

Information réglementée* – Bruxelles, Paris, 11 mai 2011 – 7h00

Résultat net part du groupe de EUR 69 millions au 1^{er} trimestre 2011 Très bonne performance opérationnelle des métiers commerciaux Accélération de la transformation financière du groupe

Faits marquants

Résultat net part du groupe de EUR 69 millions au 1^{er} trimestre 2011

- Revenus de la Core Division en hausse de 8 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010, portés par une solide dynamique commerciale
- Forte progression du résultat avant impôts des métiers commerciaux** : +36 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010
- Revenus de la Legacy Division affectés par le rythme soutenu du plan de transformation

Avancée rapide de la restructuration financière du groupe au 1^{er} trimestre 2011

- Plus de la moitié du programme de cessions 2011 d'ores et déjà réalisée
- Objectif annuel de réduction du besoin de financement à court terme atteint
- Forte diminution du bilan de EUR 40 milliards

Confirmation du niveau élevé de solvabilité

- Ratio Tier 1 à 13,4 % et Core Tier 1 à 12,3 %

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

Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « *Le premier trimestre 2011 s'inscrit dans la continuité de 2010, sous le signe de la transformation de Dexia. Cette transformation de notre groupe est un processus de longue haleine, marqué par la recherche de sécurité qui demeure une priorité absolue. Notre recentrage commercial et le renforcement de notre structure financière nous permettent de rester plus que jamais un partenaire essentiel de l'économie réelle, en confirmant notre rôle de premier prêteur au secteur public local en Belgique et d'acteur expert et sélectif en France. Au niveau de la banque de détail et commerciale, notre contribution au financement de l'économie se traduit par une augmentation des encours de crédits de 9 % en un an. Elle a été soutenue par des investissements dans nos réseaux commerciaux en Belgique, au Luxembourg et en Turquie qui ont permis d'encore améliorer notre service à la clientèle.* »

Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction, a déclaré : « *Les résultats du trimestre traduisent une excellente dynamique de nos franchises commerciales. Le résultat net du premier trimestre 2011 porte la marque de l'accélération de la transformation du groupe mais témoigne également d'une activité commerciale soutenue, attestée par une progression de 36 % du résultat avant impôts des métiers commerciaux en un an. Cette performance est portée en particulier par des résultats solides de la banque de détail et commerciale, de l'assurance et des services aux investisseurs, ainsi que par une bonne résistance de l'activité de prêts aux collectivités locales et de la gestion d'actifs. Notre ratio des fonds propres de base (Tier 1) s'améliore, pour s'établir à 13,4 % fin mars 2011, confirmant le niveau élevé de solvabilité de notre groupe.* »

* Dexia est une société cotée. Ce communiqué contient de l'information soumise aux prescriptions légales en matière de transparence des entreprises cotées en Bourse.

Lors de sa réunion du 10 mai 2011, le conseil d'administration a approuvé les résultats de Dexia pour le 1^{er} trimestre 2011.

Compte de résultats comptable pour le 1^{er} trimestre 2011 et point sur le plan de transformation

Compte de résultats consolidé					
En EUR millions	1T10*	4T10*	1T11	Évol. 1T11/ 1T10	Évol. 1T11/ 4T10
Revenus	1 475	1 197	1 127	-23,6 %	-5,8 %
Coûts	-869	-955	-847	-2,5%	-11,3 %
Résultat brut d'exploitation	606	242	280	-53,8%	+15,7 %
Coût du risque	-265	-201	-98	-63,0%	-51,2 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	-16	107	-8	-50,0%	n.s.
Résultat avant impôts	325	148	174	-46,5%	+17,6 %
Charge d'impôts	-90	-70	-86	-4,4%	+22,9 %
Résultat net	235	78	88	-62,6%	+12,8 %
Participations ne donnant pas le contrôle	19	22	19	n.s.	-13,6 %
Résultat net part du groupe	216	56	69	-68,1%	+23,2 %
Rendement des fonds propres**	4,6 %	1,2 %	1,4 %		
Bénéfice par action (en EUR)***	0,12	0,03	0,04		

* Les chiffres 2010 ont été retraités. EUR -15 millions (1T 2010) et EUR -17 millions (4T 2010) de coûts (frais du réseau) sont dorénavant repris en revenus (charges techniques des activités d'assurance). EUR -16 millions (1T 2010) de revenus (autres résultats nets d'exploitation) sont dorénavant inclus dans les provisions pour litiges juridiques.

** 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 1T 2010 ont été retraités pour prendre en considération l'émission d'actions de bonus distribuées aux actionnaires.

