

Rapport financier 3T 2010

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	17
I.4. SOLVABILITÉ	20
I.5. INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	21
I.6. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	22
II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	23

Compte de résultats consolidé ⁽¹⁾								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
Revenus	1 369	1 371	1 234	-9,9 %	-10,0 %	4 702	4 096	-12,9 %
Coûts	-916	-874	-973	+6,2 %	+11,3 %	-2 687	-2 731	+1,6 %
Résultat brut d'exploitation	453	497	261	-42,4 %	-47,5 %	2 015	1 365	-32,3 %
Coût du risque	-84	-126	-49	-41,7 %	-61,1 %	-821	-440	-46,4 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	-18	-135	3	n.s.	n.s.	-41	-149	x3,6
Résultat avant impôts	351	236	215	-38,7 %	-8,9 %	1 153	776	-32,7 %
Charge d'impôts	-65	30	3	n.s.	-90,0 %	-258	-57	-77,9 %
Résultat net	286	266	218	-23,8 %	-18,0 %	895	719	-19,7 %
Intérêts minoritaires	12	18	15	+25,0 %	-16,7 %	87	52	-40,2 %
Résultat net part du groupe	274	248	203	-25,9 %	-18,1 %	808	667	-17,5 %
Rendement des fonds propres ⁽²⁾	6,0 %	5,3 %	4,2 %			6,0 %	4,7 %	
Bénéfice par action (en EUR) ⁽³⁾	0,15	0,13	0,11			0,44	0,36	

* Les provisions pour litiges juridiques étaient précédemment comptabilisées dans les revenus (autres résultats nets d'exploitation).

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

(2) Le rapport entre le résultat net part du groupe et la moyenne pondérée des fonds propres de base.

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

Principaux agrégats de bilan					
En EUR millions, sauf mention contraire	30/09/09	31/12/09	30/09/10	Évolution 30/09/10/ 30/09/09	Évolution 30/09/10/ 31/12/09
Total de l'actif	593 256	577 630	598 517	+0,9 %	+3,6 %
<i>Dont</i>					
Prêts et créances sur la clientèle	351 652	353 987	355 756	+1,2 %	+0,5 %
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat et investissements financiers	126 136	115 328	101 884	-19,2 %	-11,7 %
Total des dettes	581 544	565 642	587 687	+1,1 %	+3,9 %
<i>Dont</i>					
Dettes envers la clientèle	122 274	120 950	125 845	+2,9 %	+4,0 %
Dettes représentées par un titre	210 332	213 065	222 210	+5,6 %	+4,3 %
Fonds propres totaux	11 712	11 988	10 830	-7,5 %	-9,7 %
Fonds propres de base ⁽¹⁾	18 309	18 498	19 167	+4,7 %	+3,6 %
Fonds propres du groupe ⁽²⁾	9 864	10 181	9 070	-8,0 %	-10,9 %
Actif net par action (en EUR) ⁽³⁾					
- relatif aux fonds propres de base	9,92	10,02	10,38	+4,6 %	+3,6 %
- relatif aux fonds propres du groupe	5,34	5,52	4,91	-8,1 %	-11,1 %

(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	30/09/09	31/12/09	30/09/10
Ratio des fonds propres de base	11,8 %	12,3 %	12,8 %
Ratio d'adéquation du capital	13,5 %	14,1 %	14,4 %
Risques pondérés	144 841	143 170	143 962

Bénéfice net de EUR 203 millions au 3^e trimestre 2010

Dynamique soutenue des métiers commerciaux et confirmation du business model

Forte capacité à générer du Tier 1

Faits marquants

Bénéfice net de EUR 203 millions au 3^e trimestre 2010 et EUR 667 millions pour les 9 premiers mois de 2010

- Dynamique soutenue des métiers commerciaux
- Hors plus-values de cessions, revenus cumulés des métiers commerciaux* en augmentation de 5 % par rapport au 2^e trimestre 2010
- Coûts stable par rapport au 2^e trimestre hors charges de restructuration de EUR 93 millions enregistrées au 3^e trimestre
- Diminution importante du coût du risque : baisse de 61 % par rapport au 2^e trimestre 2010

Progrès significatifs du plan de transformation

- Besoin de financement à court terme en baisse de EUR 23 milliards par rapport à juin 2010 et de EUR 64 milliards par rapport à septembre 2009
- EUR 25,7 milliards d'obligations et de prêts vendus à des coûts maîtrisés fin octobre 2010

Capacité confirmée de génération de Tier 1

- Ratio Tier 1 : 12,8 % (augmentation de 59 points de base par rapport à juin 2010 et de 100 points de base par rapport à septembre 2009)
- Ratio « Core Tier 1 » : 11,8 % (augmentation de 55 points de base par rapport à juin 2010 et de 99 points de base par rapport à septembre 2009)

* Banque de détail et commerciale, Public and Wholesale Banking et Asset Management and Services.

Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « *Au troisième trimestre 2010, Dexia a continué à mettre en œuvre avec la même détermination son plan de transformation conformément aux objectifs fixés avec la Commission européenne. Le groupe a ainsi poursuivi le recentrage de ses activités sur ses franchises commerciales principales et ses efforts de restructuration financière. La maîtrise des coûts reste une priorité pour le groupe, et une nouvelle étape du plan a été annoncée le 15 septembre. Grâce à la mobilisation de l'ensemble des collaborateurs et du management, je suis pleinement confiant dans la capacité du groupe à atteindre les objectifs à horizon 2014 communiqués le 12 octobre dernier.* »

Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction, a déclaré : « *Les résultats du trimestre traduisent à nouveau une vraie dynamique de nos franchises commerciales et une baisse importante du coût du risque de l'ensemble des métiers du groupe. En Banque de détail et commerciale, les neuf premiers mois de 2010 reflètent les résultats positifs du déploiement du nouveau modèle de distribution en Belgique et le développement ambitieux de DenizBank en Turquie. La satisfaction du client est en progression en Belgique, le rythme d'ouvertures d'agences en Turquie surpasse celui du secteur. La capacité du groupe à générer du capital a de nouveau été prouvée ce trimestre, lui permettant d'envisager avec sérénité les évolutions réglementaires à venir.* »

Lors de sa réunion du 10 novembre 2010, le conseil d'administration a approuvé les résultats de Dexia pour le 3^e trimestre et les 9 premiers mois de 2010.

Compte de résultats comptable pour le 3^e trimestre et les 9 premiers mois de 2010 et point d'avancement sur le plan de transformation

Compte de résultats consolidé*								
En EUR millions	3T09**	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09**	9M10	Var. 9M10/ 9M09
Revenus	1 369	1 371	1 234	-9,9 %	-10,0 %	4 702	4 096	-12,9 %
Coûts	-916	-874	-973	+6,2 %	+11,3 %	-2 687	-2 731	+1,6 %
Résultat brut d'exploitation	453	497	261	-42,4 %	-47,5 %	2 015	1 365	-32,3 %
Coût du risque	-84	-126	-49	-41,7 %	-61,1 %	-821	-440	-46,4 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques**	-18	-135	3	n.s.	n.s.	-41	-149	x3,6
Résultat avant impôts	351	236	215	-38,7 %	-8,9 %	1 153	776	-32,7 %
Charge d'impôts	-65	30	3	n.s.	-90,0 %	-258	-57	-77,9 %
Résultat net	286	266	218	-23,8 %	-18,0 %	895	719	-19,7 %
Intérêts minoritaires	12	18	15	+25,0 %	-16,7 %	87	52	-40,2 %
Résultat net part du groupe	274	248	203	-25,9 %	-18,1 %	808	667	-17,5 %
Rendement des fonds propres***	6,0 %	5,3 %	4,2 %			6,0 %	4,7 %	
Bénéfice par action (en EUR)	0,15	0,13	0,11			0,44	0,36	

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

** Les provisions pour litiges juridiques étaient précédemment comptabilisées en revenus (autres résultats nets d'exploitation).

*** Le rapport entre le résultat net part du groupe et la moyenne pondérée des fonds propres de base.

Résultats du groupe Dexia pour le 3^e trimestre 2010 : bénéfice net de EUR 203 millions

Au 3^e trimestre 2010, les **revenus** s'établissent à EUR 1 234 millions, en baisse de 10,0 % par rapport au 2^e trimestre 2010. En retraitant des plus-values enregistrées aux 2^e et 3^e trimestre 2010 et en excluant un impact de EUR -43 millions (contre EUR +53 millions au 2^e trimestre 2010) dû au resserrement des spreads sur les CDS acquis dans le cadre des titrisations synthétiques Dublin Oak et Wise et à un ajustement de valeur de crédit lié à l'activité d'intermédiation de CDS, les revenus sont quasiment stables par rapport au trimestre précédent.

Hors plus-values, les revenus cumulés des métiers principaux augmentent de 5,0 % par rapport au 2^e trimestre 2010. Les revenus du Group Center baissent fortement (EUR -73 millions) par rapport au 2^e trimestre 2010 qui incluait une plus-value de EUR 29 millions sur la vente de Dexia Épargne Pension (DEP) et des résultats positifs sur opérations de change qui se sont inversés au 3^e trimestre 2010. Les revenus de la Legacy Portfolio Management Division (division LPM) sont en baisse de EUR 68 millions par rapport au 2^e trimestre 2010, principalement en raison de l'impact des spreads sur les CDS acquis dans le cadre des titrisations synthétiques et de l'ajustement de valeur de crédit lié à l'activité d'intermédiation de CDS.

Dans le cadre de son plan de restructuration, Dexia a enregistré au 3^e trimestre 2010 une provision pour coûts de restructuration de EUR 93 millions. En conséquence, les **coûts** s'élèvent à EUR 973 millions, soit une augmentation de 11,3 % par rapport au 2^e trimestre 2010. Retraités de ces coûts de restructuration et d'une reprise de provisions pour bonus au 2^e trimestre 2010, les coûts sont en baisse de 1,5 % par rapport au trimestre précédent.

Le **coût du risque** s'élève à EUR 49 millions, en baisse de 61,1 % par rapport au 2^e trimestre 2010 grâce à une diminution de EUR 21 millions au sein de la Core Division, observée en particulier en Turquie, et à une

réduction de EUR 56 millions au sein de la division LPM. Le coût du risque du portefeuille Financial Products diminue de EUR 88 millions par rapport au 2^e trimestre 2010 mais les reprises de provisions sur les engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking et sur le portefeuille obligataire en run-off sont moins importantes au 3^e trimestre 2010 (EUR 21 millions) qu'au 2^e trimestre 2010 (EUR 53 millions).

Les **autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques** s'inscrivent en baisse par rapport au 2^e trimestre 2010, qui comprenait une provision de EUR 138 millions constituée pour couvrir le risque potentiel lié au litige Ritro en Slovaquie.

Au 3^e trimestre 2010, le **résultat avant impôts** s'élève à EUR 215 millions, en baisse de 8,9 % par rapport au 2^e trimestre 2010.

La **charge d'impôts** s'élève à EUR +3 millions, positivement influencée par des remboursements d'impôts non récurrents aux États-Unis, pour un montant de USD 51 millions (EUR 39 millions).

Considérant l'ensemble de ces facteurs, le **résultat net part du groupe** s'établit à EUR 203 millions au 3^e trimestre 2010 par rapport à EUR 248 millions au 2^e trimestre 2010 et à EUR 274 millions au 3^e trimestre 2009.

Au cours des 9 premiers mois de 2010, le résultat net part du groupe s'établit à EUR 667 millions par rapport à EUR 808 millions pour les 9 premiers mois de 2009.

Poursuite du plan de transformation

Au troisième trimestre, le groupe a poursuivi la mise en œuvre de son plan de transformation, conformément aux engagements pris envers la Commission européenne.

Après les cessions de SPE et de Dexia Épargne Pension au 2^e trimestre 2010, Dexia est parvenu à un accord avec Network Research Belgium sur la vente de sa participation de 51 % dans AdInfo, une société de services informatiques destinés aux collectivités locales belges. Cette transaction a été conclue au 3^e trimestre 2010, avec une plus-value de EUR 14 millions. Cette cession s'inscrit dans le cadre de l'accord passé avec la Commission européenne qui prévoyait la vente d'AdInfo avant le 31 décembre 2010.

