan de la clientèle vers des produits de bilan s'est ralenti au 3^e trimestre 2008. Les comptes d'épargne et les certificats de dépôt demeurent néanmoins les produits phares en matière de collecte de dépôts.

Fin septembre 2009, dans un contexte de ralentissement économique, les crédits à la clientèle (EUR 50 milliards) sont stables par rapport à fin juin 2009 et à fin septembre 2008. En Turquie, le ratio des crédits sur les dépôts s'améliore et passe à 124 % fin septembre 2009, comparé à 146 % à la fin de 2008 ; le nombre de clients retail augmente de 16 % par rapport à septembre 2008.

Les revenus s'établissent à EUR 733 millions au 3^e trimestre 2009, en hausse de 17 % par rapport au 3^e trimestre 2008, qui avait été affecté par une perte de change clientèle en Slovaquie et par des paiements au fond de garantie des dépôts mis en place au Luxembourg à la suite de la faillite des banques islandaises. Les revenus s'accroissent de 2 % par rapport au 2^e trimestre 2009

Par pays, les tendances au niveau des revenus sont les suivantes :

- En Belgique, les revenus bénéficient d'une augmentation des volumes et croissent de 2 % par rapport au 2^e trimestre 2009. Par rapport au 3^e trimestre 2008, les revenus sont stables, l'effet positif sur les volumes étant contrebalancé par des commissions moins élevées sur les produits hors bilan.
- En Turquie, les revenus du 3^e trimestre 2009 confirment les bonnes performances du 2^e trimestre 2009 et progressent de 16 % par rapport au 3^e trimestre 2008.
- Au Luxembourg, une reprise de EUR 18 millions sur les paiements précités au fonds de garantie des dépôts pour les banques islandaises profite aux revenus du 3^e trimestre 2009.

Les coûts sont pratiquement stables par rapport au 2^e trimestre 2009 mais reculent de 6 % par rapport au 3^e trimestre 2008, en excluant des charges de restructuration liées principalement à la refonte du réseau d'agences en Belgique.

Le résultat brut d'exploitation s'élève à EUR 264 millions au 3^e trimestre 2009.

Le coût du risque et les dépréciations d'actifs corporels atteignent EUR 89 millions au 3^e trimestre 2009, soit 75 points de base de l'encours moyen des crédits à la clientèle. En Belgique et au Luxembourg, le coût du risque est légèrement en hausse, à 26 points de base au 3^e trimestre 2009 (23 points de base au 2^e trimestre 2009). En Turquie, le coût du risque s'élève à EUR 64 millions (314 points de base) au 3^e trimestre 2009, en recul par rapport aux EUR 108 millions du 2^e trimestre 2009 qui comprenaient EUR 53 millions de provisions collectives.

Le métier enregistre un résultat net part du groupe de EUR 125 millions, contre une perte de EUR -126 millions au 3^e trimestre 2008 et un résultat net de EUR 82 millions au 2^e trimestre 2009. La contribution de la Turquie au métier de Banque de détail et commerciale est de EUR 39 millions au 3^e trimestre 2009, soit quelque 30 % du résultat net du métier. En ajoutant la contribution de la Turquie au

Group Center, le résultat net consolidé de DenizBank au 3^e trimestre 2009 se monte à EUR 72 millions, en hausse de 61 % par rapport au 3^e trimestre 2008.

Pour les neuf premiers mois de 2009, le résultat net du métier est de EUR 364 millions, un montant 2,2 fois supérieur à celui enregistré pour les neuf premiers mois de 2008.

Asset Management and Services (AMS)

Compte de résultats								
En EUR millions	3T08	2T09	3T09	Var. 3T09/ 3T08	Var. 3T09/ 2T09	9M08	9M09	Var. 9M09/ 9M08
Revenus	107	198	238	x2,2	+20,3 %	679	458	-32,5 %
Coûts	-173	-166	-168	-2,6 %	+1,2 %	-519	-500	-3,6 %
Résultat brut d'exploitation	-66	32	70	n.s.	x2,2	160	-42	n.s.
Coût du risque et dépréciations	0	-17	0	n.s.	n.s.	0	-23	n.s.
Résultat avant impôts	-66	15	71	n.s.	x4,7	160	-65	n.s.
Charge d'impôts	10	-4	27	x2,7	n.s.	-23	45	n.s.
Résultat net part du groupe	-52	9	96	n.s.	x10,7	133	-24	n.s.

Ventilation du résultat net part du groupe de Asset Management and Services								
En EUR millions	3T08	2T09	3T09	Var. 3T09/ 3T08	Var. 3T09/ 2T09	9M08	9M09	Var. 9M09/ 9M08
Asset Management	4	6	16	x4,0	x2,7	45	24	-45,5 %
Services aux investisseurs	18	5	6	-63,6 %	+33,0 %	68	11	-83,8 %
Assurance	-73	-2	73	n.s.	n.s.	21	-59	n.s.
Total	-52	9	96	n.s.	x10,7	133	-24	n.s.

Le 3^e trimestre 2009 se caractérise par des volumes globalement plus élevés et par une hausse significative de la contribution au résultat net qui passe de EUR 9 millions au 2^e trimestre 2009 à EUR 96 millions au 3^e trimestre 2009.

- **Asset Management** : les actifs sous gestion augmentent de EUR 5,5 milliards (+7 %) au cours du trimestre, essentiellement en raison d'un effet de marché positif. Les flux d'entrée au niveau des fonds institutionnels se poursuivent au 3^e trimestre 2009 (EUR 1,2 milliard). Les fonds retail enregistrent toujours des flux sortants, bien qu'à un rythme moins soutenu (EUR -1,2 milliard au 3^e trimestre 2009 contre EUR -2,1 milliards au 2^e trimestre 2009). Les revenus augmentent de 24 % au cours du trimestre grâce à des commissions de gestion (+14 %) et de performance (x 5) plus élevées. Les coûts sont quasiment stables au 3^e trimestre 2009 par rapport au 2^e trimestre 2009. Le résultat net part du groupe du segment Asset Management s'élève à EUR 16 millions au 3^e trimestre 2009.
- **Services aux investisseurs** : les actifs sous administration augmentent de 14 % depuis fin juin 2009, à USD 2 280 milliards, en raison d'effets de marché et d'impacts change favorables. Retraités de la variation du dollar US, les actifs sous administration augmentent d'environ 9 % entre le 2^e et le 3^e trimestre 2009. Les revenus reculent légèrement par rapport au 2^e trimestre 2009 en raison du caractère saisonnier de l'activité. Les coûts sont stables et sous contrôle à EUR -74 millions pour le trimestre. Le segment Services aux investisseurs affiche un résultat net part du groupe de EUR 6 millions au 3^e trimestre 2009.
- **Assurance** : le total des primes brutes encaissées fléchit de 22 % par rapport au 3^e trimestre 2008, pour s'établir à EUR 563 millions au 3^e trimestre 2009. Les ventes de produits d'assurance (branches 21 et 23) ont diminué, le groupe se concentrant sur la distribution de produits de bilan.

Les revenus augmentent de EUR 34 millions au cours du trimestre, pour s'établir à EUR 106 millions ; le 2^e trimestre 2009 comprenant EUR -48 millions d'ajustements négatifs au prix du marché sur des couvertures aujourd'hui débouclées. Les impôts subissent l'influence positive d'un ajustement non-récurrent de EUR 32 millions. Le résultat net part du groupe du segment Assurance ressort à EUR 73 millions au 3^e trimestre 2009.

Pour les neuf premiers mois de 2009, le métier Asset Management and Services enregistre une perte nette de EUR -24 millions, essentiellement en raison de dépréciations et de pertes sur des portefeuilles d'investissement de l'activité d'assurance comptabilisées au 1^{er} trimestre 2009.

Group Center

Compte de résultats								
En EUR millions	3T08	2T09	3T09	Var. 3T09/ 3T08	Var. 3T09/ 2T09	9M08	9M09	Var. 9M09/ 9M08
Revenus	-710	355	57	n.s.	-84,0 %	-12	910	n.s.
Coûts	-187	-96	-132	-29,4 %	+37,8 %	-454	-352	-22,4 %
Résultat brut d'exploitation	-897	259	-75	-91,6 %	n.s.	-466	558	n.s.
Coût du risque et dépréciations	-793	-172	15	n.s.	n.s.	-1 499	-492	-67,2 %
Résultat avant impôts	-1 689	87	-60	-96,5 %	n.s.	-1 965	66	n.s.
Charge d'impôts	370	-2	20	-94,7 %	n.s.	676	33	-95,1 %
Résultat net part du groupe	-1 329	61	-42	-96,8 %	n.s.	-1 329	47	n.s.

Ventilation du résultat net part du groupe								
En EUR millions	3T08	2T09	3T09	Var. 3T09/ 3T08	Var. 3T09/ 2T09	9M08	9M09	Var. 9M09/ 9M08
Portefeuilles obligataires mis en <i>run-off</i>	-1 061	-214	-129	-87,8 %	-39,6 %	-868	-355	-59 1 %
Trésorerie	19	119	98	x5,2	-17,7 %	223	395	+77 4 %
Central assets	-287	156	-11	-96,1 %	n.s.	-683	7	n.s.
Total	-1 329	61	-42	-96,8 %	n.s.	-1 329	47	n.s.

Le métier Group Center (qui rassemble les contributions des portefeuilles obligataires de Dexia mis en *run-off*, les sous-segments Trésorerie et Central Assets) enregistre une perte nette de EUR -42 millions au 3^e trimestre 2009.

- Portefeuilles obligataires mis en *run off* : conformément à son plan de restructuration, Dexia a mis un portefeuille obligataire en *run off* (représentant actuellement EUR 139 milliards). Les revenus générés par ce portefeuille, qui contribue largement au gap de liquidité de Dexia, subissent l'impact d'une hausse de leur coût de financement au 3^e trimestre 2009 en comparaison avec le 2^e trimestre 2009. Le processus de réduction du bilan du groupe entraîne une perte avant impôts de EUR 43 millions sur les ventes d'obligations de ce du portefeuille.. De plus, les ajustements négatifs au prix du marché des actifs de trading ainsi que des provisions collectives supplémentaires réduisent la contribution de ce segment. Les commissions payées aux États pour la garantie sur les financements et allouées aux portefeuilles obligataires mis en *run-off* sont pratiquement stables par rapport au 2^e trimestre 2009 et s'élèvent à EUR 84 millions. La contribution du portefeuille Financial Products (USD 15,8 milliards), également mis en *run-off* a diminué en raison d'un impact sur le risque de crédit propre et d'une nouvelle dépréciation de EUR 21 millions.