Résultats du groupe Dexia pour le 1^{er} trimestre 2011 : résultat net de EUR 69 millions

Au 1^{er} trimestre 2011, le groupe Dexia dégage un **résultat net part du groupe** de EUR 69 millions. Les deux tendances divergentes déjà observées fin 2010 se confirment en 2011. La Core Division affiche un résultat avant impôts plus de deux fois supérieur à celui du 1^{er} trimestre 2010, porté par la bonne performance des métiers commerciaux. À l'inverse, le rythme accéléré de la transformation, en avance sur les objectifs, pèse sur le résultat de la Legacy Division.

Au 1^{er} trimestre 2011, les **revenus** du groupe s'établissent à EUR 1 127 millions contre EUR 1 475 millions au 1^{er} trimestre de 2010 qui intégraient la plus-value d'EUR 153 millions sur la vente des actions Assured Guaranty Ltd. Les revenus de la Core Division augmentent de 8 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 soutenus par la Banque de détail et commerciale, les activités d'Assurance et les Services aux investisseurs. La forte baisse (EUR -437 millions) des revenus de la Legacy Division s'explique essentiellement par la plus-value décrite ci-dessus, une baisse des revenus sur les titrisations synthétiques et l'ajustement de la valeur de crédit liée à l'activité d'intermédiation de CDS de EUR 65 millions, des pertes sur ventes d'actifs en hausse de EUR 61 millions, ainsi que par une perte de EUR 37 millions de marge d'intérêt sur les actifs cédés et amortis, en ligne avec le rythme soutenu des ventes d'actifs.

Les **coûts** s'élèvent à EUR 847 millions, en baisse de 3 % par rapport au 1^{er} trimestre de 2010. Les coûts sont en baisse en Belgique et au Luxembourg alors qu'ils croissent en Turquie du fait du développement de l'activité. Par rapport au 4^e trimestre 2010, durant lequel des coûts de restructuration ont été enregistrés, les coûts diminuent de 11 %.

Au 1^{er} trimestre 2011, le **résultat brut d'exploitation** atteint EUR 280 millions, contre EUR 606 millions durant la même période de l'année précédente. Tandis que le résultat brut d'exploitation de la Core Division est en forte hausse (+34 %), celui de la Legacy Division enregistre un net recul (EUR -435 millions) sous l'influence des éléments décrits ci-dessus.

Le **coût du risque** recule fortement par rapport au 1^{er} trimestre 2010 (-63 %), à EUR 98 millions. Le coût du risque de la Core Division (EUR 4 millions) est en baisse de 96 % comparé au 1^{er} trimestre 2010, grâce à l'amélioration continue de l'environnement en Turquie ainsi qu'à un niveau de provisionnement sensiblement

inférieur pour le métier Public and Wholesale Banking. Ainsi, fin mars 2011, le coût du risque du métier Banque de détail et commerciale s'élève à 7 points de base sur l'encours moyen des crédits tandis que celui de Public and Wholesale Banking s'élève à 2 points de base. D'autre part, EUR 94 millions de provisions ont été enregistrées au sein de la Legacy Division (-41 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010), principalement liées à des actifs du portefeuille Financial Products, la situation sur le marché immobilier américain demeurant incertaine.

Par conséquent, le **résultat avant impôts** s'établit à EUR 174 millions, contre EUR 325 millions au 1^{er} trimestre 2010.

La **charge d'impôts** s'établit à EUR 86 millions et le taux d'imposition effectif à 49 % en ligne avec le 4^e trimestre 2010 mais sensiblement plus élevé que le taux d'imposition effectif du 1^{er} trimestre 2010 qui s'établissait à 28 %. Ce taux élevé s'explique par le fait que les bénéfices imposables sont essentiellement réalisés dans des pays avec des taux d'imposition plus élevés alors que les pertes sont essentiellement générées dans les pays à faible taux d'imposition ou dans des entités qui n'ont pas la possibilité de comptabiliser des impôts différés à l'actif.

Après prise en compte de EUR 19 millions de **participations ne donnant pas le contrôle**, le **résultat net part du groupe** atteint EUR 69 millions au 1^{er} trimestre 2011, contre EUR 216 millions au 1^{er} trimestre 2010.

Avancées significatives du plan de transformation

En ligne avec la stratégie menée en 2010, Dexia a poursuivi la mise en œuvre de son plan de transformation à un rythme soutenu au cours du 1^{er} trimestre 2011, privilégiant ainsi la sécurité dans un contexte économique et financier très instable.