La réduction du bilan reste une priorité majeure pour le groupe. Malgré des conditions de marché moins favorables durant les mois d'été, EUR 20,2 milliards d'obligations logées tant en « Core » qu'en « Legacy », ainsi que EUR 3,7 milliards de prêts du métier Public and Wholesale Banking, ont été cédés à fin septembre 2010, avec un impact total de EUR -142 millions sur le compte de résultats (0,6 % de perte sur le montant nominal des actifs vendus). À titre de comparaison, à fin juin 2010, EUR 16 milliards d'obligations et de prêts avaient été cédés, pour une perte de EUR 107 millions (0,7 % de perte sur le montant nominal des actifs vendus). La réduction de la perte moyenne sur le nominal est partiellement imputable aux plus-values réalisées sur les ventes d'obligations ALM. La maturité moyenne des obligations cédées au cours des 9 premiers mois de 2010 est de 5,2 ans.

Jusqu'à fin octobre 2010, Dexia a vendu pour EUR 25,7 milliards d'obligations et de prêts, avec une perte totale de EUR 148 millions (0,6 % de perte sur le montant nominal des actifs vendus).

Cet effort de réduction du bilan a permis au groupe de réduire son besoin de liquidité à court terme de EUR 23 milliards supplémentaires au cours du troisième trimestre et de EUR 64 milliards entre fin septembre 2009 et fin septembre 2010 (*cf. paragraphe relatif à la liquidité*).

Résultats par division

Core Division

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
Revenus	1 274	1 311	1 241	-2,6 %	-5,4 %	3 783	3 731	-1,4 %
Coûts	-877	-846	-941	+7,3 %	+11,2 %	-2 556	-2 642	+3,4 %
Résultat brut d'exploitation	397	466	300	-24,5 %	-35,6 %	1 227	1 089	-11,3 %
Coût du risque	-31	-55	-34	+11,9 %	-37,6 %	-327	-196	-40,1 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	-18	-135	3	n.s.	n.s.	-45	-147	x3,3
Résultat avant impôts	349	275	268	-23,0 %	-2,4 %	855	746	-12,8 %

* Les provisions pour litiges juridiques étaient précédemment comptabilisées en revenus (autres résultats nets d'exploitation).

Conformément à la segmentation analytique adoptée au 1^{er} trimestre 2010, la Core Division inclut les contributions des métiers Banque de détail et commerciale, Public and Wholesale Banking, Asset Management and Services et Group Center.

Les plus-values de cession réalisées sur les ventes de SPE (EUR 69 millions) et de DEP (EUR 29 millions) clôturées au 2^e trimestre 2010 et d'AdInfo (EUR 14 millions) clôturée au 3^e trimestre 2010 sont comptabilisées dans la Core Division.

Au 3^e trimestre 2010, les revenus de la Core Division s'élèvent à EUR 1 241 millions par rapport à EUR 1 311 millions au 2^e trimestre 2010. En excluant les plus-values mentionnées ci-dessus, les revenus augmentent de 1,1 %.

Hors coûts de restructuration enregistrés au 3^e trimestre 2010 pour un montant total EUR 93 millions et une reprise de provisions pour bonus prise en compte au 2^e trimestre 2010, les coûts sont en baisse de 1,9 % par rapport au trimestre précédent.

Le coût du risque diminue de 37,6 % principalement grâce à DenizBank (-95 points de base par rapport au 2^e trimestre 2010). Les autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques diminuent également comparé au 2^e trimestre 2010, qui incluait une provision de EUR 138 millions destinée à couvrir un risque potentiel lié au litige Ritro en Slovaquie.

Le résultat avant impôts du 3^e trimestre s'établit à EUR 268 millions par rapport à EUR 275 millions au 2^e trimestre 2010. Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 s'élève à EUR 746 millions par rapport à EUR 855 millions pour les 9 premiers mois de 2009.

Banque de détail et commerciale (RCB)

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
Revenus	696	718	715	+2,7 %	-0,5 %	2 068	2 145	+3,7 %
Coûts	-463	-472	-477	+3,1 %	+1,1 %	-1 382	-1 422	+2,9 %
Résultat brut d'exploitation	232	246	237	+2,0 %	-3,6 %	686	723	+5,3 %
Coût du risque	-70	-59	-31	-55,9 %	-47,6 %	-216	-159	-26,3 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	-18	-1	2	n.s.	n.s.	-47	0	n.s.
Résultat avant impôts	145	187	208	+43,4 %	+11,4 %	423	563	+33,1 %

* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus).

Le métier de Banque de détail et commerciale a profité d'une dynamique commerciale positive en 2010, à la suite de la mise en place du concept du nouveau modèle de distribution en Belgique et du développement ambitieux de DenizBank en Turquie. Globalement la préférence de la clientèle de la Banque de détail et commerciale en matière de produits reste portée vers les dépôts et l'assurance vie. Le total des avoirs de la clientèle s'élève à EUR 135 milliards à fin septembre 2010, en augmentation de 5 % par rapport à l'année précédente, porté par les dépôts (augmentation de 8 %, soit EUR 7 milliards collectés) et l'assurance vie (augmentation de 9 %). Au 3^e trimestre 2010, les dépôts augmentent légèrement, ce qui résulte de tendances divergentes : une augmentation de EUR 1 milliard, principalement au niveau des comptes d'épargne et des euro-obligations, a été compensée par des flux de sortie saisonniers des comptes à vue. Les réserves techniques d'assurance vie sont en augmentation de EUR 0,4 milliard (soit 3 %) par rapport à fin juin 2010. Le total des crédits à la clientèle s'élève à EUR 54 milliards à fin septembre 2010, en augmentation de 10 % par rapport à l'année précédente, porté par les crédits à la consommation et aux entreprises, et de 1 % par rapport à fin juin.

- En **Belgique**, les dépôts s'élèvent à EUR 63 milliards et les réserves d'assurance vie à EUR 11 milliards, les deux s'inscrivant en augmentation de 7 % par rapport à l'année précédente. Les produits hors bilan, à EUR 20 milliards, restent soumis au mix de produits concentré sur les obligations structurées, les comptes d'épargne et les produits d'assurance vie. Les crédits s'établissent à EUR 33 milliards, en augmentation de 5 % par rapport à fin septembre 2009. Plusieurs initiatives ont été lancées au cours du troisième trimestre : une offre sur mesure à destination du secteur médical, le compte d'épargne fidélité et des conseils en énergie liés aux crédits hypothécaires. Le niveau de satisfaction des clients s'est encore amélioré de 9 points de pourcentage par rapport à septembre 2009.
- Au **Luxembourg**, les avoirs de la clientèle (EUR 30 milliards) sont stables au 3^e trimestre 2010. Les dépôts s'élèvent à EUR 13,3 milliards, en augmentation de 3 % par rapport à fin septembre 2009 et en légère baisse par rapport à fin juin 2010. Il est intéressant de noter que les ouvertures de nouveaux comptes à destination des particuliers sont en hausse de 13 % par rapport à fin septembre 2009. L'activité a été soutenue pour les produits d'assurance vie, en augmentation de 30 % par rapport à l'année précédente et de 20 % par rapport au trimestre précédent. Les crédits se stabilisent à EUR 8,9 milliards au 3^e trimestre 2010 (en augmentation de 3 % par rapport à l'année précédente). La part de marché de Dexia en tant que banquier principal des particuliers luxembourgeois augmente de 1 % pour atteindre 14 %.
- En **Turquie**, DenizBank a poursuivi son développement, en ligne avec ses objectifs. Vingt-six nouvelles agences ont été ouvertes au 3^e trimestre 2010, portant le total à 477 agences fin septembre 2010. Ce rythme dynamique place DenizBank parmi les acteurs les plus actifs en termes d'ouverture d'agences : une augmentation de 5,8 % au 3^e trimestre 2010 par rapport à 2,1 % pour le secteur bancaire et une augmentation de 13,3 % depuis septembre 2009 par rapport à 5,4 % pour le secteur. Le nombre de nouveaux clients (particuliers et entreprises) a augmenté de 483 000, soit 14 % par rapport à fin septembre 2009. La franchise grandissante de DenizBank s'est traduite par une augmentation des dépôts de 9 % par rapport au trimestre précédent et de 25 % par rapport à l'année précédente, en particulier dans le domaine des entreprises et de la banque commerciale, pour atteindre TRY 18,1 milliards, tandis que les crédits augmentent de 3 % par rapport au trimestre précédent et de 20 % par rapport à l'année précédente, à TRY 21,6 milliards. En conséquence, à 119 % fin septembre 2010, le ratio des crédits sur les dépôts continue à s'améliorer par rapport à fin juin 2010 (126 %), illustrant la capacité de DenizBank à financer sa croissance avec des dépôts stables.

Au 3^e trimestre 2010, les revenus s'élèvent à EUR 715 millions, en baisse de 1 % par rapport au 2^e trimestre 2010, en raison principalement de la normalisation de la marge d'intérêt liée à l'amélioration de l'environnement de crédit en Turquie et d'un effet saisonnier, compensés en partie uniquement par l'augmentation des volumes.

Les coûts augmentent de 1 % par rapport au trimestre précédent, pour atteindre EUR 477 millions au 3^e trimestre 2010, principalement du fait d'une légère augmentation en Belgique et au Luxembourg à la suite de reprises au 2^e trimestre 2010. Malgré l'ouverture de 26 nouvelles agences au cours du trimestre, les coûts en Turquie restent stables comparés au 2^e trimestre 2010 qui subissait l'influence de coûts publicitaires plus élevés.

Après un maximum atteint au 4^e trimestre 2009, le coût du risque s'est amélioré d'un trimestre à l'autre pour atteindre EUR 31 millions au 3^e trimestre 2010 (en baisse de 48 % par rapport au 2^e trimestre 2010). Le coût du risque en Belgique et au Luxembourg se normalise à EUR 13 millions, ou 13 points de base sur l'encours

moyen des crédits à la clientèle. En Turquie, le coût du risque a diminué de 95 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle au 3^e trimestre 2010, après une amélioration similaire au 2^e trimestre 2010, pour atteindre EUR 16 millions, soit 58 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle.

Au 3^e trimestre 2010, le résultat avant impôts s'élève à EUR 208 millions, en augmentation de 11 % par rapport au trimestre précédent, porté par une croissance de 28 % en Turquie.

Pour les 9 premiers mois de 2010, le résultat avant impôts s'élève à EUR 563 millions, en augmentation de 33 % par rapport aux 9 premiers mois de 2009, principalement en raison de dépréciations moins élevées (-26 %) par rapport à la même période de 2009.

Public and Wholesale Banking (PWB)

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10*	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
Revenus	286	285	235	-17,9 %	-17,6 %	994	753	-24,2 %
Coûts	-135	-130	-131	-2,7 %	+0,4 %	-397	-393	-1,0 %
Résultat brut d'exploitation	151	155	104	-31,5 %	-32,8 %	597	360	-39,7 %
Coût du risque	-24	-7	-4	-83,9 %	-46,5 %	-92	-35	-62,3 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	0	0	-2	n.s.	n.s.	-1	-2	x2,0
Résultat avant impôts	128	147	98	-23,2 %	-33,6 %	504	323	-35,9 %

* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus). Les résultats d'AdInfo, auparavant comptabilisés au niveau du métier Public and Wholesale Banking, sont enregistrés dans le Group Center.

Les engagements à long terme du métier s'élèvent à EUR 229 milliards fin septembre 2010, légèrement en baisse par rapport à juin 2010 et à septembre 2009.

En ce qui concerne les **services financiers au secteur public**, les engagements à long terme sont stables par rapport au trimestre précédent et en baisse de 3 % par rapport à l'année précédente à EUR 193 milliards, reflétant la stratégie du groupe visant à ajuster les nouveaux engagements à la capacité de financement stable du métier. Pour les 9 premiers mois de 2010, les nouveaux engagements s'élèvent à EUR 5,5 milliards, principalement concentrés sur la France, la Belgique et l'Espagne. Les nouveaux engagements répondent à une approche sélective et à un niveau de marges satisfaisant.