Globalement, la contribution des portefeuilles obligataires mis en *run off* au résultat net du Group Center ressort à EUR -129 millions au 3^e trimestre 2009 versus une perte nette de EUR -1,061 millions au 3^e trimestre 2008.

- Trésorerie : le segment enregistre un résultat net de EUR 98 millions, en baisse de 18 % en comparaison avec le 2^e trimestre 2009, et cinq fois plus élevé qu'au 3^e trimestre 2008. Les revenus fléchissent de EUR 102 millions, la contribution des activités de Cash & Liquidity Management ayant été affectée par l'aplatissement de la courbe des taux à court terme. L'impact net de ce recul des revenus est atténué par une reprise de provisions sur les banques islandaises ainsi que sur le portefeuille de collatéral de Lehman Brothers, en raison d'une amélioration des taux de récupération.
- Central Assets : ce sous-segment enregistre des plus-values sur le portefeuille obligataire de DenizBank (EUR 40 millions avant impôts) à la suite de nouvelles baisses de taux en Turquie. D'autre part, les résultats de Central Assets sont impactés par une perte de EUR 18 millions (avant impôts) sur la vente de prêts réalisée dans le cadre du processus de réduction du bilan du groupe. Les charges de restructuration mentionnées ci-dessus (EUR 39 millions) ont également été comptabilisées dans Central Assets. Globalement, le segment Central Assets fait état d'une perte nette de EUR 11 millions au 3^e trimestre 2009, qui se compare à une perte de EUR 87 millions au 3^e trimestre 2008, et à un résultat de EUR 156 millions au 2^e trimestre 2009.

Pour les neuf premiers mois de 2009, le résultat net part du groupe du Group Center s'élève à EUR 47 millions, qui se compare avec une perte de EUR -1 329 millions pour les neuf premiers mois de 2008.

Liquidité

La poursuite de l'amélioration des conditions de marché, combinée à une politique volontariste de réduction du bilan ont contribué à renforcer l'amélioration du profil de liquidité du groupe Dexia.

Émissions à moyen et long termes

Au 3 novembre 2009, le groupe Dexia a levé un total d'EUR 44 milliards de ressources obligataires à moyen et long termes. La part des emprunts non couverts par la garantie des États s'établit à 49 %, contre 35 % au 2^e trimestre 2009. Cette réduction significative de la part garantie des emprunts à long terme du groupe s'explique par les éléments suivants :

- Dexia n'a émis aucun nouvel emprunt benchmark garanti depuis le 16 juin 2009.
- Le groupe a poursuivi avec succès son programme d'émission d'obligations sécurisées (covered bonds), émettant un total d'EUR 12,4 milliards au 3 novembre 2009. Deux nouveaux emprunts benchmarks ont été émis au 3^e trimestre 2009 sous format d'Obligations Foncières (EUR 1 milliard - 7 ans), émises à mid-swap + 43 points de base en septembre et abondées à mid-swap + 38 points de base en novembre et sous format Lettres de Gage (EUR 500 millions - 3 ans), émis à mid swap + 40 points de base.
- Le volume des émissions à moyen et long termes non garanties non sécurisées a progressé sensiblement au cours du 3^e trimestre 2009, s'élevant à EUR 9,1 milliards au 3 novembre 2009. En octobre 2009, Dexia a émis un emprunt benchmark d'EUR 1 milliard et de maturité février 2012 à taux variable à Euribor 3 mois + 95 points de base. Cette transaction constitue un point de référence important dans la mesure où son coût all-in s'établit sous le coût all-in théorique (y compris coût de garantie) d'un emprunt garanti de même maturité.

Liquidité à court terme

Le profil de financement à court terme du groupe Dexia s'est sensiblement amélioré au cours du 3^e trimestre 2009 du fait de l'augmentation progressive des financements levés via le marché du Repo bilatéral et tripartite (source naturelle de financement d'une part importante du portefeuille en *run-off*) et d'un accès amélioré à la liquidité non garantie à court terme.

De plus, les besoins de financement du groupe ont continué de décroître. L'ensemble de ces éléments a contribué à la réduction du financement à court terme garanti de Dexia.

Réduction du bilan

Au cours du 3^e trimestre 2009, le rétrécissement des spreads a permis à Dexia d'accélérer la vente d'obligations au sein du portefeuille en *run-off*. Un total de EUR 11,3 milliards d'obligations a été vendu au cours des neuf premiers mois de 2009 dont EUR 4,7 milliards au cours du 3^e trimestre 2009. 50 % des titres cédés étaient non éligibles à un refinancement par les banques centrales ou sur le marché du Repo, ce qui contribue à améliorer sensiblement le profil de liquidité du groupe.

D'autre part, en ligne avec sa stratégie de recentrage sur ses métiers de base, Dexia a également cédé EUR 1,6 milliard de prêts durant les neuf premiers mois de 2009.

L'impact de ces cessions d'obligations et de prêts sur le compte de résultats s'élève à EUR 104 millions avant impôts pour les neuf premiers mois de 2009, soit 0,8 % des encours cédés.

En conséquence, l'encours de dette garantie a connu une forte baisse, s'établissant à EUR 62 milliards au 3 novembre 2009 contre un pic d'EUR 95 milliards en mai 2009.

Renouvellement de la garantie des États

Les États belge, français et luxembourgeois ont convenu avec Dexia de renouveler la garantie relative aux financements de Dexia jusqu'au 31 octobre 2010. Le mécanisme de garantie a été modifié comme suit :

- Vu l'amélioration de la situation de liquidité de Dexia, le plafond des encours garantis a été abaissé de EUR 150 milliards à EUR 100 milliards ;
- L'échéance des nouveaux financements à long terme émis sous le schéma de garantie révisé a été allongée à quatre ans maximum.

En outre, à partir du 16 octobre 2009, Dexia a renoncé au bénéfice de la garantie pour tous les nouveaux contrats assortis d'une échéance inférieure à un mois et pour l'ensemble des nouveaux contrats à échéance indéterminée. Le groupe a aisément pu remplacer les financements garantis par des financements non garantis, réduisant ainsi le montant total de dette garantie émise par le groupe.

Ces modifications sont soumises à la ratification formelle des parlements français et luxembourgeois et ont été notifiées à la Commission européenne, qui a autorisé la prolongation de la garantie jusqu'à fin février 2010, ou jusqu'à ce qu'une décision définitive ait été prise par la Commission sur les aides octroyées à Dexia et sur son plan de transformation, si cette décision intervient avant. Avec cette garantie reprofilée, Dexia entend sortir de façon ordonnée de l'ensemble de la garantie sur ses financements d'ici au 31 octobre 2010 ; ce qui signifie que le groupe n'émettra plus aucun nouveau financement garanti par les États après cette date.

Fonds propres et solvabilité

Fonds propres et solvabilité				Variation
	31 déc. 2008	30 juin 2009	30 sept. 2009	30 sept./ 30 juin
Fonds propres de base (EUR m)	17 488	18 033	18 309	+1,5 %
Fonds propres du groupe (EUR m)	3 916	7 277	9 864	+35,6 %
Fonds propres de base Tier 1 * (EUR m)	16 126	16 831	17 089	+1,5 %
Risques pondérés (EUR m)	152 837	148 630	144 841	-2,5 %
Ratio des fonds propres de base (Tier 1) *	10,6 %	11,3 %	11,8 %	50 pb
Actif net par action				
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	9,92	10,23	10,39	+1,6 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	2,22	4,13	5,60	+35,6 %

* Calcul basé sur l'hypothèse d'un non-paiement de dividende.

Fin septembre 2009, les fonds propres de base de Dexia s'élèvent à EUR 18,3 milliards, en hausse de 2 % par rapport à juin 2009 et de 5 % par rapport à décembre 2008.

Les fonds propres IFRS du groupe, qui comprennent les gains et pertes latents, s'améliorent de EUR 2,6 milliards par rapport à juin 2009 pour s'établir à EUR 9,9 milliards fin septembre 2009. Les gains et pertes latents passent de EUR -10,7 milliards fin juin 2009 à EUR -8,4 milliards fin septembre 2009. Comme au trimestre précédent, cette évolution s'explique principalement grâce à l'amélioration de la liquidité secondaire, ce qui a réduit la réserve négative des actifs disponibles à la vente, liée au portefeuille en *run-off* du groupe. La réserve négative des actifs disponibles à la vente s'améliore de EUR 2,3 milliards au 3^e trimestre 2009 pour s'établir à EUR 7,2 milliards fin septembre 2009. Depuis le début de l'année, elle s'est appréciée de EUR 4,7 milliards, soit EUR 2,7 par action.

Fin septembre 2009, le total des risques pondérés s'élève à EUR 144,8 milliards, en recul de EUR 3,8 milliards (-3 %) par rapport à fin juin 2009 et de EUR 8,0 milliards (-5 %) par rapport à fin décembre 2008. La baisse des risques pondérés au 3^e trimestre 2009 s'explique principalement par les efforts de réduction du bilan du groupe ainsi que par la dépréciation du dollar par rapport à l'euro.

Au 3^e trimestre 2009, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) de Dexia s'est à nouveau amélioré pour s'établir à 11,8 % fin septembre 2009. Le ratio Core Tier 1 s'élève à 10,8 %, en progression de 40 points de base par rapport à fin juin 2009.

Introduction

Les principaux risques que Dexia doit gérer dans le cadre de ses activités sont décrits de manière détaillée dans le rapport annuel 2008 de Dexia. Ces risques sont notamment les risques de crédit, de marché, la gestion du bilan (ALM), le risque de liquidité, le risque de change et la gestion des risques opérationnels.

Dexia a l'ambition de se développer de façon énergique et équilibrée, tout en respectant ses valeurs fondatrices en matière de risques et de solidité financière. Ainsi, le groupe respecte les normes les plus strictes en matière d'octroi de crédits, de contrôle du risque, d'activités opérationnelles et de qualité des produits.

