

Rapport financier semestriel

2T et 1S 2009

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

DEXIA

SOMMAIRE

I. RAPPORT DE GESTION	3
I.1. PROFIL FINANCIER	3
I.2. REPORTING FINANCIER	5
I.3. GESTION DES RISQUES	17
I.4. INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	20
I.5. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	21
II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	22

Compte de résultats – FSA Ins. déconsolidé au 2^e trimestre 2009

En EUR millions	2T08	1T09	2T09	Évol. 2T09/ 2T08	Évol. 2T09/ 1T 09	1S08	1S09	Évol. 1S09/ 1S08
Revenus	1 991	1 703	1 640	-17,6 %	-3,5 %	3 490	3 343	-4,2 %
Coûts	-945	-896	-875	-7,4 %	-2,1 %	-1 887	-1 771	-6,1 %
Résultat brut d'exploitation	1 046	807	765	-26,9 %	-5,1 %	1 603	1 572	-1,9 %
Coût du risque et dépréciations	-496	-409	-361	-27,2 %	-11,7 %	-783	-770	-1,7 %
Résultat avant impôts	550	398	404	-26,5 %	+1,6 %	820	802	-2,2 %
Charge d'impôts	33	-110	-83	n.s.	-24,6 %	80	-193	n.s.
Résultat net	583	288	321	-44,9 %	+11,5 %	900	609	-32,3 %
Intérêts minoritaires	51	37	38	-24,9 %	+5,0 %	79	75	-5,1 %
Résultat net part du groupe	532	251	283	-46,8 %	+12,5 %	821	534	-35,0 %
dont impact crise financière	-235	-419	-193	-17,7 %	-53,8 %	-571	-612	+7,3 %
dont résultat net hors crise financière	767	670	476	-37,9 %	-29,0 %	1 392	1 147	-17,6 %
Bénéfice par action (en EUR) ⁽¹⁾	0,46	0,14	0,16			0,71	0,30	

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

Principaux agrégats du bilan

En EUR millions, sauf mention contraire	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009	Évolution 30/06/2009/ 31/12/2008	Évolution 30/06/2009/ 30/06/2008
Total de l'actif	623 108	651 006	592 477	-9,0 %	-4,9 %
<i>Dont</i>					
Prêts et créances sur la clientèle	260 018	368 845	357 374	-3,1 %	+37,4 %
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat et investissements financiers	251 689	141 073	152 137	+7,8 %	-39,6 %
Total des dettes	612 710	645 388	583 389	-9,6 %	-4,8 %
<i>Dont</i>					
Dettes envers la clientèle	129 573	114 728	121 537	+5,9 %	-6,2 %
Dettes représentées par un titre	211 334	204 013	215 053	+5,4 %	+1,8 %
Fonds propres totaux	10 398	5 618	9 088	+61,8 %	-12,6 %
Fonds propres de base ⁽¹⁾	15 639	17 488	18 033	+3,1 %	+15,3 %
Fonds propres du groupe ⁽²⁾	8 604	3 916	7 277	+85,8 %	-15,4 %
Actif net par action (en EUR) ⁽³⁾					
- relatif aux fonds propres de base	13,07	9,92	10,23	+3,1 %	-21,7 %
- relatif aux fonds propres du groupe	6,99	2,22	4,13	+86,0 %	-40,9 %

(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	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Ratio des fonds propres de base	11,4 %	10,6 %	11,3 %
Ratio d'adéquation du capital	12,3 %	11,8 %	13,0 %
Risques pondérés	121 670	152 837	148 630

Faits marquants

- Résultat net de EUR 283 millions au 2^e trimestre 2009, en hausse de 13 % par rapport au 1^e trimestre 2009. Résultat net de EUR 534 millions au 1^e semestre 2009
- Tous les métiers sont rentables au 2^e trimestre 2009
- Les coûts sont en baisse de 7 % par rapport au 2^e trimestre 2008
- Provisions collectives complémentaires de EUR 175 millions au 2^e trimestre 2009 pour faire face aux conséquences possibles d'une détérioration future de l'environnement macroéconomique
- Ratio des fonds propres de base (Tier 1) de 11,3 % et ratio core Tier 1 de 10,4 %
- Vente de FSA Insurance finalisée le 1^{er} juillet 2009 : réduction significative du profil de risque du groupe
- Poursuite de l'amélioration de la liquidité du groupe : 2^e trimestre 2009 caractérisé par la réouverture du marché des obligations sécurisées et par un accès renouvelé aux autres sources de financement non garanti
- Accélération de la réduction du bilan (ventes d'obligations pour EUR 5 milliards au 2^e trimestre 2009 avec impact limité sur le compte de résultats)
- Réduction de la réserve négative des actifs disponibles à la vente de EUR 3,2 milliards

M. Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « La restructuration de Dexia est toujours en bonne voie. Des progrès ont été accomplis dans la mise en œuvre du plan de transformation, notamment au travers d'une amélioration significative du profil de risque du groupe grâce à la finalisation de la cession de FSA. La refonte du groupe évolue dans la bonne direction, conformément aux engagements pris envers nos actionnaires et au plan de restructuration présenté à la Commission européenne ».

M. Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction de Dexia, a déclaré : « La performance opérationnelle de Dexia continue à suivre une tendance positive. Tous les métiers sont rentables. Au deuxième trimestre, nous avons prudemment étendu la couverture de nos expositions sensibles. Conformément aux lignes directrices de notre plan de transformation, nous avons maintenu une discipline stricte en matière de coûts et nous nous sommes concentrés sur le renforcement de nos principales franchises. Au cours des derniers mois, nous avons pu bénéficier de conditions de marché plus favorables dans le cadre de nos efforts visant à améliorer la situation de liquidité de Dexia et à réduire le bilan du groupe. Dans un environnement qui demeure difficile, nous allons respecter nos engagements afin de restructurer Dexia et d'offrir de nouvelles perspectives au groupe ».

Lors de sa réunion du 26 août 2009, le conseil d'administration a examiné les résultats de Dexia.

Résultats comptables du groupe Dexia pour le 2^e trimestre 2009 : résultat net de EUR 283 millions

Le contexte économique et financier est resté peu porteur au deuxième trimestre 2009. Cependant, des signes de stabilisation ont déjà été observés et les marchés financiers ont enregistré une amélioration, comme l'indiquent le resserrement des spreads sur les marchés obligataires et le rebond des marchés actions (hausse de l'Eurostoxx 50 de 16 % au 2^e trimestre 2009).

Dans cet environnement, Dexia a confirmé sa résilience et a enregistré des progrès significatifs à tous les niveaux de son plan de transformation. Tous les métiers sont rentables au 2^e trimestre 2009. Le résultat net part du groupe s'établit à EUR 283 millions au 2^e trimestre 2009, en hausse de 13 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009.

Pour le 1^{er} semestre 2009, le résultat avant impôts atteint EUR 802 millions, en baisse de 2 % seulement par rapport au 1^{er} semestre 2008. Le résultat net part du groupe s'établit à EUR 534 millions au 1^{er} semestre 2009, contre EUR 821 millions au 1^{er} semestre 2008, qui incluait un montant important d'impôts différés (actif) relatif aux pertes enregistrées par FSA pendant cette période et un ajustement fiscal positif au niveau de Dexia Crediop.

Compte de résultats – FSA Ins. déconsolidé au 2^e trimestre 2009

En EUR millions	2T08	1T09	2T09	Évol. 2T09/ 2T08	Évol. 2T09/ 1T 09	1S08	1S09	Évol. 1S09/ 1S08
Revenus	1 991	1 703	1 640	-17,6 %	-3,5 %	3 490	3 343	-4,2 %
Coûts	-945	-896	-875	-7,4 %	-2,1 %	-1 887	-1 771	-6,1 %
Résultat brut d'exploitation	1 046	807	765	-26,9 %	-5,1 %	1 603	1 572	-1,9 %
Coût du risque et dépréciations	-496	-409	-361	-27,2 %	-11,7 %	-783	-770	-1,7 %
Résultat avant impôts	550	398	404	-26,5 %	+1,6 %	820	802	-2,2 %
Charge d'impôts	33	-110	-83	n.s.	-24,6 %	80	-193	n.s.
Résultat net	583	288	321	-44,9 %	+11,5 %	900	609	-32,3 %
Intérêts minoritaires	51	37	38	-24,9 %	+5,0 %	79	75	-5,1 %
Résultat net part du groupe	532	251	283	-46,8 %	+12,5 %	821	534	-35,0 %
dont impact crise financière	-235	-419	-193	-17,7 %	-53,8 %	-571	-612	+7,3 %
dont résultat net hors crise financière	767	670	476	-37,9 %	-29,0 %	1 392	1 147	-17,6 %
Bénéfice par action (en EUR)	0,46	0,14	0,16			0,71	0,30	

Suite à la finalisation de leur cession le 1^{er} juillet 2009, les activités de FSA Insurance ont été déconsolidées des comptes de Dexia au 2^e trimestre 2009. Pour rappel, le montant total de la vente s'élève à USD 816,5 millions, dont USD 546 millions reçus en cash et 21,85 millions d'actions ordinaires Assured (au cours de clôture de l'action Assured de USD 12,38 au 30 juin 2009), représentant 13,9 % du capital d'Assured. Cette participation de 13,9 % au capital d'Assured a été enregistrée dans les actifs disponibles à la vente, conformément aux règles IFRS.

Afin de permettre des comparaisons, des résultats pro forma hors FSA Insurance sont repris dans le tableau ci-dessous.

