

Rapport financier 2T et 1S 2010

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

SOMMAIRE

I. RAPPORT DE GESTION	3
I.1. PROFIL FINANCIER	3
I.2. REPORTING FINANCIER	5
I.3. GESTION DES RISQUES	17
I.4. SOLVABILITÉ	20
I.5. INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	21
I.6. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	22
II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS	23

Compte de résultats consolidé ⁽¹⁾								
En EUR millions	2T09*	1T10*	2T10	Var. 2T10/ 2T09	Var. 2T10/ 1T10	1S09*	1S10	Var. 1S10/ 1S09
Revenus	1 642	1 491	1 371	-16,5 %	-8,0 %	3 333	2 862	-14,1 %
Coûts	(875)	(884)	(874)	-0,1 %	-1,1 %	(1 771)	(1 758)	-0,7 %
Résultat brut d'exploitation	767	607	497	-35,2 %	-18,1 %	1 562	1 104	-29,3 %
Coût du risque	(328)	(265)	(126)	-61,6 %	-52,5 %	(737)	(391)	-46,9 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	(35)	(17)	(135)	x3,9	x7,9	(23)	(152)	x6,6
Résultat avant impôts	404	325	236	-41,6 %	-27,4 %	802	561	-30,0 %
Charge d'impôts	(83)	(90)	30	n.s.	n.s.	(193)	(60)	-68,9 %
Résultat net	321	235	266	-17,1 %	+13,2 %	609	501	-17,7 %
Intérêts minoritaires	38	19	18	-52,6 %	-5,3 %	75	37	-50,7 %
Résultat net part du groupe	283	216	248	-12,4 %	+14,8 %	534	464	-13,1 %
Rendement des fonds propres ⁽²⁾	6,3 %	4,6 %	5,3 %			6,0 %	5,0 %	
Bénéfice par action (en EUR) ⁽³⁾	0,30	0,12	0,13			0,29	0,25	

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

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

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

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

Principaux agrégats de bilan					
En EUR millions, sauf mention contraire	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010	Évolution 30/06/2010/ 30/06/2009	Évolution 30/06/2010/ 31/12/2009
Total de l'actif	592 477	577 630	608 510	+2,7 %	+5,3 %
<i>Dont</i>					
Prêts et créances sur la clientèle	357 374	353 987	363 949	+1,8 %	+2,8 %
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat et investissements financiers	125 958	115 328	115 328	-15,6 %	-7,8 %
Total des dettes	583 389	565 642	599 179	+2,7 %	+5,9 %
<i>Dont</i>					
Dettes envers la clientèle	121 537	120 950	126 733	+4,3 %	+4,8 %
Dettes représentées par un titre	215 053	213 065	228 745	+6,4 %	+7,4 %
Fonds propres totaux	9 088	11 988	9 331	+2,7 %	-22,2 %
Fonds propres de base ⁽¹⁾	18 033	18 498	18 965	+5,2 %	+2,5 %
Fonds propres du groupe ⁽²⁾	7 277	10 181	7 614	+4,6 %	-25,2 %
Actif net par action (en EUR) ⁽³⁾					
- relatif aux fonds propres de base	9,77	10,50	10,27	+5,1 %	-2,2 %
- relatif aux fonds propres du groupe	3,94	5,78	4,12	+4,6 %	-28,7 %

(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	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Ratio des fonds propres de base	11,3 %	12,3 %	12,2 %
Ratio d'adéquation du capital	13,0 %	14,1 %	13,9 %
Risques pondérés	148 630	143 170	149 254

Bénéfice net de EUR 248 millions au 2^e trimestre 2010

Accélération de la réduction du bilan

Progrès significatifs sur le front de la liquidité

Faits marquants

Bénéfice net de EUR 248 millions au 2^e trimestre 2010

- La dynamique commerciale des activités de banque de détail se confirme
- La diminution du coût du risque au sein des métiers principaux* (10 points de base par rapport à 13 points de base au 1^{er} trimestre 2010) et de la division Legacy (EUR -88 millions) se poursuit

Amélioration de la situation de liquidité permettant une sortie complète de la garantie des États fin juin 2010

- La réduction du bilan demeure une priorité : EUR 20,3 milliards d'actifs vendus au 2 août 2010
- L'exécution du programme de financement « wholesale » à long terme dépasse l'objectif fixé pour l'année 2010 : EUR 37,9 milliards levés au 23 juillet 2010
- Le besoin de financement à court terme est réduit de EUR 22 milliards au 1^{er} semestre 2010

Ratios de solvabilité solides

- Ratio « Tier 1 » de 12,2 % et ratio « core Tier 1 » de 11,3 %
- La capacité de résistance de Dexia à une dégradation de la situation macroéconomique est confirmée par le stress test mené par le CEBS

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

M. Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « Le groupe a poursuivi la mise en œuvre de son plan de transformation à un rythme soutenu tout au long du trimestre. La cession des actifs non stratégiques est restée prioritaire pour le groupe, qui renforce ainsi l'engagement de cession d'actifs prise envers la Commission européenne. Les efforts engagés depuis fin 2008 ont permis au groupe de s'affranchir complètement de la garantie des États au 30 juin 2010, soit quatre mois avant l'échéance formelle. »

M. Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction, a déclaré : « Dexia affiche une nouvelle fois de bons résultats, caractérisés par une dynamique commerciale soutenue des activités de banque de détail et une poursuite de la baisse du coût du risque, supportée tant par les métiers « core » que par la Legacy Division. La capacité de nos franchises commerciales à générer des bénéfices nous a permis d'accélérer le processus de réduction du bilan. La solvabilité du groupe demeure solide et les résultats du stress test du CEBS confortent notre opinion selon laquelle le groupe dispose de la solidité financière nécessaire pour résister à des conditions macroéconomiques défavorables. »

Lors de sa réunion du 5 août 2010, le conseil d'administration a approuvé les résultats de Dexia pour le 2^e trimestre et le 1^{er} semestre 2010.

Compte de résultats comptable 2T et 1S 2010 et point d'avancement sur le plan de transformation

Compte de résultats consolidé*								
En EUR millions	2T09**	1T10**	2T10	Var. 2T10/ 2T09	Var. 2T10/ 1T10	1S09**	1S10	Var. 1S10/ 1S09
Revenus	1 642	1 491	1 371	-16,5 %	-8,0 %	3 333	2 862	-14,1 %
Coûts	-875	-884	-874	-0,1 %	-1,1 %	-1 771	-1 758	-0,7 %
Résultat brut d'exploitation	767	607	497	-35,2 %	-18,1 %	1 562	1 104	-29,3 %
Coût du risque	-328	-265	-126	-61,6 %	-52,5 %	-737	-391	-46,9 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques**	-35	-17	-135	x3,9	x7,9	-23	-152	x6.6
Résultat avant impôts	404	325	236	-41,6 %	-27,4 %	802	561	-30,0 %
Charge d'impôts	-83	-90	30	n.s.	n.s.	-193	-60	-68,9 %
Résultat net	321	235	266	-17,1 %	+13,2 %	609	501	-17,7 %
Intérêts minoritaires	38	19	18	-52,6 %	-5,3 %	75	37	-50,7 %
Résultat net part du groupe	283	216	248	-12,4 %	+14,8 %	534	464	-13,1 %
Rendement des fonds propres***	6,3 %	4,6 %	5,3 %			6,0 %	5,0 %	
Bénéfice par action	0,15	0,12	0,13			0,29	0,25	

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

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

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

Résultats comptables du groupe Dexia pour le 2^e trimestre 2010 : bénéfice net de EUR 248 millions

Au 2^e trimestre 2010, les revenus s'établissent à EUR 1 371 millions, en baisse de 8,0 % par rapport au 1^{er} trimestre, caractérisé par des plus-values de cession plus importantes (EUR 153 millions contre EUR 98 millions au 2^e trimestre 2010). Les revenus cumulés des métiers principaux augmentent de 4 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 (-1,4 % hors plus-value sur la vente de SPE enregistrée au niveau du métier Public and Wholesale Banking). Les revenus du Group Center pour le 2^e trimestre 2010 bénéficient de la plus-value de cession de EUR 29 millions sur Dexia Épargne Pension (DEP) et de résultats liés aux taux de change pour un montant de EUR 25 millions. Les revenus de la Legacy Division sont en baisse de 80 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 qui incluait une plus-value de EUR 153 millions sur la vente des actions ordinaires d'Assured Guaranty Ltd.

Suite aux mesures de réduction des frais généraux, les **coûts** diminuent de 1,1 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 et restent stables par rapport au 2^e trimestre 2009 à EUR 874 millions, malgré des taux de change CAD et TRY versus EUR défavorables et des coûts liés au développement commercial en Turquie.

Le **coût du risque** s'élève à EUR 126 millions, en baisse de 52,5 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010. Cette diminution importante s'explique principalement par une amélioration du risque de crédit en Turquie (en recul de EUR 17 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010), de moindres dépréciations au sein du portefeuille Financial Products (en recul de EUR 40 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010) et par une reprise de provisions sur ABS (EUR 40 millions), faisant suite à des cessions et à l'amortissement naturel du portefeuille.

Les **autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques** s'établissent à EUR 135 millions et comprennent une provision de EUR 138 millions constituée pour couvrir le risque potentiel lié au litige Ritro

en Slovaquie. Dexia a fait appel du jugement rendu le 17 mai dernier par le tribunal de première instance de Bratislava, condamnant sa filiale Dexia banka Slovensko (DBS) à payer EUR 138 millions à la suite d'une plainte introduite par un client professionnel en 2008. Dexia considère que cette plainte est infondée mais a néanmoins constitué une provision pour couvrir ce risque potentiel.

Le **résultat avant impôts** s'élève à EUR 236 millions au 2^e trimestre 2010, en recul de 27,4 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010.

La **charge d'impôts** intègre un impact positif de EUR 119 millions lié à des impôts différés à l'actif sur des différences temporelles au sein du portefeuille Financial Products, ce qui explique le montant positif de taxes (EUR +30 millions) enregistré au 2^e trimestre 2010 (voir explications dans le paragraphe consacré à la Division LPM/Portefeuille Financial Products).

Considérant l'ensemble de ces facteurs, le **résultat net part du groupe** s'établit à EUR 248 millions au 2^e trimestre 2010, contre EUR 216 millions au 1^{er} trimestre 2010 et EUR 283 millions au 2^e trimestre 2009.

Le résultat net part du groupe s'élève à EUR 464 millions pour le 1^{er} semestre 2010, contre EUR 534 millions au 1^{er} semestre 2009.