Risques de crédit

Exposition du groupe Dexia par type de contrepartie (au 30 septembre 2009)

En EUR millions	
États	86 120
Secteur public local	276 761
Entreprises	48 756
Monoline	11 045
ABS/MBS	39 531
Financements de projets	17 311
Particuliers, professions libérales, indépendants, PME	44 860
Établissements financiers	92 177
Autres	962
Total	617 523

Exposition du groupe Dexia par région géographique (au 30 septembre 2009)

En EUR millions	
Belgique	116 422
France	108 461
Allemagne	40 554
Italie	59 866
Luxembourg	13 246
Autres pays de l'Union européenne	114 158
Reste de l'Europe	15 499
Turquie	10 547
États-Unis et Canada	93 426
Amérique centrale et du Sud	4 055
Asie du Sud-Est	4 077
Japon	16 239
Autres	20 971
Total	617 523

Risques de marché

2008																	
Value at risk de TFM ⁽¹⁾		IR ⁽²⁾ & FX ⁽³⁾ (Trading et Banking) ⁽⁴⁾				EQT ⁽⁵⁾ Trading				Spread Trading				Autres risques ⁽⁶⁾			
VaR (10 j., 99 %) En EUR millions		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
	Moyenne	30,0	43,6	38,4	62,7	6,5	7,7	7,5	7,7	60,0	79,4	78,0	75,9	1,8	1,3	2,4	3,7
Par activité	Max.	37,1	52,1	48,0	90,6	14,4	12,2	11,3	11,9	78,4	91,1	116,0	112,7	3,5	2,4	3,0	5,9
	Moyenne									126,6							
	Max.									179,1							
Globale	Limite									3T : 178, 4T : 130							

2009																	
Value at risk de TFM ⁽¹⁾		IR ⁽²⁾ & FX ⁽³⁾ (Trading et Banking) ⁽⁴⁾				EQT ⁽⁵⁾ Trading				Spread Trading				Autres risques ⁽⁶⁾			
VaR (10 j., 99 %) En EUR millions		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
	Moyenne	58,9	24,0	17,2		6,3	5,6	4,2		43,4	43,4	42,0		4,9	4,4	4,6	
Par activité	Max.	86,5	32,3	23,1		7,6	9,7	8,6		59,2	51,2	47,3		7,8	5,3	5,1	
	Moyenne									3T : 68,1		3T fin : 67,6					
	Max.									3T : 79,4							
Globale	Limite									100,0							

(1) Y compris DenizBank.

(2) IR : taux d'intérêt.

(3) FX : change.

(4) Hors gestion du bilan (ALM) déléguée et sans ALM dynamic.

(5) EQT : actions.

(6) Autres risques : inflation, commodities et CO₂.

Gestion du bilan (ALM)

Sensibilité des actions cotées – Portefeuille des établissements financiers				
En EUR millions	Valeur de marché	VaR	% VaR / VM ⁽¹⁾	EaR
30 septembre 2008		599	76	12,7 % (129)
31 décembre 2008		396	66	16,7 % (69)
31 mars 2009		318	53	16,7 % (64)
30 juin 2009		281	45	16,0 % (29)
30 septembre 2009		516	37	7,2 % (13)

(1) % VaR/VM représente le pourcentage de perte potentiel sur la valeur de marché.

Sensibilité des actions cotées – Portefeuille des entreprises d'assurance				
En EUR millions	Valeur de marché	VaR	% VaR / VM ⁽¹⁾	EaR
30 septembre 2008	1 985	190	9,6 %	(440)
31 décembre 2008	1 601	225	14,1 %	(307)
31 mars 2009	1 101	85	7,8 %	(286)
30 juin 2009	947	97	10,2 %	(213)
30 septembre 2009	1 167	151	12,9 %	(144)

(1) % VaR/VM représente le pourcentage de perte potentiel sur la valeur de marché.

Qualité des actifs, notations

Qualité des actifs					
En EUR millions, sauf mention contraire	30/09/2008	31/12/2008 (4)	31/03/2009	30/06/2009	30/09/2009
Créances douteuses sur la clientèle	1 317	3 535	3 652	3 624	3 720
Provisions pour portefeuille ⁽¹⁾	843	2 083	2 318	2 324	2 366
Ratio de qualité des actifs ⁽²⁾	0,50 %	0,99 %	1,03 %	1,04 %	1,09 %
Ratio de couverture ⁽³⁾	64,0 %	58,9 %	63,5 %	64,1 %	63,6 %

(1) Sans la provision globale constituée pour couvrir les risques potentiels liés aux produits de leasing d'actions.

(2) Le rapport entre les créances douteuses et l'encours brut des créances.

(3) Le rapport entre les provisions pour portefeuille et les créances douteuses.

(4) Augmentation due en grande partie aux reclassements IAS 39.

Notations au 30 septembre 2009			
	Long terme	Perspective	Court terme
Fitch			
Dexia Banque Belgique	A+	Perspective stable	F1+
Dexia Crédit Local	A+	Perspective stable	F1+
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A+	Perspective stable	F1+
Dexia Municipal Agency	AAA	-	
Moody's			
Dexia Banque Belgique	A1	Perspective nég.	P-1
Dexia Crédit Local	A1	Perspective nég.	P-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A1	Perspective nég.	P-1
Dexia Municipal Agency	Aaa	-	
Standard & Poor's			
Dexia Banque Belgique	A	Perspective stable	A-1
Dexia Crédit Local	A	Perspective stable	A-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A	Perspective stable	A-1
Dexia Municipal Agency	AAA	-	

Comparaison fonds propres totaux (états financiers) et fonds propres calculés pour les exigences réglementaires

En EUR millions	31 décembre 2008		30 septembre 2009	
	États financiers	États prudentiels	États financiers	États prudentiels
Fonds propres du groupe	3 916	3 916	9 864	9 864
Intérêts minoritaires	1 702	1 694	1 831	1 821
<i>dont fonds propres de base</i>	1 757	1 749	1 826	1 817
<i>dont gains ou pertes latents ou différés</i>	-55	-55	5	4
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	0	0	17	0
Fonds propres totaux	5 618	5 610	11 712	11 685

Dans les calculs réglementaires, les compagnies d'assurance sont mises en équivalence. Aussi, les intérêts minoritaires diffèrent de ceux publiés dans les états financiers. De plus, les éléments de participation discrétionnaire ne concernent que les compagnies d'assurance.

Fonds propres réglementaires

En EUR millions	31 décembre 2008	30 septembre 2009
Fonds propres réglementaires (après répartition)	18 077	19 591
Fonds propres réglementaires au sens strict y compris capital hybride	16 126	17 089
Fonds propres de base	17 488	18 309
Écarts de conversion – groupe	-540	-582
Intérêts minoritaires (éligibles en Tier 1) ⁽¹⁾	557	624
Déductions et filtres prudentiels	-2 800	-2 683
Fonds propres hybrides admissibles comme Tier 1 ⁽²⁾	1 421	1 421
Fonds propres complémentaires	1 951	2 502
Emprunts subordonnés à durée indéterminée	815	759
Emprunts subordonnés à durée déterminée	2 795	2 638
Déductions et filtres prudentiels	-1 659	-895

(1) Dans l'approche réglementaire, les montants comptabilisés en intérêts minoritaires et admis comme capital hybride Tier 1 sont présentés de façon distincte. Au 31 décembre 2008 et au 30 septembre 2009, des montants éligibles comme capital hybride sont comptabilisés dans les intérêts minoritaires pour EUR 1 196 millions.

(2) Ce montant est le résultat de trois opérations :

- EUR 700 millions, titres de dette subordonnée non cumulatifs, émis par Dexia Crédit Local le 18 novembre 2005 et comptabilisés pour EUR 698 millions dans les intérêts minoritaires ;
- EUR 500 millions, titres perpétuels émis par Dexia Funding Luxembourg le 2 novembre 2006 et comptabilisés pour EUR 498 millions dans les intérêts minoritaires ;
- EUR 225 millions, capital hybride émis par Dexia BIL le 6 juillet 2001, à un taux de 6,821 % et comptabilisés en dettes subordonnées dans les états financiers.

Risque pondérés

En EUR millions	30/09/08	31/12/08	31/03/09	30/06/09	30/09/09
Risques de crédit	114 580	139 495	139 231	135 381	132 069
Risques de marché	5 724	3 073	3 814	2 980	2 503
Risques opérationnels	9 096	10 269	10 269	10 269	10 269
Total	129 400	152 837	153 314	148 630	144 841

Ratios de solvabilité

	30/09/08	31/12/08	31/03/09	30/06/09	30/09/09
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	14,5 %	10,6 %	10,7 %	11,3 %	11,8 %
Ratio d'adéquation des fonds propres	15,3 %	11,8 %	12,0 %	13,0 %	13,5 %

Principaux actionnaires de Dexia au 30 septembre 2009

Caisse des dépôts et consignations	17,6 %
Holding Communal	14,6 %
Groupe Arco	14,0 %
État français	5,7 %
État fédéral belge	5,7 %
Trois régions belges	5,7 %
Groupe Ethias	5,0 %
CNP Assurances	3,0 %
Actionnariat salarié	1,9 %
Autres actionnaires institutionnels et individuels	26,8 %

Principales transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu de transaction significative avec des parties liées au 3^e trimestre 2009. Nous renvoyons à la dernière publication annuelle sur les transactions entre parties liées à la page 173 du rapport annuel de Dexia.

Nombre d'actions

	30/09/2008	31/12/2008	30/09/2009
Nombre d'actions	1 762 478 783	1 762 478 783	1 762 478 783
<i>dont actions propres</i>	370 693	293 570	293 570
Droits de souscription (warrants)	72 170 335	71 787 214	71 787 214
Nombre total d'actions et de droits de souscription ⁽¹⁾	1 834 643 618	1 834 265 997	1 834 265 997

(1) Pour plus de détails, consultez également les informations légales sur www.dexia.com.

