

# Rapport financier 2T et 1S 2011

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

---

# SOMMAIRE

---

<b>I. RAPPORT DE GESTION</b>	<b>3</b>
I.1. PROFIL FINANCIER	3
I.2. REPORTING FINANCIER	5
I.3. GESTION DES RISQUES	19
I.4. SOLVABILITÉ	22
I.5. INFORMATIONS AUX ACTIONNAIRES	24
I.6. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	25
<b>II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS</b>	<b>26</b>

### Compte de résultats consolidé\*

En millions d'EUR	2T10*	1T11	2T11	Évol. 2T11/ 2T10	Évol. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Évol. 1H11/ 1H10
<b>Revenus</b>	<b>1 356</b>	<b>1 127</b>	<b>-3 004</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>2 832</b>	<b>-1 877</b>	<b>n.s.</b>
Coûts	-859	-847	-840	-2,2 %	-0,8 %	-1 728	-1 687	-2,4 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>497</b>	<b>280</b>	<b>-3 844</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>1 104</b>	<b>-3 564</b>	<b>n.s.</b>
Coût du risque	-126	-98	-81	-35,7 %	-17,3%	-391	-179	-54,2 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	-135	-8	-154	n.s.	n.s.	-152	-162	6,6 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>236</b>	<b>174</b>	<b>-4 079</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>561</b>	<b>-3 905</b>	<b>n.s.</b>
Charge d'impôts	30	-86	64	n.s.	n.s.	-60	-22	n.s.
<b>Résultat net</b>	<b>266</b>	<b>88</b>	<b>-4 015</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>501</b>	<b>-3 927</b>	<b>n.s.</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	18	19	17	-5,6 %	-10,5 %	37	36	-2,7 %
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>248</b>	<b>69</b>	<b>-4 032</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>464</b>	<b>-3 963</b>	<b>n.s.</b>
Rendement des fonds propres**	5,3 %	1,4 %	n.s.			5,0 %	n.s.	
Bénéfice par action (en EUR)***	0,13	0,04	-2,07			0,25	-2,03	

\* Les chiffres 2010 ont été retraités. EUR -15 millions (2T 2010) et EUR -30 millions (1H 2010) de coûts (frais du réseau) sont dorénavant repris en revenus (charges techniques des activités d'assurance).

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

\*\*\* Le rapport entre le résultat net part du groupe et le nombre moyen pondéré d'actions. Les chiffres ont été retraités pour prendre en considération l'émission d'actions de bonus distribuées aux actionnaires.

### Principaux agrégats de bilan

En EUR millions, sauf mention contraire	30/06/10	31/12/10	30/06/11	Évolution 30/06/11/ 30/06/10	Évolution 30/06/11/ 31/12/10
<b>Total de l'actif</b>	<b>608 510</b>	<b>566 735</b>	<b>517 747</b>	<b>-14,9 %</b>	<b>-8,6 %</b>
<i>Dont</i>					
Prêts et créances sur la clientèle	363 949	352 307	316 432	-13,1 %	-10,2 %
Actifs financiers à la juste valeur par le résultat et investissements financiers	106 285	96 655	80 499	-24,3 %	-16,7 %
<b>Total des dettes</b>	<b>599 179</b>	<b>556 007</b>	<b>508 986</b>	<b>-15,1 %</b>	<b>-8,5 %</b>
<i>Dont</i>					
Dettes envers la clientèle	126 733	127 060	125 279	-1,1 %	-1,4 %
Dettes représentées par un titre	228 745	210 473	185 638	-18,8 %	-11,8 %
<b>Fonds propres totaux</b>	<b>9 331</b>	<b>10 728</b>	<b>8 761</b>	<b>-6,1 %</b>	<b>-18,3 %</b>
Fonds propres de base <sup>(1)</sup>	18 965	19 214	15 250	-19,6 %	-20,6 %
Fonds propres du groupe <sup>(2)</sup>	7 614	8 945	6 945	-8,8 %	-22,4 %
<b>Actif net par action (en EUR) <sup>(3)</sup></b>					
- relatif aux fonds propres de base	9,73	9,86	7,83	-19,5 %	-20,6 %
- relatif aux fonds propres du groupe	3,91	4,59	3,56	-8,9 %	-22,4 %

(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).

<b>Bilan Core Division/Legacy Division</b>		
en milliards d'EUR	<b>31/03/2011</b>	<b>30/06/2011</b>
<b>Actifs de la Core Division</b>	<b>404,5</b>	<b>404,5</b>
Banque de détail et commerciale	54,6	55,6
Public and Wholesale Banking	209,1	208,6
Asset Management and Services	30,9	30,8
<i>Asset Management</i>	0,3	0,3
<i>Services aux investisseurs</i>	10,6	10,3
<i>Assurances</i>	20,0	20,3
Group Center	42,1	42,6
Instruments dérivés	36,4	37,6
Autres actifs	31,4	29,3
<b>Actifs de la Legacy Portfolio Management Division</b>	<b>122,2</b>	<b>113,3</b>
Portefeuille obligataire en run-off	102,1	95,3
Prêts du métier Public and Wholesale Banking	10,6	10,5
Portefeuille Financial Products	9,5	7,4
<b>Passifs de la Core Division</b>	<b>404,5</b>	<b>404,5</b>
Obligations sécurisées	71,0	73,1
Financements commerciaux	114,0	112,8
Financements à long terme non sécurisés	43,4	44,8
Financements à court terme sécurisés et non sécurisés	56,7	56,3
Actions	11,5	8,8
Instruments dérivés	57,7	60,1
Autres	50,2	48,5
<b>Passifs de la Legacy Portfolio Management Division</b>	<b>122,2</b>	<b>113,3</b>
Financial Products (contrats d'investissement garanti - GIC's)	4,4	4,0
Obligations sécurisées	27,1	26,2
Financements à long terme garantis	38,7	32,3
Financements à long terme non sécurisés	6,2	10,4
Financements à court terme garantis	0	0
Financements à court terme sécurisés et non sécurisés	45,9	40,4

**Le résultat net part du groupe du 2<sup>e</sup> trimestre 2011, à EUR -4 032 millions, reflète une solide performance commerciale et l'impact de l'accélération du programme de cessions annoncée en mai USD 8,8 milliards d'actifs garantis du portefeuille Financial Products cédés à ce jour**

**Faits marquants**

<p><b>Les résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 reflètent de solides performances commerciales</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Résultat avant impôts des métiers commerciaux** en hausse de 25 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010</li> <li>• Développement rapide de la franchise de banque de détail en Turquie</li> </ul>
<p><b>Progrès importants dans la restructuration financière du groupe</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 94% des actifs garantis Financial Products cédés à fin juillet 2011 : impact pris en totalité au 2<sup>e</sup> trimestre 2011</li> <li>• Exécution du programme initial de cession d'actifs de EUR 15 milliards pour 2011 quasi finalisée à ce jour</li> <li>• En un an, réduction du bilan de EUR 91 milliards et du besoin de financement à court terme de EUR 47 milliards</li> <li>• Objectif de financement à long terme de 2011 déjà atteint à ce jour</li> </ul>
<p><b>Les résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 négativement influencés par des éléments non récurrents pour un montant de EUR -4 048 millions après impôts</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• EUR -3 567 millions de perte et d'ajustement à la juste valeur liés à l'accélération du programme de cession d'actifs annoncé en mai 2011</li> <li>• EUR 338 millions de dépréciation sur les obligations d'État grecques dans le cadre de la participation de Dexia au plan de soutien à la Grèce de l'IIF***</li> <li>• EUR -143 millions de dépréciation sur écarts d'acquisition</li> </ul>
<p><b>Le résultat net part du groupe s'établit à EUR -4 032 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011</b></p>
<p><b>Solides ratios Tier 1 (11,4 %) et Core Tier 1 (10,3 %) après prise en compte des éléments non récurrents au 2<sup>e</sup> trimestre 2011</b></p>

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

\*\*\* Institute of International Finance

Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré « La dégradation continue de l'environnement financier qui s'est traduite par une volatilité accrue des marchés, sur fond de crise souveraine européenne, conforte le bien-fondé de la décision d'accélérer la réalisation du plan de restructuration financière du groupe. Je salue l'efficacité et la diligence avec laquelle cette décision a été mise en œuvre, réduisant ainsi substantiellement le profil de risque du groupe et donnant aux franchises commerciales une visibilité accrue. À fin juin 2011, les métiers commerciaux du groupe affichent à nouveau de solides performances confirmant, trimestre après trimestre, l'importance de la contribution de Dexia au financement de l'économie réelle ».

Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction, a déclaré : « Dans un environnement macro-économique et financier incertain, Dexia enregistre au deuxième trimestre 2011 des résultats en nette progression pour l'ensemble de ses métiers commerciaux et a poursuivi le développement de ses franchises. En même temps, le groupe a accéléré sa restructuration financière, comme annoncé le 27 mai dernier, et réalisé dans des conditions de marché très difficiles, la cession de presque tous les actifs garantis du portefeuille Financial Products, ce qui se présente une étape majeure du plan présenté en mai. Ce trimestre est également marqué par la décision de participer au plan de soutien à la Grèce de l'IIF. Pourtant, en dépit de ces éléments non récurrents, le groupe affiche à fin juin un ratio de Tier de 11,4 % qui demeure parmi les plus élevés du secteur. Je tiens à remercier l'ensemble des équipes pour leur mobilisation continue et les réalisations majeures de ce trimestre, mais également nos clients pour la confiance qu'ils nous manifestent ».

Lors de sa réunion du 4 août 2011, le conseil d'administration a approuvé les résultats de Dexia pour le 2<sup>e</sup> trimestre et le 1<sup>er</sup> semestre 2011

## Compte de résultats comptable 2<sup>e</sup> trimestre et 1<sup>er</sup> semestre 2011 et point d'avancement sur le plan de transformation

### Notes préliminaires

#### Éléments non récurrents

Impact financier des éléments non récurrents								
En millions d'EUR	Revenus				Résultat avant impôts			
	2T10	2T11	1T10	1T11	2T10	2T11	1H10	1H11
<b>Impact sur les revenus</b>								
Plus-values	98		251		98		251	
Ajustements à la juste valeur et pertes sur cession actifs FP		-1 928		-1 928		-1 946		-1 946
Provisions pour autres cessions d'actifs		-1 745		-1 745		-1 621		-1 621
Dépréciations sur obligations d'État grecques		-377		-377		-338		-338
<b>Impact sur les autres dépréciations</b>								
Provisions pour litiges juridiques	-138		-153		-138		-153	
Dépréciation sur écarts d'acquisition de Dexia Crediop et Dexia Israël		-143		-143		-143		-143
<b>Impact financier total</b>	<b>-40</b>	<b>-4 193</b>	<b>98</b>	<b>-4 193</b>	<b>-40</b>	<b>-4 048</b>	<b>98</b>	<b>-4 048</b>

Les résultats du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 sont fortement affectés par la décision du groupe d'accélérer son programme de cession d'actifs comme annoncé en mai et par sa participation au plan de soutien à la Grèce de l'IIF, sous forme d'un échange de ses obligations arrivant à maturité avant le 31 décembre 2020. Cet échange entraînera, pour les porteurs privés de ces obligations, une perte estimée à 21 % de la valeur nominale. Fin juin 2011, Dexia détient EUR 1,8 milliard d'obligations d'État grecques arrivant à maturité avant le 31 décembre 2020 et a enregistré une dépréciation de EUR 377 millions avant impôts.

Sur le trimestre, l'impact financier total de ces éléments non récurrents s'élève à EUR -4 193 millions avant impôts, dont EUR 3 673 millions liés à l'accélération du programme de cessions annoncée en mai 2011 et comptabilisés au sein de la Legacy Division et une dépréciation de EUR 377 millions sur les obligations d'État grecques. Cette dépréciation se répartit entre l'activité d'Assurances (EUR 93 millions), le Group Center (EUR 92 millions) et la Legacy Division (EUR 192 millions). En outre, une dépréciation de EUR 143 millions sur les écarts d'acquisition de Dexia Crediop et de Dexia Israël est comptabilisée au sein du Group Center. L'impact sur le 2<sup>e</sup> trimestre 2011 de ces éléments s'élève à EUR -4 048 millions après impôts.

Pour cette raison, les résultats du 2<sup>e</sup> trimestre et du 1<sup>er</sup> semestre 2010 avaient bénéficié de l'impact positif de plus-values à la suite de la vente d'Assured Guaranty (EUR 153 millions comptabilisés au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 au sein de la Legacy Division), de SPE (EUR 69 millions comptabilisés au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 au niveau de Public and Wholesale Banking) et de DEP (EUR 29 millions comptabilisés au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 dans le Group Center). Ces résultats avaient également été négativement influencés par des provisions liées au litige Ritro en Slovaquie (EUR 15 millions enregistrés au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 et EUR 138 millions au 2<sup>e</sup> trimestre dans le Group Center).

## Reclassement IFRS 5

Le conseil d'administration de Dexia a décidé le 27 mai 2011 d'accélérer la restructuration financière du groupe dont les directives avaient été approuvées par la Commission européenne en février 2010.

Dans cette optique, il a été décidé de transférer, en vue des cessions d'actifs à venir, des actifs en « actifs non courants et groupes destinés à être cédés » (IFRS 5). Ceci comprend :

- des actifs garantis du portefeuille Financial Products,
- des désinvestissements d'actifs financiers présentés dans le plan de transformation du groupe, d'une valeur nominale de EUR 17,6 milliards. S'agissant des portefeuilles, ces cessions donneront la priorité aux actifs à maturité longue.
- des actifs corporels et incorporels liés à la cession des activités et à la fermeture des bureaux qui en résulte.

Ces actifs ont été reclassés en juste valeur. Tous les impacts ont été comptabilisés en compte de résultats, hors impacts fiscaux, au niveau du revenu (revenus nets sur investissement). Les actifs sont restés dans leur portefeuille analytique original (obligations en run-off/prêts en run-off du métier Public and Wholesale Banking).

## Résultats du groupe Dexia pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2011 : perte nette de EUR 4 032 millions

Compte de résultats consolidé*								
En millions d'EUR	2T10*	1T11	2T11	Évol. 2T11/ 2T10	Évol. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Évol. 1H11/ 1H10
<b>Revenus</b>	<b>1 356</b>	<b>1 127</b>	<b>-3 004</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>2 832</b>	<b>-1 877</b>	<b>n.s.</b>
Coûts	-859	-847	-840	-2,2 %	-0,8 %	-1 728	-1 687	-2,4 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>497</b>	<b>280</b>	<b>-3 844</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>1 104</b>	<b>-3 564</b>	<b>n.s.</b>
Coût du risque	-126	-98	-81	-35,7 %	-17,3%	-391	-179	-54,2 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	-135	-8	-154	n.s.	n.s.	-152	-162	6,6 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>236</b>	<b>174</b>	<b>-4 079</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>561</b>	<b>-3 905</b>	<b>n.s.</b>
Charge d'impôts	30	-86	64	n.s.	n.s.	-60	-22	n.s.
<b>Résultat net</b>	<b>266</b>	<b>88</b>	<b>-4 015</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>501</b>	<b>-3 927</b>	<b>n.s.</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	18	19	17	-5,6 %	-10,5 %	37	36	-2,7 %
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>248</b>	<b>69</b>	<b>-4 032</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>464</b>	<b>-3 963</b>	<b>n.s.</b>
Rendement des fonds propres**	5,3 %	1,4 %	n.s.			5,0 %	n.s.	
Bénéfice par action (en EUR)***	0,13	0,04	-2,07			0,25	-2,03	

\* Les chiffres 2010 ont été retraités. EUR -15 millions (2T 2010) et EUR -30 millions (1H 2010) de coûts (frais du réseau) sont dorénavant repris en revenus (charges techniques des activités d'assurance).

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

\*\*\* Le rapport entre le résultat net part du groupe et le nombre moyen pondéré d'actions. Les chiffres ont été retraités pour prendre en considération l'émission d'actions de bonus distribuées aux actionnaires.