Nouveaux progrès du plan de transformation

La mise en œuvre du plan de restructuration du groupe est conforme à l'engagement pris envers la Commission européenne et de nouveaux progrès ont été réalisés au cours du 2^e trimestre 2010.

Comme annoncé le 1^{er} juin 2010, le groupe a conclu un accord avec EDF sur la vente de sa participation de 6,13 % dans SPE, une entreprise active dans le secteur énergétique en Belgique. La plus-value de cession liée à cette transaction s'élève à EUR 69 millions après impôts. La vente de DEP a également été finalisée le 30 avril 2010, générant une plus-value de EUR 29 millions après impôts. Dexia a également conclu un accord avec Network Research Belgium sur la vente de sa participation de 51 % dans Adinfo, une société active dans le domaine des services informatiques aux administrations locales belges. La plus-value liée à cette transaction est estimée à EUR 13 millions et devrait être enregistrée au 3^e trimestre 2010 sous réserve de l'approbation de l'Autorité belge de la concurrence.

Ces trois transactions s'inscrivent dans le cadre de l'accord conclu en février 2010 avec la Commission européenne, qui prévoyait la vente de DEP pour le 30 juin 2010 et la cession des participations du groupe dans SPE et dans Adinfo au 31 décembre 2010.

La réduction du bilan reste une priorité majeure pour le groupe. Malgré la volatilité et la faible liquidité des marchés, EUR 16,8 milliards d'obligations et EUR 3,5 milliards de prêts non stratégiques au secteur public ont été vendus entre fin décembre 2009 et le 2 août 2010 avec un impact total de EUR 122,4 millions sur le compte de résultats. Ce chiffre de vente d'actifs excède déjà le montant de EUR 18,2 milliards d'obligations et de prêts cédés sur l'ensemble de l'année 2009. Les obligations vendues en 2010 avaient une maturité moyenne de 5,6 ans.

Le 30 juin 2010, le groupe a annoncé que, compte tenu de l'amélioration de sa situation de liquidité et en accord avec ses engagements pris à l'égard de la Commission européenne, il cessait d'émettre de la dette garantie quatre mois avant l'échéance formelle du 30 octobre 2010.

Enfin, grâce à la réduction de volatilité sur les activités de marché initiée fin 2008 (arrêt du trading pour compte propre et division par deux de la VaR), la forte volatilité observée au dernier trimestre n'a pas eu d'impact significatif sur les résultats du groupe.

Résultats par division

Core Division

Compte de résultats								
En EUR millions	2T09*	1T10*	2T10	Var. 2T10/ 2T09	Var. 2T10/ 1T10	1S09*	1S10	Var. 1S10/ 1S09
Revenus	1 371	1 179	1 311	-4,4 %	+11,2 %	2 502	2 490	-0,5 %
Coûts	-846	-855	-845	n.s.	-1,1 %	-1 677	-1 700	+1,3 %
Résultat brut d'exploitation	526	324	465	-11,5 %	+43,4 %	825	790	-4,3 %
Coût du risque	-213	-106	-55	-74,0 %	-47,9 %	-296	-161	-45,5 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	-34	-16	-135	x4,0	x7,9	-23	-152	x6,6
Résultat avant impôts	279	202	275	-1,6 %	+35,9 %	507	477	-6,0 %

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

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

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

Au 2^e trimestre 2010, le résultat avant impôts de la Core Division s'élève à EUR 275 millions contre EUR 202 millions au 1^{er} trimestre 2010 (+35,9 %) et EUR 279 millions au 2^e trimestre 2009 (-1,6 %). Les revenus augmentent de 11,2 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 et de 2,9 % en excluant les plus-values sur SPE et DEP. Conséquence du plan de réduction des coûts, ces derniers diminuent de 1,1 % par rapport au 1^{er} trimestre, malgré un impact négatif lié au change et aux coûts de développement commercial en Turquie. Le coût du risque diminue de 47,9 % principalement grâce à DenizBank. Les autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques sont influencées par la constitution d'une provision de EUR 138 millions destinée à couvrir le risque potentiel lié au litige Ritro en Slovaquie.

Le résultat avant impôts s'établit à EUR 477 millions au 1^{er} semestre 2010, contre EUR 507 millions au 1^{er} semestre 2009.

Banque de détail et commerciale

Compte de résultats								
En EUR millions	2T09	1T10	2T10	Var. 2T10/ 2T09	Var. 2T10/ 1T10	1S09	1S10	Var. 1S10/ 1S09
Revenus	686	711	717	+4,4 %	+0,8 %	1 376	1 428	+3,8 %
Coûts	-463	-473	-472	+2,0 %	-0,1 %	-919	-945	+2,9 %
Résultat brut d'exploitation	223	239	244	+9,5 %	+2,5 %	458	483	+5,6 %
Coût du risque	-100	-70	-59	-41,4 %	-16,2 %	-147	-129	-12,3 %
Autres dépréciations et provisions	-32	0	1	n.s.	n.s.	-33	1	n.s.
Résultat avant impôts	91	169	187	x2,5	+10,4 %	278	355	+27,7 %

La Banque de détail et commerciale enregistre à nouveau de bons résultats au 2^e trimestre 2010. Ils s'expliquent principalement par un mix de dépôts favorable et une croissance des volumes combinés à une bonne maîtrise des coûts en Belgique et au Luxembourg et à une activité commerciale soutenue et une

amélioration de la qualité des actifs en Turquie (le coût du risque a diminué de plus de moitié depuis le pic de décembre 2009).

Fin juin 2010, le total des avoirs de la clientèle s'élève à EUR 134 milliards, en augmentation de 7 % par rapport à fin juin 2009 grâce à une croissance des dépôts (+10 %) et des réserves techniques d'assurance vie (+7 %). EUR 8 milliards de dépôts ont été collectés depuis juin 2009 (dont EUR 2,5 milliards pour le seul 2^e trimestre 2010), pour un montant total de EUR 87 milliards. Les avoirs hors bilan sont pratiquement stables par rapport à juin 2009, à EUR 47 milliards, les flux de vente enregistrés au niveau des organismes de placement collectif étant compensés par une reprise de l'activité d'assurance vie de la branche 21. Les crédits à la clientèle s'élèvent à EUR 54 milliards à fin juin 2010, en hausse de 9 % par rapport à juin 2009 et de 4 % par rapport à fin mars 2010, soutenus par les crédits à l'investissement et aux entreprises.

- En **Belgique**, le déploiement du nouveau modèle de distribution est en bonne voie et une nouvelle approche en matière de conseils en investissements a été lancée en juin. Le niveau de satisfaction des clients de Dexia s'est amélioré au cours du 2^e trimestre 2010 qui a de nouveau été marqué par une bonne dynamique commerciale : les dépôts augmentent de EUR 1,2 milliard à EUR 63,0 milliards et les réserves d'assurance vie augmentent de EUR 0,4 milliard, soutenues par « une campagne branche 21 » déployée entre mars et mi-mai. Le mix des dépôts reste orienté vers les comptes d'épargne durant le trimestre, ce qui confirme la tendance de 2009 (+14,4 % par rapport à juin 2009). Les crédits s'établissent à EUR 32,2 milliards, en augmentation de 2 % par rapport à fin mars 2010, portés par les crédits à la consommation et aux entreprises.
- Au **Luxembourg**, des efforts commerciaux soutenus ont entraîné un renforcement des franchises en banque de détail et en banque privée. Les ouvertures de nouveaux comptes retail sont 10 % plus élevées au 1^{er} semestre 2010 qu'au 1^{er} semestre 2009 et une croissance organique positive (contrebalancée par les effets de marché) a été enregistrée en banque privée et dans les PME. Les dépôts s'élèvent à EUR 13,5 milliards, soit une hausse de 3 % par rapport à mars 2010 (et de 6 % par rapport à juin 2009) et les crédits augmentent de 0,7 % par rapport à mars 2010 et à juin 2009.
- En **Turquie**, l'activité du 2^e trimestre 2010 est stimulée par la reprise vigoureuse de l'économie et l'amélioration significative de la confiance des consommateurs. Les dépôts ont progressé de 5,7 % par rapport au trimestre précédent (+ 25 % par rapport à juin 2009, soit une progression plus importante que la moyenne du secteur) pour atteindre TRY 16,6 milliards (EUR 8,6 milliards) grâce aux clients de la banque de détail et du métier Public and Wholesale Banking. À TRY 20,9 milliards (EUR 10,8 milliards), les crédits ont progressé de 7 % par rapport au trimestre précédent (+18 % par rapport à juin 2009) en ligne avec la croissance du marché. Le ratio des prêts sur les dépôts s'élève à 126 % contre 124 % au 1^{er} trimestre 2010 et reste stable par rapport à décembre 2009.

L'augmentation du nombre de distributeurs automatiques de billets (171 distributeurs supplémentaires, soit +30 % par rapport à juin 2009) et la seconde campagne « Robinson & Cuma » lancée au 2^e trimestre 2010 contribuent à donner plus de visibilité à la marque. Le nombre de nouveaux clients a progressé de 362 000 depuis juin 2009.

Au 2^e trimestre 2010, la banque de détail et commerciale enregistre un résultat avant impôts de EUR 187 millions, en augmentation de 10 % par rapport au 1^{er} trimestre soutenu par une hausse de 19 % du résultat brut d'exploitation hors Turquie et d'une baisse du coût du risque de DenizBank. Au 1^{er} semestre 2010, le métier enregistre un résultat avant impôts de EUR 355 millions, en hausse de 28 % par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Les revenus s'élèvent à EUR 717 millions et restent stables par rapport au 1^{er} trimestre 2010 ; l'augmentation des revenus en Belgique et au Luxembourg (+3 %) étant contrebalancée par une pression sur les revenus en Turquie (-3 %). Par rapport au 2^e trimestre 2009, ils augmentent de 4 %, pour s'établir à EUR 1 428 millions, tirés par une croissance importante des volumes et par un mix de dépôts favorable en Belgique ainsi qu' une hausse des commissions en Turquie.

Les coûts (EUR 472 millions au 2^e trimestre 2010) sont stables par rapport au trimestre précédent, la réduction des coûts en Belgique et au Luxembourg (EUR 7 millions) ayant été neutralisée par l'inflation et par un effet de change TRY/EUR négatif de EUR 4 millions. Par rapport au 1^{er} semestre 2009, les coûts ont augmenté de 3 % principalement sous l'influence de coûts de développement commercial en Turquie (notamment l'ouverture de 50 agences depuis fin juin 2009).