Données par action

	30/09/2008	31/12/2008	30/09/2009
Nombre moyen pondéré d'actions ⁽¹⁾	1 158 189 941	1 309 993 150	1 762 185 213
Nombre moyen pondéré d'actions dilué ⁽¹⁾	1 158 189 941	1 309 993 150	1 762 185 213
Bénéfice par action (en EUR)			
- de base ⁽²⁾	-0,62	-2,54	0,46
- dilué ⁽³⁾	-0,62	-2,54	0,46
Actif net par action (en EUR) ⁽⁴⁾			
- relatif aux fonds propres de base ⁽⁵⁾	11,18	9,92	10,39
- relatif aux fonds propres du groupe ⁽⁶⁾	4,63	2,22	5,60

(1) Ne comprend pas les actions propres.

(2) Rapport entre le résultat net part du groupe et le nombre moyen pondéré d'actions.

(3) Rapport entre le résultat net part du groupe et le nombre moyen pondéré d'actions dilué.

(4) Rapport entre l'actif net et le nombre d'actions à la fin de la période (actions propres déduites).

(5) Hors réserves sur titres disponibles à la vente, juste valeur des instruments dérivés de couverture et écarts de conversion.

(6) Y compris réserves sur titres disponibles à la vente, juste valeur des instruments dérivés de couverture et écarts de conversion.

Je soussigné, Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction de Dexia SA, atteste que, à ma connaissance :

- a) le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport de gestion contient un exposé fidèle des informations qui doivent y figurer selon la réglementation applicable.

Fait à Bruxelles, le 13 novembre 2009

Pour le comité de direction

Pierre Mariani
Administrateur délégué et président du comité de direction
Dexia SA

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	
AU 30 SEPTEMBRE 2009	21
BILAN CONSOLIDÉ	22
COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ	24
VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS	25
ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL	27
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	28
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	29
Note I. Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés résumés	29
Note II. Changements significatifs dans le périmètre de consolidation	32
Note III. Analyse par métiers	33
Note IV. Contribution par activité – Résultat	35
Note V. Taux de change	35
Note VI. Éléments significatifs repris dans le compte de résultats	36
Note VII. Événements postérieurs à la clôture	37
Note VIII. Litiges	38
RAPPORT DES RÉVISEURS	40

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
ACTIF <i>en millions d'EUR</i>	30/09/08	31/12/08	30/09/09
I. Caisse et avoirs auprès des banques centrales	2 067	2 448	9 524
II. Prêts et créances sur établissements de crédit	57 483	61 864	48 660
III. Prêts et créances sur la clientèle	268 236	368 845	351 652
IV. Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	32 883	16 044	13 666
V. Investissements financiers	219 118	125 029	112 470
VI. Dérivés	36 761	55 213	43 119
VII. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	235	3 938	3 986
VIII. Investissements dans des entreprises associées	675	682	702
IX. Immobilisations corporelles	2 303	2 353	2 372
X. Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition	2 447	2 193	2 180
XI. Actifs fiscaux	4 427 ⁽¹⁾	4 139	3 035
XII. Autres actifs	10 230 ⁽¹⁾	1 998	1 830
XIII. Actifs non courants destinés à être cédés	33	6 260	60
Total de l'actif	636 898	651 006	593 256

(1) Les taxes opérationnelles ont été transférées du poste « XI. Actifs fiscaux » vers le poste « XII. Autres actifs » pour un montant de EUR 73 millions.

Les notes de la page 29 à 39 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
DETTES <i>en millions d'EUR</i>	30/09/08	31/12/08	30/09/09
I. Dettes envers les établissements de crédit	206 299	213 192	139 096
II. Dettes envers la clientèle	114 547	114 728	122 274
III. Passifs financiers mesurés à la juste valeur par le résultat	19 835	18 952	18 885
IV. Dérivés	40 880	75 834	60 606
V. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(283)	1 543	2 132
VI. Dettes représentées par un titre	213 242	188 120	210 332
VII. Dettes subordonnées	4 261	4 407	4 209
VIII. Provisions techniques des sociétés d'assurance	17 727	16 739	17 233
IX. Provisions et autres obligations	1 529	1 487	1 520
X. Dettes fiscales	600 ⁽¹⁾	302	400
XI. Autres passifs	7 945 ⁽¹⁾	4 393	4 857
XII. Passifs inclus dans des groupes destinés à être cédés	0	5 691	0
Total des dettes	626 582	645 388	581 544
FONDS PROPRES <i>en millions d'EUR</i>			
XIV. Capital souscrit	8 089	8 089	8 089
XV. Primes d'émission et d'apport	13 618	13 618	13 618
XVI. Actions propres	(27)	(23)	(21)
XVII. Réserves et report à nouveau	(868)	(870)	(4 185)
XVIII. Résultat net de la période	(723)	(3 326)	808
Fonds propres de base	20 089	17 488	18 309
XIX. Gains ou pertes latents ou différés	(11 542)	(13 572)	(8 445)
a) Réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente	(11 122)	(11 866)	(7 171)
b) Autres réserves	(420)	(1 706)	(1 274)
Fonds propres du groupe	8 547	3 916	9 864
XX. Intérêts minoritaires	1 769	1 702	1 831
XXI. Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	0	0	17
Fonds propres totaux	10 316	5 618	11 712
Total du passif	636 898	651 006	593 256

(1) Les taxes opérationnelles ont été transférées du poste « X. Dettes fiscales » vers le poste « XI. Autres passifs » pour un montant de EUR 138 millions.

Les notes de la page 29 à 39 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ				
<i>en millions d'EUR</i>	3T 2008	3T 2009	30/09/08	30/09/09
I. Intérêts perçus	27 492	13 724	81 494	50 239
II. Intérêts payés	(25 976)	(12 625)	(77 217)	(46 256)
III. Dividendes	21	13	150	90
IV. Résultat net des entreprises associées	(59)	13	(15)	35
V. Résultat net des instruments financiers à la juste valeur par le résultat	(433)	(77)	(35)	129
VI. Résultat net sur investissements	(1 073)	94	(1 636)	(204)
VII. Honoraires et commissions perçus	432	372	1 358	1 112
VIII. Honoraires et commissions versés	(73)	(72)	(255)	(219)
IX. Primes et produits techniques des activités d'assurance	662	610	3 828	2 044
X. Charges techniques des activités d'assurance	(656)	(717)	(3 873)	(2 293)
XI. Autres résultats nets d'exploitation	(22)	34	6	35
Produit net	315	1 369	3 805	4 712
XII. Frais de personnel	(556)	(483)	(1 514)	(1 377)
XIII. Frais généraux et administratifs	(319)	(265)	(903)	(811)
XIV. Frais du réseau	(92)	(92)	(276)	(274)
XV. Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(76)	(76)	(218)	(218)
XVI. Frais d'acquisition reportés	(12)	0	(31)	(7)
Coûts	(1 055)	(916)	(2 942)	(2 687)
Résultat brut d'exploitation	(740)	453	863	2 025
XVII. Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit	(1 078)	(84)	(1 854)	(821)
XVIII. Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	(5)	(18)	(4)	(51)
XIX. Dépréciation d'écarts d'acquisition	0	0	(8)	0
Résultat net avant impôts	(1 823)	351	(1 003)	1 153
XX. Charges d'impôts	281	(65)	361	(258)
Résultat net	(1 542)	286	(642)	895
Part des minoritaires dans le résultat	2	12	81	87
Part du résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	(1 544)	274	(723)	808
<i>en EUR</i>				
Résultat par action				
- de base			(0,62)	0,46
- dilué			(0,62)	0,46

Les notes de la page 29 à 39 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS

FONDS PROPRES DE BASE <i>en millions d'EUR</i>	Capital souscrit	Primes d'émission et d'apport	Actions propres	Réserves et report à nouveau	Résultat net de la période	Fonds propres de base
Au 31 décembre 2007	5 307	10 399	(176)	(1 951)	2 533	16 112
<i>Mouvements de la période</i>						
- Émission de capital	2 782	3 219		(1)		6 000
- Acquisition d'actions propres			(231)			(231)
- Activités de trading sur actions propres			(28)			(28)
- Ventes ou annulation d'actions propres			408	(407)		1
- Transfert aux réserves				2 533	(2 533)	0
- Dividendes				(1 052)		(1 052)
- Paiement fondé sur des actions : valeur des services du personnel				18		18
- Variation du périmètre de consolidation				(3)		(3)
- Autres mouvements				(5)		(5)
- Résultat net de la période					(723)	(723)
Au 30 septembre 2008	8 089	13 618	(27)	(868)	(723)	20 089
GAINS OU PERTES LATENTS OU DIFFÉRÉS						
<i>en millions d'EUR</i>	Gains ou pertes latents ou différés					Gains ou pertes latents ou différés – part du groupe
	Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente, nette d'impôts	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture, nette d'impôts	Entreprises associées	Écarts de conversion		
Au 31 décembre 2007	(1 490)	74	(24)	(147)	(1 587)	
<i>Mouvements de la période</i>						
- Variation par les réserves de la juste valeur des titres disponibles à la vente	(9 996)		(115)			(10 111)
- Variation des réserves de juste valeur en raison de transferts en résultat – Titres disponibles à la vente	842					842
- Annulation de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente	(155)					(155)
- Variation par les réserves de la juste valeur des instruments dérivés		(265)				(265)
- Écarts de conversion	(303)			(80)		(383)
- Variation du périmètre de consolidation	(20)	2	135			117
Au 30 septembre 2008	(11 122)	(189)	(4)	(227)	(11 542)	
INTÉRÊTS MINORITAIRES						
<i>en millions d'EUR</i>	Fonds propres de base	Gains ou pertes latents ou différés	Intérêts minoritaires	ÉLÉMENTS DE PARTICIPATION DISCRÉTIONNAIRE DES CONTRATS D'ASSURANCE		
				<i>en millions d'EUR</i>		
Au 31 décembre 2007	1 721	33	1 754			
<i>Mouvements de la période</i>						
- Émission de capital	93		93			
- Dividendes	(25)		(25)			
- Résultat net de la période	81		81			
- Variation de la juste valeur par les réserves		(91)	(91)			
- Annulation de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente		4	4			
- Variation de la juste valeur rapportée au résultat		4	4			
- Écarts de conversion		9	9			
- Variation du périmètre de consolidation	(77)	15	(62)			
- Autres	2		2			
Au 30 septembre 2008	1 795	(26)	1 769			
Fonds propres de base						20 089
Gains ou pertes latents ou différés attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère						(11 542)
Intérêts minoritaires						1 769
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance						0
FONDS PROPRES TOTAUX au 30 septembre 2008						10 316

