

Gereguleerde informatie* – Brussel, Parijs, 11 mei 2011 – 7.00 uur

Nettoresultaat groepsaandeel van 69 miljoen EUR over het eerste kwartaal van 2011

Zeer goede operationele prestatie van de commerciële metiers
Versnelde financiële herstructurering van de Groep

Highlights

Nettoresultaat groepsaandeel van 69 miljoen EUR over het eerste kwartaal van 2011

- Opbrengsten van de Core Division stegen met 8 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, gesteund door een dynamische commerciële activiteit
- Forse toename van het resultaat vóór belastingen van de commerciële metiers**: +36 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010
- De opbrengsten van de Legacy Division worden beïnvloed door het stevige tempo van de hervorming

Snel vorderende financiële herstructurering van de Groep tijdens het eerste kwartaal van 2011

- Meer dan de helft van het desinvesteringsprogramma van 2011 is nu al verwezenlijkt
- Jaardoelstelling van de vermindering van de financieringsbehoeften op korte termijn bereikt
- Forse daling van de balans met 40 miljard EUR

Bevestiging van de hoge solvabiliteit

- Tier 1-ratio van 13,4 % en Core Tier 1-ratio van 12,3 %

** Retail and Commercial Banking, Public and Wholesale Banking en Asset Management and Services.

Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur, verklaarde: *“Het eerste kwartaal van 2011 ligt in het verlengde van 2010 en staat in het teken van de hervorming van Dexia. De hervorming van onze Groep is een proces van lange adem dat wordt gekenmerkt door het zoeken naar zekerheid, wat een absolute prioriteit blijft. Het feit dat we commercieel terugplooiën en onze financiële structuur versterken, stelt ons in staat meer dan ooit een essentiële partner te blijven van de reële economie, door onze rol te bevestigen als grootste kredietverstrekker aan de lokale openbare sector in België en als gespecialiseerd en selectief marktspeeler in Frankrijk. Inzake Retail and Commercial Banking komt onze bijdrage aan de financiering van de economie tot uiting in een toename van de uitstaande kredieten met 9 % tegenover maart 2010. Die toename was onder meer mogelijk dankzij investeringen in ons commercieel net in België, Luxemburg en Turkije, waardoor we onze dienstverlening aan de klanten nog konden verbeteren.”*

Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité, verklaarde: *“De resultaten van het eerste kwartaal zijn de uiting van de uitstekende dynamiek van onze commerciële activiteiten. Het nettoresultaat over het eerste kwartaal van 2011 wordt gekenmerkt door de versnelde hervorming van de Groep, maar getuigt eveneens van een stevige commerciële activiteit, zoals blijkt uit de toename van het resultaat vóór belastingen van de commerciële metiers met 36 % tegenover het eerste kwartaal van 2010. Deze prestatie wordt voornamelijk gedragen door de stevige resultaten van de activiteiten Retail and Commercial Banking, Verzekeringen en Investor Services, alsook door de weerstand die wordt geboden door de kredietverlening aan de lokale openbare besturen en het vermogensbeheer. Onze Tier1-ratio verbeterde tot 13,4 % eind maart 2011, wat een bevestiging is van de hoge solvabiliteit van onze Groep.”*

* Dexia is een beursgenoteerde onderneming. Dit communiqué bevat informatie die onderworpen is aan de wettelijke voorschriften inzake de transparantie voor beursgenoteerde ondernemingen.

Tijdens zijn bijeenkomst van 10 mei 2011 heeft de raad van bestuur de resultaten van Dexia voor het eerste kwartaal 2011 goedgekeurd.

Gerapporteerde resultatenrekening voor het eerste kwartaal van 2011 en stand van zaken m.b.t. het hervormingsplan

Geconsolideerde resultatenrekening					
In miljoenen EUR	1T10*	4T10*	1T11	Vershil 1T11/ 1T10	Vershil 1T11/ 4T10
Opbrengsten	1 475	1 197	1 127	-23,6 %	-5,8 %
Kosten	-869	-955	-847	-2,5%	-11,3 %
Brutobedrijfsresultaat	606	242	280	-53,8%	+15,7 %
Kosten van risico	-265	-201	-98	-63,0%	-51,2 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-16	107	-8	-50,0%	n.s.
Resultaat vóór belastingen	325	148	174	-46,5%	+17,6 %
Belastingen	-90	-70	-86	-4,4%	+22,9 %
Nettoresultaat	235	78	88	-62,6%	+12,8 %
Minderheidsbelangen	19	22	19	n.s.	-13,6 %
Nettoresultaat groepsaandeel	216	56	69	-68,1%	+23,2 %
Rentabiliteit op het eigen vermogen**	4,6 %	1,2 %	1,4 %		
Winst per aandeel (in EUR)***	0,12	0,03	0,04		

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. -15 miljoen EUR (1T 2010) en -17 miljoen EUR (4T 2010) aan kosten (vergoeding van het net) worden voortaan opgenomen in de opbrengsten (technische kosten uit verzekeringsactiviteiten). -16 miljoen EUR (1T 2010) aan opbrengsten (overige netto-opbrengsten) maken voortaan deel uit van de voorzieningen voor juridische geschillen.

** De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld kern eigen vermogen.

*** De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen. De cijfers voor 1T 2010 zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van bonusaandelen die werden toegekend aan de aandeelhouders.

Resultaten van de groep Dexia voor het eerste kwartaal 2011: een nettoresultaat van 69 miljoen EUR

Tijdens het eerste kwartaal 2011 boekte de groep Dexia een **nettoresultaat groepsaandeel** van 69 miljoen EUR. De uiteenlopende trends die eind 2010 al werden waargenomen, worden in 2011 bevestigd. De Core Division boekte een resultaat vóór belastingen dat meer dan het dubbele bedroeg dan dat van het eerste kwartaal van 2010, mede dankzij de goede prestatie van de commerciële metiers. Daartegenover stond dat het versnelde tempo van de hervorming, waarbij de Groep voor ligt op schema, woog op het resultaat van de Legacy Division.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 bedroegen de **opbrengsten** van de Groep 1 127 miljoen EUR, tegen 1 475 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal van 2010, dat ook de meerwaarde omvatte van 153 miljoen EUR op de verkoop van de aandelen van Assured Guaranty Ltd. De opbrengsten van de Core Division stegen met 8 % ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010, dankzij Retail and Commercial Banking, de verzekeringsactiviteit en Investor services. De forse daling (-437 miljoen EUR) van de opbrengsten van de Legacy Division werd in hoofdzaak verklaard door de hierboven beschreven meerwaarde, een daling van de opbrengsten op de synthetische effectiseringen en de aanpassing van de kredietwaarde gelinkt aan de CDS-intermediatie-activiteit voor 65 miljoen EUR, verliezen op de verkoop van activa die zijn toegenomen met 61 miljoen EUR, alsook door een verlies van 37 miljoen EUR aan rentemarge op de verkochte en afgeschreven activa, als gevolg van het hoge tempo waarin de activa verkocht werden.