Le coût du risque s'est encore amélioré au 2^e trimestre 2010, en baisse de 16 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010, pour s'établir à EUR 59 millions grâce à une diminution de 30 % en Turquie (baisse des prêts non recouvrables et meilleurs taux de recouvrement). Le coût du risque augmente légèrement en Belgique et au Luxembourg mais reste sous la moyenne de 2009. En Turquie, le coût du risque, calculé sur

la base de l'encours moyen des crédits à la clientèle, s'établit à 153 points de base au 2^e trimestre 2010, comparé à 245 points de base trois mois plus tôt. Il s'élève à 22 points de base en Belgique et au Luxembourg. Au 1^{er} semestre 2010, le coût du risque s'élève à EUR 129 millions, en baisse de EUR 18 millions par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Public and Wholesale Banking

Compte de résultats								
En EUR millions	2T09	1T10	2T10	Var. 2T10/ 2T09	Var. 2T10/ 1T10	1S09	1S10	Var. 1S10/ 1S09
Revenus	340	242	294	-13,6 %	+21,5 %	726	536	-26,1 %
Coûts	-140	-139	-138	-1,4 %	-0,8 %	-278	-278	n.s.
Résultat brut d'exploitation	200	103	156	-22,1 %	+51,6 %	448	258	-42,3 %
Coût du risque	-51	-24	-7	-86,0 %	-69,6 %	-68	-31	-54,7 %
Résultat avant impôts	149	79	149	n.s.	+88,0 %	380	228	-40,1 %

Les engagements à long terme du métier s'élèvent à EUR 232 milliards en juin 2010, soit un niveau stable par rapport à mars.

En ce qui concerne les **services financiers au secteur public**, les engagements à long terme sont stables par rapport au trimestre précédent et fléchissent de 2 % par rapport à juin 2009. Cette baisse est le résultat du recentrage du métier sur ses principaux marchés. La nouvelle production de prêts se monte à EUR 4,9 milliards au premier semestre, progressant de 3 % par rapport à juin 2009. La production atteint EUR 2,7 milliards au 2^e trimestre 2010, portée par la France, l'Espagne et la Belgique. La nouvelle production répond à une approche sélective et à un niveau de marges satisfaisant. Les dépôts s'élèvent à EUR 25,3 milliards et signent ainsi une progression de 5 % depuis le début de l'année.

Le 1^{er} semestre 2010 confirme le leadership de Dexia et une tendance d'activité porteuse en matière de **financements de projets**. La production à long terme a pratiquement doublé pour atteindre EUR 806 millions. La plupart des transactions ont été effectuées dans le domaine des infrastructures et des transports, ou encore des énergies renouvelables, secteurs au sein desquels Dexia jouit d'un savoir-faire reconnu. Le PPP pour l'entretien de l'autoroute de Birmingham, le parc photovoltaïque de Zélios-Gabardan en France et le financement de l'acquisition du réseau de transmission d'électricité de Vattenfall en Allemagne témoignent de cette dynamique.

Au 2^e trimestre 2010, le métier enregistre un résultat avant impôts de EUR 149 millions, incluant la plus-value sur la vente de la participation de SPE au 1^{er} trimestre, qui se compare à EUR 79 millions au 1^{er} trimestre 2010. Le résultat avant impôts du 1^{er} semestre 2010 s'élève à EUR 228 millions.

Les revenus progressent de 21 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010, pour s'établir à EUR 294 millions. Ils bénéficient de la plus-value de EUR 69 millions enregistrée sur la vente de la participation de Dexia dans SPE. Les revenus baissent de 26 % au 1^{er} semestre 2010, en raison de revenus plus faibles en provenance des marchés financiers et du coût plus élevé de la liquidité faisant suite à l'introduction de la nouvelle segmentation analytique au 1^{er} trimestre 2010.

Les coûts restent stables au 2^e trimestre 2010 par rapport au 1^{er} trimestre 2010, ainsi qu'au 1^{er} semestre 2010 comparé au 1^{er} semestre 2009.

Le coût du risque s'élève à EUR 7 millions et bénéficie au 2^e trimestre 2010 d'une reprise de provisions de EUR 18 millions. En excluant l'impact positif de cet élément non récurrent, le coût du risque représente un taux annualisé de 4 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle, en ligne avec le niveau du 1^{er} trimestre 2010 et témoignant du niveau très faible du coût du risque de ce métier. Au 1^{er} semestre 2010, le coût du risque enregistre une baisse de 55 % par rapport au 1^{er} semestre 2009. Cette différence s'explique par la constitution de provisions collectives au 2^e trimestre 2009.

Asset Management and Services

Compte de résultats								
En EUR millions	2T09*	1T10*	2T10	Var. 2T10/ 2T09	Var. 2T10/ 1T10	1S09*	1S10	Var. 1S10/ 1S09
Revenus	229	237	232	+1,3 %	-2,0 %	329	469	+42,4 %
Coûts	-163	-167	-176	+8,1 %	+5,3 %	-325	-343	+5,4 %
Résultat brut d'exploitation	66	70	56	-15,3 %	-19,5 %	4	126	x32,5
Coût du risque	-17	0	2	n.s.	n.s.	-23	2	n.s.
Résultat avant impôts	50	70	58	+17,0 %	-16,7 %	-19	128	n.s.
<i>dont</i>								
<i>Asset Management</i>	13	17	18	+39,7 %	+5,7 %	3	35	x11,7
<i>Services aux investisseurs</i>	10	11	17	+68,2 %	+60,7 %	11	28	x2,5
<i>Assurance</i>	27	42	23	-13,9 %	-45,6 %	-32	65	n.s.

* Les résultats de DEP, auparavant comptabilisés au niveau du métier Asset Management and Services, sont enregistrés dans le Group Center.

Au 2^e trimestre 2010, le résultat avant impôts du métier Asset Management and Services ressort à EUR 58 millions comparé à EUR 50 millions au 2^e trimestre 2009 et EUR 70 millions au 1^{er} trimestre 2010.

- **Asset Management** : les actifs sous gestion diminuent de 2,9 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 pour atteindre EUR 82,7 milliards, soit un niveau 7,1 % supérieur à celui de juin 2009 et stable par rapport à décembre 2009. La baisse de EUR 2,3 milliards des actifs sous gestion, observée au 2^e trimestre 2010, est due à un effet de marché négatif. Les flux nets d'entrée des mandats institutionnels et privés (EUR +2,1 milliards) ont été neutralisés par des flux de sortie des fonds retail et institutionnels (EUR -2,2 milliards), provenant essentiellement des fonds monétaires.

Au cours du 2^e trimestre 2010, Dexia Asset Management a continué à développer des services en ligne avec les besoins de la clientèle et qui reposent sur son expertise de pointe en matière d'investissements responsables et durables, ainsi qu'une vaste gamme de fonds alternatifs régulés et liquides. Une meilleure approche en matière d'allocation d'actifs a également été élaborée.

Le segment enregistre un résultat avant impôts de EUR 18 millions au 2^e trimestre 2010, comparé à EUR 13 millions au 2^e trimestre 2009 et EUR 17 millions au 1^{er} trimestre 2010.

Les revenus s'élèvent à EUR 50 millions, une hausse de 13 % par rapport au 2^e trimestre 2009 portée par l'augmentation des commissions de gestion (+27 %) et des commissions de performance (+22 %). Par rapport au 1^{er} trimestre 2010, les revenus augmentent de 3 % à la suite de la hausse des commissions de prêt de titres et des commissions de gestion due à l'amélioration du mix de produits ainsi qu'à la baisse des commissions de performance découlant d'un effet saisonnier négatif.

Les coûts restent stables par rapport au 2^e trimestre 2009 et au 1^{er} trimestre 2010. Le ratio coûts sur actifs sous gestion moyens passe de 17 points de base au 1^{er} semestre 2009 à 15 points de base au 1^{er} semestre 2010, ce qui reflète la solide performance du métier.

Au 1^{er} semestre 2010, le segment enregistre un résultat avant impôts de EUR 35 millions, contre EUR 3 millions au 1^{er} semestre 2009, qui avait été impacté par des réductions de valeur sur le portefeuille de Dexia AM enregistrées au 1^{er} trimestre 2009.

- **Services aux investisseurs** : À la fin du mois de juin 2010, les actifs sous administration, exprimés en USD, baissent de 2,3 % par rapport à mars 2010 et s'établissent à USD 2 428 milliards. Cette diminution s'explique principalement par des effets de change défavorables, une partie des encours étant libellée en EUR. Ainsi, la contribution apportée par l'intégration de l'ancienne filiale d'UBI Banca, la croissance organique positive et l'effet de marché favorable s'en trouvent plus que neutralisés. Exprimés en EUR, les actifs sous administration progressent de 7,8 % par rapport au trimestre précédent et de 38,8 % par rapport au 2^e trimestre 2009, principalement soutenus par des effets de change et de marché. Les actifs en dépôt se maintiennent à USD 1 927 milliards, influencés par les mêmes facteurs que les actifs sous gestion (+9,3 % en EUR). Le nombre de comptes gérés au sein de l'activité d'agent de transfert progresse encore de 3 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 (soit +285 000 comptes), une hausse soutenue par la consolidation de la filiale UBI Banca acquise en 2009.

Au 2^e trimestre 2010, l'activité de services aux investisseurs affiche un résultat avant impôts de EUR 17 millions, en hausse de 61 % par rapport au 1^{er} trimestre. Le résultat avant impôts du 1^{er} semestre 2010 s'élève à EUR 28 millions (2,5 fois plus élevé qu'au 1^{er} semestre 2009). Les revenus s'établissent à EUR 101 millions, soit une hausse de 14 % par rapport au 1^{er} trimestre due à l'activité de changes (augmentation des volumes, les clients étant plus actifs en trading transfrontalier) et à l'effet saisonnier positif sur le prêt de titres. Les revenus du 1^{er} semestre 2010 augmentent de 15 % par rapport au 1^{er} semestre 2009, pour atteindre EUR 190 millions. Les coûts progressent de 8 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 et, sur une base semestrielle, de 9 % par rapport au 1^{er} semestre 2009. Cette augmentation s'explique notamment par l'impact des taux de change.

- **Assurances** : les primes brutes encaissées (EUR 1 116 millions au 2^e trimestre 2010) augmentent de 90 % par rapport à l'année dernière, soutenues par les campagnes commerciales au Luxembourg et dans les canaux de distribution vie et non-vie en Belgique. Les primes progressent de 38 % par rapport au trimestre précédent. Les produits de la branche 21 (assurance vie) signent une augmentation de 72 %. Quelque EUR 600 millions de nouvelles primes ont été collectés à la suite de la campagne branche 21 menée au 2^e trimestre 2010 dans le réseau de Dexia Banque Belgique. S'établissant à EUR 122 millions, les primes d'assurance non-vie poursuivent une tendance haussière (+3 % par rapport à juin 2009, hormis un effet saisonnier au 1^{er} trimestre 2010).