DEXIA – VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS						
FONDS PROPRES DE BASE <i>en millions d'EUR</i>	Capital souscrit	Primes d'émission et d'apport	Actions propres	Réserves et report à nouveau	Résultat net de la période	Fonds propres de base
Au 31 décembre 2008	8 089	13 618	(23)	(870)	(3 326)	17 488
<i>Mouvements de la période</i>						
- Émission de capital				(1)		(1)
- Activités de trading sur actions propres			2			2
- Transfert aux réserves				(3 326)	3 326	0
- Paiement fondé sur des actions :						
valeur des services du personnel				8		8
- Variation du périmètre de consolidation				4		4
- Résultat net de la période					808	808
Au 30 septembre 2009	8 089	13 618	(21)	(4 185)	808	18 309
GAINS OU PERTES LATENTS OU DIFFÉRÉS						
	Gains ou pertes latents ou différés					
<i>en millions d'EUR</i>	Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente, nette d'impôts	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture, nette d'impôts	Entreprises associées	Écarts de conversion	Gains ou pertes latents ou différés – part du groupe	
Au 31 décembre 2008	(11 866)	(1 156)	(9)	(541)	(13 572)	
<i>Mouvements de la période</i>						
- Variation par les réserves de la juste valeur des titres disponibles à la vente	3 411					3 411
- Variation des réserves de juste valeur en raison de transferts en résultat – Titres disponibles à la vente	209					209
- Annulation de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente	347					347
- Amortissement de la juste valeur gelée sur le portefeuille reclassé en application de la révision de IAS 39	536					536
- Variation par les réserves de la juste valeur des instruments dérivés		454				454
- Variation rapportée au résultat de la juste valeur des instruments dérivés		(11)				(11)
- Variation de juste valeur des entreprises associées			22			22
- Écarts de conversion	205	8		(41)		172
- Variation du périmètre de consolidation	(13)					(13)
Au 30 septembre 2009	(7 171)	(705)	13	(582)	(8 445)	
INTÉRÊTS MINORITAIRES						
	Fonds propres de base	Gains ou pertes latents ou différés	Intérêts minoritaires	ÉLÉMENTS DE PARTICIPATION DISCRÉTIONNAIRE DES CONTRATS D'ASSURANCE		
<i>en millions d'EUR</i>				<i>en millions d'EUR</i>		
Au 31 décembre 2008	1 756	(54)	1 702	0		
<i>Mouvements de la période</i>						
- Émission de capital	2		2			
- Dividendes	(10)		(10)			
- Résultat net de la période	87		87			
- Variation de la juste valeur par les réserves		39	39	17		
- Écarts de conversion		(1)	(1)			
- Variation du périmètre de consolidation	(9)	13	4			
- Amortissement de la juste valeur gelée sur le portefeuille reclassé en application de la révision d'IAS 39		8	8			
Au 30 septembre 2009	1 826	5	1 831	17		
Fonds propres de base						18 309
Gains ou pertes latents ou différés attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère						(8 445)
Intérêts minoritaires						1 831
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance						17
FONDS PROPRES TOTAUX au 30 septembre 2009						11 712

Les notes de la page 29 à 39 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL				
<i>en millions d'EUR</i>	3T 2008	3T 2009	30/09/08	30/09/09
Résultat net comptabilisé dans le compte de résultats	(1 542)	286	(642)	895
Gains (pertes) latents ou différés sur investissements financiers disponibles à la vente, avant impôt	(5 753)	2 953	(12 088)	5 988
Gains (pertes) sur couvertures de flux de trésorerie, avant impôt	(509)	31	(404)	511
Écarts de conversion	318	(35)	(75)	(43)
Gains (pertes) latents ou différés des entreprises associées	79	13	20	22
Impôt relatif aux composantes du résultat latent ou différé	1 359	(628)	2 533	(1 291)
Gains (pertes) latents ou différés, après impôt	(4 506)	2 334	(10 014)	5 187
Résultat global total, net d'impôt	(6 048)	2 620	(10 656)	6 082
Part attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	(6 051)	2 586	(10 678)	5 935
Part des minoritaires	3	34	22	147

Les notes de la page 29 à 39 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ		
<i>en millions d'EUR</i>	30/09/08	30/09/09
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		
Résultat net après taxes	(642)	895
<i>Ajustements pour :</i>		
- Corrections de valeur, amortissements et autres dépréciations	250	295
- Dépréciations sur obligations, actions, prêts et autres actifs	2 127	(287)
- Gains nets sur investissements	(65)	797
- Charges pour provisions (principalement activité d'assurance)	3 306	1 159
- Pertes et profits non réalisés	24	39
- Revenus des entreprises associées	15	(35)
- Dividendes des entreprises associées	45	33
- Impôts différés	(506)	(24)
- Autres ajustements	17	7
Variation des actifs et des dettes opérationnels	(6 084)	3 238
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités opérationnelles	(1 513)	6 117
Flux de trésorerie des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	(392)	(476)
Ventes d'immobilisations	91	123
Acquisitions d'actions non consolidées	(2 444)	(418)
Ventes d'actions non consolidées	2 582	1 311
Acquisitions de filiales et d'unités d'exploitation	(15)	(41)
Ventes de filiales et d'unités d'exploitation	10	372
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités d'investissement	(168)	871
Flux de trésorerie des activités de financement		
Émission de nouvelles actions	127 ⁽¹⁾	1
Émission de dettes subordonnées	299	2
Remboursement de dettes subordonnées	(668)	(115)
Achat d'actions propres	(231)	0
Dividendes payés	(1 077)	(10)
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités de financement	(1 550)	(122)
Liquidités nettes dégagées	(3 231)	6 866
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	51 603	49 715
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	(1 513)	6 117
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(168)	871
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 550)	(122)
Effet de la variation des taux de change et du périmètre de consolidation sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	125	(168)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	48 497	56 413
Information complémentaire		
Impôt payé	(218)	(301)
Dividendes reçus	194	123
Intérêts perçus	78 944	51 156
Intérêts payés	(75 066)	(46 568)

(1) L'augmentation de capital de EUR 6 milliards a été payée le 3 octobre 2008.

Les notes de la page 29 à 39 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

NOTE I. RÈGLES DE PRÉSENTATION ET D'ÉVALUATION DES COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Les états financiers consolidés résumés du groupe Dexia ont été établis en conformité avec les normes internationales d'informations financières (« IFRS »), adoptées dans l'Union européenne et en vigueur en date du 30 septembre 2009. Des réglementations et des informations comptables complémentaires peuvent être exigées le cas échéant, afin de se conformer aux lois nationales, ainsi qu'aux dispositions normatives comptables et boursières.

INFORMATION GÉNÉRALE

Dexia est un prestataire de services financiers au secteur public local, et est l'un des intervenants majeurs au niveau mondial sur le marché du Public and Wholesale Banking. En Europe, Dexia offre des services de banque de détail et de banque privée mais aussi de gestion d'actifs et d'assurance.

La société mère du groupe est Dexia SA, qui est une société anonyme de droit belge. Son siège est situé Place Rogier 11 – B-1210 Bruxelles (Belgique).

Dexia est coté sur le marché boursier NYSE Euronext à Bruxelles et également sur la place boursière de Luxembourg.

Les présents états financiers ont été approuvés en vue de leur publication par le conseil d'administration en date du 12 novembre 2009.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les principales règles et méthodes comptables adoptées dans la préparation des états financiers consolidés résumés sont décrites ci-après.

Les abréviations communément utilisées sont les suivantes :

- ARC : Accounting Regulatory Committee (Comité de réglementation comptable)
- EFRAG : European Financial Reporting Advisory Group (Comité technique chargé du suivi des travaux de l'IASB)
- EU GAAP : Normes internationales d'information financière adoptées dans l'Union européenne
- IASB: International Accounting Standards Board

- IFRIC : International Financial Reporting Interpretations Committee (Comité des interprétations des normes internationales de reporting financier)
- IFRS : International Financial Reporting Standard

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

1. Règles comptables de base

Les états financiers consolidés résumés de Dexia sont préparés conformément aux normes IFRS en vigueur au sein de l'Union européenne (UE).

La Commission européenne a publié le 19 juillet 2002 le règlement CE 1606/2002, qui impose aux groupes cotés l'application des normes IFRS, à partir du 1^{er} janvier 2005. Cette réglementation a été mise à jour à plusieurs reprises depuis 2002. La Commission européenne a publié le 3 novembre 2008 le règlement CE 1126/2008, qui reprend l'ensemble des textes et interprétations tels qu'adoptés par l'Union européenne jusqu'au 15 octobre 2008, afin de simplifier la législation communautaire relative aux normes comptables.

Les états financiers résumés de Dexia ont été établis conformément à l'ensemble des normes IFRS adoptées par l'Union européenne et approuvées par la Commission européenne jusqu'au 30 septembre 2009, en incluant les conditions d'application de la couverture de risque de taux sur la base de portefeuille et la possibilité de couvrir des dépôts à vue.

Les états financiers consolidés résumés sont préparés sur une hypothèse de continuité d'exploitation. Ils sont présentés en millions d'EUR, sauf mention contraire.

Ce rapport intermédiaire au 30 septembre 2009 est préparé conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les règles et méthodes comptables suivies dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles présentées dans les états financiers annuels de 2008.

Dans la préparation des états financiers consolidés résumés, le management se doit de faire des estimations et des hypothèses qui impactent les montants présentés. Bien que la direction pense avoir tenu compte de toutes les informations disponibles dans l'élaboration

de ces hypothèses, la réalité peut différer de celles-ci et des différences peuvent provoquer des impacts significatifs sur les états financiers.

Des estimations et des hypothèses sont effectuées principalement dans les domaines suivants :

- estimation du montant recouvrable des actifs dépréciés ;
- détermination de la juste valeur des actifs non cotés ;
- détermination de la durée d'utilité et de la valeur résiduelle des immobilisations corporelles ;
- évaluation des passifs pour les contrats d'assurance ;
- hypothèses actuarielles relatives à l'évaluation des obligations liées aux avantages du personnel et aux actifs des plans de pension ;
- estimation des obligations présentes résultant d'événements passés dans la comptabilisation de provisions.