Compte de résultats hors FSA Insurance pour toutes les périodes								
En EUR millions	2T08	1T09	2T09	Évol. 2T09/ 2T08	Évol. 2T09/ 1T09	1S08	1S09	Évol. 1S09/ 1S08
Revenus	1 710	1 331	1 640	-4,0 %	+23,3 %	3 443	2 973	-13,7 %
<i>Revenus hors crise</i>	1 837	1 839	1 684	-8,3 %	-8,4 %	3 580	3 525	-1,5 %
Coûts	-940	-867	-875	-6,8 %	+1,0 %	-1 858	-1 744	-6,1 %
<i>Coûts hors crise</i>	-940	-867	-875	-6,8 %	+1,0 %	-1 858	-1 744	-6,1 %
Résultat brut d'exploitation	770	464	765	-0,6 %	+65,1 %	1 585	1 229	-22,5 %
<i>RBE hors crise</i>	897	972	809	-9,8 %	-16,8 %	1 722	1 781	+3,4 %
Coût du risque et dépréciations	-64	-136	-361	x 5,6	x 2,7	-154	-497	x 3,2
<i>Coût du risque et dépréciations hors crise</i>	-64	-98	-133	x 2,1	+36,0 %	-154	-230	+49,1 %
Résultat avant impôts	706	327	404	-42,7 %	+23,5 %	1 431	732	-48,8 %
<i>Résultat avant impôts hors crise</i>	833	874	676	-18,9 %	-22,7 %	1 568	1 551	-1,1 %
Charge d'impôts	-32	-39	-83	x 2,6	x 2,1	-152	-122	-19,8 %
<i>Charge d'impôts hors crise</i>	-100	-167	-161	+61,4 %	-3,5 %	-237	-328	-38,4 %
Résultat net part du groupe	623	251	283	-54,6 %	+12,6 %	1 199	534	-55,4 %
<i>Résultat net hors crise financière</i>	681	670	476	-30,0 %	-28,9 %	1 251	1 147	-8,3 %

Hors FSA Insurance, les revenus fléchissent de 4 % par rapport au 2^e trimestre 2008 et sont de 23 % supérieurs à ceux du 1^{er} trimestre 2009. Ces deux tendances sont biaisées par la volatilité sur les revenus induite par la crise financière, dont l'impact se chiffre à EUR -127 millions au 2^e trimestre 2008, EUR -508 millions au 1^{er} trimestre 2009 et EUR -44 millions au 2^e trimestre 2009. Hors impact de la crise financière, les revenus baissent de 8 % par rapport au 2^e trimestre 2008 en raison d'une contribution moindre du métier Asset Management and Services et d'une hausse des coûts de financement pour le groupe. Par rapport au 1^{er} trimestre 2009, les revenus baissent également de 8 %, en raison d'une contribution moindre du métier Public and Wholesale Banking et de l'activité de Trésorerie.

Conformément aux priorités du plan de transformation, les coûts hors FSA Insurance restent strictement sous contrôle. Ils baissent de 7 % par rapport au 2^e trimestre 2008 et restent stables par rapport au 1^{er} trimestre 2009.

Le résultat brut d'exploitation hors FSA Insurance est stable par rapport au 2^e trimestre 2008. Hors impact de la crise, le résultat brut d'exploitation recule de 10 % par rapport au 2^e trimestre 2008.

Hors FSA Insurance, le coût du risque et les dépréciations s'établissent à EUR 361 millions au 2^e trimestre 2009, au-delà des niveaux du 2^e trimestre 2008 et du 1^{er} trimestre 2009. Ceci est principalement dû à la constitution de provisions collectives supplémentaires (EUR 175 millions) pour faire face aux conséquences possibles d'une détérioration future de l'environnement macroéconomique. Ce montant comprend EUR 92 millions pour des expositions à des ABS et des RMBS européens et EUR 53 millions relatifs à des expositions en Turquie. Hors impact de la crise (reflétant essentiellement les provisions collectives précitées), le coût du risque au 2^e trimestre 2009 s'élève à 15 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle, contre 11 points de base au 1^{er} trimestre 2009. Malgré une

conjoncture toujours difficile, la base d'actifs de Dexia a bien résisté et a mis en évidence le faible profil de risque des métiers du groupe, caractérisé par une faible exposition aux petites, moyennes et grandes entreprises et renforcé par la constitution de provisions collectives supplémentaires.

Hors FSA Insurance, la charge d'impôts s'élève à EUR 83 millions au 2^e trimestre 2009 et le taux d'imposition effectif est d'environ 20 %. À titre de comparaison, la charge d'impôts du 2^e trimestre 2008 comprenait un élément positif non récurrent d'importance lié à Dexia Crediop et le 1^{er} trimestre 2009 a été influencé par des ajustements positifs sur des impôts différés à l'actif aux États-Unis et en Belgique.

Impact de la crise financière et coût de la garantie des États

Impact de la crise financière au 2 ^e trimestre 2009			
En EUR millions	Revenus (avant impôts)	Coût du risque (avant impôts)	Résultat net
FSA	35	-35	40
Financial Products	-66	-35	-101
Ajustement sur provisions cession de FSA Ins.	101	-	101
Ajustement sur impôts	-	-	40
Dépréciations et autres	-79	-193	-234
Provisions collectives	-	-175	-142
Dépréciations et pertes – activités d'assurance	-33	-	-33
Rehausseurs de crédit (ajust. valeur de crédit)	34	-	22
Autres ajustements de valeur	-88	-	-80
Risques de crédit propres	-9	-	-7
Autres	17	-18	6
Impact total de la crise financière	-44	-228	-193

L'impact de la crise financière au 2^e trimestre 2009 est estimé à EUR -193 millions, après impôts, contre EUR -419 millions au 1^{er} trimestre 2009 et EUR -58 millions au 2^e trimestre 2008 hors FSA Insurance. Presque trois quarts de cet impact s'explique par des provisions collectives destinées à faire face aux conséquences possibles d'une détérioration future de l'environnement macroéconomique.

- L'impact des opérations liées à FSA représente un montant total, après impôts, de EUR +40 millions au 2^e trimestre 2009 :
 - La finalisation de la vente des activités d'assurance de FSA le 1^{er} juillet 2009 a entraîné un ajustement positif de EUR 101 millions de la perte nette sur la vente comptabilisée au 4^e trimestre 2008. Cet ajustement s'explique principalement par l'augmentation du cours de l'action Assured de USD 6,77 fin mars 2009 à USD 12,38 à la date de clôture de la transaction.
 - La contribution de l'entité Financial Products a subi un impact de EUR -101 millions, lié à une réduction des risques de crédit propres (EUR -66 millions) ainsi qu'à une dépréciation supplémentaire (EUR -35 millions).
- Pour faire face aux conséquences possibles d'une détérioration future de l'environnement macroéconomique, des provisions collectives de EUR 175 millions ont été comptabilisées sur des expositions à des RMBS européens et à des ABS, pour un montant de EUR 92 millions (dont EUR 15 millions au sein des portefeuilles

d'assurance), sur des expositions en Turquie pour EUR 53 millions et sur des activités de financement de projet pour le solde.

- L'impact de la crise sur les activités d'assurance s'élève à un montant total après impôts de EUR -33 millions lié principalement à la valorisation négative de couvertures d'actions, du fait du redressement des marchés boursiers (impact sur le compte de résultats neutralisé au niveau des fonds propres par un mouvement positif équivalent de la réserve des actifs disponibles à la vente).
- L'impact lié à l'exposition de Dexia aux rehausseurs de crédit atteint un montant positif de EUR 22 millions après impôts en raison du resserrement des indices de marché utilisés pour le calcul des ajustements de valeur de crédit. Fin juin 2009, le montant total cumulé des dépréciations collectives et spécifiques ainsi que des ajustements de valeur sur l'exposition de Dexia s'élève à EUR 817 millions (avant impôts). Ce chiffre comprend une partie de la provision collective d'un montant de EUR 300 millions sur les RMBS américains enregistrée au 4^e trimestre 2008.
- Les « autres ajustements de valeur » reflètent principalement les ajustements négatifs au prix du marché des portefeuilles de trading de Dexia (EUR 80 millions après impôts).

Au 1^{er} semestre 2009, l'impact de la crise financière s'élève à EUR -613 millions. Outre les éléments précités, ils comprennent également des dépréciations et des pertes sur les portefeuilles d'assurance, qui représentaient la majorité de l'impact de la crise financière au 1^{er} trimestre 2009.

Le coût de la garantie des États s'élève à EUR 143 millions (avant impôts) au 2^e trimestre 2009, contre EUR 78 millions (avant impôts) au 1^{er} trimestre 2009.

Liquidité

En 2009, EUR 37,7 milliards de fonds à moyen et long termes ont été levés par le groupe (au 21 août 2009), dont 41 % hors champ de la garantie des États belge, français et luxembourgeois.

La normalisation progressive des conditions de marché au cours du 2^e trimestre 2009 et la réouverture des marchés des obligations sécurisées ont entraîné une nouvelle amélioration de la situation du groupe en matière de liquidité, avec en particulier :

- un allongement de l'échéance des sources de financement du groupe, en particulier grâce à l'exécution de trois nouvelles émissions benchmarks d'obligations sécurisées à respectivement 5, 12 et 15 ans. Dexia Municipal Agency (l'émetteur d'Obligations Foncières du groupe) a été le premier émetteur d'obligations sécurisées à proposer au marché une obligation benchmark de EUR 1 milliard à 15 ans depuis juin 2007, ce qui atteste de la force de sa franchise. Au total, Dexia a levé EUR 8,5 milliards d'obligations sécurisées au 21 août 2009. Le lancement en juillet d'une obligation senior benchmark non garantie de EUR 1 milliard à 5 ans a également constitué une étape importante pour le groupe. En août, l'amélioration des conditions de marché a permis à Dexia d'abonder cette émission à 160 points de base, soit 110 points de base en-dessous du « reoffer » initial qui s'établissait à 270 points de base.
- un accès plus aisé à la liquidité non garantie à court terme, avec EUR 4 milliards de fonds levés au 21 août 2009.
- un accroissement de EUR 6 milliards des dépôts du métier Banque de détail et commerciale au 1^{er} semestre 2009.
- un resserrement des spreads qui a permis d'accélérer le programme de ventes d'obligations. Un montant net de ventes de EUR 5 milliards a été exécuté au

2^e trimestre 2009 (EUR 7,2 milliards depuis le début de l'année) avec un impact limité sur le compte de résultats.

La proportion de dette non garantie au sein du financement du groupe devrait encore s'accroître au cours des prochains mois, conformément à l'objectif de Dexia de sortir progressivement du mécanisme de garantie des États d'ici la fin de 2010.

Fonds propres et solvabilité

Fonds propres et solvabilité				
	31 déc. 2008	31 mars 2009	30 juin 2009	Évolution 30 juin/ 31 mars
Fonds propres de base (EUR m)	17 488	17 736	18 033	+1,7 %
Fonds propres du groupe (EUR m)	3 916	3 370	7 277	x 2,2
Fonds propres de base Tier 1 (EUR m)	16 126	16 427	16 831	+2,5 %
Risques pondérés (EUR m)	152 837	153 314	148 630	-3,1 %
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	10,6 %	10,7 %	11,3 %	+0,6 pts
Actif net par action				
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	9,92	10,06	10,23	+1,7 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	2,22	1,91	4,13	x 2,2

Fin juin 2009, les fonds propres de base de Dexia s'élèvent à EUR 18 milliards, en hausse de 2 % par rapport à mars 2009 et de 3 % depuis le début de l'année.