À fin mars 2011, le groupe a cédé EUR 7,4 milliards d'actifs à un taux de perte nominale de 0,9 %, en ligne avec la moyenne de 2009 et 2010, se traduisant par une perte de EUR 67 millions. Le rythme de cessions, identique à celui du 1^{er} trimestre 2010, demeure soutenu.

Au 26 avril 2011, EUR 8,3 milliards d'actifs Core et Legacy ont été cédés, soit plus de la moitié du programme de cessions envisagé pour l'année. L'impact des ventes sur le compte de résultats du groupe s'établit à EUR -75 millions.

EUR 7,7 milliards d'obligations ont été cédées dont 13 % d'actifs logés dans la Core Division. Les ventes ont principalement porté sur des obligations bancaires et des *Mortgage Backed Securities*, segments de marché sur lesquels se sont présentées l'essentiel des opportunités. 36 % des actifs cédés sont libellés dans des devises autres que l'euro et la durée de vie moyenne des obligations cédées est proche de 4 ans.

Sur la même période, Dexia a également cédé EUR 0,6 milliard de prêts à long terme comptabilisés dans les engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking, dont la majeure partie provient des anciennes activités de Dexia au Japon.

À la fin avril 2011, environ les trois quarts de l'objectif de cession des actifs (EUR 80 milliards) à l'horizon 2014 ont été réalisés.

Le processus de cession de DenizEmeklilik, la filiale d'assurances de DenizBank en Turquie, engagé au 4^e trimestre 2010, devrait aboutir au cours du deuxième semestre 2011. Après analyse des offres reçues de plusieurs parties intéressées, Dexia a engagé une négociation avec celle présentant le plus grand intérêt industriel et financier pour Dexia Israël.

À EUR 527 milliards, le bilan du groupe a diminué de EUR 40 milliards entre fin décembre 2010 et fin mars 2011 sous l'action combinée : de la diminution de valeur des actifs et dérivés évalués à la juste valeur (EUR -17 milliards) et du collatéral apporté (EUR -7 milliards) à la suite de la hausse des taux d'intérêt à long terme, des cessions d'actifs (EUR -7 milliards) ainsi que de la déconsolidation de Dexia banka Slovensko (EUR -2 milliards).

Ces mêmes éléments ont contribué à la réduction du besoin de financement à court terme du groupe. Ainsi, à EUR 104 milliards fin mars 2011, le gap de liquidité a été réduit de EUR 15 milliards depuis décembre 2010, soit l'objectif de diminution fixé pour l'année 2011. Des efforts importants ont porté sur la réduction du besoin de financement dans les devises hors euro ainsi que sur la baisse continue de l'encours des financements auprès des banques centrales. Ce dernier s'établit à EUR 17 milliards fin mars (en baisse de EUR 8 milliards par rapport à décembre 2010).

À la fin mars, l'objectif de réduction du besoin de financement à court terme à l'horizon 2014 a été réalisé aux trois quarts.

Enfin, le groupe dispose toujours d'un montant confortable de titres éligibles auprès des banques centrales. Fin mars 2011, le montant des titres éligibles auprès des banques centrales s'élève à EUR 96 milliards, dont EUR 45 milliards sont disponibles.

Résultats par division

Core Division

Compte de résultats					
En EUR millions	1T10*	4T10*	1T11	Évol. 1T11/ 1T10	Évol. 1T11/ 4T10
Revenus	1 163	1 168	1 252	+7,6 %	+7,2 %
Coûts	-840	-926	-821	-2,3 %	-11,4 %
Résultat brut d'exploitation	323	243	431	+33,5 %	+77,9 %
Coût du risque	-106	45	-4	-96,3 %	n.s.
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	-15	107	-6	-57,6 %	n.s.
Résultat avant impôts	202	394	421	x2,1	+6,8 %

* Les chiffres 2010 ont été retraités. Un montant limité de frais du réseau est dorénavant repris en revenus (charges techniques des activités d'assurance). Les provisions pour litiges juridiques étaient précédemment comptabilisées en revenus (autres résultats nets d'exploitation).

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

Au 1^{er} trimestre 2011, la **Core Division** dégage un **résultat avant impôts** d'EUR 421 millions, soit plus de deux fois le résultat avant impôts du 1^{er} trimestre 2010, porté par une croissance des revenus (+8 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010), des coûts maîtrisés (-2 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010) et une amélioration du coût du risque (-96 % comparé au 1^{er} trimestre 2010). Les métiers commerciaux affichent un résultat avant impôts en hausse de 36 % soutenu par les bonnes performances de la banque de détail et commerciale, des activités d'assurance et des services aux investisseurs. Le Group Center contribue également à cette bonne performance via une amélioration du résultat avant impôts de EUR 106 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010.