Le résultat avant impôts s'élève à EUR 23 millions au 2^e trimestre 2010. Les revenus s'établissent à EUR 81 millions au 2^e trimestre 2010, soit un recul de 19 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010. Un meilleur ratio de perte sur les activités non-vie et des revenus positifs (lié principalement à un flux de dividendes ainsi qu'au résultat plus élevé dû à l'augmentation de l'encours du portefeuille d'investissement) ont été neutralisés par des provisions pour intéressement supplémentaires (EUR 52 millions) et par des dépréciations et pertes enregistrées sur les ventes d'actifs. Les coûts s'élèvent à EUR 60 millions, en légère augmentation en raison de dépenses plus élevées en matière d'IT. Au 1^{er} semestre 2010, les activités d'assurances enregistrent un résultat avant impôts de EUR 65 millions alors qu'une perte avait été enregistrée au 1^{er} semestre 2009 à la suite des nombreux impacts négatifs liés à la crise.

Group Center

Compte de résultats								
En EUR millions	2T09*	1T10*	2T10	Var. 2T10/ 2T09	Var. 2T10/ 1T10	1S09*	1S10	Var. 1S10/ 1S09
Revenus	116	-11	68	-48	+79	72	57	-15
Coûts	-79	-76	-59	+21	+17	-156	-135	+21
Résultat brut d'exploitation	36	-86	9	-27	+95	-84	-78	-6
Coût du risque	-44	-13	9	+53	+21	-58	-4	+54
Autres dépréciations et provisions pour risques juridiques*	-1	-17	-136	-135	-119	10	-153	-163
Résultat avant impôts	-10	-116	-119	-109	-3	-132	-234	-102

* Les provisions pour litiges juridiques étaient précédemment comptabilisées dans les revenus (autres résultats nets d'exploitation). Les résultats de DEP, auparavant comptabilisés au niveau du métier Asset Management and Services, sont enregistrés dans le Group Center.

À la suite de la mise en place de la nouvelle segmentation au 1^{er} trimestre 2010, le Group Center regroupe les contributions des sous-segments Trésorerie, ALM et Central Assets.

Au 2^e trimestre 2010, le Group Center affiche des revenus en hausse de EUR 79 millions, soutenus principalement par la plus-value de cession de EUR 29 millions sur la vente de DEP et par des résultats liés aux taux de change pour un montant de EUR 25 millions, qui ont plus que compensé la baisse de EUR 14 millions des revenus du segment Trésorerie. Les coûts diminuent de 22 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009. Les autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques s'établissent à EUR 136 millions et comprennent une provision de EUR 138 millions constituée pour couvrir le risque potentiel lié au litige Ritro en Slovaquie (voir le paragraphe consacré au compte de résultats).

Le Group Center affiche en conséquence une perte avant impôts de EUR 119 millions au 2^e trimestre 2010, à comparer à une perte de EUR 116 millions au 1^{er} trimestre 2010.

Au 1^{er} semestre 2010, le résultat net avant impôts du Group Center s'élève à EUR -234 millions, contre EUR -132 millions au 1^{er} semestre 2009. L'un des facteurs expliquant cette évolution est la moindre contribution moindre du segment Trésorerie (EUR -99 millions entre le 1^{er} semestre 2009 et le 1^{er} semestre 2010) qui a bénéficié de spreads important entre les taux au jour le jour et à long terme au cours des trois premiers trimestres de 2009.

Legacy Portfolio Management Division

Compte de résultats*								
En EUR millions	2T09	1T10	2T10	Var. 2T10/ 2T09	Var. 2T10/ 1T10	1S09	1S10	Var. 1S10/ 1S09
Revenus	272	311	61	-77,4 %	-80,3 %	460	372	-19,0 %
Coûts	-31	-29	-29	-5,2 %	+0,7 %	-66	-58	-12,4 %
Résultat brut d'exploitation	241	282	32	-86,7 %	-88,6 %	393	314	-20,1 %
Coût du risque	-116	-159	-71	-38,6 %	-55,2 %	-169	-230	+36,4 %
Résultat avant impôts	125	123	-39	n.s.	n.s.	225	84	-62,5 %

* Hors FSA Insurance.

Conformément à la nouvelle segmentation analytique introduite au 1^{er} trimestre 2010, la Legacy Portfolio Management Division (division LPM) regroupe les contributions des portefeuilles obligataires de Dexia mis en run-off (y compris le portefeuille Financial Products) et des engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking.

Au 2^e trimestre 2010, la division LPM enregistre un résultat avant impôts de EUR -39 millions, à comparer à un résultat de EUR 123 millions au 1^{er} trimestre 2010 qui intégrait la plus-value de EUR 153 millions sur la vente des actions Assured Guaranty Ltd. Les coûts liés à la réduction du bilan sont plus élevés qu'au trimestre précédent (EUR 62,5 millions au 2^e trimestre 2010 contre EUR 46,4 millions au 1^{er} trimestre 2010), bien que le ratio de perte moyen reste modéré. Les coûts baissent de 5,2 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 et le coût du risque diminue de EUR 88 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010, sous l'effet principalement de moindres provisions au sein du portefeuille Financial Products (EUR -40 millions par rapport au 1^{er} trimestre) et d'une reprise de provisions ABS pour un montant de EUR 40 millions faisant suite à des cessions et à l'amortissement naturel.

- Le **portefeuille obligataire en run-off** s'élève à EUR 125,2 milliards fin juin 2010, en baisse de EUR 2,9 milliards par rapport à mars 2010, les ventes du trimestre (EUR 5,6 milliards) et l'amortissement (EUR 2,3 milliards) étant partiellement contrebalancés par des effets de change (EUR 4,9 milliards). Au 2^e trimestre 2010, le groupe a poursuivi son programme de cession d'actifs à la fois logés dans la Legacy Division (LPM) et dans le reste du groupe à un rythme soutenu (*voir le chapitre consacré au plan de transformation*).

Le portefeuille reste à 95 % « investment grade ». Toutefois, EUR 3,1 milliards d'obligations sont passées d'une notation A à une notation BBB au cours du trimestre, principalement à cause de la dégradation de la dette souveraine grecque.

Le total des provisions sur le portefeuille diminue de EUR 37 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010, grâce à une reprise de provisions sur ABS découlant de cessions et de l'amortissement naturel.

Le résultat avant impôts du portefeuille obligataire en run-off s'établit à EUR 36 millions au 2^e trimestre 2010, contre EUR 40 millions au 1^{er} trimestre 2010.

- Au 2^e trimestre 2010, la taille totale du **portefeuille Financial Products** diminue de USD 0,4 milliard par rapport au 1^{er} trimestre 2010 pour atteindre USD 14,6 milliards. La durée de vie moyenne du portefeuille demeure inchangée à 9,4 ans.

Le montant total des cash-flows manquants et des pertes réalisées sur le portefeuille augmente de USD 128 millions au cours du trimestre, pour atteindre un montant total cumulé de USD 433 millions.

Malgré l'incertitude liée à l'évolution du marché immobilier américain, des premiers signes de stabilisation ont été observés au cours du 2^e trimestre 2010, entraînant une réduction des prêts douteux au sein des pools de crédits hypothécaires du portefeuille Financial Products. En conséquence, le total des estimations de cash-flows manquants du portefeuille a diminué de USD 80 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010, pour atteindre USD 1,239 milliard. Ces estimations reposent sur les connaissances de Dexia et sur les conditions de marché prévalant fin juin 2010.

Néanmoins, conformément à l'IAS 39, des provisions spécifiques de USD 175 millions ont été enregistrées, partiellement compensées par une reprise de la provision collective de USD 12 millions, ramenant le montant total des provisions à USD 2,020 milliards au 30 juin 2010. Ce montant est supérieur de USD 781 millions à l'estimation des cash-flows dûs et non versés.

Le risque de crédit propre du portefeuille étant stable à USD 334 millions, des impôts différés ont été comptabilisés au 2^e trimestre 2010 sur deux différences temporelles pour un montant de USD 157 millions. Ce montant influence la ligne « Charge d'impôts » au niveau du groupe.

Le portefeuille Financial Products enregistre un résultat avant impôts de EUR -101 millions, à comparer au gain de EUR 24 millions du 1^{er} trimestre 2010 qui incluait la plus-value réalisée sur la vente des actions d'Assured Guaranty Ltd.

- Au 2^e trimestre 2010, les **engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking** affichent un résultat avant impôts de EUR -1 million, contre EUR +9 millions au 1^{er} trimestre 2010. Cette baisse s'explique principalement par la perte liée à la vente de prêts à long terme. EUR 2,1 milliards de prêts ont été vendus au 2^e trimestre 2010, générant une perte totale de EUR 12,6 millions (contre des ventes de EUR 0,3 milliard au 1^{er} trimestre 2010 avec une perte de EUR 8 millions). Des cessions de prêts supplémentaires ont été réalisées en juillet pour un montant de EUR 1,1 milliard portant la perte totale à EUR 21,2 millions au 2 août 2010.

Les prêts vendus étaient pour la plupart comptabilisés au sein de la succursale de DCL à Tokyo.

- Le résultat avant impôts des activités de **Trésorerie** alloué à la division LPM s'établit à EUR 27 millions au 2^e trimestre 2010, en forte baisse (-80 %) par rapport au 1^{er} trimestre 2010, à la suite de l'aplatissement de la courbe cash à court terme et de la réduction du gap de liquidité à court terme du groupe. Par rapport au 1^{er} trimestre 2010, le résultat de trésorerie alloué au métier diminue de 46 % (EUR 23 millions).

Bilan, solvabilité et liquidité

	Bilan et solvabilité				
	31 déc. 2009	31 mars 2010	30 juin 2010	Variation 30 juin 2010/ 31 déc. 2009	Variation 30 juin 2010/ 31 mars 2010
Total de bilan (EUR m)	577 630	588 054	608 510	+5,3 %	+3,5 %
Fonds propres de base (EUR m)	18 498	18 715	18 965	+2,5 %	+1,3 %
Fonds propres du groupe (EUR m)	10 181	10 389	7 614	-25,2 %	-26,7 %
Fonds propres de base Tier 1 (EUR m)	17 573	17 880	18 216	+3,7 %	+1,9 %
Risques pondérés (EUR m)	143 170	142 680	149 254	+4,2 %	+4,6 %
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	12,3 %	12,5 %	12,2 %	-7 pb	-33 pb
Ratio « core Tier 1 »	11,3 %	11,5 %	11,3 %	-3 pb	-28 pb
Actif net par action*					
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	10,02	10,14	10,27	+2,5 %	+1,3 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	5,52	5,63	4,12	-25,4 %	-26,8 %

* Les chiffres au 31 décembre 2009 et au 31 mars 2010 ont été ajustés pour prendre en considération l'émission d'actions nouvelles distribuées aux actionnaires à titre gratuit (actions de bonus).