De **kosten** beliepen 847 miljoen EUR, een daling met 3 % ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. De kosten daalden in België en Luxemburg, maar ze namen toe in Turkije als gevolg van de ontwikkeling van de activiteit. Ten opzichte van het vierde kwartaal van 2010, toen herstructureringskosten werden geboekt, daalden de kosten met 11 %.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 komt het **brutobedrijfsresultaat** uit op 280 miljoen EUR, tegen 606 miljoen EUR tijdens dezelfde periode van het jaar daarvoor. Terwijl het brutobedrijfsresultaat van de

Core Division fors is toegenomen (+34 %), geeft dat van de Legacy Division een nettodaling (-435 miljoen EUR) te zien als gevolg van de voornoemde elementen.

De **kosten van risico** daalden fors in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010 (-63 %) tot 98 miljoen EUR. De kosten van risico van de Core Division (4 miljoen EUR) zijn gedaald met 96 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, dankzij de aanhoudende verbetering van het klimaat in Turkije en de veel lagere voorzieningen voor het metier Public and Wholesale Banking. Zo bedroegen eind maart 2011 de kosten van risico voor het metier Retail and Commercial Banking 7 basispunten op de gemiddelde uitstaande kredieten, tegen 2 basispunten voor het metier Public and Wholesale Banking. Anderzijds werden voor 94 miljoen EUR aan voorzieningen geboekt in de Legacy Division (-41 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010), meer bepaald op de activa van de Financial Products-portefeuille, omdat de situatie op de Amerikaanse vastgoedmarkt onzeker blijft.

Daardoor kwam het **resultaat vóór belastingen** uit op 174 miljoen EUR, tegen 325 miljoen EUR in het eerste kwartaal van 2010.

De **belastingen** beliepen 86 miljoen EUR en de **effectieve belastingvoet** kwam uit op 49 %, in overeenstemming met het vierde kwartaal van 2010, maar wel hoger dan de effectieve belastingvoet van het eerste kwartaal van 2010, nl. 28 %. Deze hoge belastingvoet kan worden verklaard door het feit dat de belastbare winst in hoofdzaak werd verwezenlijkt in de landen met een hogere belastingdruk, terwijl de verliezen hoofdzakelijk werden geboekt in de landen met een lager belastingtarief of in entiteiten die aan de actiefzijde geen uitgestelde belastingen kunnen boeken.

Na aftrek van 19 miljoen EUR aan **minderheidsbelangen**, kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** uit op 69 miljoen EUR in 2010 in het eerste kwartaal van 2011, tegen 216 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal van 2010.

Significante vooruitgang van het hervormingsplan

Conform de strategie van 2010 heeft Dexia tijdens het eerste kwartaal van 2011 zijn hervormingsplan verder uitgevoerd, waarbij de voorkeur werd gegeven aan zekerheid in een zeer onstabiel economisch en financieel klimaat.

Eind maart 2011 had de Groep voor 7,4 miljard EUR aan activa verkocht met een gemiddeld verlies van 0,9 % op de nominale waarde, wat in lijn is met het gemiddelde van 2009 en 2010 en heeft geleid tot een verlies van 67 miljoen EUR. Het verkooptempo bleef hoog en was gelijk met dat van het eerste kwartaal van 2010.

Op 26 april 2011 was voor 8,3 miljard EUR aan activa uit de Core en Legacy Divisions verkocht, dat is meer dan de helft van wat voor dit jaar was vooropgesteld. De impact van de verkoop op de resultatenrekening van de Groep beliep -75 miljoen EUR.

Er werd voor 7,7 miljard EUR aan obligaties verkocht waarvan 13 % activa die waren ondergebracht in de Core Division. De verkoop sloeg op bancaire obligaties en *Mortgage Backed Securities*, marktsegmenten waarop de meeste opportuniteiten zich voordeden. 36 % van de verkochte activa was uitgedrukt in andere munten dan de euro en de gemiddelde looptijd van de verkochte obligaties bedroeg ongeveer 4 jaar.

Over diezelfde periode verkocht Dexia eveneens voor 0,6 miljard EUR aan leningen op lange termijn die werden geboekt bij de verbintenissen in afbouw van het metier Public and Wholesale Banking, waarvan het merendeel afkomstig was van de vroegere activiteiten van Dexia in Japan.

Eind april 2011 was ongeveer drievierde van de doelstelling van de verkoop van activa (80 miljard EUR) tegen 2014 al verwezenlijkt.

De verkoopstransactie van DenizEmeklilik, de verzekeringsdochter van DenizBank in Turkije, die werd ingezet in het vierde kwartaal van 2010, zal wellicht worden afgerond in het tweede kwartaal van 2011. Na analyse van de offertes ontvangen van verschillende geïnteresseerde partijen, startte Dexia onderhandelingen met degene die de beste industriële en financiële perspectieven biedt voor Dexia Israel.

De balans van de Groep beliep 527 miljard EUR en is zodoende gekrompen met 40 miljard EUR tussen eind december 2010 en eind maart 2011 als gevolg van onder meer: de waardevermindering van de activa en de derivaten die gewaardeerd worden tegen de reële waarde (-17 miljard EUR) en van de ingebrachte collateral (-7 miljard EUR) als gevolg van de hogere langetermijnrente, de verkoop van activa (-7 miljard EUR) alsook van de deconsolidatie van Dexia banka Slovensko (-2 miljard EUR).

Diezelfde elementen droegen bij tot de vermindering van de behoefte aan kortetermijnfinanciering van de Groep. Zo werd de liquiditeitskloof, die einde maart 2011 uitkwam op 104 miljard EUR, verminderd met 15 miljard EUR ten opzichte van december 2010, dat is de doelstelling voor 2011. Er werden aanzienlijke inspanningen geleverd om de financieringsbehoeften in andere munten dan de euro terug te dringen, alsook met het oog op de aanhoudende daling van de uitstaande financieringen bij de centrale banken. De financieringen bij centrale banken bedroegen eind maart 17 miljard EUR (een daling met 8 miljard EUR in vergelijking met december 2010).

Eind maart 2011 was de doelstelling voor het verlagen van de financieringsbehoeften op korte termijn tegen 2014 al voor drievierde verwezenlijkt.