Les nouveaux engagements en matière de **financements de projets** augmentent de 30 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre EUR 1 milliard, ce qui confirme l'expertise et la présence affirmée de Dexia dans les domaines de l'infrastructure, du transport et de l'énergie renouvelable. Le projet de partenariat public-privé pour le financement de l'hôpital McGill au Canada illustre cette dynamique.

Les dépôts s'élèvent à EUR 27 milliards, en augmentation de 5 % par rapport à juin 2010 et de 11 % depuis le début de l'année, ce qui reflète l'accent mis sur l'augmentation de la base des dépôts du métier Public and Wholesale Banking. Cette croissance est tout particulièrement soutenue en Belgique, portée par les comptes à vue des entreprises et les fonds communs de placement à destination des collectivités locales.

Les revenus du 3^e trimestre 2010 s'élèvent à EUR 235 millions, en baisse de 18 % par rapport au 2^e trimestre 2010, qui comprenait une plus-value de EUR 69 millions sur la vente de la participation de Dexia dans SPE, par rapport à une plus-value de EUR 14 millions au 3^e trimestre 2010 sur la vente d'AdInfo. En excluant ces plus-values, les revenus augmentent de 2,2 % par rapport au 2^e trimestre 2010.

Les coûts du 3^e trimestre 2010 restent sous contrôle et sont stables par rapport au 2^e trimestre 2010.

Le coût du risque s'établit à EUR 6 millions, le niveau de risque traditionnellement faible de ce métier étant, comme au 2^e trimestre 2010, accentué par des reprises de provisions.

Par conséquent, le métier affiche un résultat avant impôts de EUR 98 millions au 3^e trimestre 2010, par rapport à EUR 147 millions au 2^e trimestre 2010, bénéficiant de plus-values considérables. Hors plus-values, le résultat avant impôts augmente de 7 %.

Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 s'élève à EUR 323 millions par rapport à EUR 504 millions pour les 9 premiers mois de 2009, à la suite d'une baisse de 24 % des revenus, qui s'explique principalement par une hausse des coûts de financement au 1^{er} trimestre 2010, en raison de l'ajustement du métier par rapport à l'objectif 2014 de la Commission européenne en matière de ratio de liquidité à court terme, ainsi que par des revenus moins élevés en provenance des marchés financiers. Cet impact négatif est compensé, en partie seulement, par des plus-values et par des dépréciations moins élevées (-60 %), en raison de la constitution de provisions collectives au 1^{er} semestre 2009.

Asset Management and Services (AMS)

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
Revenus	220	232	289	-31,3 %	+24,5 %	547	757	+38,3 %
Coûts	-165	-176	-175	+6,1 %	-0,6 %	-490	-518	+5,7 %
Résultat brut d'exploitation	55	56	114	x2,1	x2,0	57	239	x4,2
Coût du risque	1	2	0	n.s.	n.s.	-22	3	n.s.
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	0	0	0	n.s.	n.s.	2	0	n.s.
Résultat avant impôts	56	58	114	x2,0	+95,4 %	37	242	x6,5
<i>dont</i>								
<i>Asset Management</i>	19	18	16	-18,2 %	-12,8 %	22	50	x2,3
<i>Services aux investisseurs</i>	7	17	12	-76,7 %	-31,7 %	17	40	x2,4
<i>Assurance</i>	30	23	86	x2,9	x3,7	-2	151	n.s.

* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus). Les résultats de DEP, auparavant comptabilisés au niveau du métier Asset Management and Services, sont enregistrés dans le Group Center.

Au 3T 2010, le résultat avant impôts du métier Asset Management and Services s'établit à EUR 114 millions, soit le double du niveau du 2^e trimestre 2010 et du 3^e trimestre 2009, essentiellement grâce au segment Assurances. Pour les neuf premiers mois de 2010, le résultat avant impôts s'élève à EUR 242 millions, soit 6,5 fois plus que pour les 9 premiers mois de 2009.

- Asset Management** : Les actifs sous gestion s'établissent à EUR 86,2 milliards fin septembre 2010, en hausse de 4,6 % par rapport à décembre 2009. Cet accroissement de EUR 3,8 milliards s'explique par des flux d'entrée nets pour un montant de EUR 0,8 milliard et par un effet de marché positif de EUR 3 milliards (+3,7 %). Depuis le début de l'année, les fonds retail et les fonds monétaires institutionnels à faible marge souffrent de flux de sortie (EUR 3,0 milliards) tandis que les mandats privés et institutionnels enregistrent des flux d'entrée nets de EUR 3,8 milliards. Par rapport au trimestre précédent, les actifs sous gestion augmentent de EUR 3,5 milliards (4,3 %). Alors que le premier semestre de 2010 était encore marqué par des flux de sortie limités (EUR -0,2 milliard), le troisième trimestre génère des flux d'entrée nets de EUR +0,9 milliard. Au 3^e trimestre 2010, les fonds retail enregistrent encore des flux de sortie nets (EUR -0,3 milliard), alors que les fonds institutionnels (pour la première fois en 2010) et les mandats privés et institutionnels génèrent des flux d'entrée nets de EUR 1,2 milliard.

Au cours du 3^e trimestre 2010, Dexia Asset Management a remporté plusieurs mandats de clients institutionnels existants et de nouveaux clients dans différents pays. L'approche améliorée de Dexia Asset Management en matière d'allocation d'actifs a fait l'objet d'un marketing intense par le biais d'une campagne multicanaux bien ciblée.

Les revenus s'élèvent à EUR 47 millions au 3^e trimestre 2010, en recul de 6 % par rapport au 2^e trimestre 2010, la hausse des commissions de gestion d'investissements étant plus que neutralisée par des effets saisonniers et des revenus financiers négatifs par rapport au 2^e trimestre 2010.

Les coûts du 3^e trimestre 2010 restent sous contrôle et stables par rapport au 2^e trimestre 2010. Le ratio coûts sur actifs sous gestion moyens passe de 15,6 points de base pour les 9 premiers mois de 2009 à 15,0 points de base pour les 9 premiers mois de 2010, ce qui témoigne de l'efficacité du métier.

Le segment enregistre un résultat avant impôts de EUR 16 millions au 3^e trimestre 2010, contre EUR 18 millions au 2^e trimestre 2010.

Le résultat avant impôts pour les 9 premiers mois de 2010 s'établit à EUR 50 millions, un niveau 2,3 fois supérieur à celui des 9 premiers mois de 2009 (EUR 22 millions), sous l'effet d'une hausse des revenus (+27 %) due à des commissions de gestion récurrentes plus élevées (+21 %) et à un renversement de revenus financiers (ceux-ci étaient négatifs pour les 9 premiers mois de 2009).

- **Service aux investisseurs** : les Services aux investisseurs bénéficient d'une dynamique commerciale positive durant les 9 premiers mois de 2010 :
 - les actifs sous administration augmentent de 15 % depuis le début de l'année (+3 % depuis fin juin 2010 en excluant les effets liés au change) pour s'établir à EUR 1 957 milliards fin septembre 2010 ;
 - les actifs en dépôt exprimés en EUR augmentent de 17 % depuis le début de l'année (-2 % par rapport à fin juin 2010) pour s'établir à EUR 1 533 milliards ;
 - le nombre de comptes gérés au sein de l'activité d'agent de transfert continue à progresser au 3^e trimestre 2010, en hausse de 141 000 nouveaux comptes, portant le nombre de nouveaux comptes à +660 000 depuis décembre 2009.

Les revenus du 3^e trimestre 2010 s'établissent à EUR 96 millions, en baisse de 5 % par rapport au 2^e trimestre 2010. La croissance observée au niveau des activités principales (+2 %) et de la marge d'intérêt (+8 %), en raison de la hausse du taux de base de la Banque du Canada, est neutralisée par une baisse de EUR 6 millions des prêts de titres consécutive à un effet saisonnier négatif, le deuxième trimestre bénéficiant de paiements de dividendes.

Les coûts du 3^e trimestre 2010 restent stables, à EUR 84 millions par rapport au 2^e trimestre 2010.

En conséquence, le segment enregistre un résultat avant impôts de EUR 12 millions au 3^e trimestre 2010, contre EUR 17 millions au 2^e trimestre 2010.

Le résultat avant impôts pour les 9 premiers mois de 2010 a plus que doublé par rapport aux 9 premiers mois de 2009, pour s'établir à EUR 40 millions à la suite de la hausse des revenus (+16 % par rapport aux 9 premiers mois de 2009) portée par la hausse des actifs sous administration du cœur de métier.

- **Assurances** : En 2010, l'activité d'assurances bénéficie d'une bonne dynamique soutenue par les campagnes commerciales au Luxembourg et dans les canaux de distribution vie et non-vie en Belgique. Ceci se traduit par une solide augmentation des primes brutes encaissées qui s'établissent à EUR 2 827 millions au 30 septembre 2010, en hausse de 78 % par rapport aux 9 premiers mois de 2009. Par rapport au 3^e trimestre 2009, la production de primes a plus que doublé pour s'établir à EUR 904 millions au 3^e trimestre 2010. Quelque 50 % des primes ont été collectées au Luxembourg. Fin octobre, le trophée de l'innovation Decavi a été décerné à Dexia Life Horizon, produit combinant un contrat à taux garanti (branche 21) et un contrat libellé en unités de compte (branche 23) adapté aux besoins de la clientèle senior.

Les revenus s'élèvent à EUR 146 millions, portés par les revenus financiers (principalement des plus-values sur la vente d'obligations et d'actions), des intérêts moratoires reçus sur des créances fiscales et une allocation limitée aux provisions pour intéressement. Par rapport au 2^e trimestre 2010, les revenus sont en hausse de EUR 65 millions (+81 %), car des provisions pour intéressement supplémentaires (EUR 52 millions) et des dépréciations et pertes enregistrées sur les ventes d'actifs avaient été comptabilisées au 2^e trimestre 2010, neutralisant ainsi les revenus positifs.

Les coûts s'élèvent à EUR 59 millions, en baisse de 1 % par rapport au 2^e trimestre 2010.

Par conséquent, le résultat avant impôts du 3^e trimestre 2010 s'élève à EUR 86 millions, soit un niveau 3,7 fois supérieur à celui du 2^e trimestre 2010.

Le résultat avant impôts s'établit à EUR 151 millions pour les 9 premiers mois de 2010, à comparer à une perte de EUR 2 millions pour les 9 premiers mois de 2009, due à de multiples effets négatifs liés à la crise.

Group Center

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
Revenus	73	76	3	-70	-73	174	76	-98
Coûts	-115	-67	-158	-43	-91	-287	-309	-22
Résultat brut d'exploitation	-42	9	-155	-113	-164	-113	-233	-120
Coût du risque	62	9	0	-62	-9	4	-4	-8
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	0	-135	4	+4	+139	0	-146	-146
Résultat avant impôts	20	-117	-151	-171	-34	-109	-383	-274

* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus). Les résultats de DEP, auparavant comptabilisés au niveau du métier Asset Management and Services, et d'AdInfo, auparavant comptabilisés au niveau du métier Public and Wholesale Banking, sont enregistrés dans le Group Center.

Le Group Center regroupe les contributions des sous-segments Trésorerie, ALM et Central Assets.

Au 3^e trimestre 2010, le Group Center affiche des revenus de EUR 3 millions, en baisse de EUR 73 millions par rapport au 2^e trimestre 2010 qui incluait une plus-value de EUR 29 millions sur la cession de DEP. Outre cet élément non récurrent, cette diminution résulte essentiellement d'une baisse de revenus de EUR 35 millions sur des obligations CPI turques, subissant l'effet d'une inflation négative au cours de l'été et d'un impact négatif du risque de crédit propre (EUR 26 millions).

Les coûts sont négativement affectés par des frais de restructuration de EUR 93 millions, consécutifs au plan de réduction des coûts annoncé en septembre 2010. En conséquence, les coûts du 3^e trimestre 2010 ont plus que doublé par rapport au 2^e trimestre 2010 pour s'établir à EUR 158 millions.