2. Changements dans les règles et méthodes comptables intervenus depuis la dernière publication annuelle, qui peuvent impacter le groupe Dexia

2.1. Nouvelles normes IFRS, interprétations IFRIC et amendements publiés

L'IASB a publié quatre séries d'amendements aux normes existantes.

- **Amendements à IFRS 7 – « Amélioration des informations à donner sur les instruments financiers »**, applicable à partir du 1^{er} janvier 2009.
Ces amendements visent à améliorer l'information sur l'évaluation à la juste valeur (par l'introduction d'une hiérarchie en trois niveaux) et le risque de liquidité. Ces amendements n'ont pas d'impact sur le compte de résultats ni sur le bilan de Dexia mais seulement sur les notes annexes.
- **Amendements à IFRIC 9 et IAS 39 – « Dérivés incorporés »**, applicable à partir du 30 juin 2009.
Ces amendements requièrent un retraitement des dérivés incorporés à la date du reclassement. Ils n'ont pas d'impact sur les états financiers de Dexia.
- **Amendements à IFRS 2 – « Paiement fondé sur des actions », « Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie »**, applicable à partir du 1^{er} janvier 2010.
Ces amendements visent à clarifier le champ d'application d'IFRS 2. Il n'y a pas d'impact pour Dexia, qui n'effectue pas de paiement fondé sur des actions réglé en trésorerie.

- **Amendements à IFRS 1 - « Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants »**, applicable à partir du 1^{er} janvier 2010.
Ces amendements n'ont pas d'impact sur Dexia, qui n'est plus un premier adoptant.

L'IASB a également publié :

- **« Améliorations à des normes existantes »**, qui sont une série d'amendements à des normes internationales de reporting financier existantes. Sauf mention contraire, ces amendements sont applicables à partir du 1^{er} janvier 2010. Aucun impact significatif n'est attendu pour Dexia.

L'IFRIC a publié **une interprétation**, qui entrera en vigueur à partir du 1^{er} juillet 2009.

- **IFRIC 18 - « Transfert d'actifs par les clients »**.
Cette interprétation n'a pas d'impact sur Dexia.

2.2. Textes de l'IASB et de l'IFRIC avalisés par la Commission européenne

Les textes suivants (amendements à des normes IFRS existantes et interprétation IFRIC) ont été avalisés par la Commission européenne :

- **« Améliorations 2008 aux IFRS » publiées par l'IASB en mai 2008.**
Sauf indication contraire, les amendements sont effectifs pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009 mais les entités sont autorisées à les adopter par anticipation.

Les amendements sont publiés en deux parties : ceux qui concernent des changements comptables en matière de présentation, de comptabilisation ou d'évaluation ; ceux qui concernent des modifications de terminologie ayant un impact minime sur les comptes.

La révision de ces normes influencera principalement Dexia comme suit :

Si Dexia est engagé dans un plan de cession impliquant la perte de contrôle d'une filiale, il classera tous les actifs et passifs de cette filiale en « détenus à des fins de cession » indépendamment du fait que Dexia conserve un intérêt minoritaire ou non dans son ancienne filiale après la vente.

L'IASB a publié un amendement afin de transférer les « immeubles en construction ou en développement » pour utilisation future en

« immeubles de placement » dans le périmètre de l'IAS 40 et non plus celui d'IAS 16. L'impact est limité à la présentation sans conséquence sur l'évaluation.

- Amendements à IAS 32 et à IAS 1 « Instruments financiers cessibles et obligations ».

- Amendement à IFRS 1 « Première adoption des IFRS » et à IAS 27 « États financiers consolidés et individuels » intitulé « Coût d'un investissement dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée ».

Ces amendements sont applicables à partir du 1^{er} janvier 2009, et sont sans impact majeur pour Dexia.

- IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », qui remplace la norme publiée en 2004 et sera applicable à partir du 1^{er} juillet 2009.

La révision de cette norme aura un impact sur Dexia de plusieurs manières :

Pour les nouvelles acquisitions, Dexia ne pourra plus immobiliser les coûts liés à une acquisition comme faisant partie des coûts de l'entreprise acquise.

En cas d'acquisition par paliers, Dexia devra d'abord réévaluer l'entreprise associée existante et comptabiliser en résultats les ajustements de juste valeur sur les actifs et passifs précédemment comptabilisés.

Pour chaque nouvel investissement minoritaire dans une entreprise acquise, Dexia aura la possibilité d'opter pour la méthode du goodwill complet.

Pour les nouvelles acquisitions, une analyse devra être effectuée afin de déterminer si un passif éventuel de la société acquise constitue ou non une obligation actuelle.

- IAS 27 « États financiers consolidés et individuels », qui sera applicable à partir du 1^{er} juillet 2009.

Les variations de pourcentage de contrôle d'une filiale n'auront pas d'impact sur le résultat mais influenceront les fonds propres.

- Amendement à IAS 39 « Éléments de couverture éligibles », applicable à partir du 1^{er} juillet 2009. Cet amendement a un impact sur un nombre limité de transactions de couverture.

- Amendement à IAS 39 « Reclassement d'actifs financiers : date d'effet et transition », qui clarifie la date d'effet et les modalités de transition de l'amendement à IAS 39 sur la reclassification des actifs financiers, publié en octobre 2008. Ce texte n'a pas d'impact sur Dexia.

- IFRIC 12 « Accords de concession de services », qui est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008.

- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger », qui est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

- IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier », qui est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

Ces interprétations IFRIC n'ont pas d'impact pour Dexia.

2.3. Changements de présentation comptable

Reclassement des taxes opérationnelles

Dans les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2008, les taxes opérationnelles ont été reclassées de la manière suivante :

- un montant d'EUR 73 millions d' « Actifs fiscaux » (ligne XI) vers « Autres actifs » (ligne XII) et,
- un montant d'EUR 138 millions de « Dettes fiscales » (ligne X) vers « Autres passifs » (ligne XI).

NOTE II. CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS DANS LE PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

AU 30 SEPTEMBRE 2008

Dexia se retire de Kommunalkredit Austria AG (KA) et prend le contrôle total de Dexia Kommunalkredit Bank AG (DKB). Kommunalkredit Austria AG (KA), le partenaire de Dexia en Europe centrale et orientale, est affecté par la crise financière et a fait appel au soutien de l'État autrichien.

En conséquence du plan de recapitalisation de KA, Dexia a vendu sa participation de 49 % dans KA et a acheté la part de 49 % de KA dans DKB, portant ainsi sa participation à 100 %.

AU 30 SEPTEMBRE 2009

À partir du 1^{er} avril 2009, Dexia ne consolide plus les activités de Financial Security Assurance Holdings Ltd (ci-après dénommées FSA Insurance) vendues à Assured Guaranty Ltd (Assured).

Le résultat dégagé par FSA Insurance au premier trimestre 2009 est consolidé en ligne à ligne dans le compte de résultats et ce résultat net est retranché en « Résultat net sur investissements » de telle sorte qu'il ne contribue pas au résultat net de Dexia.

La vente a été finalisée le 1^{er} juillet 2009. Le prix de vente a été partiellement réglé avec 21,85 millions actions d'Assured Guaranty Ltd comptabilisées dans le portefeuille « Investissements disponibles à la vente » car Dexia n'a pas d'influence notable sur Assured Guaranty Ltd.

NOTE III. ANALYSE PAR MÉTIERS

LA NORME IFRS 8 SEGMENTS OPÉRATIONNELS REMPLACE L'IAS 14 SEGMENT REPORTING DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2009

Le 1^{er} janvier 2009, Dexia a modifié le reporting de ses activités conformément à sa nouvelle organisation et a appliqué pour la première fois la norme IFRS 8. Pour assurer la comparabilité des données, les chiffres au 30 septembre 2008 et au 31 décembre 2008 ont été retraités.

DESCRIPTION DES DIFFÉRENCES PAR RAPPORT AUX DERNIERS COMPTES ANNUELS

La segmentation des activités a été adaptée au nouveau profil et aux nouvelles orientations stratégiques de Dexia. Le groupe s'articule à présent autour de trois divisions représentant des activités opérationnelles centrées sur des franchises commerciales homogènes (Public and Wholesale Banking ou PWB, Retail and Commercial Banking ou RCB, Asset Management and Services ou AMS). Une quatrième division, dénommée « Group Center » (GC), comprend les activités de trésorerie et les activités mises en run-off ainsi que l'ancien segment « Central Asset ».

Par rapport à l'ancienne segmentation, les principaux changements sont :

- L'activité « Trésorerie et marchés financiers » (TFM) n'est plus un métier mais est à présent répartie entre le Group Center et les métiers opérationnels (les activités commerciales, de structuring et de trading étant réallouées aux sous-segments correspondants).
- Les activités d'assurance ne sont plus réparties entre RCB et PWB mais font à présent partie de la nouvelle division AMS qui regroupe également les activités Asset Management et Investor Services.
- Tous les portefeuilles obligataires mis en run-off (les portefeuilles d'obligations du secteur public et les portefeuilles Financial Products de FSA précédemment inclus dans PWB et les portefeuilles de credit spread et de trading inclus auparavant dans TFM) sont entièrement réalloués à la division Group Center.
- FSA insurance est transférée de PWB vers la division Group Center.
- Les anciennes activités de Public and Wholesale Banking en Turquie, au Luxembourg et en Slovaquie font à présent partie de Retail and Commercial Banking.

La base de calcul des bénéfices ou des pertes des segments ne diffère pas sensiblement entre IFRS 8 et IAS 14.

ANALYSE PAR MÉTIERS		
	31/12/08	30/09/09
<i>en millions d'EUR</i>	Actif	Actif
Public and Wholesale Banking	231 660	222 842
Banque de détail et commerciale	58 375	57 157
Asset Management and Services	25 039	25 018
<i>Asset Management</i>	300	256
<i>Services aux investisseurs</i>	6 153	5 664
<i>Assurance</i>	18 586	19 098
Group Center	250 409	215 490
<i>Trésorerie</i>	50 347	38 654
<i>Portefeuilles obligataires en run-off</i>	187 686	165 000
<i>Non alloué</i>	12 376	11 836
Sous-total⁽¹⁾	565 483	520 507
Éléments non alloués⁽²⁾	85 523	72 749
Total	651 006	593 256

(1) Composé de « Prêts et créances sur établissements de crédit », « Prêts et créances sur la clientèle », « Prêts et titres détenus à des fins de transaction », « Prêts et titres disponibles à la vente », « Investissements dans des entreprises associées » et « Autres actifs spécifiques aux compagnies d'assurance ».