Ten slotte beschikt de Groep nog altijd over een comfortabel bedrag aan effecten die bij centrale banken geleend kunnen worden. Eind maart 2011 beliepen deze effecten 96 miljard EUR, waarvan 45 miljard EUR beschikbaar is.

Resultaten per afdeling

Core Division

Resultatenrekening					
In miljoenen EUR	1T10*	4T10*	1T11	Vershil 1T11/ 1T10	Vershil 1T11/ 4T10
Opbrengsten	1 163	1 168	1 252	+7,6 %	+7,2 %
Kosten	-840	-926	-821	-2,3 %	-11,4 %
Brutobedrijfsresultaat	323	243	431	+33,5 %	+77,9 %
Kosten van risico	-106	45	-4	-96,3 %	n.s.
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-15	107	-6	-57,6 %	n.s.
Resultaat vóór belastingen	202	394	421	x2,1	+6,8 %

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. Een beperkt bedrag van de vergoeding van het net wordt voortaan opgenomen bij de opbrengsten (technische kosten uit verzekeringsactiviteiten). De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt bij de opbrengsten (overige netto-opbrengsten).

Volgens de segmentreporting die in het eerste kwartaal van 2010 werd ingevoerd, omvat de Core Division de bijdragen van Retail and Commercial Banking, Public and Wholesale Banking, Asset Management and Services en Groepscenter.

Het **resultaat vóór belastingen** van de **Core Division** voor het eerste kwartaal van 2011 kwam uit op 421 miljoen EUR, dat is meer dan het dubbele van het resultaat vóór belastingen van het eerste kwartaal van 2010, dankzij onder meer de hogere opbrengsten (+8 % ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010), kosten die onder controle zijn (-2 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010) en een verbetering van de kosten van risico (-96 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010). Het resultaat vóór belastingen van de commerciële metiers steeg met 36 %, mede dankzij de goede prestaties van het metier Retail and Commercial Banking, de verzekeringsactiviteit en Investor Services. Het Groepscenter droeg eveneens bij tot deze goede prestatie via een verbetering van het resultaat vóór belastingen met 106 miljoen EUR in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010.

Retail and Commercial Banking

(Zie resultatenrekening van het metier als bijlage)

Retail and Commercial Banking bevestigde tijdens het eerste kwartaal van 2011 de dynamiek van zijn activiteit: DenizBank bleef snel groeien, conform of nog beter dan het gemiddelde van de retailbanken in Turkije (waarbij het zijn marktaandeel bij de deposito's consolideerde op 2,7% en zijn marktaandeel bij de kredieten verhoogde van 4,2 % eind december 2010 tot 4,4% eind februari 2011). België en Luxemburg lieten een stevige groei optekenen van hun uitstaande kredieten en deposito's.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 beliepen de totale deposito's 88 miljard EUR, na de deconsolidatie van Dexia banka Slovensko, dat is een toename met 6 % ten opzichte van dezelfde periode in 2010. De buitenbalansactiva (zonder levensverzekeringsproducten) beliepen 38 miljard EUR. De levensverzekeringsreserves groeiden ten opzichte van eind maart 2010 aan met 10 % tot 12,2 miljard EUR, mede dankzij de verzekeringsproducten met een minimumrendement en gewaarborgd kapitaal (tak 21) in België en de verzekeringscontracten verbonden aan beleggingsfondsen in Luxemburg.

De vraag naar kredieten was stevig in Turkije en in België en Luxemburg, mede dankzij de hypothecaire en commerciële activiteit, en heeft gezorgd voor een toename van de uitstaande kredieten met 9 % ten opzichte van maart 2010 en met 1 % ten opzichte van december 2010. Eind maart 2011 kwamen de uitstaande kredieten uit op 55 miljard EUR na de deconsolidatie van Dexia banka Slovensko.

In **België** ging de Groep voort met het implementeren van zijn nieuwe distributiemodel. Eind maart 2011 waren 327 kantoren gerenoveerd op grond van de nieuwe Dexia-norm. De klanten verwelkomden dit nieuwe open kantoorconcept, wat bleek uit de toename van de deposito's via de nieuwe geldautomaten die bankbriefjes recycleren (mogelijk om geld op te vragen maar ook om te storten). Tijdens het eerste kwartaal van 2011 werd 84 % van de transacties uitgevoerd via die automaten, tegen gemiddeld 66 % begin 2010 en 26 % begin 2009. In de loop van het eerste kwartaal 2011 lanceerde de bank eveneens "Dexia Service Plan", een geïndividualiseerd plan waarmee het dienstenaanbod beter kan worden afgestemd op elke klant. Medio maart werd eveneens een campagne gestart voor de levensverzekeringen van tak 21 (tijdelijk aanbod voor Dexia Life Capital).

In vergelijking met eind maart 2010 zijn de deposito's gestegen met 3 % tot 64 miljard EUR en de kredieten met 7 % tot 34 miljard EUR, in een klimaat waarin het consumentenvertrouwen verbeterde. De groei bij de zicht- en de spaarrekeningen was degelijk (2,7 miljard EUR in vergelijking met eind maart 2010, waarvan 1,2 miljard EUR alleen al in het eerste kwartaal 2011), vooral voor de zogenaamde getrouwheidsrekeningen.

In **Luxemburg** was de inzameling van activa bijzonder dynamisch bij Retail and Commercial Banking (kleine, middelgrote en grote ondernemingen) met een groei van 7,5 % van de deposito's tijdens het eerste kwartaal van 2011, terwijl de penetratiegraad van de private-bankingmandaten bleef toenemen tot 25 %. De kwaliteit van de dienstverlening van Dexia Private Banking in Luxemburg werd beloond door Euromoney ("best private banking services overall in Luxembourg"). In het kader van de initiatieven die werden ontwikkeld voor bepaalde specifieke klantsegmenten, bewees Dexia in staat te zijn tot innovatie, onder meer door de lancering van het "Jongerenagentschap", een agentschap dat door en voor jongeren werd opgericht. Eind maart 2011 kwamen de totale deposito's uit op 15 miljard EUR en de kredieten op 9 miljard EUR, als gevolg van een stevige productie bij de hypothecaire kredieten en de consumentenkredieten.