À EUR +4 millions au 3^e trimestre 2010, les autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques se sont améliorées de EUR 139 millions au cours du trimestre, ce qui s'explique principalement par la provision de EUR 138 millions liée au litige Ritro en Slovaquie, comptabilisée au 2^e trimestre 2010.

Le Group Center enregistre dès lors une perte avant impôts de EUR 151 millions au 3^e trimestre 2010, contre une perte de EUR 117 millions au 2^e trimestre 2010.

Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 s'élève à EUR -383 millions, contre EUR -109 millions pour les 9 premiers mois de 2009. Les principaux facteurs expliquant cette évolution sont la moindre contribution du segment Trésorerie (EUR -117 millions entre 9M 2009 et 9M 2010), et la provision liée au litige Ritro comptabilisée au 2^e trimestre 2010.

Legacy Portfolio Management Division

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
Revenus	95	61	-7	n.s.	n.s.	919	365	-60,2 %
Coûts	-39	-29	-32	-19,0 %	+9,9 %	-132	-89	-32,6 %
Résultat brut d'exploitation	56	32	-39	n.s.	n.s.	787	277	-64,9 %
Coût du risque	-53	-71	-15	-72,4 %	-79,4 %	-494	-245	-50,5 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	0	0	0	n.s.	n.s.	5	-1	n.s.
Résultat avant impôts	2	-39	-53	n.s.	n.s.	298	30	-89,8 %
<i>Dont changements de périmètre**</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>100</i>	<i>0</i>	<i>n.s.</i>

* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus).

** Principalement FSA Insurance et Crédit du Nord.

La Legacy Portfolio Management Division (division LPM) regroupe les contributions des portefeuilles obligataires en run-off (y compris le portefeuille Financial Products) et des engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking. Une partie du résultat des activités de Trésorerie est également allouée à la division LPM. Le résultat des entités destinées à être cédées sont toujours repris dans la Core Division.

La division LPM enregistre un résultat avant impôts de EUR -53 millions au 3^e trimestre 2010, en baisse de EUR 14 millions par rapport au 2^e trimestre 2010. Pour les 9 premiers mois de 2010, le résultat avant impôts s'élève à EUR 30 millions, contre EUR 298 millions pour les 9 premiers mois de 2009. Les principaux facteurs expliquant cette évolution sont commentés ci-dessous.

- Le **portefeuille obligataire en run-off** s'élève à EUR 114,2 milliards à fin septembre 2010, en baisse de EUR 11 milliards par rapport au 2^e trimestre 2010, en raison de EUR 4,6 milliards de cessions d'actifs, de EUR 2,1 milliards d'amortissements et de EUR 4,3 milliards d'effet de change. Le portefeuille reste à 95 % « investment grade » (stable par rapport à juin 2010) et le stock de provisions diminue de EUR 11 millions par rapport au 2^e trimestre 2010, à EUR 927 millions, principalement grâce une reprise de provisions sur ABS pour un montant de EUR 19 millions.

Le groupe a poursuivi sa **politique volontariste de réduction du bilan** (voir le chapitre consacré au plan de transformation). EUR 4,5 milliards d'obligations de la division LPM ont été cédées durant le trimestre, avec un impact de EUR -55 millions sur le compte de résultats, à comparer à des ventes d'obligations de EUR 6,5 milliards au 2^e trimestre 2010 pour une perte de EUR 31 millions. Sur les 9 premiers mois de l'année, Dexia a cédé un total de EUR 16,8 milliards d'obligations de la division LPM, avec un taux de perte moyen de 0,8 %.

Le résultat avant impôts du portefeuille obligataire en run-off s'établit à EUR -90 millions au 3^e trimestre 2010, contre EUR 35 millions au 2^e trimestre 2010. Outre une perte de EUR -55 millions sur la vente d'obligations, le segment a également été affecté pour un montant de EUR 43 millions par le resserrement des spreads sur des CDS acquis dans le cadre des titrisations synthétiques Dublin Oak et Wise et par un ajustement de valeur de crédit lié à l'activité d'intermédiation de CDS (contre EUR +53 millions au 2^e trimestre 2010). Sur les 9 premiers mois de l'année 2010, le résultat avant impôts progresse de EUR 265 millions par rapport aux 9 premiers mois de 2009, sous l'effet de reprises de provisions en 2010 (EUR 84 millions), alors que des provisions additionnelles avaient été passées en 2009.

- Au 3^e trimestre 2010, la taille totale du portefeuille **Financial Products** se réduit de USD 0,4 milliard par rapport au 2^e trimestre 2010, pour atteindre USD 14,2 milliards, à la suite de la vente de positions « NIM » (Net Interest Margin) garanties par Radian pour un montant de USD 131 millions, ainsi que de l'amortissement et de pertes réalisées sur actifs. Fin septembre 2010, la durée de vie moyenne escomptée du portefeuille était d'environ 9 ans.

Le montant total des cash-flows manquants et des pertes réalisées sur le portefeuille augmente de USD 109 millions au cours du trimestre, à USD 542 millions.

Les perspectives économiques et leur impact sur le portefeuille ont peu évolué au cours du trimestre et le groupe reste attentif à l'évolution du marché immobilier aux États-Unis. Malgré une augmentation des facteurs de sévérité des risques, le montant des pertes économiques estimées (cash-flows manquants actualisés moins pertes réalisées) sur le portefeuille diminue de USD 135 millions par rapport au 2^e trimestre 2010, en raison de USD 91 millions de pertes réalisées au troisième trimestre, ainsi que d'une perte de USD 18 millions sur la vente de NIM. Ces estimations reposent sur les connaissances de Dexia et sur les conditions de marché prévalant fin septembre 2010.

Au 30 septembre 2010, le montant total des provisions s'élève à USD 1,95 milliard et excède le montant des pertes économiques estimées telles que définies ci-dessus de USD 840 millions (en augmentation de USD 57 millions par rapport à juin 2010).

Le portefeuille Financial Products enregistre un résultat avant impôts de EUR 22 millions au 3^e trimestre 2010, contre une perte de EUR 101 millions au 2^e trimestre 2010. Cette évolution s'explique comme suit :

- une hausse des revenus de EUR 33 millions par rapport au 2^e trimestre 2010, notamment due à un ajustement de USD 44 millions (EUR 34 millions) du résultat de la vente de FSA Insurance ;
- une réduction du coût du risque de EUR 88 millions par rapport au 2^e trimestre 2010.

Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 est stable par rapport aux 9 premiers mois de 2009 et s'établit à EUR -55 millions. L'augmentation de revenus de EUR 237 millions due à la plus-value

sur la cession de la participation dans Assured Guaranty, comptabilisée au 1^{er} trimestre 2010, a été neutralisée par une hausse du coût du risque de EUR 236 millions, en raison du passage de provisions spécifiques plus élevées, en application de la norme IAS 39.

Au 3^e trimestre 2010, **les engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking** affichent un résultat avant impôts de EUR -12 millions, en baisse de EUR -11 millions par rapport au 2^e trimestre 2010. Ce recul résulte de la perte liée à la vente de prêts (EUR 1,6 milliard de prêts cédés au 3^e trimestre 2010 pour une perte totale de EUR 15,4 millions contre EUR 1,8 milliard de prêts vendus au 2^e trimestre 2010 pour une perte de EUR 10,5 millions). En outre, le portefeuille a bénéficié d'une reprise de provisions de EUR 6 millions au 2^e trimestre 2010. Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de l'année diminue de EUR 125 millions par rapport aux 9 premiers mois de 2009, principalement à cause de pertes sur la vente de prêts en run-off et de l'impact sur la marge d'intérêt nette et de l'amortissement naturel des lignes de liquidité non tirées (Stand-By Purchase Sale Agreement – SBPA) aux États-Unis.

- À EUR 27 millions au 3^e trimestre 2010, le résultat avant impôts **des activités de Trésorerie allouées à la division LPM** est stable par rapport au trimestre précédent. Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 est en forte diminution (EUR -307 millions) par rapport aux 9 premiers mois de 2009 à la suite d'un aplatissement de la courbe cash à court terme et d'une réduction du gap de liquidité à court terme du groupe.

Bilan, solvabilité et liquidité

Bilan et solvabilité					
	31/12/09*	30/06/10	30/09/10	Variation 30/09/10 - 31/12/09	Variation 30/09/10 - 30/06/10
Total de bilan (EUR m)	577 630	608 510	598 517	+3,6 %	-1,6 %
Fonds propres de base (EUR m)	18 498	18 965	19 167	+3,6 %	+1,1 %
Fonds propres du groupe (EUR m)	10 181	7 614	9 070	-10,9 %	+19,1 %
Fonds propres de base (Tier 1) (EUR m)	17 573	18 216	18 418	+4,8 %	+1,1 %
Risques pondérés (EUR m)	143 170	149 254	143 962	+0,6 %	-3,5 %
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	12,3 %	12,2 %	12,8 %	+52 pb	+59 pb
Ratio « Core Tier 1 ratio »	11,3 %	11,3 %	11,8 %	+52 pb	+55 pb
Actif net par action					
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	10,02	10,27	10,38	+3,6 %	+1,1 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	5,52	4,12	4,91	-11,1 %	+19,2 %

* Les chiffres au 31 décembre 2009 ont été ajustés pour prendre en considération l'émission d'actions nouvelles distribuées aux actionnaires à titre gratuit (actions de bonus).

Bilan et solvabilité

Fin septembre 2010, le total du bilan de Dexia atteint EUR 599 milliards, en baisse de EUR 10 milliards par rapport au mois de juin 2010 (EUR +21 milliards par rapport à fin 2009). Au troisième trimestre 2010, l'impact positif de la politique de réduction du bilan (EUR -7,9 milliards) et des effets de change (EUR -10,5 milliards) a été partiellement neutralisé par l'augmentation du collatéral sous forme de cash et des ajustements à la juste valeur (principalement des instruments dérivés) à la suite de l'aplatissement de la courbe des taux en EUR et en USD (EUR +9 milliards).

À noter que Dexia Banque Belgique SA est récemment devenue membre de Swapclear, ce qui devrait aider à optimiser la gestion du collatéral.

Fin septembre 2010, les risques pondérés s'élèvent à EUR 144 milliards, soit une baisse de EUR 5,3 milliards par rapport à juin 2010 (stable par rapport à la fin 2009). Cette baisse trimestrielle des risques pondérés est principalement attribuable aux effets de change (EUR -5,2 milliards), l'impact de la politique de réduction du bilan (EUR -0,7 milliard) étant contrebalancé par la nouvelle production (EUR +0,3 milliard) et l'impact limité des abaissements de notations (EUR +0,3 milliard). Les risques pondérés liés aux métiers principaux diminuent de 1 % (EUR -1,0 milliard), avec une forte baisse en Services aux investisseurs (-30 %). Les risques pondérés liés à la division LPM reculent de 8 %

(EUR -4,2 milliards), du fait principalement des effets de change (EUR -2,5 milliards sur le portefeuille Financial Products) et des efforts de réduction du bilan.

À EUR 19,2 milliards, les fonds propres de base de Dexia augmentent de 1,1 % par rapport à juin 2010 et de 3,6 % comparé à décembre 2009, du fait de la croissance organique de capital.

Le total des fonds propres du groupe s'élève à EUR 9,1 milliards, soit une baisse de 10,9 % (EUR 1,1 milliard) par rapport à la fin 2009 mais une progression de 19,1 % (EUR 1,4 milliard) comparé à juin 2010. Cette évolution trimestrielle est attribuable à l'évolution positive des gains et pertes latents, et plus particulièrement à l'amélioration de la réserve négative de juste valeur des titres disponibles à la vente, de EUR -10,4 milliards fin juin 2010 à EUR -9,1 milliards fin septembre 2010. La réserve de juste valeur des titres reclassés en « prêts et autres créances » augmente de EUR 1 milliard à EUR -5,2 milliards à fin septembre 2010. Cette amélioration tient principalement à des effets de change positifs (EUR 0,5 milliard) et à l'impact de l'amortissement et des ventes au sein du portefeuille Financial Products et du portefeuille obligataire en run-off (EUR 0,2 milliard). En excluant les actifs reclassés en « prêts et autres créances », la réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente est en hausse de EUR 0,3 milliard par rapport à juin 2010. La réserve de juste valeur des actions disponibles à la vente augmente de EUR 0,1 milliard par rapport au trimestre précédent. La variation positive de EUR 0,2 milliard de la réserve de juste valeur des obligations disponibles à la vente (EUR -4,2 milliards au 30 septembre 2010) est principalement attribuable à l'impact des taux d'intérêt, l'impact des spreads de crédit restant neutre.