Analyse du résultat avant impôts								
En millions d'EUR	2T10	1T11	2T11	Var. 2Q11/ 2Q10	Var. 2Q11/ 1Q11	1H10	1H11	Var. 1H11/ 1H10
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>236</b>	<b>174</b>	<b>-4 079</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>561</b>	<b>-3 905</b>	<b>n.s.</b>
<i>Dont éléments non récurrents</i>	-40	0	-4 193	n.s.	n.s.	98	-4 193	n.s.
<b>Résultat avant impôts hors éléments non récurrents</b>	<b>276</b>	<b>174</b>	<b>114</b>	<b>-58,6 %</b>	<b>n.s.</b>	<b>463</b>	<b>288</b>	<b>-37,7 %</b>
<i>dont</i>								
<i>Métiers commerciaux*</i>	322	427	404	25,5 %	-5,4 %	636	831	30,7 %
<i>Group Center</i>	-7	-6	-35	n.s.	n.s.	-104	-41	n.s.
<i>Legacy Division</i>	-39	-247	-255	n.s.	n.s.	-69	-502	n.s.

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

Le groupe Dexia enregistre un **résultat net part du groupe** de EUR -4 032 millions pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2011, qui reflète la décision d'accélérer sa restructuration financière, ainsi que l'impact d'une dépréciation sur les obligations d'État grecques, dans le cadre de sa participation au plan de soutien à la Grèce de l'IIF. Hormis ces éléments non récurrents, les métiers commerciaux enregistrent une belle performance.

Le **résultat avant impôts** s'élève à EUR -4 079 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011. Hors les éléments non récurrents, le résultat avant impôts s'élève à EUR 114 millions contre EUR 276 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, conséquence d'une diminution de revenus de la Legacy Division. Le résultat avant impôts des métiers commerciaux, hors éléments non récurrents, est en hausse de 25 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, grâce à une augmentation des revenus de tous les métiers et à une amélioration du coût du risque principalement liée au métier de Banque de détail et commerciale en Turquie. Hors éléments non récurrents, le résultat avant impôts de la Legacy Division recule de EUR 215 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, en raison de coûts de cession plus élevés (EUR 150 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010) et d'une perte de marge de EUR 48 millions sur les actifs cédés ou amortis en raison du rythme soutenu des ventes d'actifs, d'une priorité donnée aux cessions d'actifs de maturité longue et de la détérioration des conditions de marché.

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, les **revenus** du groupe s'établissent à EUR -3 004 millions contre EUR 1 356 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, qui comprenait une plus-value de EUR 98 millions sur la vente de SPE et de DEP. Hors impact financier des éléments non récurrents, les revenus atteignent EUR 1 046 millions. Les métiers commerciaux génèrent des résultats solides (+7 %) sur une base sous-jacente.

Les **coûts** s'élèvent à EUR 840 millions, en baisse de 2 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 soutenus par une baisse de 2 % au niveau de la Core Division et de 19 % pour la Legacy Division.

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, le **résultat brut d'exploitation** s'élève à EUR -3 844 millions, contre EUR 497 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Le **coût du risque** se monte à EUR 82 millions, en recul de 35 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Le coût du risque de la Core Division (EUR 41 millions) fléchit de 25 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, principalement en raison d'une amélioration du risque de crédit en Turquie et de reprises de provisions dans le métier Public and Wholesale Banking. Le coût du risque de la Legacy Division atteint EUR 40 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, contre EUR 71 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Alors que le 2<sup>e</sup> trimestre 2010 avait été marqué par EUR 53 millions de reprises de provisions dans le portefeuille obligataire en run-off et dans les engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking, des provisions sont comptabilisées au 2<sup>e</sup> trimestre 2011 pour un montant de EUR 41 millions. En outre, de nouvelles provisions avaient été comptabilisées au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 au sein du portefeuille Financial Products, pour un montant de EUR 125 millions. Aucune provision nouvelle n'a été enregistrée au 2<sup>e</sup> trimestre 2011 à la suite de la cession accélérée des actifs garantis du portefeuille Financial Products.

Les **autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques** atteignent EUR 154 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, contre EUR 135 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Alors que des provisions avaient été constituées au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 (EUR 138 millions) afin de couvrir le risque potentiel lié au litige Ritro en Slovaquie, le montant du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 comprend EUR 143 millions de dépréciations sur les écarts

d'acquisition de Dexia Crediop et de Dexia Israël eu égard à l'incertitude relative aux conditions de vente de ces entreprises depuis 2010.

Dès lors, le **résultat avant impôts** se monte à EUR -4 079 millions, contre EUR 236 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

La **charge d'impôts** intègre un impact positif de EUR 144 millions lié à des impôts différés à l'actif ayant trait principalement à l'accélération du programme de cessions d'actifs et à la provision liée à la Grèce, ce qui explique le montant positif de EUR 64 millions d'impôts enregistré au 2<sup>e</sup> trimestre 2011.

Après prise en compte de EUR 17 millions de **participations ne donnant pas le contrôle**, le **résultat net part du groupe** atteint EUR -4 032 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, contre EUR 248 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

En conséquence, le résultat net part du groupe s'élève à EUR -4 032 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011.

Le **résultat net part du groupe** pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'élève à EUR -3 963 millions, contre EUR 464 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### ***Le groupe a cédé USD 8,8 milliards d'actifs garantis du portefeuille de Financial Products et a profondément amélioré sa structure financière***

Dans un contexte macroéconomique demeurant extrêmement difficile, le conseil d'administration de Dexia a décidé, le 27 mai 2011, d'accélérer la transformation financière du groupe en vendant USD 9,5 milliards d'actifs du **portefeuille Financial Products** couverts par la garantie des États belge et français et en accélérant le rythme de cession des **autres actifs de la Legacy**.

En ligne avec cette décision, Dexia a cédé, au 31 juillet 2011, 94 % des actifs garantis du portefeuille Financial Products, soit USD 8,8 milliards (dont USD 5,5 milliards à la fin juin, incluant USD 2,5 milliards réglés en juillet 2011). Ces actifs ont été, pour l'essentiel, cédés directement à des investisseurs finaux afin de garantir la meilleure exécution possible et un niveau de prix optimal. L'impact total des pertes sur cessions et de l'ajustement de la juste valeur sur les actifs garantis du portefeuille Financial Products est de EUR 1,9 milliard (USD 2,8 milliards), en ligne avec les EUR 1,8 milliard annoncés en mai 2011. Cet impact a été enregistré dans les comptes du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 et sera comptabilisé en totalité au niveau de Dexia SA.

La vente de ce portefeuille constitue une étape majeure dans la réduction du profil de risque du groupe et entraîne une baisse de EUR 11,7 milliards des actifs pondérés à fin juin 2011, soit environ un quart du total des actifs pondérés de la division Legacy. En outre, cette vente permettra de réduire le montant des frais versés aux États au titre de la garantie dès le 2<sup>e</sup> trimestre 2011.

Parallèlement à la cession des actifs du portefeuille Financial Products, le groupe a également poursuivi son programme de cessions d'actifs. Au 28 juillet 2011, le groupe avait quasiment réalisé son programme de EUR 15 milliards de cessions initialement fixé pour 2011. EUR 14,9 milliards d'actifs ont été vendus, dont EUR 14,1 milliards à fin juin. Ces actifs ont été cédés avec un taux de perte nominale de 1,4 %, se traduisant par une perte d'EUR 205 millions à la fin juin 2011. Ce taux de perte s'explique par des conditions de marché difficiles, ainsi que par la volonté de céder des actifs de maturité longue.

Au 28 juillet, les actifs cédés se composent de :

- EUR 13,1 milliards d'obligations à la fois en Legacy et en Core. Les ventes ont principalement porté sur des obligations bancaires et des ABS et MBS. 48 % des actifs cédés sont libellés dans des devises autres que l'euro, et la durée de vie moyenne des obligations cédées est proche de 5,6 ans.
- EUR 1,8 milliard de prêts à long terme, dont la majeure partie provient des anciennes activités de Dexia en Suisse et en Europe centrale et de l'Est.

Comme annoncé en juillet, le processus de cession de DenizEmeklilik, la filiale d'assurances de DenizBank en Turquie, a été conclu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 par la vente de la participation de 99,86 % de Dexia dans DenizEmeklilik à MetLife. Cet accord inclut également un contrat d'exclusivité de 15 ans pour la distribution des produits d'assurance vie, pension, accident vie privée et perte d'emploi de MetLife dans le réseau d'agences de DenizBank. La transaction devrait être finalisée avant la fin 2011 et est soumise aux approbations réglementaires d'usage. Elle s'inscrit dans le cadre de la décision de la Commission européenne qui prévoit la vente de DenizEmeklilik au plus tard pour le 31 octobre 2012. Cette cession devrait générer au closing, prévu au 2<sup>e</sup> semestre 2011, une plus-value après impôt d'environ EUR 119 millions, hors revenus futurs et commissions liés à l'accord de distribution.

Un accord d'exclusivité de 15 ans a également été conclu avec Axa pour la distribution des produits d'assurance non vie d'Axa via le réseau d'agences de DenizBank, qui se traduira au closing par un gain en compte de résultats d'environ EUR 19 millions après impôts, hors revenus futurs et commissions liés à l'accord de distribution.

La conclusion de ces deux accords permettra à DenizBank de continuer à fournir à ses clients une gamme complète de produits d'assurance via deux assureurs de premier plan.

Sous l'effet des cessions réalisées et de facteurs exogènes tels que la hausse des taux d'intérêt, le bilan du groupe a été réduit de EUR 8,9 milliards entre fin mars et fin juin 2011 et de EUR 91 milliards depuis juin 2010, à EUR 518 milliards (voir liquidité et solvabilité).

19 % du bilan étaient financés à court terme en juin 2011, contre 24 % en juin 2010, illustrant les efforts de restructuration financière menés par le groupe.

## Résultats par division

### Core Division

Compte de résultats								
En millions d'EUR	2T10*	1T11	2Q11	Évol. 2T11/ 2T10	Évol. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Évol. 1H11/ 1H10
<b>Revenus</b>	<b>1 296</b>	<b>1 252</b>	<b>1 051</b>	<b>-19,0 %</b>	<b>-16,1 %</b>	<b>2 460</b>	<b>2 303</b>	<b>-6,4 %</b>
Coûts	-831	-821	-816	-1,8 %	-0,5 %	-1 671	-1 637	-2,0 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>466</b>	<b>431</b>	<b>234</b>	<b>-49,7 %</b>	<b>-45,7 %</b>	<b>789</b>	<b>666</b>	<b>-15,6 %</b>
Coût du risque	-55	-4	-41	-25,3 %	x10,3	-161	-45	-72,0 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	-135	-6	-153	13,0 %	x25,5	-150	-159	5,9 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>275</b>	<b>421</b>	<b>40</b>	<b>-85,3 %</b>	<b>-90,4 %</b>	<b>477</b>	<b>461</b>	<b>-3,3 %</b>
<i>dont éléments non récurrents</i>	<i>-40</i>	<i>0</i>	<i>-328</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-55</i>	<i>-328</i>	<i>n.s.</i>
<b>Résultat avant impôts hors éléments non récurrents</b>	<b>315</b>	<b>421</b>	<b>369</b>	<b>17,1 %</b>	<b>-12,3 %</b>	<b>532</b>	<b>790</b>	<b>48,5 %</b>

\* Les chiffres 2010 ont été retraités. Un montant limité de frais du réseau est dorénavant repris en revenus (charges techniques des activités d'assurance).

Conformément à la segmentation analytique introduite au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, la Core Division inclut les contributions des métiers Banque de détail et commerciale, Public and Wholesale Banking, Asset Management and Services (AMS) et Group Center.

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, la **Core Division** dégage un résultat avant impôts de EUR 40 millions, en recul de 85 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 en raison d'une dépréciation de EUR 185 millions sur les obligations d'État grecques comptabilisée au niveau des Assurances et du Group Center, ainsi que d'une dépréciation de EUR 143 millions sur les écarts d'acquisition de Dexia Crediop et Dexia Israël enregistrée au niveau du Group Center. Hors ces éléments non récurrents, le résultat avant impôts de la Core Division pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2011 s'élève à EUR 369 millions, en hausse de 17 %.

Le résultat avant impôts pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 atteint EUR 461 millions. Hors éléments non récurrents, le résultat avant impôts s'établit à EUR 790 millions, soutenu par les bonnes performances des métiers commerciaux, malgré un environnement toujours difficile.

## Banque de détail et commerciale

Compte de résultats								
En millions d'EUR	2T10*	1T11	2T11	Évol. 2T11/ 2T10	Évol. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Évol. 1H11/ 1H10
<b>Revenus</b>	<b>704</b>	<b>728</b>	<b>696</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>-4,3 %</b>	<b>1 400</b>	<b>1 424</b>	<b>+1,7 %</b>
Coûts	-461	-461	-468	+1,5 %	+1,4 %	-922	-929	+0,8 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>243</b>	<b>266</b>	<b>229</b>	<b>-6,0 %</b>	<b>-14,2 %</b>	<b>478</b>	<b>495</b>	<b>+3,5 %</b>
Coût du risque	-57	-10	-42	-26,0 %	x4,2	-125	-52	-58,5 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	-1	-5	-4	n.s.	n.s.	-1	-10	n.s.
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>186</b>	<b>251</b>	<b>182</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>-27,4 %</b>	<b>352</b>	<b>433</b>	<b>+23,1 %</b>

\* Les chiffres 2010 ont été retraités. Les résultats de Dexia banka Slovensko, auparavant comptabilisés au niveau du métier Banque de détail et commerciale, sont enregistrés dans le Group Center.

Fin juin 2011, les dépôts atteignent EUR 88 milliards, soit une hausse de 3 % depuis juin 2010. Les avoirs hors bilan (à l'exclusion des produits d'assurance vie) s'établissent à EUR 37 milliards. À EUR 12,5 milliards, les réserves techniques d'assurance vie croissent de 9 % par rapport à fin juin 2010 grâce aux produits d'assurance vie à rendement garanti (Branche 21) en Belgique. Le total des crédits à la clientèle augmente de 7 % par rapport à juin 2010, pour s'établir à EUR 55,6 milliards, portés par la progression des crédits hypothécaires et des crédits aux entreprises.

En **Belgique**, la demande est forte pour les produits d'épargne à long terme, en particulier les produits d'assurance vie à taux garanti (Branche 21) et les obligations émises par le groupe. Les réserves d'assurance vie augmentent de EUR 0,7 milliard en 12 mois (dont près de la moitié au 2<sup>e</sup> trimestre 2011) et les obligations émises par le groupe de EUR 0,9 milliard (dont plus de la moitié au 2<sup>e</sup> trimestre 2011). En conséquence, le total des avoirs de la clientèle augmente de EUR 2,7 milliards depuis juin 2010, pour s'établir à EUR 95 milliards fin juin 2011, dont EUR 64 milliards de dépôts. La croissance des crédits est soutenue (+7 % à EUR 34,4 milliards): EUR 1,5 milliard de nouveaux crédits hypothécaires et EUR 0,6 milliard de nouveaux crédits aux entreprises ont été octroyés aux clients de Banque de détail et commerciale depuis juin 2010. Dexia a lancé fin mars le service Dexia Direct Mobile pour Smartphones et tablettes numériques et a ainsi étendu sa gamme de services de distribution directe. Quatre mois plus tard, 13 000 clients utilisaient déjà activement ce service.

Au **Luxembourg**, Dexia Private Banking met l'accent sur la confiance dans le cadre de la relation entre le client et son banquier au travers d'une campagne médiatique et le taux de pénétration des mandats continue de s'améliorer pour s'établir à 26 %, en hausse d'un point de pourcentage en 3 mois. Au cours du trimestre, les clients de banque de détail sont passés de fonds monétaires et de comptes d'épargne faiblement rémunérés à des obligations à long terme à rendement garanti émises par le groupe (+17 % par rapport à juin 2010). En outre, la forte demande de crédits hypothécaires entraîne une hausse de 12 % des encours par rapport à juin 2010. Fin juin 2011, le total des dépôts s'élève à EUR 13,6 milliards et les crédits à EUR 9,1 milliards grâce à une bonne production de crédits hypothécaires.