In **Turkije** handhaafde DenizBank een hoog ontwikkelingstempo voor zijn activiteit: tijdens het eerste kwartaal van 2011 werden 12 nieuwe kantoren (retailbank en kleine en middelgrote ondernemingen) geopend (62 openingen tussen maart 2010 en maart 2011), wat het totaal aantal binnenlandse kantoren eind maart op 512 bracht. Het aantal actieve geldautomaten overschreed de grens van 1 000 eenheden en de bank haalde meer dan 194 000 nieuwe klanten binnen tijdens het eerste kwartaal van 2011, dat is meer dan het kwartaalgemiddelde van 106 000 nieuwe klanten in 2010. De toename bij de deposito's bleef degelijk (+6 % over het kwartaal of +33 % sinds maart 2010), dankzij onder meer de goede prestatie van de retail. De forse toename bij de kredieten in de beoogde domeinen (+8 % over het kwartaal of +32 % in vergelijking met maart 2010) stelde DenizBank in staat marktaandeel te veroveren. De verhouding kredieten/deposito's van DenizBank bleef bijgevolg relatief stabiel rond 120 % eind maart 2011, waarbij de deposito's zijn aangegroeid tot 20,9 miljard TRY (9,6 miljard EUR) en de kredieten tot 25,7 miljard TRY (11,8 miljard EUR).

De combinatie van een erg dynamische ontwikkeling in Turkije, de betere winstgevendheid van Dexia in België (verbetering van de exploitatiecoëfficiënt) en de veerkracht van de activiteit in Luxemburg heeft geleid tot een **resultaat vóór belastingen** van 251 miljoen EUR in het eerste kwartaal van 2011, een stijging met 51 % in vergelijking met het eerste kwartaal 2010. Die prestatie wordt mee gedragen door de hogere opbrengsten, de kosten die onder controle zijn en de relatief lage kosten van risico tijdens het kwartaal.

Met 728 miljoen EUR geven de **opbrengsten** een groei te zien van 5 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, mede dankzij een gunstige depositomix in België, die geleid heeft tot een stijging van de opbrengsten met 12 %. De in Turkije gegenereerde opbrengsten werden benadeeld door de evolutie van de koersverhouding tussen de EUR en de TRY (-13 miljoen EUR), terwijl de toename van het volume aan kredieten en deposito's en de hogere provisies die werden geïnd als gevolg van de hogere uitrustingsgraad van de klanten (bankservice, wisselprovisies en verzekeringen) een compensatie vormden voor de aanhoudende druk op de marges. Die druk is toegenomen tijdens het eerste kwartaal van 2011 als gevolg van de hogere verplichte reserve die de Turkse Centrale Bank sinds november 2010 oplegt.

De **kosten** waren onder controle in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010 en kwamen uit op 461 miljoen EUR. In vergelijking met maart 2010 daalden de kosten in België en Luxemburg en stegen ze in Turkije als gevolg van de ontwikkeling van de activiteit. Ten opzichte van het vierde kwartaal van 2010 daalden de kosten echter met 17 %, door de boeking van hogere kosten voor marketing en reclame en doordat er 23 nieuwe kantoren werden geopend.

Eind maart 2011 daalden de **kosten van risico** (10 miljoen EUR) met 86 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, dankzij het betere klimaat in Turkije. De niet-invorderbare kredieten bleven beperkt tijdens het eerste kwartaal van 2011 in Turkije als gevolg van een voorzichtig risicobeleid en de goede kwaliteit van de nieuwe activa, ondanks een forse toename van de kredieten. Dit heeft geleid tot een lager niveau van voorzieningen, terugbetalingen en terugnemingen van voorzieningen in het eerste kwartaal van 2011. In België en Luxemburg stabiliseerden de kosten van risico op een laag niveau (11 basispunten van de gemiddelde omloop van de kredieten aan klanten).

Public and Wholesale Banking

(Zie resultatenrekening van het metier als bijlage)

Conform de strategie die eind 2008 werd toegelicht bleef het metier zich in 2011 toespitsen op de producten met een toegevoegde waarde, waarmee een hoge rentabiliteit kon worden gewaarborgd. Dat leidde einde maart 2011 tot stabiele verbintenissen op de historische markten en een daling van 9 % in de andere geografische zones. In totaal beliepen de langetermijnverbintenissen 221 miljard EUR.

Inzake **Public Banking**, heeft de opwaartse trend van de marges, die werd waargenomen tijdens het vierde kwartaal van 2010, zich bevestigd tijdens de eerste maanden van 2011.

De nieuwe langetermijnverbintenissen, die zich voornamelijk voordeden in België en Spanje, kwamen uit op 1,1 miljard EUR, tegen 1,8 miljard EUR in het eerste kwartaal van 2010, wat de totale verbintenissen op 186 miljard EUR bracht. Deze bedragen weerspiegelen zowel de meer selectieve commerciële benadering van de Groep, alsook een relatief slappe vraag vanwege de lokale openbare besturen in de meeste Europese landen nadat in 2009 en 2010 steeds meer schulden waren aangegaan en er besparingsplannen werden goedgekeurd en een beleid werd gevoerd om de uitgaven van de lokale openbare besturen onder controle te krijgen, vooral dan op het vlak van de investeringen. In Frankrijk, waar de markt een terugval optekende van ongeveer 40 %, kwam daar nog een gebrek aan zichtbaarheid van de lokale openbare besturen bovenop. In België zullen die lokale openbare besturen wellicht op een relatief dynamische wijze blijven lenen..

Er werd een grote commerciële prioriteit gegeven aan de deposito-inzameling om de bijdrage van het metier aan zijn eigen ontwikkeling op te voeren. De evolutie van de inzameling was bevredigend en steeg met 8 % ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. Zij was bijzonder stevig in Frankrijk, Italië en Duitsland. In dat laatste land heeft de uitbreiding van de klantendoelgroep tot de instellingen voor ziekteverzekering of tot de satellieten vrucht afgeworpen, wat heeft geleid tot een stijging van de deposito's met meer dan 800 miljoen EUR op een jaar tijd.

Inzake **projectfinanciering** was het begin van het jaar relatief rustig als gevolg van de slappe op de markt. Zo liet de markt voor projectfinancieringen tijdens het eerste kwartaal van 2011 een daling optekenen met 10 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, met een totaal van 77 miljard USD in vergelijking met 86 miljard USD. De nieuwe verbintenissen van de groep Dexia kwamen uit op 143 miljoen EUR en werden in hoofdzaak verwezenlijkt in het Verenigd Koninkrijk, België en Italië, waar onder meer de herfinanciering van de Strada Dei Parchi werd afgerond. Tijdens het eerste kwartaal lag de nadruk nog steeds op de syndicerings en de activarotatie.

De **productie van leningen aan grote ondernemingen** kende een zeer bevredigend verloop, onder meer gebaseerd op de uitwerking van producten die verband houden met leasing en factoring.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 bleef het metier profiteren van de gunstige dynamiek van de commerciële marges en een verbetering van de kosten van risico, waardoor het een stijging van zijn financieringskosten kon compenseren. In vergelijking met het eerste kwartaal van 2010 steeg het **resultaat vóór belastingen** met 17 % en bedroeg 91 miljoen EUR.