Le premier semestre 2010 a été marqué par une forte volatilité des taux de change et des spreads de crédit, ainsi que par une baisse des taux d'intérêt, entraînant des variations importantes du bilan et des risques pondérés.

Bilan et solvabilité

Fin juin 2010, le total de bilan de Dexia était de EUR 609 milliards, en hausse de 5,3 % (EUR 31 milliards) par rapport à la fin de 2009. Sur le trimestre, l'impact de la réduction du bilan a été plus que neutralisé par EUR 27,2 milliards d'ajustements positifs à la juste valeur (dont EUR 17,4 milliards sur les instruments dérivés) et EUR 10,3 milliard de variation du collatéral.

Au 2^e trimestre 2010, le total du bilan a augmenté de 3,5 % (EUR 20,5 milliards), sous l'influence des mêmes facteurs : EUR 18,3 milliards d'ajustements positifs à la juste valeur (dont EUR 11,7 milliards sur les instruments dérivés) et une augmentation de EUR 8,7 milliards du collatéral.

Fin juin 2010, les risques pondérés s'élevaient à EUR 149,3 milliards, en hausse de EUR 6,6 milliards par rapport à mars 2010, dont EUR 5,7 milliards dus à des effets de change. Par rapport à juin 2009, les risques pondérés augmentent légèrement de 0,4 %, l'impact de la politique active de réduction du bilan du groupe étant plus que neutralisé par l'évolution défavorable des taux de change.

À EUR 19 milliards, les fonds propres de base de Dexia ont augmenté de 1,3 % par rapport au trimestre précédent et de 5,2 % par rapport à fin juin 2009, du fait de la génération organique de capital.

Les fonds propres du groupe s'élevaient à EUR 7,6 milliards, en baisse de 26,7 % depuis fin mars 2010 mais toujours en hausse de 4,6 % par rapport à juin 2009. Ce recul s'explique par une augmentation des gains et pertes latents et en particulier de la réserve négative des titres disponibles à la vente, qui passe de EUR 7,3 milliards fin mars à EUR 10,4 milliards fin juin 2010. En excluant les actifs reclassés en « Prêts et autres créances » de la réserve des actifs disponibles à la vente, celle-ci baisse de EUR 2,4 milliards par rapport à mars 2010 du fait d'un effet de change et d'un écartement des spreads des obligations souveraines (Grèce, Portugal et Italie).

La réserve des titres disponibles à la vente liée aux « Prêts et autres créances » a diminué de EUR 0,7 milliard, à EUR -6,2 milliards, en raison de l'évolution des taux de change et d'une reprise d'impôts différés à l'actif, une évaluation globale des encours d'impôts différés à l'actif. Ceci efface largement l'impact de l'amortissement, qui s'élève à EUR 0,2 milliard sur la période considérée.

À titre informatif, en juillet 2010, les variations de change et le resserrement des spreads de crédit, ont entraîné une réduction de EUR 1,1 milliard de la réserve négative des titres disponibles à la vente (y compris les Prêts et autres créances).

À fin juin 2010, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) et le ratio « core Tier 1 » s'établissent à respectivement 12,2 % et 11,3 %, stables par rapport à la fin décembre 2009. Depuis juin 2009, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) a augmenté de 88 points de base, illustrant ainsi la politique active de réduction du bilan et la génération organique de capital Tier 1 du groupe. Par rapport au 1^{er} trimestre 2010, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) de Dexia a diminué de 33 points de base, la génération organique de Tier 1 (+23 points de base) ayant été plus que contrebalancée par la hausse des risques pondérés (-56 points de base).

Fin juin 2010, le Comité Européen des Contrôleurs Bancaires (CEBS), en collaboration avec la Banque centrale européenne et les autorités de régulation nationales, a soumis les principales banques européennes, y compris Dexia, à un test de résistance pour évaluer leur capacité à faire face à des situations macroéconomiques dégradées et à un choc appliqué à la dette souveraine. Ce test a souligné la capacité de résistance de Dexia dans des situations dégradées. En effet, l'estimation du ratio des fonds propres de base (Tier 1) du groupe pour 2011 s'établit à 10,9 % dans l'hypothèse du scénario le plus dégradé et en tenant compte d'un choc supplémentaire lié au risque souverain, ce qui correspond à un coussin de fonds propres réglementaires de EUR 7,4 milliards par rapport au ratio Tier 1 minimum requis de 6 % défini dans le cadre de l'exercice.

Point sur la liquidité

Au 23 juillet 2010, le groupe a levé EUR 37,9 milliards de ressources à moyen et à long terme sur le marché wholesale, au-delà de l'objectif fixé pour l'ensemble de l'année 2010.

Les fonds levés à cette date se composent de EUR 23,2 milliards de dette garantie par les États et de EUR 14,8 milliards de financements levés sans recours à la garantie, dont EUR 9,9 milliards d'obligations sécurisées (covered bonds), EUR 2,5 milliards de financements sécurisés à long terme autres que des obligations sécurisées et EUR 2,4 milliards de financements senior non sécurisés. La réalisation de cet objectif reflète l'approche prudente et le bon timing retenus par le groupe pour l'exécution de son programme d'émission, au début de l'année 2010.

Le gap de liquidité à court terme a été réduit de EUR 12 milliards supplémentaires au cours du trimestre (EUR 22 milliards au cours du premier semestre 2010), à EUR 144 milliards, grâce au rythme soutenu du programme de réduction du bilan et à la bonne exécution du programme de refinancement à long terme. Fin juin 2010, le montant total des transactions de repo et des titres éligibles auprès des banques centrales s'élève à EUR 123 milliards (dont EUR 78 milliards sont utilisés), assurant ainsi la stabilité du « coussin » de liquidité du groupe.

Introduction

Les principaux risques que Dexia doit gérer dans le cadre de ses activités sont décrits de manière détaillée dans le rapport annuel 2009 de Dexia. Ces risques sont notamment les risques de crédit, de marché, la gestion du bilan (ALM), le risque de liquidité, le risque de change et la gestion des risques opérationnels.

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

Risque de crédit

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

En millions d'EUR	
États	71 474
Secteur public local	267 662
Entreprises	53 292
Monoline	12 219
ABS/MBS	31 838
Financements de projets	20 109
Particuliers, professions libérales, indépendants, PME	46 740
Établissements financiers	84 439
Autres	176
Total	587 949

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

En millions d'EUR	
Belgique	112 666
France	104 625
Allemagne	38 195
Italie	54 879
Luxembourg	12 322
Autres pays de l'Union européenne	108 303
Reste de l'Europe	11 854
Turquie	13 638
États-Unis et Canada	89 026
Amérique centrale et du Sud	4 442
Asie du Sud-Est	2 954
Japon	14 115
Autres	20 929
Total	587 949

Risque de marché

Value at risk de TFM											
		IR & FX (Trading et banking) ⁽¹⁾					EQT Trading				
VaR (10 j., 99 %), en millions d'EUR		2T09	4T09	2T10	2T10 core	2T10 non core	2T09	4T09	2T10	2T10 core	2T10 non core
Par	Moyenne	24,0	20,3	16,5	18,0	2,6	5,6	2,4	2,0	2,0	0
facteur	Fin trim.	17,3	17,5	19,1	17,8	1,7	4,2	1,2	1,6	1,6	0
de	Maximum	32,3	26,3	28,0	30,6	4,2	9,7	4,5	3,8	3,8	0
risque	Limite	63,0	63,0	61,0	56,0	5,0	11,0	11,0	11,0	11,0	0
	Sensibilité	114,1	-54,0	1,0	3,7	-2,7					

Spread trading ⁽²⁾											
		2T09	4T09	2T10	2T10 core	2T10 non core	2T09	4T09	2T10	2T10 core	2T10 non core
Par	Moyenne	43,4	28,6	23,9	8,0	22,5	4,4	4,4	3,6	3,6	0
facteur	Fin trim.	41,7	23,1	21,9	6,8	21,6	4,3	3,8	3,4	3,4	0
de	Maximum	51,2	37,7	30,0	13,3	27,7	5,3	4,7	5,8	5,8	0
risque	Limite	43,0	43,0	43,0	20,0	31,0	7,0	7,0	7,0	7,0	0
	Sensibilité	0,4	-0,2	(0,5)	(0,3)	(0,2)					

		Spread trading ⁽²⁾			Autres risques ⁽³⁾		
Globale 2T		Moyenne	Fin trim.	Maximum	Limite	Core 2T	Non core 2T
		45,9	45,9	55,5	100,0	31,6	25,0
						29,5	23,3
						44,1	30,8
						75,0	31,0

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

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

(3) Autres risques : inflation et CO₂.

Gestion du bilan (ALM)

Sensibilité des actions cotées – Portefeuille des établissements financiers ⁽¹⁾				
En millions d'EUR	Valeur de marché	VaR	% VaR / VM ⁽²⁾	EaR
30 juin 2009	281	45	16,0 %	(29)
30 septembre 2009	516 ⁽³⁾	37 ⁽⁴⁾	17,0 %	(13)
31 décembre 2009	503 ⁽³⁾	16 ⁽⁴⁾	9,0 %	0
31 mars 2010	89	7	8,0 %	0
30 juin 2010	59	11	19,0 %	0

(1) Hors DenizBank.

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

(3) Participation dans Assured Guaranty incluse.

(4) Participation dans Assured Guaranty non incluse.