En **Turquie**, DenizBank a ouvert 28 nouvelles agences au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, essentiellement dans des grandes villes. Depuis juin 2010, 89 agences ont été inaugurées, ce qui porte le total d'agences dans le pays à 540 fin juin 2011. Cette évolution contribue à l'accroissement de la part de marché rapportée au nombre d'agences de DenizBank, qui passe en un an de 4,8 % à 5,4 % en moyenne. DenizBank compte désormais 4,6 millions de clients, 700 000 d'entre eux ayant rejoint la banque depuis juin 2010.

Les dépôts augmentent de 41 % par rapport à juin 2010 (et de 12 % par rapport à mars 2011), soit une hausse 3 fois supérieure à celle du secteur, soutenus par les activités de Banque de détail et corporate. Les crédits sont en hausse de 36 % par rapport à juin 2010 (et de 10 % par rapport à mars 2011) dans tous les segments. Fin mai 2011, les parts de marché s'établissent à 2,8 % pour les dépôts et 4,3 % pour les crédits. Par conséquent, le ratio des crédits sur les dépôts s'améliore par rapport à juin 2010 et se stabilise par rapport à mars 2011, à 121 % fin juin 2011, les dépôts s'élevant à TRY 23,4 milliards (EUR 10 milliards) et les crédits à TRY 28,3 milliards (EUR 12,1 milliards).

La banque de détail et commerciale enregistre un **résultat avant impôts** de EUR 182 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011 grâce à des revenus plus importants en Belgique, associés à un recul du coût du risque. Hors un impact de change TRY/EUR négatif, le résultat avant impôts affiche une hausse de 4 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

À EUR 696 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, les **revenus** sont portés par une bonne dynamique en Belgique et en Turquie hors impact de change. Un mix de produits toujours favorable et des volumes conséquents soutiennent les revenus en Belgique après le niveau record enregistré au 1<sup>er</sup> trimestre 2011. En Turquie, les revenus de commissions et la marge d'intérêts augmentent, malgré le relèvement des taux de réserve sur dépôts décidé par la Banque centrale turque. Hors un impact de change négatif de EUR 35 millions, les revenus sont en hausse de 4 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Les **coûts** s'élèvent à EUR 468 millions, en hausse de 2 %, ou de 6 % à taux de change constant, en raison du développement rapide du réseau en Turquie : 89 nouvelles agences ont été inaugurées depuis juin 2010, dont 28 sur le seul 2<sup>e</sup> trimestre 2011.

Le **coût du risque** se monte à EUR 42 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011 sous l'effet de l'amélioration du risque de crédit en Turquie, tandis que le ratio des créances douteuses des activités de banque de détail diminue à 3,7 % en juin 2011, par rapport à 6,7 % en juin 2010. La baisse du coût du risque est de 26 % ou 18 % à taux de change constant, par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, le résultat avant impôts est de EUR 433 millions, en hausse de 23 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (ou 27 % à taux de change constant).

### **Public and Wholesale Banking (PWB)**

<b>Compte de résultats</b>								
En millions d'EUR	2T10*	1T11	2T11	Évol. 2T11/ 2T10	Évol. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Évol. 1H11/ 1H10
<b>Revenus</b>	<b>285</b>	<b>234</b>	<b>252</b>	<b>-11.4%</b>	<b>+7.7%</b>	<b>518</b>	<b>487</b>	<b>-6.1%</b>
Coûts	-130	-131	-133	+1.7%	+1.3%	-262	-263	+0.5%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>155</b>	<b>104</b>	<b>120</b>	<b>-22.5%</b>	<b>+15.7%</b>	<b>256</b>	<b>223</b>	<b>-12.8%</b>
Coût du risque	-7	-13	10	n.s.	n.s.	-31	-3	-90.4%
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	0	0	0	n.s.	n.s.	0	0	n.s.
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>147</b>	<b>91</b>	<b>129</b>	<b>-12.1%</b>	<b>+42.5%</b>	<b>225</b>	<b>220</b>	<b>-2.1%</b>

En ligne avec l'approche commerciale sélective en financements, alliée au développement de services associés à forte valeur ajoutée, les engagements à long-terme sont stables par rapport à fin mars 2010, à EUR 218 millions. Depuis décembre 2010, ils sont en retrait de 4%.

Sur le segment du **financement au secteur public**, les nouveaux engagements à long terme s'établissent à EUR 1805 millions, en progression de EUR 690 millions par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, mais en retrait de EUR 301 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, l'activité a repris en France après plusieurs trimestres d'atonie. La demande est repartie à la hausse à des taux de marge très satisfaisants, plusieurs concurrents ayant adopté une stratégie commerciale moins agressive. L'activité a également été soutenue en Belgique. Les autres zones géographiques se sont montrées moins dynamiques, en ligne avec la politique d'allocation sélective des ressources de financement du groupe.

La collecte de dépôts est restée une priorité pour le groupe. Dans un environnement très concurrentiel, ceux-ci sont en légère hausse (+1 %) depuis le début de l'année (+3% en un an) notamment portés par la France, l'Italie et l'Allemagne. Dans ce dernier pays, l'élargissement de la clientèle cible aux organismes d'assurance maladie ou aux satellites continue à porter ses fruits, et le montant des dépôts a presque triplé depuis décembre 2010.

Après un début d'année particulièrement calme sur le marché mondial du **financement de projets**, plusieurs opérations d'envergure ont été signées au 2<sup>e</sup> trimestre de l'année, sur lesquelles Dexia a obtenu des mandats de « lead arranger » et de conseil. On citera, à titre d'exemple, la ligne TGV Tours-Bordeaux,

le regroupement des nombreux locaux du ministère de la défense sur un seul site situé dans le XV<sup>e</sup> arrondissement de Paris. D'autres transactions, en Grande-Bretagne et en Allemagne, pourraient être conclues au 3<sup>e</sup> trimestre 2011. Les nouveaux engagements du segment s'élèvent à EUR 651 millions à fin juin 2011, contre EUR 143 millions sur les trois premiers mois de l'année. Les marges commerciales se sont maintenues à un niveau élevé.

La **production de prêts aux grandes entreprises** a connu un développement satisfaisant, notamment basé sur le développement de produits liés à l'affacturage et au crédit-bail (la flotte de véhicules a augmenté de 23% en un an). Parmi les différents produits ou services développés, on peut également mentionner le lancement d'une offre B2G (*business to Government*), à destination des fournisseurs de services aux collectivités locales et au secteur des organismes sociaux et sur laquelle les clients reconnaissent à Dexia une forte valeur ajoutée.

Pour mémoire, une plus-value de EUR 69 millions sur la cession de SPE avait été enregistrée dans le compte de résultats du métier au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Les éléments de comparaison figurant dans le paragraphe ci-dessous excluent l'impact positif de cet élément non récurrent.

Le résultat avant impôts du métier s'établit à EUR 129 millions pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2011, en hausse de 65 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Comme au premier trimestre de l'année, le métier a bénéficié de la croissance des marges commerciales et d'une diminution du coût du risque, qui ont permis de compenser largement des coûts de financement en hausse.

À EUR 252 millions, les revenus du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 progressent de 17 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 grâce notamment à des marges plus élevées, des revenus liés aux marchés ainsi que des commissions en financement de projets.

Les coûts restent sous contrôle (+2 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010).

À EUR 10 millions, le coût du risque bénéficie ce trimestre de reprises de provisions par secteurs et par pays et se compare donc favorablement à un 2<sup>e</sup> trimestre 2010 plus conforme au niveau de provisionnement habituel du métier (EUR -7 millions).

Sur le premier semestre de l'année, le résultat avant impôts s'élève à EUR 220 millions, en hausse de 41 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### **Asset Management and Services (AMS)**

<b>Compte de résultats – Asset Management and Services</b>								
	<b>2T10*</b>	<b>1T11</b>	<b>2T11</b>	<b>Évol. 2T11/ 2T10</b>	<b>Évol. 2T11/ 1T11</b>	<b>1H10*</b>	<b>1H11</b>	<b>Évol. 1H11/ 1H10</b>
En millions d'EUR								
<b>Revenus</b>	<b>217</b>	<b>259</b>	<b>169</b>	<b>-22,0 %</b>	<b>-34,5 %</b>	<b>438</b>	<b>428</b>	<b>-2,4 %</b>
Coûts	-161	-164	-162	+0,7 %	-1,0 %	-313	-326	+4,2 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>56</b>	<b>95</b>	<b>7</b>	<b>-87,1 %</b>	<b>-92,3 %</b>	<b>125</b>	<b>102</b>	<b>-18,7 %</b>
Coût du risque	2	-9	-8	n.s.	-17,3 %	2	-17	n.s.
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	0	0	0	n.s.	n.s.	0	0	n.s.
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>58</b>	<b>85</b>	<b>-1</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>128</b>	<b>84</b>	<b>-34,1 %</b>
<i>dont</i>								
<i>Asset Management</i>	18	17	18	-0,3 %	+5,3 %	35	35	n.s.
<i>Services aux investisseurs</i>	17	23	27	+53,0 %	+16,2 %	28	50	+75,4 %
<i>Assurance</i>	23	45	-45	n.s.	n.s.	65	0	n.s.

\* Les chiffres 2010 ont été retraités. Un montant limité de frais du réseau est dorénavant repris en revenus (charges techniques des activités d'assurance).

Asset Management and Services regroupe les activités de Dexia dans le domaine de l'Asset Management, des services aux investisseurs et des assurances.

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, Asset Management and Services enregistre une perte avant impôts de EUR 1 million, à la suite de la dépréciation de EUR 93 millions sur les obligations d'État grecques comptabilisée au niveau

des revenus de l'assurance. Hors cet élément non récurrent, le résultat avant impôts du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 s'établit à EUR 92 millions, en hausse de 58 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Au vu de l'élément non récurrent précité, le résultat avant impôts pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 est réduit à zéro.

- **Asset Management** : Fin juin 2011, les actifs sous gestion du métier s'élèvent à EUR 84,6 milliards. Après un premier trimestre 2011 positif marqué par une collecte nette positive de EUR 0,4 milliard, le deuxième trimestre 2011 subit l'impact de flux de sortie de EUR -1,7 milliard, essentiellement au départ de fonds retail et de fonds monétaires institutionnels en raison de l'incertitude croissante des marchés. Au cours du premier semestre 2011, des flux nets d'entrée (EUR +1,2 milliard) sont globalement observés au niveau des clients privés et institutionnels positionnés sur le long terme, particulièrement en ce qui concerne les fonds alternatifs institutionnels, les mandats de gestion (conseil) en multi management et les mandats privés qui, dans l'ensemble, améliorent le mix par classe d'actifs. Le premier semestre de 2011 est également affecté par un effet de marché négatif de EUR 0,5 milliard.

En dépit de la volatilité élevée des marchés, Dexia Asset Management est parvenu à générer des performances supérieures à la moyenne du marché, avec 74 % des fonds notés 3, 4 ou 5 étoiles contre une moyenne de 68 % et dont les performances sont excellentes, en particulier les fonds diversifiés. Gage de cette performance, Dexia Asset Management a reçu la distinction de « *Best Investment Management Company in Belgium and in Luxembourg* » par *World Finance* lors du 2<sup>e</sup> trimestre 2011.

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, le **résultat avant impôts** s'élève à EUR 18 millions, un chiffre conforme au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 et en hausse de 5 % par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011. Les revenus sont stables et les coûts bien maîtrisés. Le ratio des coûts sur actifs moyens sous gestion s'améliore pour passer de 15,5 points de base en 2010 à 14,9 points de base fin juin 2011, reflétant le bon niveau d'efficacité du métier.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, l'asset management enregistre un résultat avant impôts de EUR 35 millions, en ligne avec le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

- **Assurances** : Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, tous les canaux de distribution d'assurances réalisent de meilleures performances qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2010, à l'exception du Luxembourg où la collecte de primes avait été particulièrement soutenue en 2010, en anticipation de l'entrée en vigueur de la directive européenne sur l'épargne. En Belgique, les primes brutes encaissées croissent de 11 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 sous l'impulsion d'actions commerciales axées sur les produits à rendement garanti (Branche 21). Au total, EUR 1 772 millions de primes brutes ont été collectées au 1<sup>er</sup> semestre 2011, dont EUR 1 483 millions pour l'activité vie (+12 % hors Luxembourg) et EUR 289 millions pour l'activité non-vie (+5 %).

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, les revenus sont affectés par la participation de Dexia au programme de soutien à la Grèce de l'IIF, qui se traduit par une dépréciation de EUR 93 millions sur les obligations d'État grecques. En conséquence, le segment affiche une perte avant impôts de EUR 45 millions. Si l'on exclut cette dépréciation, le résultat avant impôts du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 est en hausse de EUR 25 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, soutenu par une croissance des encours en assurance-vie et par une amélioration du ratio de sinistralité.

Le résultat avant impôts du 1<sup>er</sup> semestre 2011 est marqué par la dépréciation enregistrée sur les obligations d'État grecques.

- **Services aux investisseurs** : À la fin du mois de juin 2011, les actifs sous administration se sont établis au même niveau qu'à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre, à EUR 2 063 milliards, en baisse de 2% à taux de change constant. Les actifs en dépôt ont suivi une tendance similaire. Le nombre de comptes gérés au sein de l'activité d'agent de transfert a progressé de 6 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 (+553 000 comptes). La reconnaissance de la franchise commerciale de RBC Dexia Investor Services s'est illustrée par une première place dans presque toutes les catégories testées lors du classement annuel de Global Investor/isf. C'est la septième fois en huit ans que RBC Dexia Investor Services occupe la première place de ce sondage, mené sur un large échantillon d'institutions financières.

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, le métier affiche un résultat avant impôts de EUR 27 millions, en hausse de 53 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. À EUR 114 millions, les revenus du 2<sup>e</sup> trimestre sont impactés par un effet devise négatif (EUR -4 millions) compensant partiellement l'effet positif de la croissance des actifs sous administration et en dépôt. Les revenus des activités de change et de prêts de titres restent stables par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Les coûts progressent de 3 % (EUR +3 millions), en raison d'une hausse des effectifs liée à l'acquisition de nouveaux clients.

Le résultat avant impôts du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'établit à EUR 50 millions, en hausse de 75 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### Group Center

Compte de résultats – Group Center								
En millions d'EUR	2T10*	1T11	2T11	Évol. 2T11/ 2T10	Évol. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Évol. 1H11/ 1H10
<b>Revenus</b>	<b>90</b>	<b>31</b>	<b>-67</b>	<b>-158</b>	<b>-99</b>	<b>103</b>	<b>-36</b>	<b>-139</b>
Coûts	-79	-65	-54	+25	+11	-174	-119	+56
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>12</b>	<b>-33</b>	<b>-121</b>	<b>-133</b>	<b>-88</b>	<b>-71</b>	<b>-155</b>	<b>-84</b>
Coût du risque	7	28	-1	-8	-29	-8	27	+34
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	-134	-1	-148	-14	-147	-149	-149	0
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-116</b>	<b>-6</b>	<b>-270</b>	<b>-154</b>	<b>-264</b>	<b>-228</b>	<b>-277</b>	<b>-49</b>

\* Les chiffres 2010 ont été retraités. Les résultats de Dexia banka Slovensko, auparavant comptabilisés au niveau du métier Banque de détail et commerciale auparavant comptabilisés au niveau du métier Banque de détail et commerciale, sont enregistrés dans le Group Center.

Le Group Center affiche une perte avant impôts de EUR 270 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, à comparer à une perte de EUR 116 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Les revenus du 2<sup>e</sup> trimestre 2011 sont en baisse de EUR 158 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, essentiellement en raison d'une dépréciation de EUR 92 millions sur les obligations d'État grecques du portefeuille ALM et de moindres résultats de transformation. En outre, afin de faciliter leur cession, les écarts d'acquisition sur Dexia Crediop (EUR 131 millions) et Dexia Israël (EUR 12 millions) ont été dépréciés au 2<sup>e</sup> trimestre 2011. Par conséquent, les autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques sont négatives à EUR -148 millions.