De **opbrengsten** waren stabiel in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, en kwamen uit op 234 miljoen EUR. De stijging van de financieringskosten vormde een tegengewicht vormt voor de positieve impact van de hogere marges.

Met 131 miljoen EUR bleven de **kosten** goed onder controle. Ze waren stabiel in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010.

De **kosten van risico** beliepen 13 miljoen EUR, dat is een heel stuk lager dan die van het eerste kwartaal van 2010, dat werd gekenmerkt door de aanleg van collectieve en sectorgebonden voorzieningen.

Asset Management and Services

(Zie resultatenrekening van het metier als bijlage)

Asset Management and Services omvat de activiteiten van Dexia in het domein van Asset Management, Investor Services en Verzekeringen.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 bedroeg het resultaat vóór belastingen van het metier Asset Management and Services 85 miljoen EUR, een toename met 22 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, mede dankzij de dynamische verzekeringsactiviteit en de Investor services. Het segment Verzekeringen droeg voor 53 % bij aan het resultaat vóór belastingen van het metier, terwijl Asset Management and Investor Services daar respectievelijk een aandeel van 20 % en 27 % in hadden.

- **Asset Management:** Eind maart 2011 beliepen de beheerde activa van het metier 86,3 miljard EUR, een stijging met 1,3 miljard EUR in vergelijking met eind maart 2010. Het eerste kwartaal van 2011 werd gekenmerkt door een positieve netto-inzameling van 400 miljoen EUR en een negatief markteffect. De productmix verbeterde als gevolg van een positieve netto-inzameling bij de producten met een goede marge, ten nadele van de monetaire en de obligatieproducten met een kleinere marge.

75 % van de fondsen van Dexia Asset Management heeft 3, 4 of 5 sterren, dat is boven het marktgemiddelde, en de knowhow van het metier werd bekroond met diverse prijzen tijdens het eerste kwartaal van 2011 (prijs van de redactie van De Standaard, La Libre Belgique voor de duurzame fondsen van tak 23, de Lipper-award voor de Horizon-fondsen en de biotechnologiefondsen...).

Tijdens het eerste kwartaal kwam het **resultaat vóór belastingen** uit op 17 miljoen EUR, dat is conform met het resultaat van het eerste kwartaal van 2010 en een stijging met 37 % in vergelijking met het vierde kwartaal van 2010. De opbrengsten bleven stabiel en de kosten waren goed onder controle. De verhouding totale kosten/gemiddelde beheerde activa daalde van 15,5 basispunten in 2010 tot 14,6 basispunten eind maart 2011, wat wijst op het zeer efficiënte karakter van de activiteit.

- **Verzekeringen:** Tijdens het eerste kwartaal van 2011 werd de premie-inzameling gedragen door de commerciële focus van de distributiekkanalen van de Groep in België op de levensverzekeringsproducten, en in het bijzonder op de producten met een gewaarborgd rendement (tak 21). Zodoende kwam het brutopremie-incasso voor de verzekeringsactiviteit uit op 798 miljoen EUR, waarvan 702 miljoen EUR voor tak 21 (+49 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010). Bijgevolg namen de levensverzekeringsreserves toe met 12,4 % in vergelijking met eind maart 2010 tot 18,9 miljard EUR eind maart 2011. Er werden tijdens het eerste kwartaal van 2011 eveneens voor 163 miljoen EUR niet-levensverzekeringspremies geïnd, d.i. een toename met 6 % in vergelijking met dezelfde periode van 2010, wat leidde tot een totaal brutopremie-incasso van 961 miljoen EUR.

In België ondersteunde het retailkantorennet het verzekeringsproduct Dexia Life Capital (tak 21), waarvoor medio maart een commerciële campagne werd gelanceerd. Het kantorennet van DVV Verzekeringen, dat zijn Atlantica-campagne begon tijdens het eerste kwartaal van 2011, en de institutionele distributie, droegen eveneens bij tot de toename van de verzekeringsactiviteit tijdens het kwartaal. In Luxemburg is het premie-incasso weer gedaald na een erg dynamische periode (meer dan een miljard aan geïnde premies in 2010) als gevolg van de nakende Europese Spaarrichtlijn.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 kwam het **resultaat vóór belastingen** uit op 45 miljoen EUR, mede dankzij hoge opbrengsten, die evenwel werden beperkt door collectieve voorzieningen op ABS en achtergestelde schulden. De opbrengsten stegen met 19 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010 en kwamen uit op 100 miljoen EUR dankzij de aanhoudende groei van de levensverzekeringsreserves en de hogere recurrente financiële opbrengsten.

- **Investor Services:** Eind maart 2011 stegen de administratief beheerde activa gestegen met 13 % in vergelijking met maart 2010, tot 2 064 miljard EUR, vooral dankzij de opleving van de aandelenmarkten in de Verenigde Staten en Canada, die een stijging lieten optekenen van respectievelijk 14 en 17 %. De wisselimpact droeg eveneens bij tot de toename. Over dezelfde periode zijn de activa in custody op een vergelijkbare manier geëvolueerd als de administratief beheerde activa. Ten opzichte van eind december 2010 stegen die indicatoren lichtjes bij de verrekening van de wisselimpact.

Het aantal transferagentrekeningen nam toe met 8 % ten opzichte van maart 2010, dankzij de ontwikkeling van de activiteit van de bestaande klanten.

De tevredenheidsenquête van R&M Consultants Global Custody Survey, die plaatsvond bij een ruime steekproef van financiële instellingen, wees op de uitstekende commerciële franchise van RBC Dexia Investor Services, die als beste naar voren kwam.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 bedroeg het **resultaat vóór belastingen** 23 miljoen EUR, dat is meer dan het dubbele van het resultaat voor de eerste drie maanden van het jaar 2010.

Met 110 miljoen EUR gaven de **opbrengsten** een stijging te zien met 24 % in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, of met 21 miljoen EUR, waarvan 5 miljoen EUR kunnen worden toegeschreven aan een gunstig wisseleffect. Het verschil heeft te maken met de groei van de custody- en de wisselactiviteit. Voor dat laatste segment wordt de trend van de klanten om hun deviezenpositie op te voeren bevestigd, nadat zij zich tijdens de crisis voorzichtiger hadden opgesteld.

De **kosten** geven een stijging te zien met 12 %, vooral als gevolg van de toename van de loonlasten en de IT-uitgaven (+10 %).

Groepscenter

(Zie resultatenrekening van het metier als bijlage)

Pro memorie: de resultaten over 2010 van de verkochte entiteiten (AdInfo, DEP, Dexia banka Slovensko), die vroeger werden geboekt bij de commerciële metiers, worden nu geboekt bij het Groepscenter.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 liet het Groepscenter een verlies vóór belastingen optekenen van 6 miljoen EUR, tegen een verlies van 112 miljoen tijdens het eerste kwartaal van 2010.