Les fonds propres IFRS du groupe, qui comprennent les gains et pertes latents, s'améliorent de EUR 3,9 milliards par rapport à mars 2009 pour s'établir à EUR 7,3 milliards. Les gains et pertes latents diminuent de EUR -14,4 milliards fin mars 2009 à EUR -10,8 milliards fin juin 2009, principalement grâce au resserrement des spreads obligataires qui ont bénéficié aux portefeuilles en *run-off*. La réserve des actifs disponibles à la vente s'est améliorée de EUR 12,7 milliards fin mars 2009 à EUR 9,5 milliards fin juin 2009.

Les risques pondérés fin juin 2009 atteignent EUR 148,6 milliards, en recul de 3 % par rapport à fin mars 2009 et fin décembre 2008. La baisse de EUR 4,2 milliards des risques pondérés depuis le début de l'année s'explique par la réduction des risques de marché et les efforts de réduction du bilan du groupe qui ont plus que compensé la baisse des notations des portefeuilles.

Au 2^e trimestre 2009, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) de Dexia s'est encore amélioré pour s'établir à 11,3 % fin juin 2009. Le ratio Core Tier 1 est ressorti à 10,4 %. Grâce à la garantie des États belge et français sur les actifs du portefeuille Financial Products, les ratios de solvabilité de Dexia sont protégés contre d'éventuelles nouvelles pertes liées au portefeuille Financial Products.

Résultats du groupe par métier

Résultat net par métier au 2 ^e trimestre 2009 – FSA Ins. déconsolidé au 2 ^e trimestre 2009			
En EUR millions	Résultat net (hors crise financière)	Impact de la crise financière	Résultat net comptable
Public and Wholesale Banking	133	-16	118
Banque de détail et commerciale	125	-42	82
Asset Management and Services	55	-46	9
Group Center	164	-90	74
Total	476	-193	283

Résultat net par métier au 1 ^{er} semestre 2009 – FSA Ins. déconsolidé au 2 ^e trimestre 2009			
En EUR millions	Résultat net (hors crise financière)	Impact de la crise financière	Résultat net publié
Public and Wholesale Banking	331	-16	316
Banque de détail et commerciale	269	-30	239
Asset Management and Services	133	-253	-120
Group Center	413	-314	99
Total	1 147	-612	534

Public and Wholesale Banking

Compte de résultats								
En EUR millions	2T08	1T09	2T09	Évol. 2T09/2T08	Évol. 2T09/1T09	1S08	1S09	Évol. 1S09/1S08
Revenus	419	462	350	-16,3 %	-24,3 %	814	813	-0,2 %
Coûts	-161	-145	-146	-9,5 %	+1,0 %	-317	-291	-8,2 %
Résultat brut d'exploitation	257	318	204	-20,6 %	-35,8 %	497	522	+4,9 %
Coût du risque et dépréciations	-9	-21	-39	n.s.	n.s.	-19	-60	n.s.
Résultat avant impôts	248	297	165	-33,3 %	-44,4 %	478	462	-3,3 %
Charge d'impôts	-13	-89	-36	x 2,8	+59,4 %	-87	-125	+43,3 %
Résultat net part du groupe	203	198	118	-41,9 %	-40,6 %	348	316	-9,5 %
dont impact crise financière	0	0	-16	n.s.	n.s.	0	-16	n.s.
dont résultat net hors crise financière	203	198	133	-34,2 %	-32,7 %	348	331	-5,0 %

Au 2^e trimestre 2009, les revenus fléchissent par rapport au 2^e trimestre 2008 et au 1^{er} trimestre 2009, en raison principalement du coût de la garantie des États et de coûts de liquidité plus élevés. Par rapport au 1^{er} trimestre 2009, la contribution des lignes de liquidité à marge élevée aux États-Unis a été réduite de moitié, Dexia ayant réduit avec succès les tirages sur ces lignes.

La décision de se concentrer sur les franchises principales dans le cadre du plan de transformation et la contraction de la demande ont entraîné une baisse de la production de crédits au 2^e trimestre 2009, qui s'établit à EUR 3 milliards contre EUR 18 milliards au 2^e trimestre 2008. 94 % de la production du 2^e trimestre 2009 proviennent des franchises principales, contre 42 % au 2^e trimestre 2008. Comme au 1^{er} trimestre 2009, la nouvelle

production sur les franchises principales a été rentable, les spreads sur les nouveaux crédits ayant compensé un coût de financement plus élevé.

Les coûts sont restés strictement sous contrôle à EUR 146 millions. Ils sont stables par rapport au 1^{er} trimestre 2009 et en baisse de 10 % par rapport au 2^e trimestre 2008.

Le résultat brut d'exploitation diminue de 21 % par rapport au 2^e trimestre 2008 pour s'établir à EUR 204 millions.

Le coût du risque s'établit à EUR 39 millions au 2^e trimestre 2009 contre EUR 9 millions au 2^e trimestre 2008, essentiellement en raison de dépréciations collectives sur les activités de financement de projets pour un montant de EUR 17 millions. Compte non tenu de ces dépréciations – considérées comme un impact de la crise financière –, le coût du risque représente 3 points de base sur l'encours moyen des engagements à long terme.

Le métier enregistre un résultat net part du groupe de EUR 118 millions, en baisse de 42 % par rapport au 2^e trimestre 2008. Hors impact de la crise, le résultat net part du groupe s'élève à EUR 133 millions, en baisse de 34 % par rapport au 2^e trimestre 2008.

Pour les six premiers mois de l'année, le résultat net part du groupe s'établit à EUR 316 millions (-10 % par rapport au 1^{er} semestre 2008), ou EUR 331 millions hors impact de la crise (-5 % par rapport au 1^{er} semestre 2008).

Banque de détail et commerciale

Compte de résultats								
En EUR millions	2T08	1T09	2T09	Évol. 2T09/ 2T08	Évol. 2T09/ 1T09	1S08	1S09	Évol. 1S09/ 1S08
Revenus	717	722	718	+0,1 %	-0,6 %	1 407	1 440	+2,4 %
Coûts	-485	-461	-469	-3,5 %	+1,6 %	-957	-930	-2,8 %
Résultat brut d'exploitation	232	261	250	+7,7 %	-4,3 %	450	510	+13,5 %
Coût du risque et dépréciations	-27	-47	-132	x 4,8	x 2,8	-57	-179	x 3,1
Revenus avant impôts	204	214	117	-42,6 %	-45,2 %	392	331	-15,6 %
Charge d'impôts	-55	-57	-34	-37,9%	-40,2%	-105	-92	-12,5%
Résultat net part du groupe	149	156	82	-44,5 %	-47,3 %	287	239	-16,8 %
dont impact crise financière	0	12	-42	n.s.	n.s.	-1	-30	n.s.
dont résultat net hors crise financière	149	145	125	-16,2 %	-13,9 %	288	269	-6,5 %

Au 2^e trimestre 2009, les revenus s'élèvent à EUR 718 millions, soit un niveau stable par rapport au 2^e trimestre 2008, reflétant des tendances divergentes. En Belgique, les revenus baissent en raison du recul des commissions sur les fonds communs de placement et les produits d'assurance dû à un effet de marché et à une évolution de la demande. Les marges sur les dépôts restent stables par rapport aux niveaux de l'année dernière. En Turquie, pour le deuxième trimestre consécutif, DenizBank enregistre des revenus importants grâce à l'impact favorable des baisses de taux d'intérêt sur les marges. Les activités au Luxembourg bénéficient également de l'augmentation des marges, tant sur les crédits que sur les dépôts, et confirment ainsi la tendance du trimestre précédent.

Depuis mars 2009, les dépôts ont augmenté de EUR 2,6 milliards, dont EUR 2,4 milliards en Belgique (principalement sur les comptes d'épargne) et EUR 0,3 milliard en Turquie. Au 1^{er} semestre 2009, les dépôts de la clientèle ont augmenté de EUR 6 milliards.

Pour la première fois depuis la mi-2008, une légère reprise est observée au niveau des avoirs hors bilan au 2^e trimestre 2009 (EUR 1 milliard), dont EUR 0,7 milliard au Luxembourg.

Dans un contexte de ralentissement économique, l'encours total des crédits à la clientèle est stable par rapport à fin mars 2009 (EUR 50 milliards). Par rapport à juin 2008, les crédits sont en hausse de 4 % grâce aux crédits aux entreprises (+5 %) et aux crédits hypothécaires (+6 %).

Les coûts reculent de 4 % par rapport au 2^e trimestre 2008 et s'établissent à EUR 469 millions, ce qui porte le coefficient d'exploitation du métier à 65 % au 2^e trimestre 2009. Par rapport au 2^e trimestre 2008, les coûts reculent de 2 % en Belgique et de 4 % en Turquie et au Luxembourg.

Le résultat brut d'exploitation augmente de 8 % par rapport au 2^e trimestre 2008 et s'établit à EUR 250 millions, porté par la bonne performance de la Turquie. Au total, le résultat brut d'exploitation consolidé de DenizBank atteint EUR 178 millions au 2^e trimestre 2009, en hausse de 95 % par rapport au 2^e trimestre 2008. Cette contribution est allouée, après ajustements au niveau du groupe, au métier de Banque de détail et commerciale (EUR 113 millions) et au Group Center (EUR 65 millions).

Le coût du risque et les dépréciations s'élèvent à EUR 132 millions au 2^e trimestre 2009, et ce compris une provision collective de EUR 53 millions liée à la Turquie. Hors provisions collectives, le coût du risque en Turquie s'établit, au 2^e trimestre 2009, à 268 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle, contre 227 points de base au 1^{er} trimestre 2009 et 111 points de base au 2^e trimestre 2008. Le coût du risque en Belgique et au Luxembourg enregistre une croissance modérée, pour s'établir à 23 points de base au 2^e trimestre 2009, contre 18 points de base au 1^{er} trimestre 2009 et 7 points de base au 2^e trimestre 2008.

Le résultat net part du groupe du 2^e trimestre 2009 s'établit à EUR 82 millions, en baisse de 45 % par rapport au 2^e trimestre 2008. Hors impact négatif de la crise financière qui s'élève à EUR 42 millions (provision collective en Turquie), le résultat net part du groupe atteint EUR 125 millions.