Fin septembre 2010, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) s'établit à 12,8 %, en augmentation de 59 points de base par rapport à juin 2010 et de 100 points de base par rapport à septembre 2009. À 11,8 % fin septembre 2010, le ratio « core Tier 1 » affiche une augmentation de 55 points de base par rapport à juin 2010 et de 99 points de base comparé à septembre 2009, confirmant ainsi la capacité de génération de capital du groupe.

Point sur la liquidité

Fin octobre 2010, le groupe a levé EUR 41,6 milliards de ressources à moyen et long terme. Les fonds levés se composent de EUR 23,2 milliards de dette garantie par les États et de EUR 18,4 milliards levés sans recours à la garantie, dont EUR 13,2 milliards d'obligations sécurisées (« covered bonds »). Une offre d'échange novatrice a été lancée par Dexia Municipal Agency en septembre 2010 en vue d'étendre les échéances de son passif : deux emprunts de référence à long terme (pour un montant total de EUR 2 milliards) ont été émis récemment sur la base de 42 % de liquidité provenant de l'échange.

Aucune émission garantie à moyen terme n'a été réalisée depuis le 1^{er} juillet 2010, conformément à la décision de Dexia de s'affranchir de la garantie des États plus tôt qu'initialement prévu.

Sur le trimestre, le groupe a réalisé des progrès considérables en ce qui concerne la réduction de son gap de liquidité à court terme et l'amélioration de ses sources de financement à court terme. Les besoins de financement à court terme ont diminué de EUR 23 milliards supplémentaires par rapport à juin 2010 (EUR 64 milliards par rapport à septembre 2009), pour s'établir à EUR 121 milliards fin septembre 2010. Au 3^e trimestre 2010, Dexia a accéléré la réduction de son recours aux emprunts auprès des banques centrales (EUR -20 milliards par rapport à juin 2010) et n'est plus financé par de la dette garantie à court terme. L'évolution en faveur des financements à plus long terme levés sur le marché repo bilatéral et tripartite s'est confirmée durant le trimestre.

Fin septembre 2010, le montant total des transactions de repo et des titres éligibles auprès des banques centrales s'élève à EUR 114 milliards (dont EUR 57 milliards sont utilisés), assurant ainsi un important « coussin » de liquidité malgré la politique active de réduction du bilan du groupe.

Introduction

Les principaux risques que Dexia doit gérer dans le cadre de ses activités sont décrits de manière détaillée dans le rapport annuel 2009 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.

Risque de crédit

Exposition du groupe Dexia par type de contrepartie (au 30 septembre 2010)

En EUR millions	
États	67 115
Secteur public local	257 906
Entreprises	51 846
Monoline	11 456
ABS/MBS	28 306
Financements de projets	19 567
Particuliers, professions libérales, indépendants, PME	47 408
Établissements financiers	78 308
Autres	155
Total	562 067

Exposition du groupe Dexia par région géographique (au 30 septembre 2010)

En EUR millions	
Belgique	112 104
France	103 066
Allemagne	37 519
Italie	53 992
Luxembourg	11 643
Autres pays de l'Union européenne	103 126
Reste de l'Europe	10 912
Turquie	14 041
États-Unis et Canada	78 155
Amérique centrale et du Sud	4 088
Asie du Sud-Est	2 443
Japon	10 459
Autres	20 519
Total	562 067

Risque de marché

		Value at risk de TFM									
		IR & FX (Trading et banking) ⁽¹⁾					EQT Trading				
VaR (10 j., 99 %), en EUR millions		3T09	4T09	3T10	3T10 core	3T10 non core	3T09	4T09	3T10	3T10 core	3T10 non core
	Par	Moyenne	17,2	20,3	19,2	18,0	1,6	4,2	2,4	2,6	2,6
facteur	Fin trim.	21,3	17,5	16,4	15,3	1,5	3,3	1,2	3,0	3,0	0
de	Maximum	23,1	26,3	23,3	22,2	1,8	8,6	4,5	4,7	4,7	0
risque	Limite	63,0	63,0	61,0	56,0	5,0	11,0	11,0	11,0	11,0	0
	Sensibilité	94,2	-54,0	-16,8	-16,1	-0,6	-	-	-	-	-

		Spread trading ⁽²⁾					Autres risques ⁽³⁾				
VaR (10 j., 99 %), en EUR millions		3T09	4T09	3T10	3T10 core	3T10 non core	3T09	4T09	3T10	3T10 core	3T10 non core
	Par	Moyenne	42,0	28,6	23,4	7,6	22,7	4,6	4,4	3,4	3,4
facteur	Fin trim.	38,4	23,1	20,7	7,5	20,6	4,5	3,8	3,4	3,4	0
de	Maximum	47,3	37,7	29,5	10,9	28,2	5,1	4,7	3,8	3,8	0
risque	Limite	43,0	43,0	43,0	20,0	31,0	7,0	7,0	7,0	7,0	0
	Sensibilité	-0,4	-0,2	-0,6	-0,3	-0,3	-	-	-	-	-

Globale 3T	Moyenne	48,6	Core 3T	31,5	Non core 3T	24,3
	Fin trim.	43,6		29,2		22,2
	Maximum	53,9		37,4		39,9
	Limite	100,0		75,0		31,0

(1) Sensibilité à une hausse de 1 % sur l'ensemble de la courbe des taux d'intérêt.

(2) Sensibilité à un élargissement de 1 pb des spreads de crédit.

(3) Autres risques : inflation et CO₂.

Gestion du bilan (ALM)

Sensibilité des actions cotées – Portefeuille des établissements financiers ⁽¹⁾				
En EUR millions	Valeur de marché	VaR	% VaR/MV ⁽¹⁾	EaR
30 septembre 2009	516 ⁽³⁾	37 ⁽⁴⁾	17,0 %	(13)
31 décembre 2009	503 ⁽³⁾	16 ⁽⁴⁾	9,0 %	0
31 mars 2010	89	7	8,0 %	0
30 juin 2010	59	11	19,0 %	0
30 septembre 2010	58	12	22,0 %	0

(1) Hors DenizBank.

(2) % VaR/MV représente le pourcentage de perte potentielle sur la valeur de marché.

(3) Participation dans Assured Guaranty incluse.

(4) Participation dans Assured Guaranty non incluse.

Sensibilité des actions cotées – Portefeuille des entreprises d'assurance				
En EUR millions	Valeur de marché	VaR	% VaR/MV ⁽¹⁾	EaR
30 septembre 2009	1 167	151	12,9 %	(144)
31 décembre 2009	1 435	149	10,4 %	(52)
31 mars 2010	1 388	102	6,5 %	(46)
30 juin 2010	1 063	99	9,3 %	(85)
30 septembre 2010	1 180	111	9,4 %	(42)

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

Qualité des actifs, notations

Qualité des actifs					
En EUR millions, sauf mention contraire	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10
Prêts dépréciés sur la clientèle	3 720	4 808	5 471	6 016	5 470
Provisions pour portefeuille ⁽¹⁾	2 366	2 657	2 989	3 288	3 147
Ratio de qualité des actifs ⁽²⁾	1,1 %	1,4 %	1,6 %	1,7 %	1,6 %
Ratio de couverture ⁽³⁾	63,6 %	55,3 %	54,6 %	54,7 %	57,5 %

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

(2) Le rapport entre les prêts dépréciés et l'encours brut des prêts.

(3) Le rapport entre les provisions pour portefeuille et les prêts dépréciés.

Notations au 30 septembre 2010			
	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 (<i>Obligations foncières</i>)	AAA	-	
Moody's			
Dexia Banque Belgique	A1	Perspective stable	P-1
Dexia Crédit Local	A1	Perspective stable	P-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A1	Perspective stable	P-1
Dexia Municipal Agency (<i>Obligations foncières</i>)	Aaa	-	
Standard & Poor's			
Dexia Banque Belgique	A	Perspective négative	A-1
Dexia Crédit Local	A	Perspective négative	A-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A	Perspective négative	A-1
Dexia Municipal Agency (<i>Obligations foncières</i>)	AAA	Perspective stable	
Dexia Kommunalbank Deutschland (<i>Pfandbriefe</i>)	AAA	Perspective stable	
Dexia LDG Banque (<i>Lettres de gage</i>)	AAA	Perspective stable	AAA

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

En EUR millions	31/12/09		30/09/10	
	États financiers	États prudentiels	États financiers	États prudentiels
Fonds propres du groupe	10 182	10 182	9 055	9 055
Intérêts minoritaires	1 806	1 796	1 733	1 722
<i>dont fonds propres de base</i>	1 813	1 805	1 844	1 835
<i>dont gains ou pertes latents ou différés</i>	(8)	(9)	(111)	(113)
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	1	0	27	0
Fonds propres totaux	11 988	11 978	10 815	10 777

Dans les calculs réglementaires, les compagnies d'assurances 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'assurances.

Fonds propres réglementaires

En EUR millions	31/12/09	30/09/10
Fonds propres réglementaires (après répartition)	20 251	20 661
Fonds propres réglementaires au sens strict y compris capital hybride	17 573	18 418
Fonds propres de base	18 498	19 167
Écarts de conversion – groupe	(531)	(254)
Intérêts minoritaires (éligibles en Tier 1) ⁽¹⁾	613	645
Déductions et filtres prudentiels	(2 428)	(2 561)
Fonds propres hybrides admissibles comme Tier 1 ⁽²⁾	1 421	1 423
Fonds propres complémentaires	2 678	2 242
Emprunts subordonnés à durée indéterminée	755	819
Emprunts subordonnés à durée déterminée	2 630	2 548
Déductions et filtres prudentiels	(707)	(1 125)

(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 2009 et au 30 septembre 2010, des montants éligibles comme capital hybride sont comptabilisés dans les intérêts minoritaires pour respectivement EUR 1 196 millions et EUR 1 198 millions.

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

- EUR 700 millions, titres de dette subordonnée non cumulatifs, émis par Dexia Crédit Local et comptabilisés dans les intérêts minoritaires ;
- EUR 500 millions, titres perpétuels émis par Dexia Funding Luxembourg et comptabilisés pour un montant de 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 comptabilisé en dettes subordonnées dans les états financiers.

Risques pondérés

En EUR millions	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10
Risque de crédit	132 069	129 758	129 244	135 537	130 292
Risque de marché	2 503	2 993	3 017	3 298	3 251
Risque opérationnel	10 269	10 419	10 419	10 419	10 419
Total	144 841	143 170	142 680	149 254	143 962

Ratios de solvabilité

	30/09/09	31/12/09	31/03/10	30/06/10	30/09/10
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	11,8 %	12,3 %	12,5 %	12,2 %	12,8 %
Ratio d'adéquation des fonds propres	13,5 %	14,1 %	14,3 %	13,9 %	14,4 %

Principaux actionnaires de Dexia au 30 septembre 2010

Caisse des dépôts et consignations	17,6 %
Holding Communal	14,5 %
Groupe Arco	13,8 %
État français	5,7 %
État fédéral belge	5,7 %
Trois régions belges	5,7 %
Groupe Ethias	5,0 %
CNP Assurances	3,0 %
Actionnariat salarié	1,5 %
Autres actionnaires institutionnels et individuels	27,5 %

Principales transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu de transaction significative avec des parties liées au 3^e trimestre 2010. Nous renvoyons à la dernière publication annuelle sur les transactions entre parties liées à la page 169 du rapport annuel de Dexia.