Sensibilité des actions cotées – Portefeuille des entreprises d'assurance				
En millions d'EUR	Valeur de marché	VaR	% VaR / MV ⁽¹⁾	EaR
30 juin 2009	947	97	10,2 %	(213)
30 septembre 2009	1 167	151	12,9 %	(144)
31 décembre 2009	1 435	149	10,4 %	(52)
31 mars 2010	1 388	102	6,5 %	(46)
30 juin 2010	1 063	99	9,3 %	(85)

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

Qualité des actifs, notations

Qualité des actifs					
En millions d'EUR, sauf mention contraire	30/06/2009	30/09/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010
Prêts dépréciés sur la clientèle	3 624	3 720	4 808	5 471	6 016
Provisions pour portefeuille ⁽¹⁾	2 324	2 366	2 657	2 989	3 288
Ratio de qualité des actifs ⁽²⁾	1,0 %	1,1 %	1,4 %	1,6 %	1,7 %
Ratio de couverture ⁽³⁾	64,1 %	63,6 %	55,3 %	54,6 %	54,7 %

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

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

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

Notations au 30 juin 2010			
	Long terme	Perspective	Court terme
Fitch			
Dexia Banque Belgique	A+	Stable outlook	F1+
Dexia Crédit Local	A+	Stable outlook	F1+
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A+	Stable outlook	F1+
Dexia Municipal Agency (Obligations foncières)	AAA	-	
Moody's			
Dexia Banque Belgique	A1	Stable outlook	P-1
Dexia Crédit Local	A1	Stable outlook	P-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A1	Stable outlook	P-1
Dexia Municipal Agency (Obligations foncières)	Aaa	-	
Standard & Poor's			
Dexia Banque Belgique	A	Negative outlook	A-1
Dexia Crédit Local	A	Negative outlook	A-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A	Negative outlook	A-1
Dexia Municipal Agency (Obligations foncières)	AAA	Stable outlook	
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)	AAA	Stable outlook	

RAPPORT DE GESTION

SOLVABILITÉ

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

	31/12/2009		30/06/2010	
	États financiers	États pruden- tiels	États financiers	États pruden- tiels
Fonds propres du groupe	10 182	10 182	7 614	7 614
Intérêts minoritaires	1 806	1 796	1 717	1 709
<i>dont fonds propres de base</i>	1 813	1 805	1 840	1 833
<i>dont gains ou pertes latents ou différés</i>	(8)	(9)	(123)	(124)
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	1	0	0	0
Fonds propres totaux	11 988	11 978	9 331	9 323

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

Fonds propres réglementaires

	31/12/2009	30/06/2010
Fonds propres réglementaires (après répartition)	18 077	20 708
Fonds propres réglementaires au sens strict y compris capital hybride	16 126	18 216
Fonds propres de base	17 488	18 965
Écarts de conversion – groupe	(540)	(185)
Intérêts minoritaires (éligibles en Tier 1) ⁽¹⁾	557	644
Déductions et filtres pruden- tiels	(2 800)	(2 631)
Fonds propres hybrides admissibles comme Tier 1 ⁽²⁾	1 421	1 423
Fonds propres complémentaires	1 951	2 491
Emprunts subordonnés à durée indéterminée	815	850
Emprunts subordonnés à durée déterminée	2 795	2 597
Déductions et filtres pruden- tiels	(1 659)	(955)

(1) Dans l'approche réglementaire, les montants comptabilisés en intérêts minoritaires et admis comme capital hybride Tier 1 sont présentés de façon distincte. Au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2010, des montants éligibles comme capital hybride sont comptabilisés dans les intérêts minoritaires pour respectivement EUR 1 196 millions et EUR 1 198 millions.

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

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

Risques pondérés

En millions d'EUR	31/06/2009	30/09/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010
Risque de crédit	135 381	132 069	129 758	129 244	135 537
Risque de marché	2 980	2 503	2 993	3 017	3 298
Risque opérationnel	10 269	10 269	10 419	10 419	10 419
Total	148 630	144 841	143 170	142 680	149 254

Ratios de solvabilité

	31/06/2009	30/09/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	11,3 %	11,8 %	12,3 %	12,5 %	12,2 %
Ratio d'adéquation des fonds propres	13,0 %	13,5 %	14,1 %	14,3 %	13,9 %

Principaux actionnaires de Dexia au 30 juin 2010

Caisse des dépôts et consignations	17,6 %
Holding Communal	14,8 %
Groupe Arco	13,7 %
État français	5,7 %
État fédéral belge	5,7 %
Trois régions belges	5,7 %
Groupe Ethias	5,2 %
CNP Assurances	3,0 %
Actionnariat salarié	1,4 %
Autres actionnaires institutionnels et individuels	27,1 %

Principales transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu de transaction significative avec des parties liées au 2^e trimestre 2010. Nous renvoyons à la dernière publication annuelle sur les transactions entre parties liées à la page 169 du rapport annuel de Dexia.

Nombre d'actions

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Nombre d'actions	1 762 478 783	1 762 478 783	1 846 406 344
<i>dont actions propres</i>	293 570	293 570	307 548
Droits de souscription (warrants)	71 787 214 ⁽¹⁾	71 242 716 ⁽¹⁾	68 788 355 ⁽¹⁾
Nombre total d'actions et de droits de souscription ⁽²⁾	1 834 265 997	1 833 721 499	1 915 194 699

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

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

Données par action*

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Nombre moyen pondéré d'actions ⁽¹⁾	1 846 098 796	1 846 098 796	1 846 098 796
Nombre moyen pondéré d'actions dilué ⁽¹⁾	1 846 098 796	1 846 098 796	1 846 098 796
Bénéfice par action (en EUR)			
- de base ⁽²⁾	0,29	0,55	0,25
- dilué ⁽³⁾	0,29	0,55	0,25
Actif net par action (en EUR) ⁽⁴⁾			
- relatif aux fonds propres de base ⁽⁵⁾	9,77	10,02	10,27
- relatif aux fonds propres du groupe ⁽⁶⁾	3,94	5,52	4,12

* Les chiffres au 30 juin 2009, au 31 décembre 2009 et au 31 mars 2010 ont été ajustés pour prendre en considération l'émission d'actions nouvelles distribuées aux actionnaires à titre gratuit (actions de bonus).

(1) Ne comprend pas les actions propres.

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

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

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

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

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

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

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

Fait à Bruxelles, le 5 août 2010.

Pour le comité de direction

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

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

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
ACTIF <i>en millions d'EUR</i>	30/06/09	31/12/09	30/06/10
I. Caisse et avoirs auprès des banques centrales	3 262	2 673	2 595
II. Prêts et créances sur établissements de crédit	49 242	47 427	60 527
III. Prêts et créances sur la clientèle	357 374	353 987	363 949
IV. Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	14 996	10 077	9 933
V. Investissements financiers	110 962	105 251	96 352
VI. Dérivés	41 175	40 728	58 298
VII. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	3 440	3 579	5 627
VIII. Investissements dans des entreprises associées	684	171	169
IX. Immobilisations corporelles	2 406	2 396	2 431
X. Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition	2 182	2 177	2 367
XI. Actifs fiscaux	3 635	2 919	3 507
XII. Autres actifs	3 083	1 895	2 659
XIII. Actifs non courants destinés à être cédés	36	4 350	96
Total de l'actif	592 477	577 630	608 510

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

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
DETTES <i>en millions d'EUR</i>	30/06/09	31/12/09	30/06/10
I. Dettes envers les établissements de crédit	142 637	123 724	109 222
II. Dettes envers la clientèle	121 537	120 950	126 733
III. Passifs financiers mesurés à la juste valeur par le résultat	18 809	19 345	20 587
IV. Dérivés	55 396	58 364	84 574
V. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	1 833	1 939	2 978
VI. Dettes représentées par un titre	215 053	213 065	228 745
VII. Dettes subordonnées	4 226	4 111	3 947
VIII. Provisions techniques des sociétés d'assurance	16 946	13 408	14 935
IX. Provisions et autres obligations	1 514	1 581	1 724
X. Dettes fiscales	392	238	182
XI. Autres passifs	5 046	4 585	5 535
XII. Passifs inclus dans des groupes destinés à être cédés	0	4 332	17
Total des dettes	583 389	565 642	599 179
FONDS PROPRES <i>en millions d'EUR</i>			
XIV. Capital souscrit	8 089	8 089	8 442
XV. Primes d'émission et d'apport	13 618	13 618	13 618
XVI. Actions propres	(22)	(25)	(20)
XVII. Réserves et report à nouveau	(4 186)	(4 194)	(3 539)
XVIII. Résultat net de la période	534	1 010	464
Fonds propres de base	18 033	18 498	18 965
XIX. Gains ou pertes latents ou différés	(10 756)	(8 317)	(11 351)
a) Réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente	(9 489)	(7 084)	(10 356)
b) Autres réserves	(1 267)	(1 233)	(995)
Fonds propres du groupe	7 277	10 181	7 614
XX. Intérêts minoritaires	1 811	1 806	1 717
XXI. Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	0	1	0
Fonds propres totaux	9 088	11 988	9 331
Total du passif	592 477	577 630	608 510

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

DEXIA – COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ				
en millions d'EUR	2T 2009	2T 2010	30/06/09	30/06/10
I. Intérêts perçus	16 114	12 159	36 515	22 258
II. Intérêts payés	(14 837)	(11 127)	(33 631)	(20 232)
III. Dividendes	60	50	77	58
IV. Résultat net des entreprises associées	13	0	22	0
V. Résultat net des instruments financiers à la juste valeur par le résultat	(111)	10	206	34
VI. Résultat net sur investissements	176	28	(298)	247
VII. Honoraires et commissions perçus	381	441	740	839
VIII. Honoraires et commissions versés	(74)	(90)	(147)	(160)
IX. Primes et produits techniques des activités d'assurance	572	1 347	1 434	2 303
X. Charges techniques des activités d'assurance	(653)	(1 450)	(1 576)	(2 496)
XI. Autres résultats nets d'exploitation	1 ⁽¹⁾	3	(9) ⁽²⁾	11
Produit net	1 642	1 371	3 333	2 862
XII. Frais de personnel	(443)	(435)	(894)	(904)
XIII. Frais généraux et administratifs	(273)	(273)	(553) ⁽³⁾	(524)
XIV. Frais du réseau	(91)	(92)	(182)	(184)
XV. Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(68)	(74)	(142)	(146)
Coûts	(875)	(874)	(1 771)	(1 758)
Résultat brut d'exploitation	767	497	1 562	1 104
XVI. Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit	(328)	(126)	(737)	(391)
XVII. Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	(33)	1	(33)	1
XVIII. Dépréciation d'écarts d'acquisition	0	0	0	0
XIX. Provisions pour litiges juridiques	(2) ⁽¹⁾	(136)	10 ⁽²⁾	(153)
Résultat net avant impôts	404	236	802	561
XX. Charges d'impôts	(83)	30	(193)	(60)
Résultat net	321	266	609	501
Part des minoritaires dans le résultat	38	18	75	37
Part du résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	283	248	534	464
<i>en EUR</i>				
Résultat par action				
- de base			0,29 ⁽⁴⁾	0,25
- dilué			0,29 ⁽⁴⁾	0,25

(1) Un montant de EUR -2 millions a été transféré de « Autres résultats nets d'exploitation » vers « Provisions pour litiges juridiques ».