Au 1^{er} semestre 2009, le résultat net part du groupe du métier recule de 17 % par rapport au 1^{er} semestre 2009, à EUR 239 millions ou de 7 % à EUR 269 millions hors impact de la crise.

Asset Management and Services (AMS)

Compte de résultats								
En EUR millions	2T08	1T09	2T09	Évol. 2T09/ 2T08	Évol. 2T09/ 1T09	1S08	1S09	Évol. 1S09/ 1S08
Revenus	295	21	198	-32,9 %	x 9,3	572	219	-61,6 %
Coûts	-173	-165	-166	-4,2 %	+0,4 %	-346	-332	-4,1 %
Résultat brut d'exploitation	122	-144	32	-73,8 %	n.s.	226	-112	n.s.
Coût du risque et dépréciations	0	-6	-17	n.s.	x 2,8	0	-24	n.s.
Résultat avant impôts	122	-150	15	-88,1 %	n.s.	226	-136	n.s.
Charge d'impôts	-20	22	-4	-79,9 %	n.s.	-33	18	n.s.
Résultat net part du groupe	98	-128	9	-91,2 %	n.s.	185	-120	n.s.
dont impact crise financière	0	-207	-46	n.s.	÷ 4,5	0	-253	n.s.
dont résultat net hors crise financière	98	78	55	-44,1 %	-29,7 %	185	133	-28,1 %

Ventilation du résultat net part du groupe d'Asset Management and Services

En EUR millions	2T08	1T09	2T09	Évol. 2T09/ 2T08	Évol. 2T09/ 1T09	1S08	1S09	Évol. 1S09/ 1S08
Asset Management	24	2	6	-75,6 %	x 3,0	41	8	-79,8 %
Services aux investisseurs	27	0	5	-82,1 %	n.s.	50	4	-91,0 %
Assurance	47	-130	-2	n.s.	n.s.	95	-132	n.s.
Total AMS	98	-128	9	-91,2 %	n.s.	185	-120	n.s.

Le 2^e trimestre 2009 se caractérise par un retour à la rentabilité du métier Asset Management and Services. Les trois segments (Asset Management, Services aux investisseurs et Assurance) bénéficient de l'amélioration des marchés financiers et d'un strict contrôle des coûts.

Le résultat net part du groupe s'établit à EUR 9 millions au 2^e trimestre 2009, contre EUR -128 millions au 1^{er} trimestre 2009.

- **Asset Management** : les revenus reculent de 37 % par rapport au 2^e trimestre 2008, mais augmentent de 17 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009. Les actifs sous gestion augmentent de EUR 4,0 milliards, ou de 5 % sur le trimestre, principalement grâce à un effet de marché positif. Les flux nets d'entrée sont satisfaisants en matière de fonds institutionnels, mais les fonds retail enregistrent toujours des flux sortants, bien que moins importants. Les coûts ont été réduits de 15 % par rapport au 2^e trimestre 2008 à EUR 32 millions et sont stables par comparaison au 1^{er} trimestre 2009. Le résultat net part du groupe du métier atteint EUR 6 millions au 2^e trimestre 2009.
- **Services aux investisseurs** : les revenus fléchissent de 25 % par rapport au 2^e trimestre 2008, mais croissent de 6 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009, en raison d'un effet saisonnier sur les commissions sur prêts de titres et d'un meilleur résultat des activités de change. Les actifs sous administration enregistrent une hausse de 13 % au cours du trimestre et s'établissent à USD 2 004 milliards en raison d'un retournement de tendance des principaux marchés actions. Les coûts sont stables par rapport au 2^e trimestre 2008 et au 1^{er} trimestre 2009. Le résultat net part du groupe s'élève à EUR 5 millions au 2^e trimestre 2009, contre zéro au 1^{er} trimestre 2009 et EUR 27 millions au 2^e trimestre 2008.
- **Assurance** : la performance du segment s'est considérablement améliorée par rapport au 1^{er} trimestre 2009 (perte nette de EUR -130 millions). Le résultat net part du groupe du 2^e trimestre 2009 s'établit à EUR -2 millions, en dépit d'un impact négatif de la crise de EUR -48 millions, comprenant une provision collective de EUR -15 millions sur des ABS au sein des portefeuilles d'investissement des activités d'assurance. Le total des primes brutes encaissées s'élève à EUR 678 millions au 2^e trimestre 2009, à un niveau stable par rapport aux deux derniers trimestres.

Au 1^{er} semestre 2009, le métier Asset Management and Services enregistre une perte nette de EUR -120 millions, essentiellement en raison de dépréciations et de pertes sur des portefeuilles d'investissement comptabilisées au 1^{er} trimestre 2009. Sans tenir compte de cet impact lié à la crise, le résultat net part du groupe du 1^{er} semestre 2009 est de EUR 133 millions, en recul de 28 % par rapport au 1^{er} semestre 2008, conséquence d'un environnement de marché peu favorable et d'une évolution de la composition des actifs.

Group Center

Compte de résultats – FSA Ins. déconsolidé au 2^e trimestre 2009

En EUR millions	2T08	1T09	2T09	Évol. 2T09/ 2T08	Évol. 2T09/ 1T09	1S08	1S09	Évol. 1S09/ 1S08
Revenus	560	496	375	-33,0 %	-24,3 %	697	871	+24,9 %
Coûts	-124	-124	-95	-23,1 %	-22,8 %	-267	-219	-17,8 %
Résultat brut d'exploitation	436	372	280	-35,8 %	-24,8 %	430	652	+51,4 %
Coût du risque et dépréciations	-459	-335	-172	-62,5 %	-48,6 %	-706	-507	-28,2 %
Résultat avant impôts	-24	37	107	n.s.	x 2,9	-276	144	n.s.
Charge d'impôts	121	15	-8	n.s.	n.s.	305	6	÷48,0
Résultat net part du groupe	82	25	74	-9,8 %	x 2,9	0	99	n.s.
dont impact crise financière	-235	-224	-90	-61,8 %	-60,1 %	-570	-314	-44,9 %
dont résultat net hors crise financière	317	250	164	-48,4 %	-34,5 %	570	413	-27,5 %

Ventilation du résultat net part du groupe du Group Center

En EUR millions	2T08	1T09	2T09	Évol. 2T09/ 2T08	Évol. 2T09/ 1T09	1S08	1S09	Évol. 1S09/ 1S08
Portefeuilles obligataires mis en <i>run off</i>	48	-16	-199	n.s.	÷12,4	193	-215	n.s.
Trésorerie	106	178	117	+10,6 %	-34,6 %	203	295	+45,2 %
Non alloué	-72	-137	156	n.s.	n.s.	-396	19	n.s.
Total Group Center	82	25	74	-9,8 %	x 2,9	0	99	n.s.

Le Group Center enregistre un résultat net de EUR 74 millions au 2^e trimestre 2009. Le Group Center regroupe les contributions des portefeuilles obligataires de Dexia mis en *run off* et des sous-segments Trésorerie et Non alloué.

- Portefeuilles obligataires mis en *run off* : conformément au plan de transformation, Dexia a mis un portefeuille obligataire en *run off* (représentant actuellement EUR 149 milliards). Les revenus générés par ce portefeuille, qui contribue en grande partie au gap de liquidité de Dexia, ont subi l'impact de la hausse du coût de la garantie des États et des coûts de refinancement. Ce portefeuille n'a enregistré aucun incident de crédit ni moins-value significative sur la vente d'obligations au cours du trimestre. Cependant, l'impact négatif de la crise – reflétant essentiellement des provisions collectives (EUR 94 millions avant impôts) et des ajustements négatifs au prix du marché sur les portefeuilles de trading (EUR 88 millions avant impôts) – a réduit la contribution au résultat net du portefeuille obligataire mis en *run off*. En outre, la contribution du portefeuille Financial Products, d'un montant de USD 16,3 milliards (également mis en *run off*) a également été plus faible en raison d'un impact sur les risques de crédit propres de EUR -66 millions et d'une nouvelle dépréciation collective de EUR -35 millions. Globalement, la contribution des portefeuilles mis en *run off* (portefeuille obligataire de EUR 149 milliards et Financial Products) au résultat net part du groupe du métier est de EUR -199 millions au 2^e trimestre 2009.
- Trésorerie : la contribution des activités de « cash and liquidity management » a été positive au 2^e trimestre 2009 tout en continuant de reculer par rapport au niveau record du 4^e trimestre 2008. Le segment Trésorerie a enregistré un résultat net part du groupe de EUR 117 millions au 2^e trimestre 2009.

- Non alloué : ce sous-segment a comptabilisé l'ajustement positif de la perte sur la vente de FSA Insurance et des plus-values sur le portefeuille obligataire de DenizBank grâce à des baisses de taux significatives en Turquie. Le segment Non alloué enregistre un résultat net part du groupe de EUR 156 millions au 2^e trimestre 2009.

Au 1^{er} semestre 2009, le résultat net part du groupe du métier s'élève à EUR 99 millions, contre zéro au 1^{er} semestre 2008. Hors impact de la crise, le résultat net part du groupe du 1^{er} semestre 2009 est de EUR 413 millions, en baisse de 28 % par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Introduction

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

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

Risques de crédit

Ventilation des expositions de Dexia par catégorie de contrepartie (au 30 juin 2009)

En EUR millions	
États	76 828
Secteur public local	283 198
Entreprises	52 018
Monoline	12 800
ABS/MBS	42 177
Financements de projets	17 577
Particuliers, professions libérales, indépendants, PME	44 161
Établissements financiers	89 288
Autres	1 091
Total	619 139

Ventilation des expositions de Dexia par région géographique (au 30 juin 2009)

En EUR millions	
Belgique	115 219
France	107 493
Allemagne	41 175
Italie	59 654
Luxembourg	12 619
Autres pays de l'Union européenne	115 919
Reste de l'Europe	15 024
Turquie	15 121
États-Unis et Canada	93 845
Amérique centrale et du Sud	4 388
Asie du Sud-Est	4 330
Japon	17 306
Autres	17 047
Total	619 139

Risques de marché

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

2009																	
Value at risk de TFM ⁽¹⁾		IR ⁽²⁾ & FX ⁽³⁾ (Trading et Banking) ⁽⁴⁾				EQT ⁽⁵⁾ Trading				Spread Trading				Autres risques ⁽⁶⁾			
VaR (10 j., 99 %) En EUR millions		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
	Moyenne	58,9	24,0			6,3	5,6			43,4	43,4			4,9	4,4		
Par activité	Max.	86,5	32,3			7,6	9,7			59,2	51,2			7,8	5,3		
Globale	Moyenne																
	Max. Limite	1S : 95,4 2T : 77,4 2T fin : 67,4 1S : 136,6 2T : 86,4 100,0															

(1) Y compris DenizBank.