Nombre d'actions

	30/09/09	31/12/09	30/09/10
Nombre d'actions	1 762 478 783	1 762 478 783	1 846 406 344
<i>dont actions propres</i>	293 570	293 570	307 548
Droits de souscription (warrants)	71 787 214 ⁽¹⁾	71 242 716 ⁽¹⁾	68 788 355 ⁽¹⁾
Nombre total d'actions et de droits de souscription ⁽²⁾	1 834 265 997	1 833 721 499	1 915 194 699

⁽¹⁾ Ce montant ne tient pas compte des deux warrants émis par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 24 juin 2009 en rapport avec la garantie des États dans le cadre de la vente de FSA.

⁽²⁾ Pour plus de détails, consultez également les informations légales sur www.dexia.com.

Données par action*

	30/09/09	31/12/09	30/09/10
Nombre moyen pondéré d'actions ⁽¹⁾	1 846 098 796	1 846 098 796	1 846 098 796
Nombre moyen pondéré d'actions dilué ⁽¹⁾	1 846 098 796	1 846 098 796	1 846 098 796
Bénéfice par action (en EUR)			
- de base ⁽²⁾	0,44	0,55	0,36
- dilué ⁽³⁾	0,44	0,55	0,36
Actif net par action (en EUR) ⁽⁴⁾			
- relatif aux fonds propres de base ⁽⁵⁾	9,92	10,02	10,38
- relatif aux fonds propres du groupe ⁽⁶⁾	5,34	5,52	4,91

* Les chiffres au 30 septembre et au 31 décembre 2009 ont été ajustés pour prendre en considération l'émission d'actions nouvelles distribuées aux actionnaires à titre gratuit (actions de bonus).

⁽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 10 novembre 2010.

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 2010	23
BILAN CONSOLIDÉ	24
COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ	26
VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS	27
ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL	29
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	30
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	31
Note I. Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés résumés	31
Note II. Changements significatifs dans le périmètre de consolidation	33
Note III. Analyse par métier	34
Note IV. Taux de change	35
Note V. Éléments significatifs repris dans le compte de résultats	36
Note VI. Événements postérieurs à la clôture	36
Note VII. Litiges	37
RAPPORT DES RÉVISEURS	39

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
ACTIF <i>en millions d'EUR</i>	30/09/09	31/12/09	30/09/10
I. Caisse et avoirs auprès des banques centrales	9 524	2 673	2 321
II. Prêts et créances sur établissements de crédit	48 660	47 427	60 862
III. Prêts et créances sur la clientèle	351 652	353 987	355 756
IV. Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	13 666	10 077	10 136
V. Investissements financiers	112 470	105 251	91 748
VI. Dérivés	43 119	40 728	61 101
VII. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	3 986	3 579	6 323
VIII. Investissements dans des entreprises associées	702	171	168
IX. Immobilisations corporelles	2 372	2 396	2 431
X. Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition	2 180	2 177	2 324
XI. Actifs fiscaux	3 035	2 919	3 230
XII. Autres actifs	1 830	1 895	2 068
XIII. Actifs non courants destinés à être cédés	60	4 350	49
Total de l'actif	593 256	577 630	598 517

Les notes de la page 31 à la page 38 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
DETTES			
<i>en millions d'EUR</i>	30/09/09	31/12/09	30/09/10
I. Dettes envers les établissements de crédit	139 096	123 724	98 640
II. Dettes envers la clientèle	122 274	120 950	125 845
III. Passifs financiers mesurés à la juste valeur par le résultat	18 885	19 345	20 526
IV. Dérivés	60 606	58 364	91 579
V. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	2 132	1 939	3 066
VI. Dettes représentées par un titre	210 332	213 065	222 210
VII. Dettes subordonnées	4 209	4 111	3 876
VIII. Provisions techniques des sociétés d'assurance	17 233	13 408	15 277
IX. Provisions et autres obligations	1 520	1 581	1 622
X. Dettes fiscales	400	238	218
XI. Autres passifs	4 857	4 585	4 828
XII. Passifs inclus dans des groupes destinés à être cédés	0	4 332	0
Total des dettes	581 544	565 642	587 687
FONDS PROPRES			
<i>en millions d'EUR</i>			
XIV. Capital souscrit	8 089	8 089	8 442
XV. Primes d'émission et d'apport	13 618	13 618	13 618
XVI. Actions propres	(21)	(25)	(20)
XVII. Réserves et report à nouveau	(4 185)	(4 194)	(3 540)
XVIII. Résultat net de la période	808	1 010	667
Fonds propres de base	18 309	18 498	19 167
XIX. Gains ou pertes latents ou différés	(8 445)	(8 317)	(10 097)
a) Réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente	(7 171)	(7 084)	(9 119)
b) Autres réserves	(1 274)	(1 233)	(978)
Fonds propres du groupe	9 864	10 181	9 070
XX. Intérêts minoritaires	1 831	1 806	1 733
XXI. Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	17	1	27
Fonds propres totaux	11 712	11 988	10 830
Total du passif	593 256	577 630	598 517

Les notes de la page 31 à la page 38 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ					
en millions d'EUR		3T 2009	3T 2010	30/09/09	30/09/10
I.	Produits d'intérêts	13 724	12 222	50 239	34 480
II.	Charges d'intérêts	(12 625)	(11 324)	(46 256)	(31 556)
III.	Dividendes	13	9	90	67
IV.	Résultat net des entreprises associées	13	2	35	2
V.	Résultat net des instruments financiers à la juste valeur par le résultat	(77)	(30)	129	4
VI.	Résultat net sur investissements	94	48	(204)	295
VII.	Honoraires et commissions perçus	372	399	1 112	1 238
VIII.	Honoraires et commissions versés	(72)	(71)	(219)	(231)
IX.	Primes et produits techniques des activités d'assurance	610	570	2 044	2 873
X.	Charges techniques des activités d'assurance	(717)	(640)	(2 293)	(3 136)
XI.	Autres résultats nets d'exploitation	34	49	25 ⁽¹⁾	60
	Produit net	1 369	1 234	4 702	4 096
XII.	Frais de personnel	(483)	(501)	(1 377)	(1 405)
XIII.	Frais généraux et administratifs	(265)	(306)	(818) ⁽²⁾	(830)
XIV.	Frais du réseau	(92)	(91)	(274)	(275)
XV.	Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(76)	(75)	(218)	(221)
	Coûts	(916)	(973)	(2 687)	(2 731)
	Résultat brut d'exploitation	453	261	2 015	1 365
XVI.	Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit	(84)	(49)	(821)	(440)
XVII.	Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	(18)	0	(51)	1
XVIII.	Dépréciation d'écarts d'acquisition	0	0	0	0
XIX.	Provisions pour litiges juridiques	0	3	10 ⁽¹⁾	(150)
	Résultat net avant impôts	351	215	1 153	776
XX.	Charges d'impôts	(65)	3	(258)	(57)
	Résultat net	286	218	895	719
	Part des minoritaires dans le résultat	12	15	87	52
	Part du résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	274	203	808	667
<i>en EUR</i>					
	Résultat par action				
	- de base			0,44 ⁽³⁾	0,36
	- dilué			0,44 ⁽³⁾	0,36

(1) Un montant de EUR 10 millions a été transféré de « Autres résultats nets d'exploitation » vers « Provisions pour litiges juridiques ».

(2) Le montant de EUR -7 millions de « Frais d'acquisition reportés » ne figure plus dans une ligne distincte du compte de résultats consolidé, il est maintenant repris en « Frais généraux et administratifs ».

(3) Les chiffres au 30 septembre 2009 ont été recalculés pour prendre en considération l'émission d'actions nouvelles distribuées aux actionnaires à titre gratuit (actions de bonus).

Les notes de la page 31 à la page 38 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 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	
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de dépréciations	209				209	
- Transferts en résultat 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 des gains ou pertes latents ou différés 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 de 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 31 à la page 38 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 2009	8 089	13 618	(25)	(4 194)	1 010	18 498	
<i>Mouvements de la période</i>							
- Émission de capital	353			(355)		(2)	
- Acquisition d'actions propres			5			5	
- Transfert aux réserves				1 010	(1 010)	0	
- Paiement fondé sur des actions : valeur des services du personnel				2		2	
- Variation du périmètre de consolidation				(3)		(3)	
- Résultat net de la période					667	667	
Au 30 septembre 2010	8 442	13 618	(20)	(3 540)	667	19 167	
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	Écarts de conversion	Gains ou pertes latents ou différés – part du groupe
Au 31 décembre 2009				(7 084)	(702)	(531)	(8 317)
<i>Mouvements de la période</i>							
- Variation par les réserves de la juste valeur des titres disponibles à la vente ⁽¹⁾				(2 240)			(2 240)
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de dépréciations				232			232
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente				(301)			(301)
- Amortissement de la juste valeur gelée sur le portefeuille reclassé en application de la révision de IAS 39				551			551
- Variation par les réserves de la juste valeur des instruments dérivés					7		7
- Variation rapportée au résultat de la juste valeur des instruments dérivés				(277)	(31)	276	(32)
- Écarts de conversion						1	1
Au 30 septembre 2010				(9 119)	(724)	(254)	(10 097)
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 2009	1 813	(7)	1 806			1	
<i>Mouvements de la période</i>							
- Émission de capital	2		2				
- Dividendes	(15)		(15)				
- Résultat net de la période	52		52				
- Variation de la juste valeur par les réserves		(115)	(115)			26	
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente		4	4				
- Écarts de conversion	(1)	4	3				
- Variation du périmètre de consolidation	(7)		(7)				
- Amortissement de la juste valeur gelée sur le portefeuille reclassé en application de la révision de IAS 39		3	3				
Au 30 septembre 2010	1 844	(111)	1 733			27	
Fonds propres de base						19 167	
Gains ou pertes latents ou différés attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère						(10 097)	
Intérêts minoritaires						1 733	
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance						27	
FONDS PROPRES TOTAUX au 30 septembre 2010						10 830	

(1) À la suite de la décision de l'IFRIC de juillet relative aux impôts différés sur les gains ou pertes latents ou différés, un montant de EUR 0,4 milliard d'impôts différés sur gains ou pertes latents ou différés – essentiellement en réserves de juste valeur des titres disponibles à la vente – ne peut plus être reconnu et a été décomptabilisé. En conséquence, les « Actifs fiscaux » et les « Gains ou pertes latents ou différés » ont été diminués de ce montant.

DEXIA – ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL				
<i>en millions d'EUR</i>	3T 2009	3T 2010	30/09/09	30/09/10
Résultat net comptabilisé dans le compte de résultats	286	218	895	719
Gains (pertes) latents ou différés sur investissements financiers disponibles à la vente, avant impôt	2 953	1 452	5 988	(2 404)
Gains (pertes) sur couvertures de flux de trésorerie, avant impôt	31	105	511	(61)
Écarts de conversion	(35)	(71)	(43)	280
Gains (pertes) latents ou différés des entreprises associées	13	0	22	0
Impôt relatif aux composantes du résultat latent ou différé ⁽¹⁾	(628)	(220)	(1 291)	301
Gains (pertes) latents ou différés, après impôt	2 334	1 266	5 187	(1 884)
Résultat global total, net d'impôt	2 620	1 484	6 082	(1 165)
Part attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	2 586	1 456	5 935	(1 114)
Part des minoritaires	34	28	147	(51)

(1) À la suite de la décision de l'IFRIC de juillet relative aux impôts différés sur les gains ou pertes latents ou différés, un montant de EUR 0,4 milliard d'impôts différés sur gains ou pertes latents ou différés – essentiellement en réserves de juste valeur des titres disponibles à la vente – ne peut plus être reconnu et a été décomptabilisé. En conséquence, les « Actifs fiscaux » et les « Gains ou pertes latents ou différés » ont été diminués de ce montant.