Le résultat avant impôts pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'établit à EUR 277 millions, en recul de EUR 49 millions par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### Legacy Portfolio Management Division

Compte de résultats								
En millions d'EUR	2T10	1T11	2T11	Évol. 2T11/ 2T10	Évol. 2T11/ 1T11	1H10	1H11	Évol. 1H11/ 1H10
<b>Revenus</b>	<b>61</b>	<b>-125</b>	<b>-4 055</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>372</b>	<b>-4 180</b>	<b>n.s.</b>
Coûts	-29	-26	-23	-18,5 %	-11,5 %	-57	-50	-12,8 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>32</b>	<b>-152</b>	<b>-4 078</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>315</b>	<b>-4 230</b>	<b>n.s.</b>
Coût du risque	-71	-94	-40	-43,3 %	-57,2 %	-230	-135	-41,5 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	0	-1	-2	n.s.	n.s.	-1	-3	96,4 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-39</b>	<b>-247</b>	<b>-4 120</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>84</b>	<b>-4 367</b>	<b>n.s.</b>
<i>dont éléments non récurrents</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-3 865</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>153</i>	<i>-3 865</i>	<i>n.s.</i>
<b>Résultat avant impôts hors éléments non récurrents</b>	<b>-39</b>	<b>-247</b>	<b>-255</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>-69</b>	<b>-502</b>	<b>n.s.</b>

La **Legacy Portfolio Management Division** (Legacy Division) regroupe les contributions des portefeuilles obligataires en run-off (y compris le portefeuille Financial Products) et des engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking. Une partie du résultat des activités de Trésorerie est également allouée à la Legacy Division.

À la fin juin 2011, les engagements de la Legacy Division s'élèvent à EUR 124,9 milliards (en incluant les engagements hors bilan). Les engagements inscrits au bilan se montent à EUR 113,5 milliards, en baisse de EUR 39,0 milliards (-26 %) par rapport à juin 2010, essentiellement sous l'effet du programme de cession d'actifs (EUR 23,2 milliards sur la période concernée). Le profil de financement de la Legacy Division s'est sensiblement amélioré depuis un an, le ratio de financement à court terme passant de 48 % à 36 % entre fin juin 2010 et fin juin 2011.

En ligne avec l'accélération du rythme des cessions annoncée le 27 mai 2011, le résultat du 2<sup>e</sup> trimestre 2011, la Legacy Division est impactée par EUR 1 928 millions de pertes de cession et ajustements de la juste valeur enregistrés sur les Financial Products et par EUR -1 745 millions d'ajustements de la juste valeur des autres actifs reclassés en « actifs non courants et groupes destinés à être cédés » (IFRS 5). Par ailleurs, suite à la décision de Dexia de participer au plan de soutien à la Grèce de l'IFF, une dépréciation de EUR 192 millions a été enregistrée sur les obligations d'État grecques de la Legacy Division. Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, la Legacy Division enregistre donc une perte avant impôts de EUR -4 120 millions. En plus des mesures annoncées le 27 mai 2011, Dexia a poursuivi ses cessions d'actifs à un rythme soutenu et a quasiment réalisé, à fin juillet 2011, son programme de EUR 15 milliards initialement prévu pour 2011. Hors éléments non récurrents, le résultat avant impôts de la Legacy Division est en baisse de EUR 215 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, principalement en raison de pertes sur cession en hausse de EUR 150 millions par rapport au mois de juin 2010 (hors mesures annoncées le 27 mai) et par EUR 48 millions de perte de marges sur actifs cédés et amortis. Les coûts, à EUR 23 millions, sont en légère réduction de EUR 6 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2011.

Ces mêmes éléments non récurrents pèsent également sur les résultats de la Legacy Division du premier semestre 2011. La Legacy Division dégage ainsi une perte avant impôts de EUR 4 367 millions sur les six premiers mois de 2011, contre EUR 84 millions sur la même période de 2010.

Sous l'effet de l'amortissement de l'encours de dette garantie à long terme, le coût des garanties des États est en recul de EUR 18 millions par rapport au trimestre précédent, à EUR 95 millions. Compte tenu de la poursuite de cet amortissement, ainsi que de la cession du portefeuille garanti de Financial Products, cette tendance à la baisse devrait s'accroître au cours des trimestres à venir.

L'évolution détaillée des différents segments de la Legacy Division est précisée ci-dessous.

Le montant du **portefeuille obligataire en run-off** s'élève à EUR 95,3 milliards à la fin juin 2011, soit une réduction de EUR 6,8 milliards depuis la fin mars 2011. Sur le trimestre, EUR 5,3 milliards d'actifs ont été cédés et le portefeuille s'est amorti d'EUR 1,4 milliard. La qualité de crédit du portefeuille demeure satisfaisante au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, 92 % des actifs étant *investment grade*, comme au trimestre précédent. Les migrations de notations sont essentiellement dues aux cessions réalisées, portant sur des obligations bancaires, des *Mortgage-Backed Securities* et des *Asset-Backed Securities*. La dégradation des notations de souverains européens affecte la catégorie Non Investment Grade.

Sur le trimestre, le portefeuille obligataire en run-off enregistre une perte avant impôts de EUR 1 307 millions, contre un gain de EUR 35 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, principalement liée à l'impact du reclassement des actifs en « actifs non courants et groupes destinés à être cédés », pour EUR 900 millions, ainsi qu'à la dépréciation des obligations d'État grecques, à hauteur de EUR 192 millions. Outre ces deux éléments non-récurrents, les revenus intègrent des pertes sur cession de EUR 183 millions, contre EUR 31 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Les revenus sont en baisse de EUR 1 280 millions sur un an, à EUR -1 275 millions.

Sur le premier semestre 2011, le portefeuille obligataire en run-off enregistre une perte avant impôts de EUR 1 484 millions, les revenus étant négatifs, à EUR -1 434 millions, impactés par les éléments non-récurrents décrits ci-dessus.

Au 30 juin 2011, les **engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking** s'élèvent à EUR 22,2 milliards, dont EUR 11,4 milliards (USD 16,5 milliards) de lignes de liquidité aux États-Unis (SBPA) octroyées aux municipalités américaines, tirées uniquement à hauteur de EUR 0,6 milliard (USD 0,9 milliard). Sur le trimestre, les engagements ont été réduits de EUR 4,4 milliards, la réduction portant principalement sur les lignes de liquidité en US dollar. Le montant de SBPA a diminué de USD 8,6 milliards entre le 31 mars et le 3 août 2011, réduisant ainsi le risque de liquidité en USD.

Le reclassement d'une partie des prêts en « actifs non courants destinés à être cédés » a généré une perte de valeur de EUR 845 millions, conduisant à un résultat avant impôts de EUR -868 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, contre EUR -1 million au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Hors cet élément non-récurrent, ce résultat s'explique principalement par EUR 11 millions de perte de marge sur actifs cédés ou amortis, par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, ainsi que par un coût du risque à EUR -24 millions, contre une reprise de EUR 6 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

L'ensemble de ces éléments pèse également sur le résultat avant impôts du premier semestre 2011, qui ressort à EUR -867 millions.

En ligne avec la décision d'accélérer les cessions d'actifs annoncée le 27 mai 2011, le groupe a rapidement mis en œuvre la cession des actifs garantis du **portefeuille Financial Products**. Au 31 juillet 2011, Dexia a cédé 94 % du portefeuille, soit USD 8,8 milliards d'actifs sur un encours total de USD 9,5 milliards, à un coût en ligne avec les estimations données le 27 mai.

À la suite de ces ventes, le portefeuille Financial Products ne comprenait plus que USD 6 407 millions d'actifs garantis au 30 juin 2011, réduits à USD 582 millions au 31 juillet 2011. À cette date, le portefeuille comprenait également USD 3 094 millions d'actifs non-garantis, ainsi que USD 4 487 millions d'autres actifs à faible profil de risque, principalement des titres du Trésor américain, servant de collatéral aux GICs finançant le portefeuille. Le portefeuille est à 87 % *investment grade* (hors bons du Trésor servant de collatéral).

Sur le 2<sup>e</sup> trimestre 2011, les revenus du portefeuille Financial Products sont marqués par une perte de EUR 1 928 millions couvrant les pertes sur cessions réalisées jusqu'au 22 juillet 2011 et les ajustements de la juste valeur pour les actifs reclassés en « actifs non courants et groupes destinés à être cédés ». Le portefeuille enregistre une perte avant impôts de EUR 1 957 millions, avec des revenus à EUR -1 950 millions.

Sur le premier semestre, la perte avant impôts s'élève à EUR 2 051 millions, EUR -1 947 millions étant comptabilisés en revenus.

Comme lors des trimestres précédents, la réduction du ratio de financement à court terme de la Legacy Division (cf supra) entraîne une réduction des **revenus de transformation** (EUR -16 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010).

## Liquidité et solvabilité

Compte tenu des conditions de marché très volatiles, le groupe a privilégié en 2011 une exécution prudente et rapide de son programme de financement à long terme. Ainsi, au 29 juillet 2011, EUR 17,7 milliards de ressources à long terme ont été émises soit la totalité du programme de l'année.

EUR 11,4 milliards de ressources « wholesale » à moyen et long terme ont été collectées à cette date essentiellement via l'émission d'obligations sécurisées (EUR 9,4 milliards), refinancement naturel de l'activité de prêt au secteur public du groupe Dexia et de la dette senior unsecured, pour un montant de EUR 2,0 milliards. Le groupe a d'autre part levé EUR 6,3 milliards de ressources via des financements sécurisés à long terme autres que les obligations sécurisées permettant de financer essentiellement des actifs libellés dans des devises non-euro.

D'ici la fin 2011, le groupe continuera de saisir les opportunités de financement, en anticipation de son programme 2012.

À EUR 96 milliards, le besoin de financement à court terme s'inscrit en baisse de EUR 47 milliards par rapport au mois de juin 2010 (EUR -8 milliards par rapport au mois de mars 2011), ce qui reflète les efforts continus de rééquilibrage de la structure financière du groupe. Au 2<sup>e</sup> trimestre 2011, les conditions de marché se sont encore dégradées. Les craintes sur la dette souveraine de la Grèce et de certains pays de la zone euro ont entraîné une défiance des banques et investisseurs américains envers les institutions financières européennes. En conséquence, et dans l'attente de la finalisation des revues de crédit de S&P et Moody's, Dexia a géré avec prudence sa trésorerie au cours de cette période et a constitué à cet effet un coussin de financements auprès de la BCE. Ceci explique l'augmentation de l'encours des financements auprès des banques centrales (EUR +8,8 milliards par rapport à décembre 2010 et EUR +17,5 milliards par rapport à mars 2011). Les notations à court terme du groupe ont été affirmées au niveau A-1 par S&P le 7 juillet et P-1 par Moody's le 8 juillet dernier.

Fin juin 2011, le montant des titres éligibles auprès des banques centrales s'élève à EUR 88 milliards, dont EUR 20 milliards sont disponibles compte tenu de l'augmentation des financements auprès des banques centrales.

En ligne avec la décision de la Commission européenne, Dexia a mis fin à tous les financements intra-groupe de DenizBank à fin juin 2011.

<b>Bilan et solvabilité*</b>						
	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/10</b>	<b>30/03/11</b>	<b>30/06/11</b>	<b>Évol. 30/06/11/ 30/06/10</b>	<b>Évol. 30/06/11/ 31/03/11</b>
Total de bilan (EUR m)	608 510	566 735	526 628	517 747	-14,9 %	-1,7 %
Fonds propres de base (EUR m)	18 965	19 214	19 282	15 250	-19,6 %	-20,9 %
Fonds propres du groupe (EUR m)	7 614	8 945	9 638	6 945	-8,8 %	-27,9 %
Fonds propres de base (Tier 1) (EUR m)	18 216	18 425	18 442	14 448	-20,7 %	-21,7 %
Risques pondérés (EUR m)	149 254	140 834	138 132	127 002	-14,9 %	-8,1 %
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	12,2%	13,1%	13,4 %	11,4 %	- 83 bp	-197 bp
Ratio « core Tier 1 »	11,3%	12,1%	12,3 %	10,3 %	- 99 bp	-207 bp
Actif net par action **						
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	9,73	9,86	9,89	7,83	-19,5 %	-20,9 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	3,91	4,59	4,95	3,56	-8,9 %	-22,4 %

\* Chiffres réglementaires non audités.

\*\* Les chiffres 2010 ont été retraités pour prendre en considération l'émission d'actions de bonus distribuées aux actionnaires.

Fin juin 2011, le total de bilan s'élève à EUR 518 milliards, en baisse de EUR 8,9 milliards par rapport à mars 2011, principalement grâce aux cessions réalisées (EUR -5,4 milliards pour le portefeuille obligataire en run-off et EUR -1,9 milliard pour le portefeuille de Financial Products), l'impact des variations de change étant limité.

Par rapport à juin 2010, le total de bilan a été réduit de EUR 91 milliards. Ceci s'explique par la baisse de EUR 39 milliards des actifs Legacy et par la baisse de EUR 52 milliards des actifs de la Core Division, sous l'effet de la réduction des dérivés et des actifs en juste valeur (EUR -35 milliards) et la diminution du collatéral apporté (EUR -10 milliards), compte tenu de la hausse des taux d'intérêt.

Les fonds propres de base du groupe Dexia atteignent EUR 15,3 milliards, soit un recul de 21 % par rapport à fin mars 2011 et de 20 % par rapport à juin 2010, en raison de la perte au 2<sup>e</sup> trimestre 2011.

Les gains ou pertes latents ou différés non inclus dans le compte de résultats (« accumulated Other Comprehensive Income ») se sont améliorés de EUR 1,3 milliard sur le trimestre, principalement suite à la vente et la prise en résultats des ajustements en juste valeur par le compte de résultats d'actifs reclassés en Prêts et Créances (principalement des actifs Financial Products). Ceci correspond à une réduction de EUR 1,6 milliard de la réserve AFS « gelée », alors que la réserve AFS est restée stable sur le trimestre.

En conséquence, le total des fonds propres du groupe, qui comprennent les gains ou pertes latents ou différés non inclus dans le compte de résultats, reculent de 28 % ou EUR 2,7 milliards depuis fin mars 2011, à EUR 6,9 milliards.

Fin juin 2011, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) du groupe (11,4 %) et le ratio Core Tier 1 (10,3 %) reflètent les éléments non-récurrents comptabilisés au deuxième trimestre 2011. Les fonds propres de base diminuent de EUR 4 milliards (-289 points de base), du fait de la perte du 2<sup>e</sup> trimestre 2011. Cette évolution a été partiellement compensée par le recul de EUR 11,1 milliards depuis la fin mars 2011 des risques pondérés, soit 92 points de base de capital Tier 1. À la fin juin 2011, les risques de crédit pondérés sont en baisse de EUR 15,3 milliards par rapport à mars 2011, du fait de la vente et de la reclassification des Financial Products. Parallèlement, les risques de marché pondérés progressent de EUR 4,2 milliards, dont EUR 3,4 milliards liés au reclassement des actifs garantis Financial Products non encore cédés à la fin juin 2011. Les ventes portant sur ces actifs réalisées en juillet entraîneront une nouvelle baisse des risques pondérés de marché au 3<sup>e</sup> trimestre 2011.