(2) IR : taux d'intérêt.

(3) FX : change.

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

(5) EQT : actions.

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

Gestion du bilan (ALM)

Sensibilité des actions cotées – Portefeuille des établissements financiers

En millions d'EUR	Valeur de marché	VaR	% VaR / VM ⁽¹⁾	EaR
30 juin 2008	822	96	11,7 %	(94)
30 septembre 2008	599	76	12,7 %	(129)
31 décembre 2008	396	66	16,7 %	(69)
31 mars 2009	318	53	16,7 %	(64)
30 juin 2009	281	45	16,0 %	(29)

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

Sensibilité des actions cotées – Portefeuille des entreprises d'assurance

En millions d'EUR	Valeur de marché	VaR	% VaR / VM ⁽¹⁾	EaR
30 juin 2008	2 397	205	8,6 %	(369)
30 septembre 2008	1 985	190	9,6 %	(440)
31 décembre 2008	1 601	225	14,1 %	(307)
31 mars 2009	1 101	85	7,8 %	(286)
30 juin 2009	947	97	10,2 %	(213)

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

Adéquation des fonds propres, risques pondérés, qualité des actifs, notations

Adéquation des fonds propres					
En millions d'EUR, sauf mention contraire	30/06/2008	30/09/2008	31/12/2008	31/03/2009	30/06/2009
Fonds propres de base Tier 1	13 843	18 741	16 126	16 427	16 831
Total fonds propres prudentiels	14 997	19 747	18 077	18 383	19 383
Risques pondérés	121 670	129 400	152 837	153,314	148 630
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	11,4 %	14,5 %	10,6 %	10,7 %	11,3 %
Ratio d'adéquation des fonds propres	12,3 %	15,3 %	11,8 %	12,0 %	13,0 %

Risques pondérés					
En millions d'EUR	30/06/2008	30/09/2008	31/12/2008	31/03/2009	30/06/2009
Risques de crédit	106 884	114 580	139 495	139 231	135 381
Risques de marché	5 690	5 724	3 073	3 814	2 980
Risques opérationnels	9 096	9 096	10 269	10 269	10 269
Total	121 670	129 400	152 837	153 314	148 630

Qualité des risques					
En millions d'EUR, sauf mention contraire	30/06/2008	30/09/2008	31/12/2008 (4)	31/03/2009	30/06/2009
Créances douteuses sur la clientèle	1 227	1 317	3 535	3 652	3 624
Provisions pour portefeuille ⁽¹⁾	810	843	2 083	2 318	2 324
Ratio de qualité des actifs ⁽²⁾	0,47 %	0,50 %	0,99 %	1,03 %	1,04 %
Ratio de couverture ⁽³⁾	66,0 %	64,0 %	58,9 %	63,5 %	64,1 %

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

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

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

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

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

Principaux actionnaires de Dexia au 30 juin 2009

Caisse des dépôts et consignations	17,6 %
Holding Communal	14,5 %
Groupe Arco	14,0 %
État français	5,7 %
État fédéral belge	5,7 %
Trois régions belges	5,7 %
Groupe Ethias	5,0 %
CNP Assurances	3,0 %
Actionnariat salarié	2,0 %
Actionnaires institutionnels identifiés	14,9 %
Actionnaires non identifiés incluant les actionnaires individuels	11,8 %

Principales transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu de transaction significative avec des parties liées au 2^e trimestre 2009. Nous renvoyons à la dernière publication annuelle sur les transactions entre parties liées à la page 173 du rapport annuel de Dexia.

Nombre d'actions

	30/06/2008	31/03/2009	30/06/2009
Nombre d'actions	1 156 412 677	1 762 478 783	1 762 478 783
<i>dont actions propres</i>	305 365	293 570	293 570
Droits de souscription (warrants)	62 701 693	71 787 214	71 787 214
Nombre total d'actions et de droits de souscription ⁽¹⁾	1 219 114 370	1 834 265 997	1 834 265 997

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

Données par action

	30/06/2008	31/03/2009	30/06/2009
Nombre moyen pondéré d'actions ⁽¹⁾	1 159 274 909	1 762 185 213	1 762 185 213
Nombre moyen pondéré d'actions dilué ⁽¹⁾	1 164 681 686	1 762 185 213	1 762 185 213
Bénéfice par action (en EUR)			
- de base ⁽²⁾	0,71	0,14	0,30
- dilué ⁽³⁾	0,70	0,14	0,30
Actif net par action (en EUR) ⁽⁴⁾	30/06/2009	31/03/2009	30/06/2009
- relatif aux fonds propres de base ⁽⁵⁾	13,07	10,06	10,23
- relatif aux fonds propres du groupe ⁽⁶⁾	6,99	1,91	4,13

(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 26 août 2009

Pour le comité de direction

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2009	22
BILAN CONSOLIDÉ	23
COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ	25
VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS	26
ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL	28
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	29
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	30
Note I. Règles de présentation et d'évaluation des comptes consolidés résumés	30
Note II. Changements significatifs dans le périmètre de consolidation	33
Note III. Analyse par métiers	34
Note IV. Contribution par activité – Résultat	36
Note V. Taux de change	36
Note VI. Éléments significatifs repris dans le compte de résultats	37
Note VII. Événements postérieurs à la clôture	37
Note VIII. Solvabilité	38
Note IX. Litiges	39
RAPPORT DES RÉVISEURS	41

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
ACTIF <i>en millions d'EUR</i>	30/06/08	31/12/08	30/06/09
I. Caisse et avoirs auprès des banques centrales	8 899	2 448	3 262
II. Prêts et créances sur établissements de crédit	55 053	61 864	49 242
III. Prêts et créances sur la clientèle	260 018	368 845	357 374
IV. Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	34 532	16 044	14 996
V. Investissements financiers	217 157	125 029	110 962
VI. Dérivés	36 191	55 213	41 175
VII. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(403)	3 938	3 440
VIII. Investissements dans des entreprises associées	853	682	684
IX. Immobilisations corporelles	2 269	2 353	2 406
X. Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition	2 339	2 193	2 182
XI. Actifs fiscaux	2 730 ⁽¹⁾	4 139	3 635
XII. Autres actifs	3 416 ⁽¹⁾	1 998	3 083
XIII. Actifs non courants destinés à être cédés	54	6 260	36
Total de l'actif	623 108	651 006	592 477

(1) Les taxes opérationnelles ont été transférées du poste «XI. Actifs fiscaux» vers le poste «XII. Autres actifs» pour un montant d'EUR 58 millions.

Les notes de la page 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
DETTES <i>en millions d'EUR</i>	30/06/08	31/12/08	30/06/09
I. Dettes envers les établissements de crédit	184 887	213 192	142 637
II. Dettes envers la clientèle	129 573	114 728	121 537
III. Passifs financiers mesurés à la juste valeur par le résultat	17 086	18 952	18 809
IV. Dérivés	38 833	75 834	55 396
V. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(782)	1 543	1 833
VI. Dettes représentées par un titre	211 334	188 120	215 053
VII. Dettes subordonnées	4 343	4 407	4 226
VIII. Provisions techniques des sociétés d'assurance	17 468	16 739	16 946
IX. Provisions et autres obligations	1 370	1 487	1 514
X. Dettes fiscales	606 ⁽¹⁾	302	392
XI. Autres passifs	7 981 ⁽¹⁾	4 393	5 046
XII. Passifs inclus dans des groupes destinés à être cédés	11	5 691	0
Total des dettes	612 710	645 388	583 389
FONDS PROPRES <i>en millions d'EUR</i>			
XIV. Capital souscrit	5 307	8 089	8 089
XV. Primes d'émission et d'apport	10 399	13 618	13 618
XVI. Actions propres	(3)	(23)	(22)
XVII. Réserves et report à nouveau	(885)	(870)	(4 186)
XVIII. Résultat net de la période	821	(3 326)	534
Fonds propres de base	15 639	17 488	18 033
XIX. Gains ou pertes latents ou différés	(7 035)	(13 572)	(10 756)
a) Réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente	(6 591)	(11 866)	(9 489)
b) Autres réserves	(444)	(1 706)	(1 267)
Fonds propres du groupe	8 604	3 916	7 277
XX. Intérêts minoritaires	1 794	1 702	1 811
XXI. Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	0	0	0
Fonds propres totaux	10 398	5 618	9 088
Total du passif	623 108	651 006	592 477

(1) Les taxes opérationnelles ont été transférées du poste « X. Dettes fiscales » vers le poste « XI. Autres passifs » pour un montant d'EUR 126 millions.