Het brutobedrijfsresultaat beliep -33 miljoen EUR, d.i. een toename met 50 miljoen EUR onder invloed van drie factoren: enerzijds was er de daling van de thesaurieopbrengsten met 26 miljoen EUR, als gevolg van de liquiditeitsgap, en anderzijds was er de impact van eenmalige boekhoudkundige aanpassingen (-31 miljoen EUR) die werden geboekt tijdens het eerste kwartaal van 2010. Parallel daarmee zijn de kosten afgenomen met 30 miljoen EUR als gevolg van de verkoop van entiteiten.

Met 28 miljoen EUR zijn de kosten van risico verbeterd met 42 miljoen EUR in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, onder meer als gevolg van de terugnemingen van voorzieningen van dit kwartaal op Lehman Brothers.

Legacy Portfolio Management Division

Resultatenrekening					
In miljoenen EUR	1T10*	4T10*	1T11	Vershil 1T11/ 1T10	Vershil 1T11/ 4T10
Opbrengsten	312	29	-125	-437	-154
Kosten	-28	-30	-26	+2	+4
Brutobedrijfsresultaat	283	-1	-152	-435	-153
Kosten van risico	-159	-246	-94	+65	+152
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-1	0	-1	0	-1
Resultaat vóór belastingen	123	-246	-247	-370	-1

* De cijfers voor 2010 zijn pro-forma. De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt bij de opbrengsten (overige netto-opbrengsten).

De **Legacy Portfolio Management Division** (Legacy Division) omvat de bijdragen van de obligatieportefeuilles in afbouw van de Groep (inclusief de Financial Products-portefeuille) en van de verbintenissen in afbouw van het metier Public and Wholesale Banking. Een deel van het Thesaurie-resultaat wordt ook toegewezen aan de Legacy Division.

Eind maart kwamen de verbintenissen van de Legacy Division uit op 138,2 miljard EUR (inclusief de buitenbalansverbintenissen). De verbintenissen op de balans beliepen 122 miljard EUR, een daling met 34 miljard EUR (22 %) in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010, vooral dankzij het programma voor de verkoop van activa (24 miljard EUR over de betrokken periode). Het financieringsprofiel van de Legacy

Division is aanzienlijk verbeterd, waarbij de ratio van de kortetermijnfinanciering tussen eind maart 2010 en eind maart 2011 is gedaald van 51 naar 38 %.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 liet de Legacy Division een verlies vóór belastingen optekenen van 247 miljoen EUR, tegen een winst van 123 miljoen EUR voor het eerste kwartaal van 2010. Die evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan een grote daling van de opbrengsten, namelijk met 437 miljoen EUR, die slechts ten dele werd gecompenseerd door een verbetering van de kosten van risico (+65 miljoen EUR). Buiten de meerwaarde van 153 miljoen EUR op de verkoop van de aandelen van Assured Guaranty Ltd, die in het eerste kwartaal van 2010 geboekt werden, kan de daling van de opbrengsten worden verklaard door twee elementen. Enerzijds heeft het stevige tempo van de verkoop van activa een verlies opgeleverd dat 61 miljoen EUR hoger ligt dan tijdens het eerste kwartaal van 2010, alsook voor 37 miljoen EUR aan margeverlies op de verkochte en afgeschreven activa. Anderzijds zijn de opbrengsten op de synthetische effectiseringen en de aanpassing van de kredietwaarde gelinkt aan de CDS-intermediatie-activiteit gedaald met 65 miljoen EUR in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010.

Met 113 miljoen EUR is de kostprijs voor de staatswaarborg stabiel gebleven tussen het eerste kwartaal van 2010 en het eerste kwartaal van 2011. Hij is evenwel lichtjes gedaald (-8 miljoen EUR) ten opzichte van het vierde kwartaal van 2010, wat een weerspiegeling is van de eerste aflossingen van de uitstaande gewaarborgde langetermijnschulden. Deze trend zal dit jaar nog blijven duren, afhankelijk van de aflossing van de 13 miljard EUR aan gewaarborgde langetermijnschuld die tijdens de laatste drie maanden van 2011 vervalt.

De gedetailleerde evolutie van de diverse segmenten van de Legacy Division wordt hieronder toegelicht.

De **obligatieportefeuille in afbouw** beliep 102,1 miljard EUR eind maart 2011, dat is een vermindering met 9,6 miljard EUR sinds eind 2010. In het verlengde van 2010 zette de Groep haar bewust beleid inzake de verkoop van activa voort en verkocht ze tijdens het kwartaal voor 5,1 miljard EUR aan obligaties. Bovendien is de portefeuille afgeschreven ten belope van 1,6 miljard EUR en onder invloed van wisselkoersschommelingen verminderd met 2,5 miljard EUR.

De kredietkwaliteit van de portefeuille is bevredigend, namelijk voor 92 % *Investment Grade* (tegen 95 % eind 2010). De wijzigingen van de ratings zijn toe te schrijven aan de uitgevoerde verkooptransacties, voornamelijk van bancaire obligaties en *Mortgage Backed Securities*, alsook aan de verslechtering van de rating van Griekenland.

Over het kwartaal liet de obligatieportefeuille in afbouw een verlies vóór belastingen optekenen van 177 miljoen EUR, terwijl hij in het eerste kwartaal van 2010 een winst van 40 miljoen EUR had opgeleverd. Die trend kan worden verklaard door een daling van de opbrengsten met 202 miljoen EUR ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010, hoofdzakelijk als gevolg van: de daling van 65 miljoen EUR van de opbrengsten op de synthetische effectiseringen en van de aanpassing van de kredietwaarde gelinkt aan de CDS-intermediatie-activiteit, de toename van de verliezen op de verkoop van de activa met 51 miljoen EUR, alsook van het verlies van 31 miljoen EUR aan rentemarge op de verkochte en afgeschreven activa. De kosten van risico stegen met 19 miljoen EUR ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010, dat gekenmerkt werd door terugnemingen van voorzieningen op ABS. De totale voorzieningen beliepen 482 miljoen EUR, tegen 884 miljoen EUR eind 2010. De vermindering van de totale voorzieningen kan worden verklaard door de verkoop van activa waarvoor voorzieningen werden aangelegd, vooral ten aanzien van de banksector.