### Introduction

Les principaux risques que Dexia doit gérer dans le cadre de ses activités sont décrits de manière détaillée dans le rapport annuel 2010 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 2011)

En millions d'EUR	
États	60 606
Secteur public local	242 186
Entreprises	49 678
Monoline	9 574
ABS/MBS	18 036
Financements de projets	17 598
Particuliers, professions libérales, indépendants, PME	49 347
Établissements financiers	64 320
Autres	213
<b>Total</b>	<b>511 558</b>

#### Exposition du groupe Dexia par région géographique (au 30 juin 2011)

En millions d'EUR	
Belgique	113 555
France	97 085
Allemagne	33 365
Grèce	4 810
Irlande	1 298
Italie	49 346
Japon	6 718
Luxembourg	12 758
Autres pays UE	44 285
Autres	18 529
Portugal	5 724
Reste de l'Europe	9 982
Amérique centrale et du Sud	3 392
Asie du Sud-Est	2 948
Espagne	32 946
Turquie	14 946
États-Unis et Canada	59 872
<b>Total</b>	<b>511 558</b>

## Risque de marché

VaR (10 j., 99 %), en millions d'EUR		Value at risk de TFM									
		IR & FX (Trading et banking) <sup>(1)</sup>					EQT Trading				
		2T10	4T10	2T11	2T11 Core	2T11 Non core	2T10	4T10	2T11	2T11 Core	2T11 Non core
Par	Moyenne	16,5	16,0	12,3	11,7	1,2	2,0	2,0	2,7	2,7	-
facteur	Fin trim.	19,1	19,0	10,8	10,3	1,0	1,6	1,0	2,0	2,0	-
de	Maximum	28,0	19,5	18,6	17,8	1,6	3,8	4,3	5,6	5,6	-
risque	Limite	61,0	61,0	49,0	46,0	3,7	11,0	11,0	6,0	6,0	-
	Sensibilité	1,0	-5,5	24,9	24,1	0,9	-	-	-	-	-

  

VaR (10 j., 99 %), en millions d'EUR		Spread trading <sup>(2)</sup>					Autres risques <sup>(3)</sup>				
		2T10	4T10	2T11	2T11 Core	2T11 Non core	2T10	4T10	2T11	2T11 Core	2T11 Non core
		Par	Moyenne	23,9	18,2	13,3	5,5	11,1	3,6	3,7	2,0
facteur	Fin trim.	21,9	15,3	13,3	7,1	8,9	3,4	3,7	2,3	2,3	-
de	Maximum	30,0	23,6	19,0	9,0	16,7	5,8	5,3	3,1	3,1	-
risque	Limite	43,0	43,0	35,0	18,0	23,3	7,0	7,0	7,0	7,0	-
	Sensibilité	-0,5	-0,2	-0,3	-0,3	0	-	-	-	-	-

  

Total 2T	Moyenne	30,4	Core 2T	22,0	Non core 2T	12,0
	Fin trim.	28,4		21,7		9,7
	Maximum	34,7		28,3		17,8
	Limite	82,0		75,0		27,0

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

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

(3) Autres risques : inflation et CO<sub>2</sub>.

## Qualité des actifs, notations

Qualité des actifs					
En millions d'EUR, sauf mention contraire	30/06/10	30/09/10	31/12/10	31/03/11	30/06/11
Prêts et créances dépréciés sur la clientèle	6 016	5 470	5 554	5 277	3 228
Provisions spécifiques sur les prêts et créances sur la clientèle	3 288	3 147	3 214	3 056	1 844
Ratio de qualité des actifs <sup>(1)</sup>	1,7 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %	1,1 %
Ratio de couverture <sup>(2)</sup>	54,7 %	57,5 %	57,9 %	57,9 %	57,1 %

(1) Le rapport entre les prêts et créances dépréciés sur la clientèle et l'encours brut des prêts et créances sur la clientèle.

(2) Le rapport entre les provisions spécifiques sur les prêts et créances et les prêts dépréciés sur la clientèle.

Notations au 31 juillet 2011			
	Long terme	Perspective	Court terme
<b>Dexia Banque Belgique</b>			
Fitch	A+	Perspective stable	F1+
Moody's	A3	Perspective stable	P-1
Standard & Poor's	A	Perspective nég.	A-1
<b>Dexia Crédit Local</b>			
Fitch	A+	Perspective stable	F1+
Moody's	A3	Perspective stable	P-1
Standard & Poor's	A	Perspective nég.	A-1
<b>Dexia Banque Internationale à Luxembourg</b>			
Fitch	A+	Perspective stable	F1+
Moody's	A3	Perspective stable	P-1
Standard & Poor's	A	Perspective nég.	A-1
<b>DenizBank</b>			
Moody's (devise)	Ba3	Perspective pos.	-
Moody's (monnaie locale)	Baa2	Perspective stable	P-2
Fitch (devise)	BBB-	Perspective pos.	F3
Fitch (monnaie locale)	BBB	Perspective pos.	F3
<b>Dexia Municipal Agency (obligations foncières)</b>			
Fitch	AAA	-	-
Moody's	Aaa	-	-
Standard & Poor's	AAA	Perspective stable	
<b>Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)</b>			
Standard & Poor's	AAA	Perspective stable	
<b>Dexia Municipal Agency (lettres de gage)</b>			
Standard & Poor's	AAA	Perspective stable	

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

En millions d'EUR	31/12/2010		30/06/2011	
	États financiers	États prudentiels	États financiers	États prudentiels
Fonds propres du groupe	10 182	10 182	6 945	6 945
Participations ne donnant pas le contrôle	1 806	1 796	1 816	1 808
<i>dont fonds propres de base</i>	1 813	1 805	1 882	1 874
<i>dont gains ou pertes latents ou différés</i>	(8)	(9)	(66)	(66)
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	1	0	0	0
<b>Fonds propres totaux</b>	<b>11 988</b>	<b>11 978</b>	<b>8 761</b>	<b>8 753</b>

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

### Fonds propres réglementaires

En millions d'EUR	31/12/10	30/06/11
<b>Fonds propres réglementaires (après répartition)</b>	<b>20 636</b>	<b>16 472</b>
<b>Fonds propres réglementaires au sens strict y compris capital hybride (Tier 1 capital)</b>	<b>18 425</b>	<b>14 448</b>
Fonds propres de base	19 214	15 250
Écarts de conversion – groupe	(361)	(713)
Filtres prudentiels	(104)	(72)
Participations ne donnant pas le contrôle (éligibles en Tier 1)	660	679
Versement de dividendes (participation ne donnant pas le contrôle)	(6)	0
Déficit de provision 50 % (-)	0	(39)
<u>Éléments à déduire</u>	(2 401)	(2 080)
<i>Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition</i>	(2 262)	(1 941)
<i>Participations dans d'autres établissements de crédit et établissements financiers &gt; 10 % de leur capital (50 %)</i>	(54)	(54)
<i>Créances subordonnées et autres instruments dans des entreprises d'assurances dans lesquelles la participation dépasse 10 % de leur capital (50 %)</i>	(85)	(85)
Instruments hybrides Tier 1	1 423	1 423
<b>Fonds propres complémentaires (Tier 2 capital)</b>	<b>2 211</b>	<b>2 024</b>
Emprunts subordonnés à durée indéterminée	839	802
Emprunts subordonnés à durée déterminée	2 541	2 426
Réserve de juste valeur sur actions (+)	308	294
Excédent de provision (+) ; déficit de provision 50 % (-)	0	(39)
<u>Éléments à déduire</u>	(1 478)	(1 460)
<i>Participations dans d'autres établissements de crédit et établissements financiers &gt; 10 % de leur capital (50 %)</i>	(186)	(183)
<i>Créances subordonnées et autres instruments dans des entreprises d'assurances dans lesquelles la participation dépasse 10 % de leur capital (50 %)</i>	(85)	(85)
<i>Participations dans des entreprises d'assurance</i>	(1 206)	(1 191)

## Les caractéristiques des instruments hybrides Tier 1

Le montant de EUR 1 423 millions est composé de trois émissions :

- un instrument de capital hybride perpétuel de EUR 225 millions émis par Dexia Banque Internationale à Luxembourg ;
- des titres de dette subordonnée non cumulatifs pour EUR 700 millions, émis par Dexia Crédit Local ;
- des titres perpétuels non cumulatifs pour EUR 498 millions, émis par Dexia Funding Luxembourg.

Émetteur	Montant comptabilisé (en millions d'EUR)	Taux	Date du call	Taux applicable après le call
Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA	225	6,821 %	06.07.11	Euribor 3 m + 230 pb
Dexia Crédit Local SA	700	4,30 %	18.11.15	Euribor 3 m + 173 pb
Dexia Funding Luxembourg SA	498	4,892 %	02.11.16	Euribor 3 m + 178 bp

En millions d'EUR	Risques pondérés				
	30/06/10	30/09/10	31/12/10	31/03/11	30/06/11
Risque de crédit	135 537	130 292	128 240	125 499	110 169
Risque de marché	3 298	3 251	2 945	2 983	7 183
Risque opérationnel	10 419	10 419	9 650	9 650	9 650
<b>Total</b>	<b>149 254</b>	<b>143 962</b>	<b>140 834</b>	<b>138 132</b>	<b>127 002</b>

	Ratios de solvabilité				
	30/06/10	30/09/10	31/12/10	31/03/11	30/06/11
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	12,2 %	12,8 %	13,1 %	13,4 %	11,4 %
Ratio d'adéquation des fonds propres	13,9 %	14,4 %	14,7 %	14,8 %	13,0 %

### Principaux actionnaires de Dexia au 30 juin 2011

Caisse des dépôts et consignations	17,6 %
Holding Communal	14,3 %
Groupe Arco	13,7 %
État français	5,7 %
État fédéral belge	5,7 %
Trois régions belges	5,7 %
Groupe Ethias	5,0 %
CNP Assurances	3,0 %
Actionnariat salarié	1,0 %
Autres actionnaires institutionnels et individuels	28,3 %

### Principales transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu de transaction significative avec des parties liées au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Nous renvoyons à la dernière publication annuelle sur les transactions entre parties liées à la page 185 du rapport annuel de Dexia.

### Nombre d'actions

	30/06/10	31/12/10	30/06/11
Nombre d'actions	1 846 406 344	1 846 406 344	1 948 984 474
<i>dont actions propres</i>	<i>307 548</i>	<i>307 548</i>	<i>324 633</i>
Droits de souscription (warrants)	68 788 355	70 960 487	70 049 801
<b>Nombre total d'actions et de droits de souscription<sup>(1)</sup></b>	<b>1 915 194 699</b>	<b>1 917 366 831</b>	<b>2 019 034 275</b>

(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.

### Données par action<sup>(1)</sup>

	30/06/10	31/12/10	30/06/11
<b>Bénéfice par action (en EUR)</b>			
- de base <sup>(2)</sup>	0,25	0,39	-2,03
- dilué <sup>(3)</sup>	0,25	0,39	-2,03
Nombre moyen pondéré d'actions <sup>(4)</sup>	1 846 098 796	1 846 098 796	1 948 659 841
Nombre moyen pondéré d'actions dilué <sup>(4)</sup>	1 846 098 796	1 846 098 796	1 948 659 841
<b>Actif net par action (en EUR)<sup>(5)</sup></b>			
- relatif aux fonds propres de base <sup>(6)</sup>	9,73	9,86	7,83
- relatif aux fonds propres du groupe <sup>(7)</sup>	3,91	4,59	3,56

(1) Les chiffres 2010 ont été retraités pour prendre en considération l'émission d'actions de bonus distribuées aux actionnaires.

(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) Ne comprend pas les actions propres.

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

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

(7) 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 4 août 2011.

Pour le comité de direction

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

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS</b>	
<b>AU 30 JUIN 2011</b>	<b>26</b>
BILAN CONSOLIDÉ	27
COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ	29
VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS	30
ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL	32
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	33
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	34
Note I. Règles de présentation et d'évaluation des états financiers consolidés résumés	34
Note II. Changements significatifs dans le périmètre de consolidation	37
Note III. Analyse par métier	38
Note IV. Taux de change	39
Note V. Éléments significatifs repris dans le compte de résultats	40
Note VI. Groupes d'actifs destinés à être cédés : Deleveraging	41
Note VII. Focus sur certains risques souverains	43
Note VIII. Événements postérieurs à la clôture	44
Note IX. Litiges	45
<b>RAPPORT DES RÉVISEURS</b>	<b>47</b>

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
<b>ACTIF</b> <i>en millions d'EUR</i>	30/06/10	31/12/10	30/06/11
I. Caisse et avoirs auprès des banques centrales	2 595	3 266	4 345
II. Prêts et créances sur établissements de crédit	60 527	53 379	48 498
III. Prêts et créances sur la clientèle	363 949	352 307	316 432
IV. Actifs financiers à la juste valeur par le résultat	9 933	9 288	7 475
V. Investissements financiers	96 352	87 367	73 024
VI. Dérivés	58 298	47 077	37 611
VII. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	5 627	4 003	3 441
VIII. Investissements dans des entreprises associées	169	171	167
IX. Immobilisations corporelles	2 431	2 346	2 369
X. Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition	2 367	2 276	1 953
XI. Actifs fiscaux	3 507	2 847	2 549
XII. Autres actifs	2 659	2 358	3 043
XIII. Actifs non courants et groupes destinés à être cédés	96	50	16 840
<b>Total de l'actif</b>	<b>608 510</b>	<b>566 735</b>	<b>517 747</b>

Les notes de la page 34 à 46 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – BILAN CONSOLIDÉ			
<b>DETTES</b>			
<i>en millions d'EUR</i>	30/06/10	31/12/10	30/06/11
I. Dettes envers les établissements de crédit	109 222	98 490	89 719
II. Dettes envers la clientèle	126 733	127 060	125 279
III. Passifs financiers mesurés à la juste valeur par le résultat	20 587	20 154	19 758
IV. Dérivés	84 574	72 347	60 134
V. Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	2 978	1 979	1 427
VI. Dettes représentées par un titre	228 745	210 473	185 638
VII. Dettes subordonnées	3 947	3 904	3 505
VIII. Provisions techniques des sociétés d'assurance	14 935	15 646	16 700
IX. Provisions et autres obligations	1 724	1 498	1 402
X. Dettes fiscales	182	157	176
XI. Autres passifs	5 535	4 299	5 181
XII. Passifs inclus dans des groupes destinés à être cédés	17	0	67
<b>Total des dettes</b>	<b>599 179</b>	<b>556 007</b>	<b>508 986</b>
<b>FONDS PROPRES</b>			
<i>en millions d'EUR</i>			
XIV. Capital souscrit	8 442	8 442	4 618
XV. Primes d'émission et d'apport	13 618	13 618	13 649
XVI. Actions propres	(20)	(21)	(20)
XVII. Réserves et report à nouveau	(3 539)	(3 548)	966
XVIII. Résultat net de la période	464	723	(3 963)
<b>Fonds propres de base</b>	<b>18 965</b>	<b>19 214</b>	<b>15 250</b>
XIX. Gains ou pertes latents ou différés	(11 351)	(10 269)	(8 305)
a) Réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente	(4 207)	(3 927)	(3 602)
b) Ajustement de juste valeur « gelée » des actifs financiers reclassés en prêts et créances	(6 149)	(5 320)	(3 263)
b) Autres réserves	(995)	(1 022)	(1 440)
<b>Fonds propres du groupe</b>	<b>7 614</b>	<b>8 945</b>	<b>6 945</b>
XX. Participation ne donnant pas le contrôle	1 717	1 783	1 816
XXI. Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	0	0	0
<b>Fonds propres totaux</b>	<b>9 331</b>	<b>10 728</b>	<b>8 761</b>
<b>Total du passif</b>	<b>608 510</b>	<b>566 735</b>	<b>517 747</b>

Les notes de la page 34 à 46 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ					
<i>en millions d'EUR</i>		2T 2010	2T 2011	30/06/10	30/06/11
I.	Produits d'intérêts	12 159	11 862	22 258	23 832
II.	Charges d'intérêts	(11 127)	(10 969)	(20 232)	(22 070)
III.	Dividendes	50	54	58	59
IV.	Résultat net des entreprises associées	0	2	0	5
V.	Résultat net des instruments financiers à la juste valeur par le résultat	10	55	34	60
VI.	Résultat net sur investissements	28	(4 225)	247	(4 243)
VII.	Honoraires et commissions perçus	441	430	839	846
VIII.	Honoraires et commissions versés	(90)	(90)	(160)	(163)
IX.	Primes et produits techniques des activités d'assurance	1 347	793	2 303	1 811
X.	Charges techniques des activités d'assurance	(1 465) <sup>(1)</sup>	(916)	(2 526) <sup>(2)</sup>	(2 020)
XI.	Autres résultats nets d'exploitation	3	0	11	6
<b>Revenus</b>		<b>1 356</b>	<b>(3 004)</b>	<b>2 832</b>	<b>(1 877)</b>
XII.	Frais de personnel	(435)	(443)	(904)	(882)
XIII.	Frais généraux et administratifs	(273)	(251)	(524)	(512)
XIV.	Frais du réseau	(77) <sup>(1)</sup>	(76)	(154) <sup>(2)</sup>	(152)
XV.	Amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles	(74)	(70)	(146)	(141)
<b>Coûts</b>		<b>(859)</b>	<b>(840)</b>	<b>(1 728)</b>	<b>(1 687)</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>497</b>	<b>(3 844)</b>	<b>1 104</b>	<b>(3 564)</b>
XVI.	Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit	(126)	(81)	(391)	(179)
XVII.	Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	1	(10)	1	(16)
XVIII.	Dépréciation d'écarts d'acquisition	0	(143)	0	(143)
XIX.	Provisions pour litiges juridiques	(136)	(1)	(153)	(3)
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>236</b>	<b>(4 079)</b>	<b>561</b>	<b>(3 905)</b>
XX.	Charges d'impôts	30	64	(60)	(22)
<b>Résultat net</b>		<b>266</b>	<b>(4 015)</b>	<b>501</b>	<b>(3 927)</b>
Part du résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		18	17	37	36
Part du résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère		248	(4 032)	464	(3 963)
<i>en EUR</i>					
Résultat par action					
- de base				0,24 <sup>(3)</sup>	(2,03)
- dilué				0,24 <sup>(3)</sup>	(2,03)

(1) Un montant de EUR -15 millions a été transféré de « Frais du réseau » vers « Charges techniques des activités d'assurance ».