Les notes de la page 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ				
<i>en millions d'EUR</i>	2T 2008	2T 2009	30/06/08	30/06/09
I. Intérêts perçus	27 304	16 114	54 002	36 515
II. Intérêts payés	(25 907)	(14 837)	(51 241)	(33 631)
III. Dividendes	118	60	129	77
IV. Résultat net des entreprises associées	31	13	44	22
V. Résultat net des instruments financiers à la juste valeur par le résultat	754	(111)	398	206
VI. Résultat net sur investissements	(642)	176	(563)	(298)
VII. Honoraires et commissions perçus	476	381	926	740
VIII. Honoraires et commissions versés	(101)	(74)	(182)	(147)
IX. Primes et produits techniques des activités d'assurance	1 201	572	3 166	1 434
X. Charges techniques des activités d'assurance	(1 257)	(653)	(3 217)	(1 576)
XI. Autres résultats nets d'exploitation	14	(1)	28	1
Produit net	1 991	1 640	3 490	3 343
XII. Frais de personnel	(483)	(443)	(958)	(894)
XIII. Frais généraux et administratifs	(289)	(273)	(584)	(546)
XIV. Frais du réseau	(92)	(91)	(184)	(182)
XV. Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(71)	(68)	(142)	(142)
XVI. Frais d'acquisition reportés	(10)	0	(19)	(7)
Coûts	(945)	(875)	(1 887)	(1 771)
Résultat brut d'exploitation	1 046	765	1 603	1 572
XVII. Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit	(488)	(328)	(776)	(737)
XVIII. Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	0	(33)	1	(33)
XIX. Dépréciation d'écarts d'acquisition	(8)	0	(8)	0
Résultat net avant impôts	550	404	820	802
XX. Charges d'impôts	33	(83)	80	(193)
Résultat net	583	321	900	609
Part des minoritaires dans le résultat	51	38	79	75
Part du résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	532	283	821	534
<i>en EUR</i>				
Résultat par action				
- de base			0,71	0,30
- dilué			0,70	0,30

Les notes de la page 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS

FONDS PROPRES DE BASE <i>en millions d'EUR</i>	Capital souscrit	Primes d'émission et d'apport	Actions propres	Réserves et report à nouveau	Résultat net de la période	Fonds propres de base
Au 31 décembre 2007	5 307	10 399	(176)	(1 951)	2 533	16 112
<i>Mouvements de la période</i>						
- Acquisition d'actions propres			(230)			(230)
- Activités de trading sur actions propres			(5)			(5)
- Ventes ou annulation d'actions propres			408	(407)		1
- Achat et vente de dérivés sur actions propres				(12)		(12)
- Transfert aux réserves				2 533	(2 533)	0
- Dividendes				(1 052)		(1 052)
- Paiement fondé sur des actions : valeur des services du personnel				9		9
- Variation du périmètre de consolidation				(2)		(2)
- Autres mouvements				(3)		(3)
- Résultat net de la période					821	821
Au 30 juin 2008	5 307	10 399	(3)	(885)	821	15 639
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 2007		(1 490)	74	(24)	(147)	(1 587)
<i>Mouvements de la période</i>						
- Variation par les réserves de la juste valeur des titres disponibles à la vente		(5 551)		(58)		(5 609)
- Variation des réserves de juste valeur en raison de transferts en résultat – Titres disponibles à la vente		459				459
- Annulation de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente		(108)				(108)
- Variation par les réserves de la juste valeur des instruments dérivés			100			100
- Écarts de conversion		100	12		(401)	(289)
- Variation du périmètre de consolidation		(1)				(1)
Au 30 juin 2008		(6 591)	186	(82)	(548)	(7 035)
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 2007	1 721	33	1 754	115		
<i>Mouvements de la période</i>						
- Émission de capital	49		49			
- Dividendes	(25)		(25)			
- Résultat net de la période	79		79			
- Variation de la juste valeur par les réserves		(77)	(77)	(115)		
- Annulation de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente		5	5			
- Variation de la juste valeur rapportée au résultat		3	3			
- Écarts de conversion		7	7			
- Variation du périmètre de consolidation	(6)	2	(4)			
- Autres	3		3			
Au 30 juin 2008	1 821	(27)	1 794	0		
Fonds propres de base						15 639
Gains ou pertes latents ou différés attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère						(7 035)
Intérêts minoritaires						1 794
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance						0
FONDS PROPRES TOTAUX au 30 juin 2008						10 398

Les notes de la page 30 à 40 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			1			1
- Transfert aux réserves				(3 326)	3 326	0
- Paiement fondé sur des actions : valeur des services du personnel				6		6
- Variation du périmètre de consolidation				5		5
- Résultat net de la période					534	534
Au 30 juin 2009	8 089	13 618	(22)	(4 186)	534	18 033
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	1 805				1 805	
- Variation des réserves de juste valeur en raison de transferts en résultat – Titres disponibles à la vente	51				51	
- Annulation de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente	334				334	
- Amortissement de la juste valeur gelée sur le portefeuille reclassé en application de la révision de IAS 39	218				218	
- Variation par les réserves de la juste valeur des instruments dérivés		462			462	
- Variation rapportée au résultat de la juste valeur des instruments dérivés		(7)			(7)	
- Variation de juste valeur des entreprises associées			8		8	
- Écarts de conversion	(18)	(17)		(7)	(42)	
- Variation du périmètre de consolidation	(13)				(13)	
Au 30 juin 2009	(9 489)	(718)	(1)	(548)	(10 756)	
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	75		75			
- Variation de la juste valeur par les réserves		19	19			
- Écarts de conversion		(1)	(1)			
- Variation du périmètre de consolidation	5	13	18			
- Amortissement de la juste valeur gelée sur le portefeuille reclassé en application de la révision d'IAS 39		6	6			
Au 30 juin 2009	1 828	(17)	1 811	0		
Fonds propres de base						18 033
Gains ou pertes latents ou différés attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère						(10 756)
Intérêts minoritaires						1 811
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance						0
FONDS PROPRES TOTAUX au 30 juin 2009						9 088

Les notes de la page 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL				
<i>en millions d'EUR</i>	2T 2008	2T 2009	30/06/08	30/06/09
Résultat net comptabilisé dans le compte de résultats	583	321	900	609
Gains (pertes) latents ou différés sur investissements financiers disponibles à la vente, avant impôt	(820)	4 185	(6 335)	3 035
Gains (pertes) sur couvertures de flux de trésorerie, avant impôt	275	486	105	480
Écarts de conversion	184	33	(393)	(8)
Gains (pertes) sur couvertures d'investissement net, avant impôt	0	(1)	0	0
Gains (pertes) latents ou différés des entreprises associées	(5)	12	(59)	9
Impôt relatif aux composantes du résultat latent ou différé	(17)	(1 061)	1 174	(663)
Gains (pertes) latents ou différés, après impôt	(383)	3 654	(5 508)	2 853
Résultat global total, net d'impôt	200	3 975	(4 608)	3 462
Part attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	156	3 892	(4 627)	3 349
Part des minoritaires	44	83	19	113

Les notes de la page 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ		
<i>en millions d'EUR</i>	30/06/08	30/06/09
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		
Résultat net après taxes	900	609
<i>Ajustements pour :</i>		
- Corrections de valeur, amortissements et autres dépréciations	161	191
- Dépréciations sur obligations, actions, prêts et autres actifs	770	(83)
- Gains nets sur investissements	(115)	734
- Charges pour provisions (principalement activité d'assurance)	2 537	530
- Pertes et profits non réalisés	(5)	50
- Revenus des entreprises associées	(43)	(22)
- Dividendes des entreprises associées	45	33
- Impôts différés	(210)	52
- Autres ajustements	9	6
Variation des actifs et des dettes opérationnels	(3 496)	(10 681)
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités opérationnelles	553	(8 581)
Flux de trésorerie des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	(247)	(325)
Ventes d'immobilisations	44	74
Acquisitions d'actions non consolidées	(2 043)	(115)
Ventes d'actions non consolidées	1 597	928
Acquisitions de filiales et d'unités d'exploitation	(15)	(25)
Ventes de filiales et d'unités d'exploitation	2	0
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités d'investissement	(662)	537
Flux de trésorerie des activités de financement		
Émission de nouvelles actions	78	1
Émission de dettes subordonnées	300	1
Remboursement de dettes subordonnées	(422)	(100)
Achat d'actions propres	(230)	0
Vente d'actions propres	1	0
Dividendes payés	(1 077)	(10)
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités de financement	(1 350)	(108)
Liquidités nettes dégagées	(1 459)	(8 152)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	51 603	49 715
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	553	(8 581)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(662)	537
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 350)	(108)
Effet de la variation des taux de change et du périmètre de consolidation sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(361)	162
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	49 783	41 725
Information complémentaire		
Impôt payé	(180)	(177)
Dividendes reçus	174	109
Intérêts perçus	54 205	37 947
Intérêts payés	(52 150)	(34 504)

Les notes de la page 30 à 40 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

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

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

INFORMATION GÉNÉRALE

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

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

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

Les présents états financiers ont été approuvés en vue de leur publication par le conseil d'administration en date du 26 août 2009.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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

Les abréviations communément utilisées sont les suivantes :

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

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

1. Règles comptables de base

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

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

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

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

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

Dans la préparation des états financiers consolidés résumés, le management se doit de faire des estimations et des hypothèses qui impactent les montants présentés. Bien que la direction pense avoir tenu compte de toutes les informations disponibles dans l'élaboration de ces hypothèses, la réalité peut différer de celles-ci et des différences peuvent provoquer des impacts significatifs sur les états financiers.

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

- estimation du montant recouvrable des actifs dépréciés ;
- détermination de la juste valeur des actifs non cotés ;

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

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

2.1. Nouvelles normes IFRS, interprétations IFRIC et amendements publiés

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

- **Amendements à IFRS 7 – « Amélioration des informations à donner sur les instruments financiers »**, applicable à partir du 1^{er} janvier 2009.

Ces amendements visent à améliorer l'information sur l'évaluation à la juste valeur (par l'introduction d'une hiérarchie en trois niveaux) et le risque de liquidité. Ces amendements n'ont pas d'impact sur le compte de résultats ni sur le bilan de Dexia mais seulement sur les notes annexes.

- **Amendements à IFRIC 9 et IAS 39 – « Dérivés incorporés »**, applicable à partir du 30 juin 2009.

Ces amendements requièrent un retraitement des dérivés incorporés à la date du reclassement. Ils n'ont pas d'impact sur les états financiers de Dexia.

- **Amendements à IFRS 2 – « Paiement fondé sur des actions », « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie »**, applicable à partir du 1^{er} janvier 2010.

Ces amendements visent à clarifier le champ d'application d'IFRS 2. Il n'y a pas d'impact pour Dexia, qui n'effectue pas de paiement fondé sur des actions réglé en trésorerie.

L'IASB a également publié :

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

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

- **IFRIC 18 « Transfert d'actifs par les clients ».**

Cette interprétation n'a pas d'impact sur Dexia.

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

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

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

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

La révision de ces normes influencera principalement Dexia comme suit :

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

L'IASB a publié un amendement afin de transférer les « immeubles en construction ou en développement » pour utilisation future en « immeubles de placement » dans le périmètre de l'IAS 40 et non plus dans celui de l'IAS 16. L'impact est limité à la présentation sans conséquence sur l'évaluation.

- **Amendements à IAS 32 et à IAS 1 – « Instruments financiers cessibles et obligations ».**
- **Amendement à IFRS 1 – « Première adoption des IFRS » et à IAS 27 – « États financiers consolidés et individuels » intitulé « Coût d'un investissement dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée ».**

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

- **IFRS 3 « Regroupements d'entreprises »**, qui remplace la norme publiée en 2004 et sera applicable à partir du 1^{er} juillet 2009. La révision de cette norme aura un impact sur Dexia de plusieurs manières.