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

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

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

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

DEXIA – VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS

FONDS PROPRES DE BASE <i>en millions d'EUR</i>	Capital souscrit	Primes d'émission et d'apport	Actions propres	Réserves et report à nouveau	Résultat net de la période	Fonds propres de base
Au 31 décembre 2008	8 089	13 618	(23)	(870)	(3 326)	17 488
<i>Mouvements de la période</i>						
- Émission de capital				(1)		(1)
- Activités de trading sur actions propres			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	
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de dépréciations	51				51	
- Transferts en résultat 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 des gains ou pertes latents ou différés 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 de 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 31 à la page 38 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS

FONDS PROPRES DE BASE <i>en millions d'EUR</i>	Capital souscrit	Primes d'émission et d'apport	Actions propres	Réserves et report à nouveau	Résultat net de la période	Fonds propres de base
Au 31 décembre 2009	8 089	13 618	(25)	(4 194)	1 010	18 498
<i>Mouvements de la période</i>						
- Émission de capital	353			(355)		(2)
- Acquisition d'actions propres			5			5
- Transfert aux réserves				1 010	(1 010)	0
- Paiement fondé sur des actions : valeur des services du personnel				2		2
- Variation du périmètre de consolidation				(3)		(3)
- Autres mouvements				1		1
- Résultat net de la période					464	464
Au 30 juin 2010	8 442	13 618	(20)	(3 539)	464	18 965
GAINS OU PERTES LATENTS OU DIFFÉRÉS						
				Gains ou pertes latents ou différés		
<i>en millions d'EUR</i>				Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente, nette d'impôts	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture, nette d'impôts	Écarts de conversion
						Gains ou pertes latents ou différés – part du groupe
Au 31 décembre 2009			(7 084)	(702)	(531)	(8 317)
<i>Mouvements de la période</i>						
- Variation par les réserves de la juste valeur des titres disponibles à la vente			(2 204)			(2 204)
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de dépréciations			228			228
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente			(321)			(321)
- Amortissement de la juste valeur gelée sur le portefeuille reclassé en application de la révision de IAS 39			276			276
- Variation par les réserves de la juste valeur des instruments dérivés				(35)		(35)
- Variation rapportée au résultat de la juste valeur des instruments dérivés				(4)		(4)
- Écarts de conversion			(844)	(76)	346	(574)
- Diminution des impôts différés précédemment reconnus ⁽¹⁾			(407)	7		(400)
Au 30 juin 2010			(10 356)	(810)	(185)	(11 351)
INTÉRÊTS MINORITAIRES						
	Fonds propres de base	Gains ou pertes latents ou différés	Intérêts minoritaires	ÉLÉMENTS DE PARTICIPATION DISCRÉTIONNAIRE DES CONTRATS D'ASSURANCE		
<i>en millions d'EUR</i>				<i>en millions d'EUR</i>		
Au 31 décembre 2009	1 813	(7)	1 806			1
<i>Mouvements de la période</i>						
- Émission de capital	2		2			
- Dividendes	(15)		(15)			
- Résultat net de la période	37		37			
- Variation de la juste valeur par les réserves		(125)	(125)			(1)
- Écarts de conversion		6	6			
- Variation du périmètre de consolidation	4		4			
- Amortissement de la juste valeur gelée sur le portefeuille reclassé en application de la révision de IAS 39		3	3			
- Autres	(1)		(1)			
Au 30 juin 2010	1 840	(123)	1 717			0
Fonds propres de base						18 965
Gains ou pertes latents ou différés attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère						(11 351)
Intérêts minoritaires						1 717
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance						0
FONDS PROPRES TOTAUX au 30 juin 2010						9 331

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

DEXIA – ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL				
<i>en millions d'EUR</i>	2T 2009	2T 2010	30/06/09	30/06/10
Résultat net comptabilisé dans le compte de résultats	321	266	609	501
Gains (pertes) latents ou différés sur investissements financiers disponibles à la vente, avant impôt	4 185	(3 583)	3 035	(3 856)
Gains (pertes) sur couvertures de flux de trésorerie, avant impôt	486	(196)	480	(166)
Écarts de conversion	33	206	(8)	351
Gains (pertes) sur couvertures d'investissement net, avant impôt	(1)	0	0	0
Gains (pertes) latents ou différés des entreprises associées	12	0	9	0
Gains (pertes) latents ou différés des activités destinées à être cédées	0	2	0	0
Impôt relatif aux composantes du résultat latent ou différé ⁽¹⁾	(1 061)	430	(663)	521
Gains (pertes) latents ou différés, après impôt	3 654	(3 141)	2 853	(3 150)
Résultat global total, net d'impôt	3 975	(2 875)	3 462	(2 649)
Part attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	3 892	(2 777)	3 349	(2 570)
Part des minoritaires	83	(98)	113	(79)

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

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

DEXIA – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ		
<i>en millions d'EUR</i>	30/06/09	30/06/10
Flux de trésorerie des activités opérationnelles		
Résultat net après taxes	609	501
<i>Ajustements pour :</i>		
- Corrections de valeur, amortissements et autres dépréciations	191	169
- Dépréciations sur obligations, actions, prêts et autres actifs	(83)	313
- Gains ou pertes nets sur investissements	734	(220)
- Charges pour provisions (principalement activités d'assurance)	530	1 511
- Pertes et profits non réalisés	50	(25)
- Revenus des entreprises associées	(22)	0
- Dividendes des entreprises associées	33	0
- Impôts différés	52	(99)
- Autres ajustements	6	2
Variation des actifs et des dettes opérationnels	(10 681)	12 140
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités opérationnelles	(8 581)	14 292
Flux de trésorerie des activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	(325)	(257)
Ventes d'immobilisations	74	93
Acquisitions d'actions non consolidées	(115)	(503)
Ventes d'actions non consolidées	928	1 414
Acquisitions de filiales et d'unités d'exploitation	(25)	(47)
Ventes de filiales et d'unités d'exploitation	0	(79)
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités d'investissement	537	621
Flux de trésorerie des activités de financement		
Émission de nouvelles actions	1	0
Émission de dettes subordonnées	1	1
Remboursement de dettes subordonnées	(100)	(330)
Dividendes payés	(10)	(15)
Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités de financement	(108)	(344)
Liquidités nettes dégagées	(8 152)	14 569
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	49 715	39 396
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	(8 581)	14 292
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	537	621
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(108)	(344)
Effet de la variation des taux de change et du périmètre de consolidation sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	162	920
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	41 725	54 885
Information complémentaire		
Impôt payé	(177)	(159)
Dividendes reçus	109	59
Intérêts perçus	37 947	22 352
Intérêts payés	(34 504)	(21 556)

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

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

INFORMATION GÉNÉRALE

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

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

Dexia est coté sur le marché boursier NYSE Euronext à Bruxelles et également sur la place boursière de Luxembourg. Néanmoins, les actions continuent à être négociées sur Euronext Paris.

Les présents états financiers ont été approuvés en vue de leur publication par le conseil d'administration en date du 5 août 2010.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

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

Les abréviations communément utilisées sont les suivantes :

- 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).

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

Les états financiers résumés de Dexia ont été établis conformément aux normes IFRS adoptées par l'Union européenne et approuvées par la Commission européenne jusqu'au 30 juin 2010, en incluant les conditions d'application de la couverture de risque de taux sur la base de portefeuille et la possibilité de couvrir des dépôts à vue.

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

Dans la préparation des états financiers consolidés résumés, le management se doit de faire des estimations et des hypothèses qui impactent les montants présentés. 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, y compris les dépréciations collectives ;
- Détermination de la juste valeur des instruments financiers non cotés ;
- Détermination de la durée d'utilité et de la valeur résiduelle des immobilisations corporelles, des immeubles de placement et des immobilisations incorporelles ;
- Évaluation des passifs pour les contrats d'assurance ;
- Hypothèses actuarielles relatives à l'évaluation des obligations liées aux avantages du personnel et aux actifs des plans de pension ;

- Estimation des obligations présentes résultant d'événements passés dans la comptabilisation de provisions ;
- Estimation de profits futurs taxables pour la comptabilisation et l'évaluation d'impôts différés actifs ;
- Jugement sur la dépréciation d'actifs financiers ;
- Estimation du montant recouvrable des unités génératrices de trésorerie pour la dépréciation de l'écart d'acquisition.

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

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

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

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

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

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

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

2.2. Textes de l'IASB et de l'IFRIC avalisés par la Commission européenne durant l'année en cours mais pas encore applicables au 1^{er} janvier 2010

Aucun.

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

- « Améliorations aux IFRS » (publiées par l'IASB en mai 2010), qui sont une série d'amendements aux normes internationales de reporting financier existantes. Ces amendements prennent effet au 1^{er} janvier 2011. Leur impact sur Dexia est actuellement estimé.

- « Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 par les premiers adoptants (amendement à IFRS 1) » qui sera applicable à partir du 1^{er} janvier 2011. Ces amendements n'ont pas d'impact sur Dexia qui n'est plus un premier adoptant.

3. Changements de présentation comptable

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

NOTE II. CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS DANS LE PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

AU 30 JUIN 2009

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

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

Pour la publication 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 constituait pas un segment de l'activité de Dexia.

Dans les états financiers consolidés au 30 juin 2009, un montant de EUR -7 millions était toujours affiché au titre de charges comptabilisées pour le 1^{er} trimestre et a par conséquent été reclassé vers la ligne de publication « Frais généraux et administratifs ».

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

Les conditions suspensives à la transaction ont été levées au début du 2^e trimestre, et 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 était certaine, les actifs et passifs vendus n'ont plus été présentés comme « Activité incluse dans un groupe destiné à être cédé ». Une créance de USD 816,5 millions sur Assured a été 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 d'actions Assured.

AU 30 JUIN 2010

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

NOTE III. ANALYSE PAR MÉTIER

Conformément à la décision de la Commission européenne, désormais, à côté de la Core Division, Dexia classe ses portefeuilles en run-off dans la Legacy Portfolio Management Division. La Core Division se compose des métiers Banque de détail et commerciale (RCB), Public and Wholesale Banking (PWB), Asset Management and Services (AMS) et Group Center. En conséquence, l'analyse par métier de Dexia a été modifiée à partir du 1^{er} janvier 2010. Les chiffres de 2009 ont été revus pour assurer une meilleure comparabilité. Avec ce changement, la visibilité des métiers de base sera significativement améliorée. Des explications détaillées sont disponibles dans le communiqué de presse de Dexia du 11 mai 2010.