(2) Un montant de EUR -30 millions a été transféré de « Frais du réseau » vers « Charges techniques des activités d'assurance ».

(3) Les chiffres au 30 juin 2010 ont été recalculés pour prendre en considération l'émission d'actions nouvelles attribuées aux actionnaires à titre gratuit (actions de bonus).

Les notes de la page 34 à 46 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

**DEXIA – VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS**

<b>FONDS PROPRES DE BASE</b> <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
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>8 089</b>	<b>13 618</b>	<b>(25)</b>	<b>(4 194)</b>	<b>1 010</b>	<b>18 498</b>
<i>Mouvements de la période</i>						
- Émission de capital	353			(355)		(2)
- Activités de trading sur 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
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>8 442</b>	<b>13 618</b>	<b>(20)</b>	<b>(3 539)</b>	<b>464</b>	<b>18 965</b>
<b>GAINS OU PERTES LATENTS OU DIFFÉRÉS</b>						
	Gains ou pertes latents ou différés					
	Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente, nette d'impôts	Ajustement de juste valeur « gelée » des actifs financiers reclassés en prêts et créances, net d'impôts	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie, nette d'impôts	Écarts de conversion	Gains ou pertes latents ou différés – part du groupe	
<i>en millions d'EUR</i>						
<b>Au 31 décembre 2009</b>		<b>(1 510)</b>	<b>(5 574)</b>	<b>(702)</b>	<b>(531)</b>	<b>(8 317)</b>
<i>Mouvements de la période</i>						
- Variation par les réserves de la juste valeur des titres disponibles à la vente	(2 204)					(2 204)
- Décomptabilisation des impôts différés	2	(409)	7			(400)
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de dépréciations	13	215				228
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente	(399)	78				(321)
- Amortissement de la juste valeur « gelée » sur le portefeuille reclassé en application de la révision d'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	(109)	(735)	(76)	346		(574)
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>(4 207)</b>	<b>(6 149)</b>	<b>(810)</b>	<b>(185)</b>		<b>(11 351)</b>
<b>PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE</b>						
	Fonds propres de base	Gains ou pertes latents ou différés	Participation ne donnant pas le contrôle	<b>ÉLÉMENTS DE PARTICIPATION DISCRÉTIONNAIRE DES CONTRATS D'ASSURANCE</b>		
<i>en millions d'EUR</i>				<i>en millions d'EUR</i>		
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>1 813</b>	<b>(7)</b>	<b>1 806</b>			<b>1</b>
<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)
- Amortissement de la juste valeur « gelée » sur le portefeuille reclassé en application de la révision d'IAS 39		3	3			
- Écarts de conversion		6	6			
- Variation du périmètre de consolidation	4		4			
- Autres	(1)		(1)			
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>1 840</b>	<b>(123)</b>	<b>1 717</b>			<b>0</b>
<b>Fonds propres de base</b>						<b>18 965</b>
<b>Gains ou pertes latents ou différés attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère</b>						<b>(11 351)</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>						<b>1 717</b>
<b>Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance</b>						<b>0</b>
<b>FONDS PROPRES TOTAUX au 30 juin 2010</b>						<b>9 331</b>

Les notes de la page 34 à 46 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

**DEXIA – VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS**

<b>FONDS PROPRES DE BASE</b> <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
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>8 442</b>	<b>13 618</b>	<b>(21)</b>	<b>(3 548)</b>	<b>723</b>	<b>19 214</b>
<i>Mouvements de la période</i>						
- Activités de trading sur actions propres			1	(1)		0
- Transfert aux réserves	(3 824)	31		4 516	(723)	0
- Autres mouvements				(1)		(1)
- Résultat net de la période					(3 963)	(3 963)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>4 618</b>	<b>13 649</b>	<b>(20)</b>	<b>966</b>	<b>(3 963)</b>	<b>15 250</b>

**GAINS OU PERTES LATENTS  
OU DIFFÉRÉS**

	Gains ou pertes latents ou différés						Gains ou pertes latents ou différés – part du groupe
	Des actifs non courants destinés à être cédés	Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente, nette d'impôts	Ajustement de juste valeur « gelée » des actifs financiers reclassés en prêts et créances, net d'impôts	Variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie, nette d'impôts	Entreprises associées	Écarts de conversion	
<i>en millions d'EUR</i>							
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>0</b>	<b>(3 927)</b>	<b>(5 320)</b>	<b>(661)</b>	<b>0</b>	<b>(361)</b>	<b>(10 269)</b>
<i>Mouvements de la période</i>							
- Variation par les réserves de la juste valeur des titres	(21)	(8)					(29)
- Décomptabilisation d'impôts différés actifs		(38)	(76)	3			(111)
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de dépréciations		237	27				264
- Transferts en résultat de la juste valeur des titres disponibles à la vente à la suite de leur vente		(33)	159				126
- Amortissement de la juste valeur gelée sur le portefeuille reclassé en application de la révision d'IAS39			219				219
- Variation par les réserves de la juste valeur des instruments dérivés				106			106
- Variation rapportée au résultat de la juste valeur des instruments dérivés				4			4
- Transferts	(1 669)	182	1 484	3			0
- Transferts en résultat de la juste valeur à la suite de la mise à valeur de marché	1 474						1 474
- Variation des gains ou pertes latents ou différés des entreprises associées					(4)		(4)
- Écarts de conversion	1	(23)	244	37		(335)	(76)
- Variation du périmètre de consolidation		8				(17)	(9)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>(215)</b>	<b>(3 602)</b>	<b>(3 263)</b>	<b>(508)</b>	<b>(4)</b>	<b>(713)</b>	<b>(8 305)</b>

**PARTICIPATIONS  
NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE**

	Fonds propres de base	Gains ou pertes latents ou différés	Participation ne donnant pas le contrôle	<b>ÉLÉMENTS DE PARTICIPATION DISCRÉTIONNAIRE DES CONTRATS D'ASSURANCE</b>
<i>en millions d'EUR</i>				<i>en millions d'EUR</i>
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>1 858</b>	<b>(75)</b>	<b>1 783</b>	<b>0</b>
<i>Mouvements de la période</i>				
- Émission de capital	7		7	
- Dividendes	(8)		(8)	
- Résultat net de la période	36		36	
- Variation de la juste valeur par les réserves			10	
- Écarts de conversion			(3)	
- Variation du périmètre de consolidation	(11)		(9)	
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>1 882</b>	<b>(66)</b>	<b>1 816</b>	<b>0</b>

Fonds propres de base	15 250
Gains ou pertes latents ou différés attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère	(8 305)
Participations ne donnant pas le contrôle	1 816
Éléments de participation discrétionnaire des contrats d'assurance	0
<b>FONDS PROPRES TOTAUX au 30 juin 2011</b>	<b>8 761</b>

Les notes de la page 34 à 46 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL						
en millions d'EUR	30/06/10			30/06/11		
	Montant brut	Impôts	Montant net	Montant brut	Impôts	Montant net
<b>Résultat comptabilisé dans le compte de résultats</b>	<b>561</b>	<b>(60)</b>	<b>501</b>	<b>(3 905)</b>	<b>(22)</b>	<b>(3 927)</b>
Gains (pertes) latents ou différés sur investissements financiers disponibles à la vente	(3 737)	918	(2 819)	465	(127)	338
Ajustement de juste valeur « gelée » des actifs financiers reclassés en prêts et créances	(119)	(451)	(570)	2 307	(248)	2 059
Gains (pertes) sur couvertures de flux de trésorerie	(166)	54	(112)	183	(30)	153
Écarts de conversion	351		351	(358)		(358)
Gains (pertes) latents ou différés des entreprises associées				(4)		(4)
Gains (pertes) latents ou différés des activités destinées à être cédées				(243)	27	(216)
<b>Gains (pertes) latents ou différés</b>	<b>(3 671)</b>	<b>521</b>	<b>(3 150)</b>	<b>2 350</b>	<b>(378)</b>	<b>1 972</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>(3 110)</b>	<b>461</b>	<b>(2 649)</b>	<b>(1 555)</b>	<b>(400)</b>	<b>(1 955)</b>
Part attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère			(2 570)			(2 000)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			(79)			45
en millions d'EUR	2T 2010			2T 2011		
	Montant brut	Impôts	Montant net	Montant brut	Impôts	Montant net
<b>Résultat comptabilisé dans le compte de résultats</b>	<b>236</b>	<b>30</b>	<b>266</b>	<b>(4 079)</b>	<b>64</b>	<b>(4 015)</b>
Gains (pertes) latents ou différés sur investissements financiers disponibles à la vente	(3 277)	752	(2 525)	31	(36)	(5)
Ajustement de juste valeur « gelée » des actifs financiers reclassés en prêts et créances	(306)	(381)	(687)	1 827	(173)	1 654
Gains (pertes) sur couvertures de flux de trésorerie	(196)	59	(137)	101	(20)	81
Écarts de conversion	206		206	(189)		(189)
Gains (pertes) latents ou différés des entreprises associées				(1)		(1)
Gains (pertes) latents ou différés des activités destinées à être cédées	2		2	(243)	27	(216)
<b>Gains (pertes) latents ou différés</b>	<b>(3 571)</b>	<b>430</b>	<b>(3 141)</b>	<b>1 526</b>	<b>(202)</b>	<b>1 324</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>(3 335)</b>	<b>460</b>	<b>(2 875)</b>	<b>(2 553)</b>	<b>(138)</b>	<b>(2 691)</b>
Part attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère			(2 777)			(2 693)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			(98)			2

Les notes de la page 34 à 46 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

DEXIA – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ		
<i>en millions d'EUR</i>	30/06/10	30/06/11
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>		
Résultat net après taxes	501	(3 927)
<i>Ajustements pour :</i>		
- Corrections de valeur, amortissements et autres dépréciations	169	324
- Dépréciations sur obligations, actions, prêts et autres actifs	313	52
- Gains ou pertes nets sur investissements	(220)	(12)
- Charges pour provisions (principalement activité d'assurance)	1 511	1 057
- Pertes et profits non réalisés	(25)	2 656 <sup>(1)</sup>
- Revenus des entreprises associées	0	(5)
- Dividendes des entreprises associées	0	2
- Impôts différés	(99)	(112)
- Autres ajustements	2	0
Variation des actifs et des dettes opérationnelles	2 310	1 039
<b>Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités opérationnelles</b>	<b>4 462</b>	<b>1 074</b>
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations	(257)	(316)
Ventes d'immobilisations	93	63
Acquisitions d'actions non consolidées	(503)	(378)
Ventes d'actions non consolidées	1 414	406
Acquisitions de filiales et d'unités d'exploitation	(47)	0
Ventes de filiales et d'unités d'exploitation	(79)	(49)
<b>Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités d'investissement</b>	<b>621</b>	<b>(274)</b>
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>		
Émission de nouvelles actions	0	5
Émission de dettes subordonnées	1	0
Remboursement de dettes subordonnées	(330)	(268)
Dividendes payés	(15)	(8)
<b>Flux net de trésorerie généré (consommé) par les activités de financement</b>	<b>(344)</b>	<b>(271)</b>
<b>Liquidités nettes dégagées</b>	<b>4 739</b>	<b>529</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>14 167</b>	<b>14 724</b>
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	4 462	1 074
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	621	(274)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(344)	(271)
Effet de la variation des taux de change et du périmètre de consolidation sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	920	(381)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>19 826</b>	<b>14 872</b>
<b>Information complémentaire</b>		
Impôt payé	(159)	(96)
Dividendes reçus	59	61
Intérêts perçus	22 352	25 540
Intérêts payés	(21 556)	(24 596)

(1) Ce montant comprend EUR 2 639 millions liés au transfert de certains actifs en « Actifs non courants et groupes destinés à être cédés » (IFRS 5) (voir également la note VI.).

La définition de la trésorerie et équivalents de trésorerie a été revue (cf. Rapport annuel Dexia, note 7.1). En conséquence, certains montants de 2010 ont été revus.

Les notes de la page 34 à 46 font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

## NOTE I. RÈGLES DE PRÉSENTATION ET D'ÉVALUATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### INFORMATION GÉNÉRALE

Le 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. Notre activité Asset Management and Services fournit une offre de gestion d'actifs, de services aux investisseurs, et d'assurance, en particulier aux clients des deux autres métiers. Les différents métiers sont en interaction permanente afin de mieux servir les clients et de soutenir l'activité commerciale du groupe.

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

Dexia est coté sur le marché boursier NYSE Euronext à Bruxelles et également sur la place boursière de Luxembourg. Les actions s'échangent également sur NYSE Euronext Paris.

Les présents états financiers consolidés résumés ont été approuvés en vue de leur publication par le conseil d'administration en date du 4 août 2011.

### PRINCIPES COMPTABLES

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

Les abréviations communément utilisées sont les suivantes :

- IASB : International Accounting Standards Board (conseil des normes comptables internationales)
- IFRIC : International Financial Reporting Interpretations Committee (comité des interprétations des normes internationales d'information financière)
- IFRS : International Financial Reporting Standards (normes internationales d'information financière)

### 1. Règles comptables de base

Les états financiers consolidés résumés de Dexia sont préparés conformément aux normes IFRS adoptées par l'UE et approuvées par la Commission européenne jusqu'au 30 juin 2011.

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2011 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 2010, à l'exception des changements intervenus dans les règles et méthodes comptables repris dans la section 2.

Les états financiers consolidés sont préparés sur une hypothèse de continuité d'exploitation et sont présentés en millions d'euro (EUR), sauf mention contraire.

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

Des jugements sont effectués principalement dans les domaines suivants :

- classification des instruments financiers ;
- détermination de l'existence ou non d'un marché actif ;
- consolidation (contrôle, y compris entités ad hoc) ;
- identification des actifs non courants et des groupes destinés à être cédés détenus en vue de la vente et des activités abandonnées (IFRS 5) ;
- comptabilité de couverture ;
- existence d'une obligation présente avec des sorties de flux probables dans le cas d'un litige ;
- identification des critères de déclenchement de dépréciation.

Des estimations sont effectuées principalement dans les domaines suivants :

- détermination du montant recouvrable des actifs financiers dépréciés et de la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs non courants et des groupes destinés à être cédés, détenus en vue de la vente ;
- 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 de profits futurs taxables pour la comptabilisation et l'évaluation d'impôts différés actifs ;
- estimation du montant recouvrable des unités génératrices de trésorerie pour la dépréciation de l'écart d'acquisition.

Nous attirons l'attention sur les points repris dans la note VI. « Groupes d'actifs destinés à être cédés : Deleveraging » et dans la note VII. « Focus sur certains risques souverains » qui incluent des jugements et estimations ayant un impact significatif sur les états financiers consolidés au 30 juin 2011.

## 2. Changements dans les principes 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 2011.

### 2.1. Textes de l'IASB et de l'IFRIC avalisés par la Commission européenne et appliqués à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011

Les normes, interprétations ou amendements suivants ont été avalisés par la Commission européenne et sont appliqués depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

- « 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<sup>er</sup> janvier 2011 et leurs impacts sont liés principalement aux informations à fournir en annexe.
- IAS 24 « Information relative aux parties liées ». Cette norme remplace IAS 24 « Information relative aux parties liées » (dans sa version révisée de 2003) et n'a pas d'impact significatif sur Dexia.
- Amendement à IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal ». Cet amendement n'a pas d'impact sur Dexia.