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

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

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

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

- **IAS 27 « États financiers consolidés et individuels »**, qui sera applicable à partir du 1^{er} juillet 2009. Les variations de pourcentage de contrôle d'une filiale n'auront pas d'impact sur le résultat mais influenceront les fonds propres.

- **IFRIC 12 « Accords de concession de services »**, qui est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008.
- **IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger »**, qui est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

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

2.3. Changements de présentation comptable

Reclassement des taxes opérationnelles

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

- un montant d'EUR 58 millions d' « Actifs fiscaux » (ligne XI) vers « Autres actifs » (ligne XII) et
- un montant d'EUR 126 millions de « Dettes fiscales » (ligne X) vers « Autres passifs » (ligne XI).

NOTE II. CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS DANS LE PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

AU 30 JUIN 2008

Pas de changement significatif dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2008.

AU 30 JUIN 2009

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

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

Pour les publications du 4^e trimestre 2008 et du 1^{er} trimestre 2009, Dexia a consolidé les activités de FSA Holdings destinées à être vendues (FSA Holdings – activités de la maison mère et FSA Inc. – activités de réassurance) conformément aux exigences de la norme IFRS 5 en activité incluse dans un groupe destiné à être cédé, en vertu du fait que la vente, bien que hautement probable, n'était pas encore certaine. En effet, certaines exigences réglementaires et certains commentaires d'agences de rating n'étaient pas encore reçus.

Les actifs et les passifs des activités vendues ont été présentés sur une ligne distincte à l'actif et au passif et le résultat des activités vendues a été consolidé en ligne à ligne car l'activité d'assurance de FSA ne constitue pas un segment de l'activité de Dexia.

Comme le prix de vente était fixé et ne dépendait plus du résultat dégagé par les activités vendues, l'impact du résultat net des activités vendues dans le résultat de Dexia a été mis à zéro par un montant opposé en « Résultat net sur investissements ».

Les conditions suspensives à la transaction ont été levées au début du 2^e trimestre, la finalisation des conditions du closing a eu lieu le 10 juin 2009 quand les documents officiels définitifs ont été reçus. La vente a été finalisée le 1^{er} juillet 2009.

En conséquence, comme la transaction est certaine, les actifs et passifs vendus ne sont plus présentés comme activité incluse dans un groupe destiné à être cédé, une créance d'USD 816,5 millions sur Assured est comptabilisée en « Autres actifs » pour le montant du prix de vente, soit des liquidités pour USD 546 millions et USD 270,5 millions représentant la valeur de 21,85 millions actions Assured. Au 1^{er} juillet 2009 (Rapport financier 3T 2009), cette créance sera remplacée par le montant des liquidités reçues et par les actions Assured. Celles-ci seront comptabilisées en « Investissements disponibles à la vente » car Dexia n'a pas d'influence notable dans Assured Guaranty Ltd.

NOTE III. ANALYSE PAR MÉTIERS

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

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

DESCRIPTION DES DIFFÉRENCES PAR RAPPORT AUX DERNIERS COMPTES ANNUELS

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

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

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

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

ANALYSE PAR MÉTIERS		
en millions d'EUR	31/12/08	30/06/09
	Sous-total actifs ⁽¹⁾	Sous-total actifs ⁽¹⁾
Public and Wholesale Banking	231 660	219 520
Banque de détail et commerciale	66 883	65 166
Asset Management and Services	25 039	24 852
<i>Asset Management</i>	300	270
<i>Services aux investisseurs</i>	6 153	5 813
<i>Assurance</i>	18 586	18 769
Group Center	241 901	217 413
Total	565 483	526 951

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

ANALYSE PAR MÉTIERS						
	Produit net	dont résultat net des entreprises associées	Résultat net avant impôts	Résultat net – part du groupe	dont impacts de la crise financière ⁽¹⁾	Résultat net – part du groupe hors impacts de la crise financière
<i>en millions d'EUR</i>						
Au 30 juin 2008						
Public and Wholesale Banking	814	11	478	348	0	348
Banque de détail et commerciale	1 407	21	392	287	0	287
Asset Management and Services	572	2	226	186	0	186
<i>Asset Management</i>	124	1	49	41	0	41
<i>Services aux investisseurs</i>	219	0	72	50	0	50
<i>Assurance</i>	229	1	105	95	0	95
Group Center	697	10	(276)	0	(570)	570
<i>Trésorerie</i>	315	0	282	203	(22)	225
<i>Portefeuilles obligataires en run-off</i>	218	0	123	193	(24)	217
<i>Non alloué</i>	164	10	(681)	(396)	(524)	128
Total	3 490	44	820	821	(570)	1 391
Au 30 juin 2009						
Public and Wholesale Banking	813	0	462	315	(16)	331
Banque de détail et commerciale	1 440	15	331	239	(30)	269
Asset Management and Services	220	0	(136)	(120)	(252)	132
<i>Asset Management</i>	76	0	13	8	1	7
<i>Services aux investisseurs</i>	165	0	11	4	(4)	8
<i>Assurance</i>	(21)	0	(160)	(132)	(249)	117
Group Center	870	7	145	100	(314)	414
<i>Trésorerie</i>	500	0	455	296	(12)	308
<i>Portefeuilles obligataires en run-off</i>	(177)	0	(422)	(214)	(341)	127
<i>Non alloué</i>	547	7	112	18	39	(21)
Total	3 343	22	802	534	(612)	1 146

(1) Les impacts de la crise financière sont détaillés dans les pages 8 à 9.

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

- les rétributions de la marge commerciale de transformation, en ce compris les coûts de la gestion de cette transformation et les fonds propres alloués à cette activité sur la base de l'encours à moyen et à long terme ;
- l'intérêt sur le capital économique : le capital économique est alloué aux lignes de produits commerciales pour des besoins internes et le retour sur le capital économique est utilisé pour mesurer la performance de chaque ligne commerciale ;
- le coût du financement.

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont allouées au segment « Group Center » sauf si elles sont directement gérées par une ligne de produits commerciale ou financière.

L'information géographique n'est pas publiée, car la seule information disponible est déterminée par le pays de la société qui a conclu la transaction et non par le pays de la contrepartie de la transaction. Le coût pour développer l'information basée sur le pays de la contrepartie est excessif par rapport ce qu'elle pourrait fournir.

NOTE IV. CONTRIBUTION PAR ACTIVITÉ – RÉSULTAT

CONTRIBUTION PAR ACTIVITÉ								
	30/06/08				30/06/09			
	Secteur bancaire et autres activités	FSA ⁽¹⁾	Autres sociétés d'assurance ⁽²⁾	Total	Secteur bancaire et autres activités	FSA ⁽¹⁾	Autres sociétés d'assurance ⁽²⁾	Total
Marge d'intérêts	2 379	97	285	2 761	2 512	49	323	2 884
Dividendes	40	1	88	129	38		39	77
Résultat net des entreprises associées	42		2	44	21		1	22
Résultat net des instruments financiers à la juste valeur par le résultat	93	317	(12)	398	(193)	374	25	206
Résultat net sur investissements	64	(672)	45	(563)	174	(177)	(295)	(298)
Honoraires et commissions nets	730	(2)	16	744	581	(2)	14	593
Primes et produits techniques des activités d'assurance	3	226	2 937	3 166	4	28	1 402	1 434
Charges techniques des activités d'assurance	(1)	(82)	(3 134)	(3 217)	(16)	(3)	(1 557)	(1 576)
Autres résultats nets d'exploitation	26	2		28	6	(5)		1
Produit net	3 376	(113)	227	3 490	3 127	264	(48)	3 343
Frais de personnel	(907)	1	(52)	(958)	(825)	(14)	(55)	(894)
Frais généraux et administratifs	(532)	(15)	(37)	(584)	(509)	(14)	(23)	(546)
Frais du réseau	(154)		(30)	(184)	(152)		(30)	(182)
Amortissements	(136)	(1)	(5)	(142)	(130)	(1)	(11)	(142)
Frais d'acquisition reportés		(19)		(19)		(7)		(7)
Coûts	(1 729)	(34)	(124)	(1 887)	(1 616)	(36)	(119)	(1 771)
Résultat brut d'exploitation	1 647	(147)	103	1 603	1 511	228	(167)	1 572
Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit	(148)	(628)		(776)	(378)	(342)	(17)	(737)
Dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	1			1	(33)			(33)
Dépréciation d'écarts d'acquisition	(8)			(8)				
Résultat net avant impôt	1 492	(775)	103	820	1 100	(114)	(184)	802
Charges d'impôts	(203)	289	(6)	80	(199)	(11)	17	(193)
Résultat net	1 289	(486)	97	900	901	(125)	(167)	609
Part des minoritaires dans le résultat	80	(3)	2	79	76	0	(1)	75
Part du résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	1 209	(483)	95	821	825	(125)	(166)	534

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

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

NOTE V. TAUX DE CHANGE

TAUX DE CHANGE						
		Taux de clôture			Taux moyen	
		30/06/08	31/12/08	30/06/09	30/06/08	30/06/09
Dollar canadien	CAD	1,5941	1,6943	1,6283	1,5535	1,6042
Nouvelle livre turque	TRY	1,9248	2,1332	2,1523	1,9008	2,1443
Dollar US	USD	1,5752	1,3971	1,4005	1,5453	1,3371

NOTE VI. ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS REPRIS DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS

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

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

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

Le prix de vente inclut des actions Assured Guaranty. Celles-ci ont été valorisées au cours d'USD 8,1 par action au 31 décembre 2008 (cours au moment de la signature de l'accord sur la transaction). Au 30 juin 2009, au moment de la finalisation de la vente, le cours était d'USD 12,38. En conséquence, un montant positif d'EUR 71 millions a été reconnu en « Résultat net sur investissements » pour présenter le résultat définitif de la vente.

L'impact de la crise hypothécaire aux États-Unis sur l'activité de Financial Products a conduit à la reconnaissance d'impairments sur le portefeuille FP pour EUR -53 millions. Un actif d'impôts différés précédemment non reconnu a été comptabilisé pour un montant d'EUR 60 millions.

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

- EUR -118 millions pour des ajustements de risque de crédit propre
- EUR -235 millions de dépréciations et pertes sur le portefeuille d'actions des assurances
- EUR -121 millions de coût du risque sur d'autres portefeuilles
- EUR -48 millions d'ajustement de valeur relatifs au risque de crédit sur dérivés conclus avec des assureurs monoline
- EUR -103 millions d'ajustement à la valeur de marché de CDS

Au 2^e trimestre 2009, des provisions complémentaires ont été constituées dans les comptes de DBNl pour un montant de EUR 36 millions eu égard au devoir de diligence et au consentement du conjoint (voir également la note IX. Litiges).