(2) Reprend essentiellement « VI. Dérivés » et « XII. Autres actifs ». L'impact de ces éléments est toutefois alloué au résultat par segment.

ANALYSE PAR MÉTIERS						
	Produit net	Dont résultat net des entreprises associées	Résultat net avant impôts	Résultat net – part du groupe	Dont impacts de la crise financière	Résultat net – part du groupe hors impacts de la crise financière
<i>en millions d'EUR</i>						
Au 30 septembre 2008						
Public and Wholesale Banking	1 102	(59)	530	310	(225)	535
Banque de détail et commerciale	2 036	30	272	162	(183)	345
Asset Management and Services	679	1	160	133	(155)	288
<i>Asset Management</i>	159	0	51	44	(17)	61
<i>Services aux investisseurs</i>	320	0	97	68	0	68
<i>Assurance</i>	200	1	12	21	(138)	159
Group Center	(12)	13	(1 965)	(1 328)	(2 146)	818
<i>Trésorerie</i>	450	0	310	223	(107)	330
<i>Portefeuilles obligataires en run-off</i>	(517)	0	(1 090)	(868)	(1 198)	330
<i>Non alloué</i>	55	13	(1 185)	(683)	(841)	158
Total	3 805	(15)	(1 003)	(723)	(2 709)	1 986
Au 30 septembre 2009						
Public and Wholesale Banking	1 171	0	645	421	(10)	431
Banque de détail et commerciale	2 173	23	507	364	(14)	378
Asset Management and Services	458	1	(65)	(24)	(251)	227
<i>Asset Management</i>	126	0	33	24	1	23
<i>Services aux investisseurs</i>	247	0	17	11	(4)	15
<i>Assurance</i>	85	1	(115)	(59)	(248)	189
Group Center	910	11	66	47	(332)	379
<i>Trésorerie</i>	614	0	600	395	20	375
<i>Portefeuilles obligataires en run-off</i>	(302)	0	(635)	(355)	(393)	38
<i>Non alloué</i>	598	11	101	7	41	(34)
Total	4 712	35	1 153	808	(607)	1 415

Les relations entre les lignes de produits et plus particulièrement entre les lignes de produits commerciales, les marchés financiers et les centres de production et de service font l'objet de rétrocessions et/ou de transferts analytiques, établis selon les conditions de marché. Le résultat de chaque ligne de produits inclut également :

- les rétributions de la marge commerciale de transformation, en ce compris les coûts de la gestion de cette transformation et les fonds propres alloués à cette activité sur la base de l'encours à moyen et à long terme ;

- l'intérêt sur le capital économique : le capital économique est alloué aux lignes de produits commerciales pour des besoins internes et le retour sur le capital économique est utilisé pour mesurer la performance de chaque ligne commerciale ;
- le coût du financement.

NOTE IV. CONTRIBUTION PAR ACTIVITÉ – RÉSULTAT

CONTRIBUTION PAR ACTIVITÉ								
	30/09/08				30/09/09			
	Secteur bancaire et autres activités	FSA ⁽¹⁾	Autres sociétés d'assurance ⁽²⁾	Total	Secteur bancaire et autres activités	FSA ⁽¹⁾	Autres sociétés d'assurance ⁽²⁾	Total
Marge d'intérêts	3 665	165	447	4 277	3 448	44	491	3 983
Dividendes	50	1	99	150	46	0	44	90
Résultat net des entreprises associées	(16)	0	1	(15)	33	0	2	35
Résultat net des instruments financiers à la juste valeur par le résultat	(238)	199	4	(35)	(194)	346	(23)	129
Résultat net sur investissements	(598)	(956)	(82)	(1 636)	177	(176)	(205)	(204)
Honoraires et commissions nets	1 083	(2)	22	1 103	877	(2)	18	893
Primes et produits techniques des activités d'assurance	4	328	3 496	3 828	4	28	2 012	2 044
Charges techniques des activités d'assurance	0	(81)	(3 792)	(3 873)	(16)	(3)	(2 274)	(2 293)
Autres résultats nets d'exploitation	(10)	16	0	6	41	(5)	(1)	35
Produit net	3 940	(330)	195	3 805	4 416	232	64	4 712
Frais de personnel	(1 424)	(12)	(78)	(1 514)	(1 274)	(21)	(82)	(1 377)
Frais généraux et administratifs	(825)	(23)	(55)	(903)	(758)	(16)	(37)	(811)
Frais du réseau	(230)	0	(46)	(276)	(229)	0	(45)	(274)
Amortissements	(209)	(2)	(7)	(218)	(201)	(1)	(16)	(218)
Frais d'acquisition reportés	0	(31)	0	(31)	0	(7)	0	(7)
Coûts	(2 688)	(68)	(186)	(2 942)	(2 462)	(45)	(180)	(2 687)
Résultat brut d'exploitation	1 252	(398)	9	863	1 954	187	(116)	2 025
Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit	(965)	(889)	0	(1 854)	(441)	(363)	(17)	(821)
Dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(4)	0	0	(4)	(51)	0	0	(51)
Dépréciation d'écarts d'acquisition	0	(8)	0	(8)	0	0	0	0
Résultat net avant impôt	283	(1 295)	9	(1 003)	1 462	(176)	(133)	1 153
Charges d'impôts	(82)	434	9	361	(292)	(12)	46	(258)
Résultat net	201	(861)	18	(642)	1 170	(188)	(87)	895
Part des minoritaires dans le résultat	85	(5)	1	81	87	0	0	87
Part du résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	116	(856)	17	(723)	1 083	(188)	(87)	808

(1) Au 30 septembre 2008, la colonne FSA reprend les informations pour tout le groupe FSA alors qu'au 30 septembre 2009, la colonne reprend trois mois de résultats des activités vendues de FSA en ligne à ligne mais compensés dans la ligne « Résultat net sur investissement » et neuf mois de résultat des activités de Financial Products.

(2) Dexia Insurance Belgium Group et Deniz Hayat Sigorta.

NOTE V. TAUX DE CHANGE

TAUX DE CHANGE						
		Taux de clôture			Taux moyen	
		30/09/08	31/12/08	30/09/09	30/09/08	30/09/09
Dollar canadien	CAD	1,4939	1,6943	1,5690	1,5527	1,5897
Nouvelle livre turque	TRY	1,7978	2,1332	2,1611	1,8599	2,1374
Dollar US	USD	1,4050	1,3971	1,4616	1,5234	1,3709

NOTE VI. ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS REPRIS DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS

Les montants détaillés concernent des opérations significatives et/ou inhabituelles. Il s'agit de montants cumulés.

Depuis le 1^{er} avril 2009, Dexia ne consolide plus les activités de Financial Security Assurance Holdings Ltd (ci-après dénommées FSA Insurance) vendues à Assured Guaranty Ltd (Assured) (voir également la Note II. « Changements significatifs dans le périmètre de consolidation »).

La consolidation du résultat du premier trimestre 2009 de FSA Insurance en ligne à ligne dans le résultat consolidé de Dexia impacte de façon significative certaines rubriques de publication, notamment celles de « Résultat net des instruments financiers à la juste valeur par le résultat » pour EUR 478 millions, de « Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit » pour EUR -272 millions et de « Charges d'impôts » pour EUR -71 millions. Le résultat net de FSA Insurance de EUR 163 millions est retranché en « Résultat net sur investissements » de telle sorte que sa contribution dans le résultat net soit de zéro.

Le prix de vente inclut des actions Assured Guaranty. Celles-ci ont été valorisées au cours de USD 8,1 par action au 31 décembre 2008 (cours au moment de la signature de l'accord sur la transaction). Au 30 juin 2009, au moment de la finalisation de la vente, le cours était de USD 12,38. En conséquence, un montant positif de EUR 69 millions a été reconnu en « Résultat net sur investissements » pour présenter le résultat définitif de la vente.

L'impact de la crise hypothécaire aux États-Unis sur l'activité de Financial Products a conduit à la reconnaissance d'impairments sur le portefeuille FP pour EUR -65 millions. Un actif d'impôts différés précédemment non reconnu a été comptabilisé pour un montant de EUR 59 millions.

Une charge de EUR 365 millions a été reconnue en marge d'intérêts pour la rémunération de la garantie accordée à Dexia par les États belge, français et luxembourgeois.

La crise financière a encore généré des impacts dans le résultat net :

- EUR -138 millions pour des ajustements de risque de crédit propre
- EUR -231 millions de dépréciations et pertes sur le portefeuille d'actions des assurances
- EUR -84 millions de coût du risque sur d'autres portefeuilles
- EUR -47 millions d'ajustement de valeur relatifs au risque de crédit sur dérivés conclus avec des assureurs monoline
- EUR -123 millions d'ajustement à la valeur de marché de CDS

Le 9 octobre 2009, Dexia Funding Luxembourg a annoncé qu'il ne procéderait pas au paiement d'intérêt du 2 novembre 2009 sur son émission perpétuelle de EUR 500 millions Fixed Rate/Floating Rate Perpetual Non-cumulative Guaranteed Securities (XS0273230572).

Le paiement des intérêts est discrétionnaire conformément aux termes et conditions des titres. Comme les intérêts étaient distribués aux intérêts minoritaires, ceci conduit à une diminution du résultat des intérêts minoritaires de EUR 16 millions.

Les éléments significatifs repris dans le compte de résultats au 30 septembre 2008 ont été publiés dans le rapport financier Dexia du 3^e trimestre 2008.

Les éléments significatifs du trimestre sont présentés dans le rapport de gestion.

NOTE VII. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 6 octobre 2009, Dexia et Société Générale ont annoncé avoir décidé d'engager des négociations conduisant au rachat par Société Générale de la participation de 20 % du Crédit du Nord détenue par Dexia. Société Générale et Dexia se fixent pour objectif de finaliser cette opération avant la fin de l'année 2009, après avoir recueilli l'accord des organes compétents des deux groupes.

Le 14 octobre 2009, par un avenant à la convention de garantie du 9 décembre 2008, les États belge, français et luxembourgeois d'une part, et Dexia, d'autre part, ont convenu de prolonger le dispositif de garantie pour une durée d'un an, expirant le 31 octobre 2010.