- Amendement à IFRS 1 « Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants ». Cet amendement n'a pas d'impact sur Dexia qui n'est plus un premier adoptant.
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres ». Cette interprétation n'a pas d'impact sur Dexia.
- Amendement à IAS 32 « Instruments financiers : présentation : classement des émissions de droits ». Cet amendement 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<sup>er</sup> janvier 2011

Aucun

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

- Amendement à IAS 19 « Avantages du personnel » modifie principalement la comptabilisation et l'évaluation des régimes de retraite à prestation définie (avec notamment la suppression du mécanisme du « corridor ») et améliore les informations à fournir en annexes relatives à ces régimes. L'amendement à IAS 19 sera applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et impactera Dexia. Selon cet amendement, Dexia présentera le passif ou l'actif net au titre des prestations définies au bilan. Dexia ne sera plus autorisé à utiliser la méthode du corridor car, selon cet amendement, le montant total des gains ou pertes actuariels est comptabilisé directement dans les gains (pertes) latents ou différés. L'intérêt net sur le passif net au titre des prestations définies sera calculé en utilisant un taux d'actualisation correspondant au taux d'intérêt des obligations d'entreprises de très bonne qualité. Enfin, les taxes à payer au titre du plan sur les contributions attachées aux services avant la date d'arrêt ou sur les avantages résultant de ces services sont incluses dans l'évaluation des obligations au titre des prestations définies.
- Amendement à IAS 1 « Présentation des postes des autres éléments du résultat global » clarifie les exigences sur la présentation de l'état du résultat global et introduit une présentation des autres éléments du résultat global en distinguant ceux qui sont recyclables ou non. Cet amendement sera applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et impactera la présentation des gains (pertes) latents ou différés de Dexia.
- IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur » décrit la façon d'évaluer la juste valeur en IFRS et introduit de nouvelles exigences d'informations à présenter dans les annexes. IFRS 13 sera applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et impactera la façon d'évaluer la juste valeur par Dexia.

- Un ensemble de 5 normes nouvelles ou révisées liées au traitement comptable et aux informations à fournir en annexes des participations dans des autres entités sera applicable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013. Cette publication impactera la comptabilisation et le niveau d'informations à présenter en annexes de certaines participations de Dexia et regroupe les textes suivants :
  - IFRS 10 « États financiers consolidés » introduit un modèle de comptabilisation unique pour toutes les entités, lequel est basé sur le contrôle, sans considération de la nature de l'entité consolidée. Dexia n'envisage pas un impact significatif de cette norme sur ses états financiers.
  - IFRS 11 « Accords conjoints » ne permettra plus l'utilisation de la méthode de l'intégration proportionnelle pour la comptabilisation des participations dans les entités sous contrôle commun. La méthode de la mise en équivalence sera l'unique méthode autorisée pour la consolidation des coentreprises de Dexia. L'impact le plus important pour Dexia concernera les modalités de comptabilisation de RBC Dexia. Le nouveau traitement comptable sera à l'origine d'une réduction du montant de total bilan et la façon de présenter les revenus et les charges.
  - IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités » exigera une amélioration des informations à présenter en annexes relatives aux participations de Dexia dans des filiales, des accords conjoints, des entreprises associées et des entités structurées non consolidées dans lesquelles Dexia a une implication.
  - IAS 27 « États financiers individuels » révisée demeure une norme qui traite uniquement des états financiers individuels : les règles actuelles restent inchangées.
  - IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises » révisée est modifiée pour s'adapter aux changements liés à la publication d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12.

### 3. Changements de présentation comptable

Depuis le 31 décembre 2010, Dexia a décidé de présenter au sein des fonds propres les ajustements de juste valeur « gelée » des actifs financiers reclassés en prêts et créances dans une ligne distincte de celle de l'ajustement de juste valeur relatif au portefeuille résiduel des « Actifs disponibles à la vente ». Dans le dernier rapport intermédiaire de Dexia, l'ensemble des ajustements de juste valeur relatifs au portefeuille « Actifs disponibles à la vente » était publié dans la ligne « Gains ou pertes latents ou différés – a) Réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente ». En conséquence, dans les données comparatives du 30 juin 2010 et du 31 décembre 2010 des états financiers consolidés résumés du 30 juin 2011, les montants de EUR 6,2 milliards et de EUR 5,3 milliards ont été reclassés vers « b) Ajustement de juste valeur " gelée " des actifs financiers reclassés en prêts et créances ».

Comme les agents de DIB ne sont plus des agents qui vendent exclusivement des produits du groupe Dexia, Dexia a décidé de reclasser, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011, les frais de réseau payés aux agents de DIB de la ligne « Frais de réseau » vers la ligne « Charges techniques des activités d'assurance ». En conséquence, dans les données comparatives des états financiers consolidés résumés du 30 juin 2011, un montant de EUR -30 millions a été reclassé pour la période du 30 juin 2010. Cependant, Dexia continue de présenter les frais de réseau relatifs aux agents avec un mandat de vente exclusif dans la ligne « Frais de réseau ».

## NOTE II. CHANGEMENTS SIGNIFICATIFS DANS LE PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### AU 30 JUIN 2010

Consécutivement à sa vente en avril 2010, Dexia Épargne Pension est sortie du périmètre de consolidation. Les résultats du premier trimestre de 2010 ont été consolidés.

### AU 30 JUIN 2011

Dexia banka Slovensko (DBS) est sortie du périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2011 en raison de la finalisation de sa vente au groupe d'investissement d'Europe centrale Penta Investments.

L'impact de la vente de DBS ainsi que la reprise de provision relative au litige avec Ritro Finance ont été reconnus en 4T 2010.

L'impact final de la transaction sur les comptes de Dexia sera évalué lorsque le jugement final concernant le litige avec Ritro Finance aura été rendu.

Dexia et MetLife ont annoncé fin juin la signature d'un accord dans le cadre duquel MetLife achètera pour un montant de EUR 162 millions,

la participation de 99,86 % de Dexia dans DenizEmeklilik, la filiale de DenizBank en Turquie spécialisée dans les assurances vie et pension.

La transaction devrait être clôturée avant la fin 2011 et est soumise aux approbations réglementaires d'usage.

En conséquence, les actifs et passifs de DenizEmeklilik ont été transférés en « *Actifs non courants et groupes destinés à être cédés* » et « *Passifs inclus dans des groupes destinés à être cédés* » pour un montant de respectivement EUR 100 millions et EUR 67 millions.

La transaction devrait générer une plus-value de l'ordre de EUR 119 millions après impôts à la clôture.

L'accord inclut également un contrat d'exclusivité de 15 ans pour la distribution des produits d'assurance vie, pension, accident vie privée et perte d'emploi de MetLife via le réseau d'agences de DenizBank.

L'accord de distribution comprend par ailleurs un mécanisme de partage des bénéfices via lequel une partie des bénéfices futurs résultant de la vente des produits de DenizEmeklilik via le réseau de DenizBank au cours des 15 prochaines années reviendra à DenizBank.

## NOTE III. ANALYSE PAR MÉTIER

Un secteur est un ensemble identifiable d'activités de Dexia qui fournit des produits ou services donnés (secteur d'activités) et qui est sujet à des risques et à des avantages économiques différents de ceux d'un autre secteur. Les secteurs dont la majorité des produits proviennent de ventes à des clients externes et dont le produit net bancaire, le résultat ou les actifs représentent au moins 10 % du total constituent des secteurs présentés séparément.

Conformément à la décision de la Commission européenne, désormais, à côté de la division Core, Dexia classe ses portefeuilles en run-off dans la division Legacy Portfolio Management. La division Core se compose des métiers Banque de détail et commerciale (RCB), Public and Wholesale Banking (PWB), Asset Management and Services (AMS) et Group Center.

- Le groupe est scindé en deux divisions :
  1. **Core**, qui regroupe les activités suivantes :
    - (i) Banque de détail et commerciale (RCB)
    - (ii) Public and Wholesale Banking (PWB)
    - (iii) Asset Management and Services (AMS) (Asset Management, Services aux investisseurs et Assurances)
    - (iv) Group Center
  2. **Legacy Portfolio Management**, 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 division Core 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 division Legacy, les fonds propres alloués sont égaux aux fonds propres normatifs c'est-à-dire 12,5 % du volume pondéré des risques.
 Les revenus des capitaux alloués mesure la performance des métiers.
- Les informations financières relatives aux participations vendues sont rapportées en Group Center, les chiffres des périodes comparatives sont revus, le cas échéant.

ANALYSE PAR MÉTIER		
en millions d'EUR	Actif	
	31/12/10	30/06/11
<b>Core Division</b>	<b>432 461</b>	<b>404 487</b>
Banque de détail et commerciale	54 162	55 629
Public and Wholesale Banking	214 250	208 558
Asset Management and Services	29 468	30 846
Asset Management	332	270
Services aux investisseurs	9 700	10 298
Assurances	19 436	20 278
Group Center	134 581	109 454
<b>Legacy Portfolio Management Division</b>	<b>134 274</b>	<b>113 260</b>
<b>Total</b>	<b>566 735</b>	<b>517 747</b>

Certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis.  
Les chiffres au 31 décembre 2010 ont été revus en raison de la vente de Dexia banka Slovensko.

ANALYSE PAR MÉTIER				
en millions d'EUR	30/06/10		30/06/11	
	Produit net	Résultat net avant impôts	Produit net	Résultat net avant impôts
<b>Core Division</b>	<b>2 460</b>	<b>477</b>	<b>2 303</b>	<b>461</b>
Banque de détail et commerciale	1 400	352	1 424	433
Public and Wholesale Banking	518	225	487	220
Asset Management and Services	438	128	428	84
<i>Asset Management</i>	98	35	98	35
<i>Services aux investisseurs</i>	190	28	224	50
<i>Assurances</i>	150	65	106	0
Group Center	103	(228)	(36)	(277)
<b>Legacy Portfolio Management Division</b>	<b>371</b>	<b>84</b>	<b>(4 180)</b>	<b>(4 367)</b>
<b>Total</b>	<b>2 832</b>	<b>561</b>	<b>(1 877)</b>	<b>(3 905)</b>
Résultat net avant impôts		561		(3 905)
Impôts		(60)		(22)
Participations ne donnant pas le contrôle		(37)		(36)
<b>Résultat net – part du groupe</b>		<b>464</b>		<b>(3 963)</b>

Certains montants ne s'additionnent pas en raison d'arrondis.

Les chiffres au 30 juin 2010 ont été revus en raison de la vente de Dexia banka Slovensko, Adinfo et Dexia Épargne Pension.

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

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

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

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

## NOTE IV. TAUX DE CHANGE

TAUX DE CHANGE						
		Taux de clôture			Taux moyen	
		30/06/10	31/12/10	30/06/11	30/06/10	30/06/11
Dollar canadien	CAD	1,2998	1,3346	1,3960	1,3708	1,3832
Lire turque	TRY	1,9292	2,0551	2,3397	2,0027	2,2405
Dollar US	USD	1,2267	1,3399	1,4492	1,3158	1,4237

## 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.*

Le 27 mai 2011, le conseil d'administration a décidé à l'unanimité de ses membres d'accélérer la restructuration financière du groupe, dont les lignes directrices avaient été validées en février 2010 par la Commission européenne. Il a été décidé de céder le portefeuille Financial Products et d'accélérer le programme de cessions d'actifs, avec une priorité donnée aux actifs à maturité longue.

Cette décision a impacté négativement le « VI. Résultat net sur investissements » avec la comptabilisation d'ajustements de juste valeur et de pertes réalisées pour EUR 1,9 milliard sur les Financial Products et d'ajustements de juste valeur pour EUR 1,7 milliard sur les autres prêts et titres destinés à être cédés. Cette matière est détaillée dans la note « VI. Groupes d'actifs destinés à être cédés : Deleveraging ».

Dexia a également poursuivi l'allègement de son bilan. Des actifs ont été vendus pour EUR 13,9 milliards. Ceci a engendré des pertes nettes de provisions de EUR - 206 millions.

La participation volontaire de Dexia au plan de l'IIF (Institute of International Finance) sur la dette souveraine grecque s'est traduite par la comptabilisation d'une dépréciation de 21 % des titres venant à échéance endéans les dix ans et ce, pour un montant négatif de EUR 377 millions dans le poste « VI. Résultat net sur investissements ». Ce point est détaillé dans la note VII. « Focus sur certains risques souverains ».

Une charge d'intérêts de EUR 165 millions a été reconnue au titre de rémunération des États belge, français et luxembourgeois pour la garantie accordée à certains financements de Dexia. Une charge d'intérêts de EUR 43 millions a également été reconnue pour la garantie reçue des États belge et français pour le portefeuille de Financial Products et les dettes GIC qui y sont associées.

Le poste « XVI. Dépréciation de prêts et provisions pour engagements de crédit » comprend un montant de EUR - 91 millions relatifs au portefeuille Financial Products et une reprise de provision de EUR 20 millions à la suite de la vente de trois créances Lehman.

Les écarts d'acquisition sur Dexia Crediop et sur Dexia Israël Bank ont été dépréciés pour des montants de respectivement EUR 131 millions et EUR 12 millions dans le poste « XVIII. Dépréciation d'écarts d'acquisition ».

Le poste « XX. Charges d'impôts » bénéficie d'un montant positif de EUR 144 millions en raison de l'accélération de l'allègement du bilan et de la dépréciation des titres souverains grecs.

Les éléments significatifs repris dans le compte de résultats de 2T 2010 sont repris dans le rapport financier 2T 2010.

## NOTE VI. GROUPE D'ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS : DELEVERAGING

Le 27 mai 2011, le conseil d'administration de Dexia SA a décidé à l'unanimité de ses membres d'accélérer la restructuration financière du groupe dont les lignes directrices avaient été approuvées par la Commission européenne en février 2010. Cette décision se concrétise par des cessions anticipées d'actifs dont l'impact financier avait été estimé à 3,6 milliards EUR.

Ce programme présente un triple avantage: il allège la charge de la Legacy Division, améliore la liquidité et accroît la profitabilité récurrente du groupe dans un environnement économique encore plus incertain.

Dans cette perspective, les actifs suivants ont été transférés dans des groupes d'actifs destinés à être cédés, conformément à IFRS 5 :

- Actifs garantis du portefeuille Financial Products. Le désinvestissement de la totalité des actifs garantis du portefeuille Financial Products réduira d'un tiers les risques pondérés de la Legacy Division.
- Désinvestissements d'actifs financiers dans le portefeuille obligataire Legacy et le portefeuille de crédits PWB, tels que définis dans le plan de transformation du groupe. S'agissant des portefeuilles, ces cessions donneront priorité aux actifs à maturité longue.
- Actifs corporels et incorporels liés à la cession des activités et à la fermeture des succursales qui en résulte.

### 1. DÉSINVESTISSEMENT ACCÉLÉRÉ AU SEIN DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE LEGACY ET DU PORTEFEUILLE DE CRÉDITS PWB.

Les critères utilisés pour sélectionner les groupes d'actifs destinés à être cédés reposaient premièrement sur l'amélioration du financement et de la liquidité du groupe, et deuxièmement sur la réduction du risque de crédit et du risque de concentration sur certaines contreparties. Par conséquent, les groupes d'actifs destinés à être cédés comprennent des actifs libellés en USD, des obligations et des crédits ayant une maturité au-delà de 2014, des actifs dont la vente aurait un impact favorable sur

le ratio de liquidité et des actifs présentant une perte acceptable par rapport au volume des actifs vendus. Tous les actifs sélectionnés ont été analysés par le front-office et les services commerciaux en ce qui concerne les crédits, afin de garantir l'existence d'un marché et/ou d'une demande pour de tels groupes d'actifs de telle sorte que Dexia puisse les vendre endéans les douze mois. La concrétisation des ventes dépend de l'évolution des marchés et des conditions économiques pour les douze prochains mois.

Les groupes d'actifs mis en vente sont majoritairement des actifs financiers. Si la juste valeur du groupe d'actifs diminuée des frais de cession est inférieure à sa valeur comptable après la réduction de valeur des actifs non courants visés par la norme IFRS 5, la différence est répercutée sur les autres actifs du groupe d'actifs destinés à être cédés, en ce compris les actifs financiers. Cette différence est comptabilisée dans le résultat de la période et est adaptée à chaque arrêté jusqu'à la vente.