Les éléments significatifs repris dans le compte de résultats au 30 juin 2008 ont été publiés dans le rapport financier Dexia du 2^e trimestre 2008.

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

NOTE VII. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Après l'approbation du plan de restructuration le 5 juin 2009, la créance sur Kaupthing Bank Luxembourg SA a été convertie en obligations émises par Pillar Securitisation sarl le 10 juillet 2009. La créance sur Kaupthing Bank Luxembourg SA a été dépréciée en 2008. La restructuration aura un impact positif sur les comptes de 2009.

Une partie de la contribution payée à l'Association pour la Garantie des Dépôts Luxembourg (AGDL) par Dexia Banque Internationale à Luxembourg en 2008 pourrait également être récupérée.

NOTE VIII. SOLVABILITÉ

COMPARAISON FONDS PROPRES TOTAUX (ÉTATS FINANCIERS) ET FONDS PROPRES CALCULÉS POUR LES EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES				
	31/12/08		30/06/09	
	États financiers	États prudentiels	États financiers	États prudentiels
Fonds propres du groupe	3 916	3 916	7 277	7 277
Intérêts minoritaires	1 702	1 694	1 811	1 803
<i>dont fonds propres de base</i>	1 757	1 749	1 828	1 821
<i>dont gains ou pertes latents ou différés</i>	(55)	(55)	(17)	(18)
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	0	0	0	0
Fonds propres totaux	5 618	5 610	9 088	9 080

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.

CAPITAL RÉGLEMENTAIRE, MONTANT TOTAL DES RISQUES PONDÉRÉS ET RATIOS DE SOLVABILITÉ		
	31/12/08	30/06/09
Total des fonds propres réglementaires (après répartition)	18 077	19 383
Fonds propres réglementaires au sens strict, y compris capital hybride	16 126	16 831
Fonds propres de base	17 488	18 033
Écarts de conversion – groupe	(540)	(548)
Intérêts minoritaires (éligibles en Tier 1) ⁽¹⁾	557	628
Déductions et filtres prudentiels	(2 800)	(2 703)
Fonds propres hybrides admissibles comme Tier 1 ⁽²⁾	1 421	1 421
Fonds propres complémentaires	1 951	2 552
Emprunts subordonnés à durée indéterminée	815	759
Emprunts subordonnés à durée déterminée	2 795	2 657
Déductions et filtres prudentiels	(1 659)	(864)

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

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

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

Risques pondérés	152 837	148 630
Risque de crédit	139 495	135 381
Risque de marché	3 073	2 980
Risque opérationnel	10 269	10 269
Ratios de solvabilité		
Ratio Tier 1	10,6 %	11,3 %
Capital Adequacy Ratio	11,8 %	13,0 %

NOTE IX. LITIGES

1. DEXIA BANK NEDERLAND

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2008 de Dexia (principalement aux pages 93-94), disponible sur www.dexia.com.

Le 5 juin 2009, la Cour suprême des Pays-Bas a rendu une décision importante concernant les produits de leasing d'actions de Dexia Bank Nederland NV (DBnl). De nombreuses charges ont été rejetées, parmi lesquelles les accusations d'erreurs, la publicité mensongère, les abus de circonstances et l'applicabilité de la législation néerlandaise sur le crédit à la consommation.

Toutefois, cette décision affirme également que, de manière générale, DBnl était spécialement tenue d'informer et de prévenir ses clients « en termes clairs et univoques... » des risques liés aux contrats de leasing d'actions, y compris la possibilité d'une dette résiduelle. En outre, elle précise que DBnl a manqué à son devoir de vérification préalable des revenus et de la situation financière des clients avant la conclusion des contrats. Dès lors, DBnl doit accorder une décote de 60 % sur la dette résiduelle totale aux clients qui disposaient d'une capacité financière suffisante à la date de signature du contrat de leasing d'actions. D'autres clients, qui ne passeraient pas ce test financier, se voient attribuer – en plus d'une décote sur la dette résiduelle totale – un remboursement de 60 % sur les versements qu'ils ont effectués. La distinction entre ces deux catégories de clients doit encore être interprétée par les juges, au cas par cas, selon les faits.

Au deuxième trimestre 2009, Dexia a augmenté les provisions de DBnl constituées pour couvrir les conséquences supposées que pourrait avoir ce jugement relatif au devoir de diligence dans certains cas et certaines circonstances spécifiques. Une provision supplémentaire a été constituée pour faire face à une série de décisions négatives possibles concernant la question du consentement du conjoint, au sujet de laquelle l'appel de DBnl sur le délai de prescription de trois ans pourrait être rejeté. Toutefois, DBnl continue d'affirmer que nombre de ces cas sont devenus nuls et non avenues avec le temps. Le total des provisions supplémentaires constituées eu égard au devoir de diligence et au consentement du conjoint s'élève à EUR 36 millions.

2. LERNOUT & HAUSPIE

Dexia est concerné de diverses manières par la faillite de Lernout & Hauspie Speech Products (LHSP) et ses conséquences. Le rapport

annuel 2008 (en particulier les pages 94 à 97) aborde en détail les diverses procédures en Belgique et à l'étranger et fournit un aperçu des montants qui sont réclamés dans le cadre de la procédure pénale et des diverses procédures civiles, tels qu'ils sont connus de la banque. Le rapport annuel 2008 de Dexia peut être consulté sur www.dexia.com.

Dexia Banque maintient qu'elle dispose de solides arguments pour se défendre contre toutes les accusations et souligne une fois de plus son innocence dans cette affaire.

Au cours du deuxième trimestre 2009, seules les procédures en cours au Luxembourg et aux Pays-Bas ont connu un développement majeur.

Le 14 mai 2009, la Cour de cassation luxembourgeoise a rejeté le pourvoi en cassation introduit par GE-Banque Artesia Nederland (« GE-BAN ») contre l'arrêt rendu par la Cour d'appel luxembourgeoise le 12 juillet 2006.

L'arrêt du 12 juillet 2006 a condamné BNP Luxembourg à livrer à Crédit Agricole Indosuez Luxembourg (« CAIL ») – avant fin juin 2007 – des actions Parvest faisant l'objet d'une saisie aux Pays-Bas ou, à défaut, à payer la contre-valeur de ces actions Parvest.

GE-BAN a été condamnée à se porter garante pour BNP.

En exécution de cet arrêt, et étant donné que les actions Parvest n'ont pu être libérées à temps, BNP Luxembourg a procédé en juin 2007 au paiement de la contre-valeur des actions Parvest à CAIL.

Le 9 juillet 2007, GE-BAN a payé à BNP un montant de USD 30 039 336,54. Consécutivement au rejet du pourvoi en cassation de GE-BAN au Luxembourg, ce montant est aujourd'hui définitivement perdu.

Aux Pays-Bas, la Cour d'appel d'Amsterdam a prononcé le 21 juillet 2009 un arrêt contre l'appel interjeté par messieurs Hauspie et Willaert contre les jugements du 17 mars 2004 et du 15 février 2006. Ces derniers condamnaient Hauspie et Willaert à payer à Banque Artesia Nederland (« BAN ») un montant de USD 24 999 000 en principal dans le cadre de leur caution pour le crédit de USD 25 000 000 octroyé par BAN à monsieur Gaston Bastiaens le 24 juillet 2000.

La Cour d'appel d'Amsterdam a rejeté l'appel des deux cautions et entériné les jugements de 2004 et 2006.

Messieurs Willaert et Hauspie disposent d'un délai de trois mois (jusqu'au 21 octobre 2009) pour éventuellement se pourvoir en cassation.

Aucun autre développement important ne s'est produit au niveau de la procédure pénale en Belgique.

Comme déjà communiqué dans le rapport financier trimestriel précédent, la Cour d'appel de Gand a pris la procédure pénale en délibéré le 30 janvier 2009 et rendra son arrêt à une date indéterminée.

3. FINANCIAL SECURITY ASSURANCE (SUBPOENA)

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

Aucun changement significatif ne s'est produit depuis la publication du rapport annuel 2008.

4. ENQUÊTE SUR LES MANQUEMENTS PRÉSUMÉS DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

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

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

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

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

Dexia réfute tout manquement dans sa communication financière et soutient que les prétentions de M. Robert Casanovas sont sans fondement. Dexia apportera toutes les explications et justificatifs nécessaires dans le cadre des investigations actuellement en cours.

5. DEXIA BANKA SLOVENSKO

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

En juin 2009, ce client a engagé une action en justice contre DBS pour un montant de EUR 162 millions en invoquant un enrichissement injustifié de la banque et en réclamant une indemnité pour le dommage subi à la suite de la clôture des opérations de change visées. Selon ce client, la banque n'a pas agi dans le respect de la réglementation et des contrats. Dexia, considérant que ces demandes sont injustifiées et spéculatives, n'a pas constitué de provision.

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

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée de l'information financière intermédiaire consolidée résumée, comprenant le bilan, le compte de résultats, le tableau des flux de trésorerie, l'état consolidé des variations des fonds propres 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 six mois clôturée au 30 juin 2009 comme repris aux pages 23-40 du Rapport financier 2T 2009. Cette information financière intermédiaire a été établie sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur l'information financière intermédiaire sur la base de notre revue.

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion du paragraphe précédent, nous attirons votre attention sur les commentaires inclus dans la présentation du management – 2Q 2009 Results – se rapportant à la crise financière qui impacte la position de liquidité de Dexia.

Le 26 août 2009

Le commissaire

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

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

CONTACTS

Dexia SA

Dexia Tower – Place Rogier 11 – B-1210 Bruxelles

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

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

Service presse

E-mail : pressdexia@dexia.com

Tél. Bruxelles : (32) 2 213 50 81

Tél. Paris : (33) 1 58 58 59 05

Investor Relations

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

Tél. Bruxelles : (32) 2 213 57 46

Tél. Paris : (33) 1 58 58 85 97

Site web

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

CALENDRIER FINANCIER

DATES

13 novembre 2009

25 février 2010

12 mai 2010

12 mai 2010

ÉVÉNEMENTS

Publication des résultats au 30 septembre 2009

Publication des résultats au 31 décembre 2009

Publication des résultats au 31 mars 2010

Assemblée générale pour l'exercice 2009