Cette prolongation est accompagnée de certains aménagements au dispositif de garantie :

- la réduction du plafond des encours garantis de EUR 150 milliards à EUR 100 milliards, avec un engagement de Dexia vis-à-vis des États de limiter au maximum l'utilisation de la garantie à EUR 80 milliards compte tenu de l'amélioration de la liquidité de Dexia ;
- l'extension à 4 ans maximum de l'échéance des nouveaux financements émis sous la garantie ainsi révisée ;
- la renonciation par Dexia, au bénéfice de la garantie, à compter du 16 octobre 2009, pour tous les nouveaux contrats d'une échéance inférieure à un mois et pour l'ensemble des contrats à durée indéterminée.

L'avenant du 14 octobre 2009 a été autorisé par voie d'une décision intérimaire de la Commission européenne pour une période de 4 mois à compter du 30 octobre 2009 ou jusqu'à décision définitive, si celle-ci intervient avant l'expiration de ladite période de 4 mois, de la Commission européenne dans le cadre de la procédure ouverte au titre du contrôle des aides d'État, sur la compatibilité des aides accordées à Dexia avec les règles communautaires.

Cette autorisation a été délivrée par la Commission moyennant plusieurs engagements préalables qui ont été approuvés par le conseil d'administration de Dexia. Ces engagements sont également valables pour une durée de quatre mois, jusqu'à fin février 2010 ou jusqu'à la décision définitive de la Commission, si celle-ci intervenait avant.

Pendant toute cette période, Dexia s'engage :

- à ne pas payer de dividendes aux actionnaires externes au groupe ;
- à ne pas procéder au paiement de coupons discrétionnaires, ni à l'exercice d'options de remboursement par anticipation (call) sur des titres hybrides Tier 1 ou des titres perpétuels Upper Tier 2 émis par des entités du groupe ;
- à ne pas procéder à des acquisitions d'établissements de crédit, d'entreprises d'assurances ou d'entreprises d'investissement directement ou au travers de filiales contrôlées majoritairement.

NOTE VIII. LITIGES

1. DEXIA BANK NEDERLAND

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2008 de Dexia (principalement aux pages 93-94) et dans le rapport financier semestriel 2T et 1S 2009 (page 39), disponibles sur www.dexia.com.

Aucun développement important n'est intervenu depuis la publication du rapport financier semestriel 2T et 1S 2009. Une décision de la cour d'appel d'Amsterdam concernant l'interprétation de la décision importante de la cour suprême des Pays-Bas du 5 juin 2009 est attendue en décembre 2009.

2. LERNOUT & HAUSPIE

Dexia est concerné de diverses manières par la faillite de Lernout & Hauspie Speech Products (LHSP) et ses conséquences. Le rapport annuel 2008 (en particulier les pages 94 à 97) aborde en détail les diverses procédures en Belgique et à l'étranger et fournit un aperçu des montants qui sont réclamés dans le cadre de la procédure pénale et des diverses procédures civiles, tels qu'ils sont connus de la banque. Des détails des derniers développements sont également repris dans le rapport financier semestriel 2T et 1 S 2009 (pages 39-40). Le rapport annuel 2008 de Dexia et le rapport financier semestriel 2T et 1S 2009 peuvent être consultés sur www.dexia.com. Dexia Banque maintient qu'elle dispose de solides arguments pour se défendre contre toutes les accusations et souligne une fois de plus son innocence dans cette affaire.

Aucun développement important ne s'est produit au cours du troisième trimestre 2009 dans la procédure pénale en Belgique.

Au Luxembourg, les procédures sont terminées depuis que l'appel interjeté par GE-BAN contre la décision rendue par la cour d'appel de Luxembourg le 12 juillet 2006 a été rejeté par la cour suprême de Luxembourg le 14 mai 2009.

Aux Pays-Bas, Messieurs Hauspie et Willaert n'ont pas interjeté appel devant la cour suprême contre l'arrêt rendu par la cour d'appel d'Amsterdam et confirmant les jugements du 17 mars 2004 et du 15 février 2006 les enjoignant de verser à GE-BAN la somme de USD 24 999 000 en principal à titre de garantie pour le prêt de USD 25 000 000 octroyé par Banque Artesia Nederland à M. Gaston Bastiaens le 14 juillet 2000. La condamnation de Hauspie et Willaert au paiement de ces montants est désormais définitive.

Comme déjà communiqué dans les rapports financiers précédents, la cour d'appel de Gand a pris la procédure pénale en délibéré le 30 janvier 2009 et rendra son arrêt à une date indéterminée.

3. FINANCIAL SECURITY ASSURANCE (SUBPOENA)

Le 1^{er} juillet 2009, Dexia a clôturé la vente des activités d'assurance de FSA. L'activité Financial Products n'ayant pas été cédée, Dexia reste exposé aux risques juridiques mentionnés dans le rapport annuel 2008 (en particulier à la page 97), disponible sur www.dexia.com.

4. ENQUÊTE SUR LES MANQUEMENTS PRÉSUMÉS DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

Un actionnaire, M. Robert Casanovas, et son épouse, Mme Marie Christine Guil, ont déposé plainte auprès des parquets de Bruxelles et Paris le 11 mars 2009. Ces plaintes ont donné lieu à l'ouverture de deux enquêtes préliminaires qui sont actuellement en cours.

M. Casanovas et son épouse ont, par ailleurs, fait délivrer une citation directe à comparaître le 29 octobre 2009 devant le tribunal correctionnel de Paris à la société Dexia SA ainsi qu'à plusieurs dirigeants anciens ou actuels du groupe.

M. Casanovas affirme avoir été trompé par la présentation qu'il estime inexacte de la situation de Dexia dans plusieurs communiqués de presse. Il soutient que Dexia aurait minimisé la réalité des risques et manqué ainsi à ses obligations d'information et de transparence.

Il réclamait l'indemnisation d'un préjudice évalué à EUR 665 850.

Dexia a réfuté tout manquement dans sa communication financière en indiquant que les prétentions de M. Robert Casanovas et de son épouse étaient sans fondement.

S'agissant des plaintes pénales, Monsieur le Procureur de la République de Paris a, par une décision en date du 14 octobre 2009, classé sans suite la plainte déposée par M. Casanovas.

S'agissant de la citation directe à comparaître le 29 octobre 2009 devant le tribunal correctionnel de Paris, M. Robert Casanovas et son épouse, qui n'étaient pas présents à l'audience, se sont désistés de leur instance à l'encontre de la société Dexia SA et de ses dirigeants anciens ou actuels.

5. DEXIA BANKA SLOVENSKO

En octobre 2008, Dexia banka Slovensko (DBS) a clôturé des opérations de change que la banque réalisait pour le compte de clients professionnels. Malgré les demandes qui leur avaient été adressées, les clients concernés n'avaient pas été en mesure de respecter leur engagement contractuel de fournir à la banque le collatéral suffisant pour couvrir les pertes potentielles relatives à ces opérations. Au titre de la transaction avec l'un de ses clients, DBS a enregistré une provision spécifique de EUR 92 millions (dommages de la banque à la clôture de l'opération) et un complément de provision de EUR 0,2 million pour les frais de justice.

En juin 2009, ce client a engagé une action en justice contre DBS pour un montant de EUR 162 millions en invoquant un enrichissement injustifié de la banque et en réclamant une indemnité pour le dommage subi à la suite de la clôture des opérations de change visées. Selon ce client, la banque n'a pas agi dans le respect de la réglementation et des contrats. En octobre 2009, le client a réduit le montant de sa demande d'indemnité à EUR 110 millions.

Dexia, considérant que ces demandes sont injustifiées et spéculatives, n'a pas constitué de provision.

RAPPORT DE REVUE LIMITÉE SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE RÉSUMÉE POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLÔTURÉE LE 30 SEPTEMBRE 2009

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée de l'information financière intermédiaire consolidée résumée, comprenant le bilan consolidé, le compte de résultats consolidé, la variation des fonds propres consolidés, l'état consolidé du résultat global, le tableau des flux de trésorerie consolidé et les annexes y afférentes (conjointement « l'information financière intermédiaire ») de Dexia SA (la « société ») et ses filiales (conjointement le « groupe ») pour la période de neuf mois clôturée au 30 septembre 2009 comme repris aux pages 22-39 du Rapport financier 3T 2009. Cette information financière intermédiaire a été établie sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur l'information financière intermédiaire sur la base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire, tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion de l'information financière intermédiaire avec la direction et l'analyse et la comparaison de celle-ci et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier l'information financière intermédiaire.

Sur la base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour la période de neuf mois clôturée au 30 septembre 2009 ne soit pas établie conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et IAS 34 – Information financière intermédiaire, tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Sans remettre en cause la conclusion du paragraphe précédent, nous attirons votre attention sur les commentaires inclus dans la présentation du management – 9M & 3Q 2009 Results – se rapportant à la crise financière qui impacte la position de liquidité de Dexia.

Le 12 novembre 2009

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Frank Verhaegen
Associé

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Bernard De Meulemeester
Associé

CONTACTS

Dexia SA

Dexia Tower – Place Rogier 11 – B-1210 Bruxelles

Tour Dexia – 1, passerelle des Reflets – La Défense 2 – TSA 12203 – 92919 La Défense Cedex – France

IBAN BE61-0682-1136-2017 – BIC GKCCBEBB – RPM Bruxelles TVA BE 0458.548.296

Service presse

E-mail : pressdexia@dexia.com

Tél. Bruxelles : (32) 2 213 50 81

Tél. Paris : (33) 1 58 58 59 05

Investor Relations

E-mail : Dexia.investor-relations@dexia.com

Tél. Bruxelles : (32) 2 213 57 46

Tél. Paris : (33) 1 58 58 85 97

Site web

<http://www.dexia.com/f/you-are/investor.php>

CALENDRIER FINANCIER

DATES

25 février 2010

12 mai 2010

12 mai 2010

5 août 2010

10 novembre 2010

ÉVÉNEMENTS

Publication des résultats au 31 décembre 2009

Publication des résultats au 31 mars 2010

Assemblée générale pour l'exercice 2009

Publication des résultats au 30 juin 2010

Publication des résultats au 30 septembre 2010