Afin de reconnaître dans le résultat de la période la totalité des pertes relatives aux actifs comptabilisés en prêts et créances, l'ajustement de juste valeur « gelée » des actifs financiers concernés reclassés en prêts et créances est pris immédiatement en résultat.

Si un actif ne peut plus être classé comme « destiné à être cédé » en raison d'une évolution des conditions de marché, de l'impossibilité à le vendre à défaut de contreparties ou de toute autre raison, il sera reclassé dans son portefeuille d'origine à la valeur qu'il aurait affichée s'il n'avait jamais été classé comme actif destiné à être cédé. Dans ce cas, la différence entre la juste valeur diminuée des frais de cession et la valeur obtenue si aucun reclassement n'avait eu lieu est reprise en résultat de la période. En ce qui concerne les obligations disponibles à la vente qui avaient été reclassées en prêts et créances en 2008, l'ajustement de juste valeur « gelée » des actifs financiers reclassés en prêts et créances ne sera pas reconstitué.

Les montants concernés sont les suivants<sup>(1)</sup>

VALEUR COMPTABLE			
<i>en millions d'EUR</i>	Avant taxes	Taxes	Après taxes
Prêts et créances	6 070		
Actifs financiers reclassés en prêts et créances	6 153		
Actifs financiers disponibles à la vente	3 862		
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	822		
<b>Total<sup>(2)</sup></b>	<b>16 907</b>		
Juste valeur diminuée des coûts pour la vente	15 558		
<b>Différence</b>	<b>(1 349)</b>		
<b>Ajustement de juste valeur «gelée» des actifs financiers reclassés en prêts et créances</b>	<b>(421)</b>		
<b>Impact comptabilisé</b>	<b>(1 770)</b>	<b>128</b>	<b>(1 642)</b>
- dans le résultat de la période	(1 745)	124	(1 621)
- en réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente	(25)	4	(21)

(1) Hors actifs corporels et incorporels.

(2) Le montant net de EUR 16 907 millions se compose d'un montant nominal de EUR 17 606 millions, d'un montant de réserve de juste valeur de titres disponibles à la vente de EUR -181 millions, d'un montant d'ajustement de juste valeur «gelée» de EUR -421 millions et d'un montant de dépréciation collection de EUR -97 millions.

## 2. DÉINVESTISSEMENT ACCÉLÉRÉ DU PORTEFEUILLE GARANTI DE FINANCIAL PRODUCTS

À la suite de la décision prise par le conseil d'administration le 27 mai 2011, la totalité du portefeuille garanti et les actifs corporels qui s'y rapportent ont été reclassés dans le groupe des actifs destinés à être cédés, pour un montant nominal de 9,3 milliards USD. Le portefeuille garanti se compose de titres disponibles à la vente reclassés en prêts et créances depuis 2008 et d'obligations disponibles à la vente (USD 100 millions).

En juin 2011, un montant nominal de 5,4 milliards USD a été cédé, portant à USD 3,9 milliards le montant nominal présent dans les livres au 30 juin 2011. En juillet 2011, 3,3 milliards USD ont été vendus. Au 15 juillet 2011, le montant nominal restant s'élève à 639 millions USD, pour un montant net comptable de 335 millions USD.

L'impact cumulé de pertes pour le reclassement du groupe d'actifs en actifs non courants et groupes destinés à être cédés, en ce compris les pertes enregistrées sur les ventes avant le 30 juin 2011, s'élève à 2 794 millions USD ou 1 928 millions EUR (EUR 1 034 millions de pertes réalisées et EUR 894 millions de charges reconnues pour l'application d'IFRS 5), et ce, avant l'impact de couverture USD. Le taux de change utilisé pour l'évaluation du portefeuille est proche du taux de clôture, étant donné que la plupart des ventes ont eu lieu à la fin juin et que la perte sur le portefeuille invendu a été évaluée au taux de clôture.

## NOTE VII. FOCUS SUR CERTAINS RISQUES SOUVERAINS

### 1. EXPOSITION AU RISQUE DE CRÉDIT (MCRE) DES OBLIGATIONS D'ÉTAT POUR UNE SÉLECTION DE PAYS EUROPÉENS

L'exposition maximale au risque de crédit (MCRE) représente la valeur comptable nette de l'encours, soit les montants notionnels après déduction des dépréciations spécifiques et des réserves de juste valeur

des titres, disponibles à la vente, et tenant compte des intérêts courus et de l'impact de la comptabilité de couverture.

VENTILATION PAR PORTEFEUILLE PRUDENTIEL						
<i>en millions d'EUR</i>	Grèce	Irlande	Italie	Portugal	Espagne	Total
Portefeuille bancaire	3 437		12 354	1 927	1 373	19 091
Portefeuille assurances	828	326	1 143	235	314	2 846
Portefeuille de négociation	1		5		15	21
<b>Total au 31 décembre 2010</b>	<b>4 266</b>	<b>326</b>	<b>13 502</b>	<b>2 162</b>	<b>1 702</b>	<b>21 958</b>
<i>en millions d'EUR</i>	Grèce	Irlande	Italie	Portugal	Espagne	Total
Portefeuille bancaire	2 967		12 202	1 851	1 365	18 385
Portefeuille assurances	817	359	1 166	218	1	2 561
Portefeuille de négociation	1		18		6	25
<b>Total au 30 Juin 2011</b>	<b>3 785</b>	<b>359</b>	<b>13 387</b>	<b>2 069</b>	<b>1 371</b>	<b>20 972</b>

VENTILATION COMPTABLE						
<i>en millions d'EUR</i>	Grèce	Irlande	Italie	Portugal	Espagne	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	4 076	326	10 588	2 117	1 449	18 555
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1		5		15	22
Investissements détenus jusqu'à leur échéance	189		36			225
Prêts et créances			2 873	45	238	3 156
<b>Total au 31 décembre 2010</b>	<b>4 266</b>	<b>326</b>	<b>13 502</b>	<b>2 162</b>	<b>1 702</b>	<b>21 958</b>
<b>Réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente (avant impôts)</b>	<b>(1 341)</b>	<b>(113)</b>	<b>(1 197)</b>	<b>(416)</b>	<b>(237)</b>	<b>(3 304)</b>
<i>en millions d'EUR</i>	Grèce	Irlande	Italie	Portugal	Espagne	Total
Actifs financiers disponibles à la vente	3 648	359	10 412	2 025	1 135	17 579
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1		18		6	25
Investissements détenus jusqu'à leur échéance	136		29			165
Prêts et créances			2 928	44	231	3 203
<b>Total au 30 Juin 2011</b>	<b>3 785</b>	<b>359</b>	<b>13 387</b>	<b>2 069</b>	<b>1 371</b>	<b>20 972</b>
<b>Réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente (avant impôts)</b>	<b>(1 229)</b>	<b>(76)</b>	<b>(1 146)</b>	<b>(384)</b>	<b>(183)</b>	<b>(3 018)</b>

## 2. DÉPRÉCIATION DES OBLIGATIONS SOUVERAINES GRECQUES

L'exposition maximale au risque de crédit sur la dette souveraine grecque peut être analysée comme suit au 30 juin 2011 :

EXPOSITION AU RISQUE DE CRÉDIT SOUVERAIN GREC			
<i>en millions d'EUR</i>	Exposition brute	Dépréciations	Exposition nette
Actifs financiers disponibles à la vente	1 624	(341)	1 283
Investissements détenus jusqu'à leur échéance	172	(36)	136
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1		1
<b>Total des titres échéant jusqu'au 31 décembre 2020</b>	<b>1 797</b>	<b>(377)</b>	<b>1 420</b>
<b>Total des titres échéant après le 31 décembre 2020</b>	<b>2 365</b>		<b>2 365</b>
<b>Exposition maximale au risque de crédit</b>	<b>4 162</b>	<b>(377)</b>	<b>3 785</b>

Dexia a décidé de participer au plan de l'IIF (Institute of International Finance) et d'échanger ses obligations contre de nouveaux titres.

Si les conditions du plan sont respectées, Dexia estime que la Grèce sera capable d'honorer ses engagements dans le futur. En conséquence, Dexia ne comptabilise pas de dépréciation sur les obligations arrivant à maturité après le 31/12/2020.

Le plan propose quatre instruments en échange des obligations existantes. L'échange se traduira par une perte estimée à 21 % de la valeur nominale sur la base de la documentation fournie par l'IIF et d'autres documents disponibles à la date de l'approbation des comptes par le conseil d'administration. En fonction de l'instrument choisi, les conséquences comptables peuvent différer pour les obligations couvertes contre le risque d'intérêt.

Dans la mesure où Dexia a participé aux discussions à l'IIF, qu'il était donc informé, avant le 30 juin 2011, qu'un échange serait proposé et puisqu'il s'est engagé à participer au plan de l'IIF, l'évaluation des obligations souveraines grecques arrivant à maturité avant 2021 a été

ajustée au 30 juin 2011 pour refléter la réduction de 21 % de la valeur nominale. La réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente ainsi obtenue sur ces obligations a été transférée en résultats en raison de leur dépréciation. Seules sont dépréciées les obligations arrivant à maturité avant le 31/12/2020.

Nonobstant le plan de restructuration pour la Grèce, Dexia a jugé le marché obligataire grec très peu liquide et a estimé la juste valeur des obligations en utilisant un modèle (technique d'évaluation) qui prenait en compte les données de marché encore disponibles. La réserve de juste valeur négative – en ce compris l'impact de comptabilité de couverture – des obligations souveraines grecques arrivant à maturité avant 2021 et basée sur ce modèle, ne différerait pas sensiblement de la baisse de 21 % de la valeur nominale si l'on prenait en compte les impacts de comptabilité de couverture sur ces obligations.

Par ailleurs, les titres souverains portugais et irlandais ont également été valorisés à la juste valeur en combinant valeur de marché et valeur de modèle. En effet, comme pour les titres souverains grecs, il n'y a plus de marché primaire et le marché secondaire est quasi inexistant.

## NOTE VIII. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

## NOTE IX. LITIGES

À l'instar de nombre d'institutions financières, Dexia fait face à plusieurs enquêtes réglementaires et litiges, y compris des recours collectifs aux États-Unis et en Israël. Le statut des principaux litiges et enquêtes au 30 juin 2011 basé sur les informations disponibles chez Dexia à cette date est résumé ci-dessous. Sur la base des informations disponibles pour Dexia à la date précitée, les autres litiges et enquêtes ne devraient pas avoir une incidence importante sur la situation financière du groupe, ou la situation ne permet pas encore d'évaluer correctement s'ils peuvent avoir un tel impact ou non.

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

### 1. DEXIA NEDERLAND BV

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2010 de Dexia (pages 89-90) disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Le 29 avril 2011, la cour suprême des Pays-Bas a confirmé les jugements rendus le 1<sup>er</sup> décembre 2009 par la cour d'appel d'Amsterdam (et détaillés dans le rapport annuel 2010 de Dexia, pages 89-90).

Cette décision n'influe aucunement sur le modèle de provisions.

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2010 n'est intervenu au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### 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 2010 (pages 90-91) aborde en détail l'acquittement au pénal de la banque par la cour d'appel de Gand le 20 septembre 2010 et les conséquences de cet acquittement. Le rapport annuel 2010 peut être consulté sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2010 n'est intervenu au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Au 30 juin 2011, eu égard à son acquittement au pénal sur la base des éléments du dossier, aucune provision n'a été constituée par Dexia Banque Belgique.

### 3. FINANCIAL SECURITY ASSURANCE

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2010 (pages 91-92), disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2010 n'est intervenu au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

En raison de la nature des enquêtes ainsi que des actions civiles relatives au même dossier, toute indication quant à la constitution d'une provision dans le cadre de ces enquêtes ou litiges ou leur objet et, le cas échéant, le montant de celle-ci, pourrait sérieusement porter préjudice à la position juridique de Dexia ou sa défense dans le contexte de ces actions en justice ou de toute procédure connexe.

### 4. ENQUÊTE SUR LES MANQUEMENTS PRÉSUMÉS DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2010 (page 92), disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2010 n'est intervenu au 1<sup>er</sup> semestre 2011 en ce qui concerne l'action civile intentée contre Dexia devant le tribunal de grande instance de Perpignan.

Au 30 juin 2011, aucune provision n'a été constituée.

## 5. DEXIA BANKA SLOVENSKO

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2010 de Dexia (page 92) et dans le rapport financier 1T 2011 (page 39), disponibles sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2010 et dans le rapport financier 1T 2011 n'est intervenu au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## 6. DEXIA CREDIOP

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2010 de Dexia (page 92), disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Dexia Crediop est en attente de la décision du Conseil d'État dans le litige qui l'oppose à la province de Pise.

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2010 n'est intervenu au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Au 30 juin 2011, aucune provision n'a été constituée.

## 7. DEXIA BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG ET DEXIA BANQUE PRIVÉE (SUISSE)

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2010 (page 92-93), disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Aucun développement important autre que ceux mentionnés dans le rapport annuel 2010 n'est intervenu au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Au 30 juin 2011, aucune provision relative aux actions de « claw-back » n'a été constituée.

## 8. DEXIA ASSET MANAGEMENT

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2010 (page 93), disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Au 30 juin 2011, le montant des dommages et intérêts réclamé n'est toujours pas spécifié de manière définitive, ni avec précision, et le plaignant n'a pour l'instant produit aucune pièce permettant de déterminer le montant cumulé des dommages et intérêts demandés.

Au 30 juin 2011, aucune provision n'a été constituée.

## 9. DEXIA CRÉDIT LOCAL

Six clients ont déposé des plaintes à l'encontre de Dexia Crédit Local, concernant les produits structurés. Dexia n'est actuellement pas en mesure de prévoir de manière raisonnable la durée et l'issue des actions en cours, ainsi que leurs éventuelles conséquences financières.

## 10. DEXIA ISRAËL

Nous nous référons aux informations détaillées publiées dans le rapport annuel 2010 (page 93), disponible sur [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Dexia Israël a reçu le 2 mai 2011 une mise en demeure du représentant d'un de ses actionnaires minoritaires, demandant, notamment, à la banque d'intenter une action contre tous les actionnaires majoritaires et / ou les parties intéressées et tous les dirigeants de la banque à partir de la date de publication de son rapport annuel de 2000, dans le cadre, entre autres, du manque d'harmonisation présumé, par la banque, des droits attachés à différentes catégories d'actions de la banque et de certaines questions connexes. Dexia a examiné les plaintes de la mise en demeure et a signifié au plaignant son désaccord avec l'ensemble des déclarations factuelles et, dans la mesure où elles peuvent en être déduites, des déclarations légales de la mise en demeure.

Aucun autre développement important n'est intervenu au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Au 30 juin 2011, aucune provision n'a été constituée.

## RAPPORT DE REVUE LIMITÉE SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE RÉSUMÉE POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLÔTURÉE LE 30 JUIN 2011

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 2011 comme repris aux pages 27-46 du Rapport financier 2T 2011. 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 2011 n'est pas établie à tous les égards importants, conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note VI. de l'annexe aux comptes consolidés condensés qui, dans le cadre de l'accélération de la mise en œuvre du plan de restructuration financière décidé par le conseil d'administration, décrit les modalités de reclassement comptable et de méthode d'évaluation des actifs non courants et groupes destinés à être cédés et ses principaux effets sur les comptes ;
- la note VII. de l'annexe aux comptes consolidés condensés qui, dans un contexte caractérisé par une crise des finances publiques de certains pays de la zone euro et en particulier la Grèce, décrit les principes de valorisation des titres grecs ainsi que les dépréciations comptabilisées sur certains de ces titres.

Diegem, le 4 août 2011

**Le commissaire**

---

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

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

---

## 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](mailto: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](mailto: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

9 novembre 2011

23 février 2012

9 mai 2012

9 mai 2012

### ÉVÉNEMENTS

Publication des résultats au 30 septembre 2011

Publication des résultats au 31 décembre 2011

Publication des résultats au 31 mars 2012

Assemblée générale pour l'exercice 2011