Einde maart 2011 kwam de nominale waarde van de **Financial Products-portefeuille** uit op 13,5 miljard USD (tegen 15 miljard USD einde maart 2010) en bedroeg de verwachte gemiddelde looptijd 9 jaar.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 liet de Financial Products-portefeuille een resultaat vóór belastingen optekenen van -95 miljoen EUR, tegen een winst van 24 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal van 2010. Zonder de meerwaarde die werd geboekt op de verkoop van de participatie in Assured Guaranty Ltd (153 miljoen EUR), kan de schommeling van het resultaat van de portefeuille in hoofdzaak worden verklaard door de evolutie van de kosten van risico. Die verbeteren tussen de twee kwartalen met 74 miljoen EUR, aangezien in het eerste kwartaal van 2010 een voorziening werd aangelegd voor de herstructurering van AMBAC en er ook specifieke en collectieve voorzieningen werden aangelegd.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 bleef de toestand op de Amerikaanse vastgoedmarkt onzeker. In het verlengde van 2010 werd het kwartaal vooral gekenmerkt door een stijging van de zgn. *loss given default* (LGD) op de portefeuille, wat heeft geleid tot een stijging van de verwachte economische verliezen (ontbrekende geactualiseerde cashflows min de gerealiseerde verliezen) met 97 miljoen USD, tot 1 893 miljoen USD.

Er werden voor 72 miljoen USD aan bijkomende specifieke voorzieningen geboekt, alsook voor 55 miljoen USD aan collectieve voorzieningen, waardoor de totale voorzieningen uitkwamen op 2 305 miljoen USD.

Er werd voor 48 miljoen USD aan ontbrekende cashflows geboekt over het kwartaal, waardoor het gecumuleerd niveau uitkwam op 671 miljoen USD.

Tijdens het eerste kwartaal kwamen de **verbintenissen in afbouw van het metier Public and Wholesale Banking** uit op 26,6 miljard EUR, waarvan 11,2 miljard EUR aan leningen in afbouw en 15,4 miljard EUR aan buitenbalansliquiditeitslijnen in de Verenigde Staten. Sinds eind maart 2010 daalden de verbintenissen met 13,6 miljard EUR, waarvan 6 miljard EUR voor de leningen, als gevolg van het zeer actieve verkoopprogramma. De versnelde verkoop van leningen op lange termijn, onder meer in Japan, die streeft naar de versnelde sluiting van de internationale entiteiten die afgebouwd worden, heeft geleid tot een stijging van de verkoopkosten met 10,3 miljoen EUR ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010.

De portefeuille genereerde een resultaat vóór belastingen van 1 miljoen EUR, tegen 9 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal van 2010. De hogere verliezen op de verkoop van activa (10 miljoen EUR) en het margeverlies op de verkochte en afgeschreven activa (6 miljoen EUR) werden slechts gedeeltelijk gecompenseerd door een verbetering van de kosten van risico met 10 miljoen EUR, omdat het eerste kwartaal van 2010 gekenmerkt werd door het aanleggen van voorzieningen op Australische activa.

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 werden de opbrengsten van de Legacy Division eveneens beïnvloed door de daling van de hervormingsopbrengsten (-27 miljoen EUR in vergelijking met het eerste kwartaal van 2010) in verband met de verlenging van de financiering van de Division (zie hierboven).

Liquiditeit op lange termijn en solvabiliteit

In 2011 gaf de Groep de voorkeur aan een voorzichtige implementatie van zijn programma voor langetermijnfinancieringen en had eind april 2011 meer dan de helft van het jaarprogramma gerealiseerd.

Op die datum werden op de wholesalemarkt al voor 8,7 miljard EUR aan middelen op halflange en lange termijn ingezameld, vooral via de uitgifte van gedekte obligaties (4,8 miljard EUR), de natuurlijke herfinanciering van de kredietverleningsactiviteit aan de openbare sector van de groep Dexia. De Groep haalde naast de gedekte obligaties eveneens voor 2,6 miljard EUR aan gewaarborgde financieringen op lange termijn die geen gedekte obligaties zijn op, waarmee kon worden gezorgd voor de financiering van de activa die niet zijn uitgedrukt in euro en waarmee de Groep van langetermijnbeleggers kon worden gediversificeerd. De uitgifte van senior niet-gedekte financieringen (1,3 miljard EUR) groeide aan tegen een bevredigend tempo, onder meer via Dexia Crediop, dat actief is op zijn binnenlandse markt. In het kader van de herschikking van zijn langetermijnfinancieringen, haalde DenizBank voor 300 miljoen EUR aan middelen op bij supranationale instellingen.

Balans en solvabiliteit*					
	31/03/10	31/12/10	31/03/11	Vershil 31/03/11/ 31/03/10	Vershil 31/03/11/ 31/12/10
Balanstotaal (m EUR)	588 054	566 735	526 628	-10,4 %	-7,1 %
Kern eigen vermogen (m EUR)	18 715	19 214	19 282	+3,0 %	+0,4 %
Eigen vermogen van de Groep (m EUR)	10 389	8 945	9 638	-7,2 %	+7,7 %
Tier 1-kapitaal (m EUR)	17 880	18 425	18 442	+3,1 %	+0,1 %
Totale gewogen risico's (m EUR)	142 680	140 834	138 132	-3,2 %	-1,9 %
Tier 1-ratio	12,5 %	13,1 %	13,4 %	+82 bp	+27 bp
Core Tier 1-ratio	11,5 %	12,1 %	12,3 %	+79 bp	+25 bp
Netto-activa per aandeel **					
- t.o.v. het kern eigen vermogen (EUR)	10,14	10,41	10,44	+3,0 %	+0,3 %
- t.o.v. het totaal eigen vermogen van de Groep (EUR)	5,63	4,85	5,22	-7,3 %	+7,6 %

* Reglementaire cijfers niet geauditeerd.

** De cijfers voor 2010 zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van bonusaandelen die werden toegekend aan de aandeelhouders.

Eind maart 2011 kwam het balanstotaal van de Groep uit op 527 miljard EUR uit, een daling met 40 miljard EUR in vergelijking met december 2010 (zie hervormingsplan). Het kern eigen vermogen bedroeg

19,3 miljard EUR en bleef stabiel in vergelijking met eind december 2010. Ten opzichte van maart 2010 steeg het kern eigen vermogen met 3 %.

Het eigen vermogen van de Groep, dat de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen omvat (Accumulated Other Comprehensive Income – OCI), nam toe met 0,7 miljard EUR (+7,7 %) in vergelijking met december 2010 en beliep 9,6 miljard EUR als gevolg van de daling van de negatieve reserve van activa beschikbaar voor verkoop.