PRINCIPAUX CHANGEMENTS PAR RAPPORT À L'ANCIENNE SEGMENTATION

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

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

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

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

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

Les revenus des capitaux alloués mesurent la performance des métiers.

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

ANALYSE PAR MÉTIER		
	Actif	Actif
<i>en millions d'EUR</i>	30/06/09	30/06/10
Core Division	413 645	456 282
Banque de détail et commerciale	49 538	54 091
Public and Wholesale Banking	214 869	216 625
Asset Management and Services	30 088	30 218
<i>Asset Management</i>	300	287
<i>Services aux investisseurs</i>	9 653	11 169
<i>Assurances</i>	20 135	18 761
Group Center	119 149	155 348
Legacy Portfolio Management Division	178 832	152 228
Total	592 477	608 510

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

ANALYSE PAR MÉTIER				
en millions d'EUR	30/06/09		30/06/10	
	Produit net	Résultat net avant impôts	Produit net	Résultat net avant impôts
Core Division	2 502	507	2 490	477
Banque de détail et commerciale	1 376	278	1 428	355
Public and Wholesale Banking	726	380	536	228
Asset Management and Services	329	(19)	469	128
<i>Asset Management</i>	65	3	98	35
<i>Services aux investisseurs</i>	165	11	190	28
<i>Assurances</i>	99	(32)	180	65
Group Center	71	(133)	57	(234)
Legacy Portfolio Management Division	831	295	372	84
Total	3 333	802	2 862	561
Résultat net avant impôts		802		561
Taxes		(193)		(60)
Intérêts minoritaires		(75)		(37)
Résultat net – part du groupe		534		464

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

NOTE IV. TAUX DE CHANGE

TAUX DE CHANGE						
		Taux de clôture			Taux moyen	
		30/06/09	31/12/09	30/06/10	30/06/09	30/06/10
Dollar canadien	CAD	1,6283	1,5104	1,2998	1,6042	1,3708
Lire turque	TRY	2,1523	2,1427	1,9292	2,1443	2,0027
Dollar US	USD	1,4005	1,4399	1,2267	1,3371	1,3158

NOTE V. ÉLÉMENTS SIGNIFICATIFS REPRIS DANS LE COMPTE DE RÉSULTATS

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

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

Une charge d'intérêts de EUR 183 millions a été comptabilisée en rétribution de la garantie accordée au financement de Dexia par les États belge, français et luxembourgeois, et une charge de EUR 57 millions a été reconnue pour la garantie reçue des États belge et français pour le portefeuille de Financial Products et les dettes GIC qui y sont associées.

Au cours du premier semestre 2010, Dexia a poursuivi l'allègement de son bilan. Des actifs ont été vendus pour un montant de EUR 16,3 milliards. Ceci a conduit à la reconnaissance d'une perte nette de provisions pour EUR 108,9 millions.

Dexia a cédé ses participations dans SPE – une société active dans le secteur de l'énergie en Belgique – et dans Dexia Épargne Pension, dégagant un gain de respectivement EUR 69 millions et EUR 29 millions.

NOTE VI. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Dexia a conclu un accord avec Network Research Belgium concernant la vente de sa participation de 51 % dans Adinfo. En conséquence, les actifs et les dettes d'Adinfo ont été transférés en « Actifs non courants destinés à être cédés » et en « Passifs inclus dans des groupes destinés à être cédés ».

Les dépréciations de prêts et provisions pour engagements de crédit comprennent un montant de EUR -290 millions relatif au portefeuille Financial Products.

Un montant de USD 157 millions d'impôts différés actifs a été comptabilisé au deuxième trimestre 2010, à la suite de la revue des bases fiscales actives et passives de Dexia Financial Products.

La variation de la valeur de marché des CDS acquis dans le cadre des titrisations synthétiques Dublin Oak et Wise ainsi que celle de l'activité d'intermédiation de CDS ont généré un résultat positif avant taxes de EUR 70 millions.

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

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

Les éléments significatifs repris dans le compte de résultats au 2^e trimestre 2009 sont repris dans le Rapport financier de Dexia 2T 2009.

L'accord est encore soumis à l'approbation de l'Autorité belge de la concurrence. Le résultat positif de cette transaction est estimé à environ EUR 13 millions et devrait être comptabilisé au 3T 2010, après la finalisation de la vente.

NOTE VII. LITIGES

1. DEXIA BANK NEDERLAND NV

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

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

Pour des raisons pratiques, Dexia a décidé en mars 2010 de fusionner Dexia Bank Nederland NV avec sa société-mère, Dexia Nederland Holding NV, en Dexia Nederland BV. Cette fusion a eu lieu le 28 mai 2010. Elle n'a aucun impact sur les quelque 3 000 procédures en cours, ni sur la position d'autres clients aux Pays-Bas.

2. LERNOUT & HAUSPIE

Dexia est concerné de diverses manières par la faillite de Lernout & Hauspie Speech Products (LHSP) et ses conséquences. Le rapport annuel de 2009 (pages 89-91) 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 2009 peut être consulté sur www.dexia.com.

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

La cour d'appel de Gand a annoncé en juin 2010 qu'elle rendrait son arrêt le 20 septembre 2010. Cet arrêt se prononcera uniquement sur la question de la culpabilité des personnes poursuivies, dont Dexia Banque Belgique. Il n'est pas exclu que la lecture de l'arrêt prenne plusieurs jours. Il n'est donc pas certain que Dexia Banque Belgique sache dès le 20 septembre si elle est acquittée ou au contraire condamnée. La question des dommages et intérêts éventuellement dus aux parties civiles devra faire l'objet d'une décision séparée qui ne sera certainement pas rendue avant de nombreux mois, voire plusieurs années.

Dans le cadre de cette procédure, le ministère public a réclamé la condamnation de Dexia Banque Belgique à « une amende sévère », sans en préciser le montant, ainsi que la confiscation à charge de Dexia Banque Belgique d'un montant d'environ EUR 29 000 000. Quant aux demandes de dommages et intérêts formées par les parties civiles dans le cadre de cette même procédure, Dexia Banque Belgique a connaissance des demandes suivantes (seules les plus importantes sont mentionnées ci-dessous) :

- environ 15 000 actionnaires (en ce compris les actionnaires représentés par Deminor et Spaarverlies) qui réclament environ EUR 318 millions en principal ;
- la curatelle de LHSP qui réclame environ EUR 745 millions en principal ;
- Mercator & Noordstar qui réclame environ EUR 18 millions en principal ;
- la curatelle de The Learning Kernel qui réclame environ EUR 7,3 millions en principal ;
- la curatelle de L&H Holding qui réclame EUR 1 provisionnel pour la perte de valeur de sa participation dans LHSP. L&H Holding détenait plus de douze millions d'actions LHSP dont la valeur comptable au 31 décembre 2000 s'élevait à environ EUR 51,7 millions selon les comptes annuels de L&H Holding.

Il convient d'ajouter les intérêts. Il faut également tenir compte du fait qu'un nombre significatif de parties civiles se sont limitées à ce stade à réclamer 1 EUR provisionnel et sont susceptibles de majorer leurs demandes à l'avenir, dans certains cas de manière substantielle. Le lecteur trouvera davantage de détails sur la question des intérêts et des demandes provisionnelles dans le rapport annuel 2009.

Aucun autre développement important n'est intervenu au cours du premier semestre 2010.

3. FINANCIAL SECURITY ASSURANCE

Le 1^{er} juillet 2009, Dexia a clôturé la vente des activités d'assurance de FSA. L'activité Financial Products n'ayant pas été cédée, Dexia reste exposé aux risques juridiques mentionnés dans le rapport annuel 2009 (page 91), disponible sur www.dexia.com.

Le 27 juillet 2010, le Département de la Justice des États-Unis a inculpé Steven Goldberg, ancien salarié de FSA, ainsi que deux anciens collègues de M. Goldberg chez son précédent employeur dans le cadre de l'affaire des soumissions concertées. Le Département de la Justice

des États-Unis n'a pas inculpé FSA ou toute autre entité du groupe Dexia FP dans l'acte d'accusation contre M. Goldberg.

4. DEXIA BANKA SLOVENSKO

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

Le 17 mai 2010, le juge a rendu un jugement en faveur du client de la banque qui avait engagé une action en justice à l'encontre de Dexia banka Slovensko pour non-respect de la législation et des contrats. La banque a été condamnée en première instance au paiement de EUR 138 987 915 en principal, à majorer des intérêts. Dexia banka Slovensko a fait appel de cette décision.

5. DEXIA CREDIOP

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

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2009 n'est intervenu au cours du premier semestre 2010.

6. DEXIA ISRAËL

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

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2009 n'est intervenu au cours du premier semestre 2010.

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

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée de l'information financière intermédiaire consolidée résumée, comprenant le bilan consolidé, le compte de résultats consolidé, la variation des fonds propres consolidés, l'état consolidé du résultat global, le tableau des flux de trésorerie consolidé et les annexes y afférentes (conjointement « l'information financière intermédiaire ») de Dexia SA (la « société ») et ses filiales (conjointement le « groupe ») pour la période de six mois clôturée au 30 juin 2010 comme repris aux pages 23-38 du Rapport financier 2T 2010. Cette information financière intermédiaire a été établie sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur l'information financière intermédiaire sur la base de notre revue.

L'information financière intermédiaire a été préparée conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire tel qu'adopté dans l'Union européenne.

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

Sur la base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour la période de six mois clôturée au 30 juin 2010 n'est pas établie, à tous les regards importants, conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Diegem, le 5 août 2010

Le commissaire

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

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

CONTACTS

Dexia SA

Dexia Tower – Place Rogier 11 – B-1210 Bruxelles

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

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

Service presse

E-mail : pressdexia@dexia.com

Tél. Bruxelles : (32) 2 213 50 81

Tél. Paris : (33) 1 58 58 59 05

Investor Relations

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

Tél. Bruxelles : (32) 2 213 57 46

Tél. Paris : (33) 1 58 58 85 97

Site web

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

CALENDRIER FINANCIER

DATES

10 novembre 2010

24 février 2011

10 mai 2011

11 mai 2011

4 août 2011

ÉVÉNEMENTS

Publication des résultats au 30 septembre 2010

Publication des résultats au 31 décembre 2010

Publication des résultats au 31 mars 2011

Assemblée générale pour l'exercice 2010

Publication des résultats au 30 juin 2011