Les notes de la page 31 à la page 38 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ		
<i>en millions d'EUR</i>	30/09/09	30/09/10
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		
Résultat net après taxes	895	719
<i>Ajustements pour :</i>		
- Corrections de valeur, amortissements et autres dépréciations	295	256
- Dépréciations sur obligations, actions, prêts et autres actifs	(287)	449
- Pertes (gains) nets sur investissements	797	(235)
- Charges pour provisions (principalement activités d'assurance)	1 159	1 713
- Pertes (gains) non réalisés	39	23
- Revenus des entreprises associées	(35)	(2)
- Dividendes des entreprises associées	33	3
- Impôts différés	(24)	(112)
- Autres ajustements	7	3
Variation des actifs et des dettes opérationnels	3 238	9 869
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités opérationnelles	6 117	12 686
Flux de trésorerie des activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	(476)	(368)
Ventes d'immobilisations	123	132
Acquisitions d'actions non consolidées	(418)	(584)
Ventes d'actions non consolidées	1 311	1 542
Acquisitions de filiales et d'unités d'exploitation	(41)	(49)
Ventes de filiales et d'unités d'exploitation	372	(53)
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités d'investissement	871	620
Flux de trésorerie des activités de financement		
Émission de nouvelles actions	1	0
Émission de dettes subordonnées	2	1
Remboursement de dettes subordonnées	(115)	(332)
Dividendes payés	(10)	(15)
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités de financement	(122)	(346)
Liquidités nettes dégagées	6 866	12 960
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	49 715	39 396
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	6 117	12 686
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	871	620
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(122)	(346)
Effet de la variation des taux de change et du périmètre de consolidation sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(168)	462
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	56 413	52 818
Information complémentaire		
Impôt payé	(301)	(181)
Dividendes reçus	123	70
Intérêts perçus	51 156	33 886
Intérêts payés	(46 568)	(32 499)

Les notes de la page 31 à la page 38 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

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

INFORMATION GÉNÉRALE

L'activité du groupe Dexia se concentre sur la Banque de détail et commerciale en Europe (principalement en Belgique, au Luxembourg et en Turquie) et la Banque du secteur public, proposant des solutions bancaires complètes aux clients du secteur public. L'Asset Management and Services fournit une offre de gestion d'actifs, de services aux investisseurs, et d'assurance, en particulier aux clients des deux autres métiers. Les différents métiers sont en interaction permanente afin de mieux servir les clients et de soutenir l'activité commerciale du groupe.

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 actions s'échangent également sur NYSE Euronext Paris.

Les présents états financiers consolidés ont été approuvés en vue de leur publication par le conseil d'administration en date du 10 novembre 2010.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

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

Les abréviations communément utilisées sont les suivantes :

- 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).

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2010 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les règles et méthodes comptables suivies pour leur préparation sont identiques à celles suivies pour la constitution des états financiers annuels de 2009, à l'exception des changements intervenus dans les règles et méthodes comptables repris dans la section 2.

Les états financiers consolidés résumés de Dexia ont été établis conformément aux normes IFRS adoptées par l'Union européenne et approuvées par la Commission européenne jusqu'au 30 septembre 2010, 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.

Dans la préparation des états financiers consolidés résumés, le management se doit de faire des estimations et des hypothèses qui impactent les montants présentés. Pour réaliser ces estimations et hypothèses, le management utilise l'information disponible à la date de préparation des états financiers et exerce son jugement. 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 :

- Évaluation de l'existence ou non d'indicateur objectif déclenchant la dépréciation d'actifs financiers et, le cas échéant, du montant de l'impairment ;
- Détermination de la juste valeur des instruments financiers non cotés ;

- Détermination de la durée d'utilité et de la valeur résiduelle des immobilisations corporelles, des immeubles de placement et des immobilisations incorporelles ;
- Dépréciation des actifs corporels et incorporels ;
- 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 ;
- Estimation de profits futurs taxables pour la comptabilisation et l'évaluation d'impôts différés actifs ;
- Estimation du montant recouvrable des unités génératrices de trésorerie pour la dépréciation de l'écart d'acquisition.

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

La vue d'ensemble des textes reprise ci-dessous est basée sur la situation à la date d'arrêt du 30 septembre 2010.

2.1 Nouvelles normes IFRS, interprétations IFRIC et amendements avalisés par la Commission européenne et applicables à partir du 1^{er} janvier 2010

Les normes, interprétations ou amendements suivants ont été avalisés par la Commission européenne et sont appliqués depuis le 1^{er} janvier 2010.

- « Améliorations aux IFRS » (publiées par l'IASB en avril 2009), qui sont une série d'amendements aux normes et interprétations existantes. Sauf mention contraire, ces amendements prennent effet au 1^{er} janvier 2010. Il n'y a pas d'impact pour Dexia.
- Amendements à IFRS 2 « Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ». Ces amendements visent à clarifier le champ d'application d'IFRS 2. Il n'y a pas d'impact pour Dexia.
- IFRS 1 revu « Première application des normes internationales d'information financière », qui remplace la norme publiée en juin 2003. La révision de cette norme n'a pas d'impact sur Dexia qui n'est plus un premier adoptant.
- Amendements à IFRS 1 « Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants ». La révision de cette norme n'a pas d'impact sur Dexia qui n'est plus un premier adoptant.
- IFRS 3 revu « Regroupements d'entreprises », qui est appliqué de manière prospective aux regroupements d'entreprises à compter du 1^{er} janvier 2010. Les principaux changements portent sur les coûts d'acquisition, les regroupements d'entreprises par étapes,

les intérêts minoritaires dans une entité acquise et le traitement des contreparties éventuelles. Il n'y a pas d'impact sur Dexia car aucun regroupement d'entreprises n'a eu lieu récemment.

- Amendement à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation : éléments de couverture éligibles ». Il n'y a pas d'impact sur Dexia.
- Amendements à IAS 27 « États financiers individuels et consolidés ». Les principales modifications se rapportent aux changements pouvant intervenir dans le pourcentage d'intérêts d'une maison-mère dans une filiale, lesquels n'impacteront pas le compte de résultats mais les fonds propres. En outre, les pertes encourues par une filiale seront allouées entre les propriétaires de la société mère et les intérêts minoritaires même si cela se traduit par un solde déficitaire pour les intérêts minoritaires. Ces amendements n'ont pas d'impact sur Dexia au 30 septembre 2010, mais pourraient impacter Dexia lors de transactions futures.
- Amendements à IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » publiés en mai 2008 et faisant partie des améliorations apportées aux IFRS. Il n'y a pas d'impact sur Dexia.
- IFRIC 12 « Accords de concession de services ». Cette interprétation n'a pas d'impact sur Dexia.
- IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers ». Cette interprétation n'a pas d'impact sur Dexia.
- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans un établissement à l'étranger ». Cette interprétation n'a pas d'impact sur Dexia.
- IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires à des actionnaires ». Cette interprétation n'a pas d'impact sur Dexia.
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs de 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 durant l'année en cours mais pas encore applicables au 1^{er} janvier 2010

- Amendement à IFRS 1 « Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants » applicable à partir du 1^{er} janvier 2011. Cet amendement n'a pas d'impact sur Dexia qui n'est plus un premier adoptant.
- Amendement à IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal » applicable à partir du 1^{er} janvier 2011. Cet amendement n'a pas d'impact sur Dexia.
- IAS 24 « Information relative aux parties liées » applicable à partir du 1^{er} janvier 2011. Cette norme remplace IAS 24 « Information relative aux parties liées » (dans sa version révisée de 2003). Elle simplifie les informations à fournir de la part des entités contrôlées ou influencées notablement par une administration publique et

clarifie la définition d'une partie liée. Cet amendement n'a pas d'impact significatif sur Dexia.

- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres » applicable à partir du 1^{er} janvier 2011. Cette interprétation porte sur le traitement comptable applicable par une entité qui émet des instruments de capitaux propres pour éteindre un passif financier en tout ou en partie, souvent appelé « conversion de dettes en instruments de capitaux propres ». Cette interprétation n'a pas d'impact sur Dexia.

2.3 Nouvelles normes IFRS, interprétations IFRIC et amendements publiés durant l'année en cours mais pas encore avalisés par la Commission européenne

- « Améliorations aux IFRS » (publiées par l'IASB en mai 2010), qui sont une série d'amendements aux normes internationales de reporting financier existantes. Ces amendements prennent effet au 1^{er} janvier 2011 et leur impact est principalement lié aux informations à fournir en annexe.

NOTE II. CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS DANS LE PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

AU 30 SEPTEMBRE 2009

À partir du 1^{er} avril 2009, Dexia n'a plus consolidé 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 a été consolidé en ligne à ligne dans le compte de résultats et ce résultat net a été 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.

3. Changements de présentation comptable

À la suite de la vente des activités d'assurance de FSA, la ligne de publication XVI. « Frais d'acquisition reportés » a perdu son intérêt informatif et a été supprimée.

Dans les états financiers consolidés au 30 septembre 2010, un montant de EUR -7 millions était toujours affiché au titre de charges comptabilisées pour le 1^{er} trimestre et a, par conséquent, été reclassé vers la ligne de publication « Frais généraux et administratifs ».

Depuis le 30 juin 2010, Dexia a décidé d'isoler dans le compte de résultats tous les litiges juridiques dans la ligne « Provisions pour litiges juridiques », sous le Résultat brut d'exploitation, avec les « Dépréciations d'écarts d'acquisition » et les « Dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles ». Dans les rapports précédents de Dexia, les litiges juridiques étaient publiés dans la ligne « Autres résultats nets d'exploitation ».

AU 30 SEPTEMBRE 2010

Consécutivement à sa vente en avril 2010, Dexia Épargne Pension est sortie du périmètre de consolidation. Les résultats des trois premiers mois de 2010 ont été consolidés.

Dexia a vendu les 51 % qu'elle détenait dans Adinfo. Les résultats des six premiers mois 2010 d'Adinfo ont été consolidés.

NOTE III. ANALYSE PAR MÉTIER

Conformément à la décision de la Commission européenne, désormais, à côté de la Core Division, Dexia classe ses portefeuilles en run-off dans la Legacy Portfolio Management Division. La Core Division se compose des métiers Banque de détail et commerciale (RCB), Public and Wholesale Banking (PWB), Asset Management and Services (AMS) et Group Center. En conséquence, l'analyse par métier de Dexia a été modifiée à partir du 1^{er} janvier 2010.

Les chiffres de 2009 ont été revus pour assurer une meilleure comparabilité. Avec ce changement, la visibilité des métiers de base sera significativement améliorée. Des explications détaillées sont disponibles dans le communiqué de presse de Dexia du 11 mai 2010.

PRINCIPAUX CHANGEMENTS PAR RAPPORT À L'ANCIENNE SEGMENTATION

- Le groupe est scindé en deux divisions :
 1. **Core Division**, qui regroupe les activités suivantes :
 - (i) *Banque de détail et commerciale*
 - (ii) *Public and Wholesale Banking*
 - (iii) *Asset Management and Services (Asset Management, Services aux investisseurs et Assurances)*
 - (iv) *Group Center*
 2. **Legacy Portfolio Management Division**, qui regroupe les portefeuilles en run-off (prêts PWB non stratégiques, obligations et portefeuille Financial Products en run-off).

- La Legacy Portfolio Management Division est reprise au bilan dans une division séparée qualifiée de non stratégique, avec un financement qui lui est clairement alloué. Le financement garanti par les États est attribué à cette division. Il en résulte que la Core Division n'est plus impactée par le coût du financement garanti par les États.

- Les intérêts sur fonds propres alloués par le Group Center aux métiers sont désormais calculés sur le nouveau concept de fonds propres alloués :

(i) *sur les segments de la Core Division, les fonds propres alloués sont égaux aux fonds propres économiques ;*

(ii) *sur les segments de la Legacy Portfolio Management Division, les fonds propres alloués sont égaux aux fonds propres normatifs, c.-à-d. 12,5 % du volume pondéré des risques.*

Les revenus des capitaux alloués mesurent la performance des métiers.

- Les informations financières relatives aux participations vendues en 2009 pour rencontrer les engagements pris avec la Commission européenne sont reprises dans la Legacy Division ; celles relatives aux ventes réalisées à partir de 2010 sont rapportées en Group Center.