In vergelijking met eind december 2010 verbeterde de negatieve reserve van activa beschikbaar voor verkoop met 0,3 miljard EUR en bedroeg ze -3,6 miljard EUR eind maart 2011 als gevolg van de vernauwing van de kredietspreads op de soevereine schuld van Italië en Spanje en op bepaalde gedekte obligaties. De gevoeligheid van de reserve voor renteschommelingen bleef beperkt omdat de meerderheid van de effecten beschikbaar voor verkoop een rentedekking genieten. De “bevroren” reële waarde van de financiële activa die geherclassificeerd werden bij naar leningen en vorderingen, verbeterde van -5,3 miljard EUR naar -4,9 miljard EUR onder invloed van de evolutie van de wisselkoers EUR/USD (0,2 miljard EUR) en de natuurlijke afschrijving van de activa.

Eind maart 2011 bedroegen de totale gewogen risico's 138 miljard EUR, een daling met 2,7 miljard EUR in vergelijking met eind december 2010. Die evolutie kan in hoofdzaak worden verklaard door de evolutie van de wisselpariteiten tussen EUR/USD en EUR/TRY, de impact van de verkoop en de afschrijvingen van activa, alsook door de deconsolidatie van Dexia banka Slovensko (0,8 miljard EUR).

Tijdens het eerste kwartaal van 2011 kwam de Tier 1-ratio van de Groep uit op 13,4 % (+ 27 basispunten in vergelijking met december 2010), vooral dankzij de daling bij de gewogen risico's. De core Tier 1-ratio bedroeg 12,3 % tegen 12,1 % eind december 2010, wat wijst op de stevige solvabiliteit van de Groep.

Bijlage

Resultatenrekening van Retail and Commercial Banking

In miljoenen EUR	1T10*	4T10*	1T11	Verschil 1T11/ 1T10	Verschil 1T11/ 4T10
Opbrengsten	696	691	728	+4,6 %	+5,4 %
Kosten	-461	-502	-461	+0,1 %	-8,1 %
Brutobedrijfsresultaat	235	189	266	+13,3 %	+41,2 %
Kosten van risico	-68	-47	-10	-85,5 %	-78,9 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	0	0	-5	n.s.	n.s.
Resultaat vóór belastingen	166	141	251	+50,9 %	+77,9 %

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt bij de opbrengsten (overige netto-opbrengsten). De resultaten van Dexia banka Slovensko, die voordien werden geboekt bij het metier Retail and Commercial Banking, worden nu geboekt bij het Groepscenter.

Resultatenrekening van Public and Wholesale Banking

In miljoenen EUR	1T10*	4T10*	1T11	Verschil 1T11/ 1T10	Verschil 1T11/ 4T10
Opbrengsten	233	254	234	+0,5 %	-7,9 %
Kosten	-132	-128	-131	-0,7 %	+2,0 %
Brutobedrijfsresultaat	102	126	104	+2,0 %	-17,9 %
Kosten van risico	-24	102	-13	-47,0 %	n.s.
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	0	-7	0	n.s.	n.s.
Resultaat vóór belastingen	78	221	91	+16,8 %	-58,9 %

* De cijfers voor 2010 zijn pro-forma. De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt bij de opbrengsten (overige opbrengsten). De resultaten van AdInfo, die vroeger geboekt werden bij het metier Public and Wholesale Banking, worden nu ondergebracht in het Groepscenter.

Resultatenrekening van Asset Management and Services

In miljoenen EUR	1T10*	4T10*	1T11	Verschil 1T11/ 1T10	Verschil 1T11/ 4T10
Opbrengsten	221	247	259	+16,9%	+4,7 %
Kosten	-152	-169	-164	+7,8%	-3,2 %
Brutobedrijfsresultaat	69	78	95	+36,8%	+21,9 %
Kosten van risico	0	-10	-9	n.s.	-6,9 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	0	-1	0	n.s.	n.s.
Resultaat vóór belastingen	70	66	85	+22,1%	+28,6 %
waarvan					
Asset Management	17	12	17	+0,1%	+37,5 %
Investor Services	11	20	23	x2,1	+14,4 %
Verzekeringen	42	34	45	+7,8%	+33,9 %

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. Een beperkt bedrag van de vergoeding van het net wordt voortaan opgenomen bij de netto-opbrengsten (technische kosten uit verzekeringsactiviteiten). De voorzieningen voor juridische geschillen werden voordien geboekt bij de opbrengsten (overige netto-opbrengsten). De resultaten van DEP, die vroeger geboekt werden bij het metier Asset Management and Services, worden nu geboekt bij het Groepscenter.

Resultatenrekening van het Groepscenter					
In miljoenen EUR	1T10*	4T10*	1T11	Vershil 1T11/ 1T10	Vershil 1T11/ 4T10
Opbrengsten	13	-23	31	+18	+54
Kosten	-95	-127	-65	+30	+62
Brutobedrijfsresultaat	-83	-150	-33	+50	+117
Kosten van risico	-14	0	28	+42	+28
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-15	115	-1	+14	-116
Resultaat vóór belastingen	-112	-34	-6	+106	+28

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt bij de opbrengsten (overige netto-opbrengsten). De resultaten van Dexia banka Slovensko, die vroeger geboekt werden bij het metier Retail and Commercial Banking, van AdInfo, die vroeger geboekt werden bij het metier Public and Wholesale Banking, en van DEP, die vroeger geboekt werden bij het metier Asset Management and Services, worden nu geboekt in het Groepscenter.

Gedetailleerde informatie over de resultaten wordt gegeven in de presentatie "1Q 2011 Results and Business Highlights" die beschikbaar is op de website www.dexia.com.

U vindt gedetailleerde informatie over de resultaten en de balansgegevens van Dexia in het Driemaandelijks financieel verslag 1T 2011, opgesteld in navolging van KB van 14 november 2007 en beschikbaar op de website www.dexia.com.

Over Dexia

Dexia is een Europese bank die op 31 maart 2011 ongeveer 35 200 werknemers telde. Op dezelfde datum bedroeg het kern eigen vermogen 19,3 miljard EUR. De Groep is vooral actief op het vlak van Retail and Commercial Banking in Europa, vooral in België, Luxemburg en Turkije en van Public and Wholesale Banking met een aanbod van omvattende bancaire en financiële oplossingen voor lokale openbare besturen. Asset Management and Services omvat asset management, investor services en verzekeringen, onder meer ten behoeve van de klanten van de andere twee metiers. De diverse metiers staan in voortdurende interactie met elkaar om de klanten nog beter van dienst te zijn en om de commerciële activiteit van de Groep te ondersteunen.

Voor meer inlichtingen: www.dexia.com

Pers

Persdienst Brussel
+32 2 213 50 81
Persdienst Parijs
+33 1 58 58 86 75

Investor Relations

Investor Relations – Brussel
+32 2 213 57 46/49
Investor Relations – Parijs
+33 1 58 58 85 97/82 48