ANALYSE PAR MÉTIER		
<i>en millions d'EUR</i>	Actif 30/09/09	Actif 30/09/10
Core Division	426 544	461 075
Banque de détail et commerciale	49 715	54 683
Public and Wholesale Banking	211 539	214 837
Asset Management and Services	30 598	29 955
<i>Asset Management</i>	309	306
<i>Services aux investisseurs</i>	9 295	10 227
<i>Assurances</i>	20 994	19 422
Group Center	134 692	161 600
Legacy Portfolio Management Division	166 712	137 442
Total	593 256	598 517

Certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis.
Les chiffres de 2009 ont été revus pour assurer la comparabilité.

ANALYSE PAR MÉTIER				
en millions d'EUR	30/09/09		30/09/10	
	Produit net	Résultat net avant impôts	Produit net	Résultat net avant impôts
Core Division	3 783	855	3 731	746
Banque de détail et commerciale	2 068	423	2 145	563
Public and Wholesale Banking	994	504	753	323
Asset Management and Services	547	37	757	242
<i>Asset Management</i>	114	22	145	50
<i>Services aux investisseurs</i>	246	17	286	40
<i>Assurances</i>	187	(2)	326	151
Group Center	174	(109)	76	(383)
Legacy Portfolio Management Division	919	298	365	30
Total	4 702	1 153	4 096	776
Résultat net avant impôts		1 153		776
Taxes		(258)		(57)
Intérêts minoritaires		(87)		(52)
Résultat net – part du groupe		808		667

Certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis.
Les chiffres de 2009 ont été revus pour assurer la comparabilité.

NOTE IV. TAUX DE CHANGE

TAUX DE CHANGE						
		Taux de clôture			Taux moyen	
		30/09/09	31/12/09	30/09/10	30/09/09	30/09/10
Dollar canadien	CAD	1,5690	1,5104	1,4020	1,5897	1,3694
Lire turque	TRY	2,1611	2,1427	1,9693	2,1374	1,9859
Dollar US	USD	1,4616	1,4399	1,3655	1,3709	1,3148

NOTE V. ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS REPRIS DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS

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

La vente des 21,8 millions actions ordinaires d'Assured Guaranty Ltd a généré un résultat positif avant impôts de EUR 153 millions.

Dans le cadre des engagements pris avec la Commission européenne, Dexia a poursuivi l'allègement de son bilan. Des actifs ont été vendus pour un montant de EUR 23,9 milliards. Ceci a conduit à la reconnaissance d'une perte nette de provisions pour EUR 142,4 millions.

Dexia a cédé ses participations dans SPE, Dexia Épargne Pension et Adinfo. Un gain de EUR 69 millions a été dégagé sur la vente de SPE, de EUR 29 millions sur la vente de Dexia Épargne Pension et de EUR 14 millions sur la vente d'Adinfo.

Une charge d'intérêts de EUR 285 millions a été comptabilisée en rétribution de la garantie accordée au financement de Dexia par les États belge, français et luxembourgeois, et une charge de EUR 84 millions a été reconnue pour la garantie reçue des États belge et français pour le portefeuille de Financial Products et les dettes GIC qui y sont associées.

Le groupe a enregistré un produit de EUR 44 millions en autres résultats d'exploitation, à titre d'indemnisation des pertes subies dans le contexte de la fraude survenue au sein de la salle des marchés de Dexia Banque Belgique entre 1998 et 2001, et qui ont été intégralement comptabilisées entre 2000 et 2004 (inclus).

La variation de la valeur de marché des CDS acquis dans le cadre des titrisations synthétiques Dublin Oak et Wise ainsi que celle de l'activité d'intermédiation de CDS ont généré un résultat positif avant taxes de EUR 23 millions.

Dans le cadre de son plan de restructuration, Dexia a comptabilisé un montant de EUR 92,9 millions au titre de frais de restructuration.

Les dépréciations de prêts et provisions pour engagements de crédit comprennent un montant de EUR -327 millions relatifs au portefeuille Financial Products.

Un montant d'impôts différé actif de 170 millions USD a été reconnu sur des différences temporaires liées au portefeuille Financial Products. Un crédit d'impôt de 51 millions USD a par ailleurs été reconnu à la suite de l'extension de la période de report des pertes fiscales du passé aux États-Unis.

Le 17 mai 2010, le tribunal de première instance de Bratislava a rendu un jugement condamnant la filiale du groupe Dexia, Dexia banka Slovensko (DBS), à payer la somme d'EUR 138 millions, à la suite de l'action introduite par un client professionnel en 2008.

Dexia a fait appel de ce jugement estimant la plainte non fondée mais a constitué une provision pour couvrir ce risque potentiel.

Les éléments significatifs repris dans le compte de résultats au 3^e trimestre 2009 sont repris dans le Rapport financier de Dexia 3T 2009.

NOTE VI. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

NOTE VII. LITIGES

À l'instar de nombre d'institutions financières, Dexia fait face à plusieurs enquêtes réglementaires et litiges, y compris des recours collectifs aux États-Unis et en Israël. Le statut des principaux litiges et enquêtes au 30 septembre 2010 basé sur les informations disponibles chez Dexia à cette date est résumé ci-dessous. Sur la base des informations disponibles pour Dexia à la date mentionnée précitée, les autres litiges et enquêtes ne devraient pas avoir une incidence importante sur la situation financière du groupe, ou la situation ne permet pas encore d'évaluer correctement s'ils peuvent avoir un tel impact ou non.

Les conséquences, telles qu'évaluées par Dexia sur la base des informations dont il dispose à la date susmentionnée, des principaux litiges et enquêtes susceptibles d'avoir un impact concret sur la situation financière, les résultats ou les activités du groupe ont été provisionnées dans les comptes consolidés du groupe. Sous réserve des conditions générales de la police d'assurance responsabilité professionnelle (et des polices d'assurance responsabilité des administrateurs) conclue par Dexia, les conséquences financières défavorables de l'ensemble ou d'une partie de ces litiges et enquêtes peuvent être couvertes, en tout ou partie, dans le cadre d'une/de telle(s) police(s) et, sous réserve de l'acceptation de ces risques par les assureurs concernés, être compensées par tout paiement que Dexia pourrait recevoir en vertu de ce(s) contrat(s).

1. DEXIA NEDERLAND BV

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2009 de Dexia (pages 88-89) disponible sur www.dexia.com.

En mars 2010, Dexia a décidé de fusionner Dexia Bank Nederland NV avec sa société-mère, Dexia Nederland Holding NV, en Dexia Nederland BV. Cette fusion est effective depuis le 28 mai 2010 et n'a aucun impact sur les quelque 2 500 procédures en cours, ni sur la position d'autres clients aux Pays-Bas.

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2009 n'est intervenu au cours du troisième trimestre 2010. La décision de la cour suprême des Pays-Bas du 5 juin 2009 et les quatre décisions rendues par la cour d'appel d'Amsterdam le 1^{er} décembre 2009 concernant le devoir de diligence sont en général confirmées et suivies par d'autres cours. Deux des quatre décisions de la cour d'appel d'Amsterdam ont toutefois été renvoyées devant la cour suprême. Les décisions de la cour suprême ne sont pas attendues avant 2011.

Au premier trimestre 2010, un montant complémentaire de provision a été comptabilisé pour EUR 1 million en « Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit ». Au 30 septembre 2010, la provision s'élève à EUR 103 millions.

2. LERNOUT & HAUSPIE

Le 20 septembre 2010, la cour d'appel de Gand a acquitté Dexia Banque et monsieur Geert Dauwe, un ancien membre du conseil d'administration de la Banque Artesia, de toutes les charges retenues contre eux. Les requêtes du ministère public visant le paiement d'une « sérieuse amende » et la confiscation ont été déboutées par la cour.

Ni le ministère public, ni les parties civiles – qui étaient apparemment d'avis qu'il était impossible de se pourvoir immédiatement en cassation – n'ont introduit de pourvoi devant la cour de cassation contre ces acquittements.

Les pourvois en cassation qui ont été signifiés par six des huit parties condamnées ne peuvent en aucun cas porter préjudice à ces acquittements, qui sont donc définitifs. L'arrêt susmentionné du 20 septembre 2010 stipule irrévocablement que ni Dexia Banque, ni monsieur Dauwe ne sont coupables de la création d'un faux chiffre d'affaires pour l'entreprise LHSP. À la suite de ces acquittements, la cour d'appel de Gand n'est dès lors plus compétente pour juger des actions des parties civiles à l'encontre de Dexia Banque et de monsieur Dauwe.

La cour d'appel a ainsi confirmé la position que Dexia Banque a toujours maintenue depuis son inculpation, à savoir qu'elle n'avait rien à faire à ce procès.

De plus amples détails concernant le dossier LHSP, en particulier les actions au civil encore pendantes, sont décrits dans le rapport financier trimestriel 1T 2010 (pages 34-35), dans le rapport financier semestriel 2T et 1S 2010 (page 37), ainsi que dans le rapport annuel de 2009 (pages 89-91), disponibles sur www.dexia.com.

3. FINANCIAL SECURITY ASSURANCE

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 2009 (page 91), disponible sur www.dexia.com.

Le 27 juillet 2010, le Département de la Justice des États-Unis a inculpé Steven Goldberg, ancien salarié de FSA, ainsi que deux anciens collègues de M. Goldberg chez son précédent employeur, dans le cadre de l'affaire des soumissions concertées de contrats d'investissements garantis (GICs). Le Département de la Justice des États-Unis n'a pas inculpé FSA ou toute autre entité du groupe Dexia FP dans l'acte d'accusation contre M. Goldberg.

En raison de la nature des investigations du Département américain et de la SEC ainsi que des actions au civil liées à ce sujet, toute indication quant à la constitution d'une provision relative à ces enquêtes ou litiges et à son éventuel montant pourrait nuire gravement à la position juridique de Dexia ou sa défense dans le contexte de ces actions en justice ou de toute autre procédure connexe.

4. DEXIA BANKA SLOVENSKO

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2009 (page 92) et dans le rapport financier semestriel 2T et 1S 2010 (page 38), disponibles sur www.dexia.com.

Le 13 juillet 2010, Dexia a interjeté appel contre le jugement du 28 juin 2010 lui ordonnant le paiement d'un montant en principal de EUR 138 987 915 (plus intérêts). Par décision séparée rendue par le tribunal de première instance de Bratislava le 28 juillet 2010, Dexia a été sommé de payer un montant de EUR 15 280 375,53 en frais de justice dans le cadre de ce procès. Dexia a également interjeté appel contre ce jugement et l'exécution de ces deux jugements est par conséquent suspendue.

Au deuxième trimestre 2010, Dexia a constitué une provision de EUR 138 millions pour couvrir ce risque potentiel.

Aucun autre développement important n'est intervenu au cours du troisième trimestre 2010.

5. DEXIA CREDIOP

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2009 (page 92), disponible sur www.dexia.com.

Aucune provision spécifique n'a été constituée.

Aucun autre développement important n'est intervenu au cours du troisième trimestre 2010. Il est par conséquent fait référence au résumé publié dans le rapport annuel 2009.

6. DEXIA ISRAËL

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2009 (page 92), disponible sur www.dexia.com.

Aucune provision spécifique n'a été constituée.

Aucun autre développement important n'est intervenu au cours du troisième trimestre 2010. Il est par conséquent fait référence au résumé publié dans le rapport annuel 2009.

RAPPORT DE REVUE LIMITÉE SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE RÉSUMÉE POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLÔTURÉE LE 30 SEPTEMBRE 2010

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 2010 comme repris aux pages 24-38 du Rapport financier 3T 2010. 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.

L'information financière intermédiaire a été préparée 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 applicable en Belgique 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 2010 n'est pas établie, à tous les regards importants, conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Diegem, le 10 novembre 2010

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 GKCC BE BB – 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

23 février 2011

10 mai 2011

11 mai 2011

4 août 2011

9 novembre 2011

ÉVÉNEMENTS

Publication des résultats au 31 décembre 2010

Publication des résultats au 31 mars 2011

Assemblée générale pour l'exercice 2010

Publication des résultats au 30 juin 2011

Publication des résultats au 30 septembre 2011