Banque de détail et commerciale

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

La banque de détail et commerciale a confirmé la dynamique de ses franchises lors du 1^{er} trimestre 2011 : DenizBank a poursuivi sa croissance rapide, en ligne ou au-dessus de la moyenne des banques de détail en Turquie (consolidant sa part de marché des dépôts à 2,7 % et sa part de marché des crédits de 4,2 % à fin décembre 2010 à 4,4 % à fin février 2011) et la Belgique et le Luxembourg ont enregistré une croissance robuste de leurs encours de crédits et dépôts.

À la fin du 1^{er} trimestre 2011, l'ensemble des dépôts s'élève à EUR 88 milliards, après déconsolidation de Dexia banka Slovensko, en progression de 6 % par rapport à la même période 2010. Les actifs hors bilan (hors produits d'assurance vie) s'élèvent à EUR 38 milliards. Les réserves d'assurance vie affichent une croissance de 10 % par rapport à fin mars 2010, à EUR 12,2 milliards, soutenues par les produits d'assurance à rendement minimum et capital garanti (Branche 21) en Belgique et les contrats en unité de compte au Luxembourg.

La demande de crédit a été soutenue en Turquie ainsi qu'en Belgique et au Luxembourg, tirée par l'activité hypothécaire et commerciale et a entraîné une augmentation de l'encours des crédits de 9 % par rapport à mars 2010 et de 1 % par rapport à décembre 2010. Fin mars 2011, l'encours des crédits atteint EUR 55 milliards, après déconsolidation de Dexia banka Slovensko.

En **Belgique**, le groupe a poursuivi la mise en œuvre de son nouveau modèle de distribution. Fin mars 2011, 327 agences sont rénovées selon le nouveau standard Dexia. La clientèle a marqué son adhésion à ce

nouveau concept d'agence ouverte comme en témoigne la progression des dépôts réalisés via les nouveaux distributeurs automatiques qui recyclent les billets (possibilité de retirer mais aussi de déposer du cash). Au 1^{er} trimestre 2011, 84 % des transactions sont réalisées via ces automates contre 66 % en moyenne au début 2010 et 26 % au début 2009. Au cours du 1^{er} trimestre 2011, la banque a également lancé « Dexia Service Plan », un plan personnalisé permettant de mieux cibler l'offre de services pour chaque client. Une campagne pour les assurances vie de la Branche 21 a également été initiée mi-mars (offre temporaire sur Dexia Life Capital).

Par rapport à fin mars 2010, les dépôts progressent de 3 % à EUR 64 milliards et les crédits augmentent de 7 % à EUR 34 milliards dans un contexte d'amélioration de la confiance des consommateurs. La progression des comptes à vue et des comptes d'épargne a été soutenue (EUR 2,7 milliards par rapport à fin mars 2010 dont EUR 1,2 milliard pour le seul 1^{er} trimestre 2011), en particulier pour les comptes d'épargne « Fidélité ».

Au **Luxembourg**, la collecte d'actifs a été particulièrement dynamique au sein de la banque commerciale (petites, moyennes et grandes entreprises) avec une croissance de 7,5 % des dépôts au 1^{er} trimestre 2011 et le taux de pénétration des mandats en banque privée a continué à progresser pour atteindre 25 %. La qualité des services offerts par Dexia Private Banking au Luxembourg a été récompensée par Euromoney (« best private banking services overall in Luxembourg »). Dans le cadre des initiatives développées pour certains segments de clientèle spécifiques, Dexia a démontré sa capacité d'innovation notamment avec le lancement de l'« Agence Jeunes », une agence créée par les jeunes et pour les jeunes. Fin mars 2011, les dépôts totaux s'élèvent à EUR 15 milliards et les crédits à EUR 9 milliards à la suite d'une production soutenue de crédits hypothécaires et à la consommation.

En **Turquie**, DenizBank a maintenu un rythme élevé de développement de son activité : 12 nouvelles agences (banque de détail et petites et moyennes entreprises) ont été ouvertes au cours du 1^{er} trimestre 2011 (62 ouvertures entre mars 2010 et mars 2011), conduisant à un total de 512 agences domestiques à fin mars 2011. Le nombre de distributeurs automatiques de billets en service a dépassé les 1 000 unités et la banque a gagné plus de 194 000 nouveaux clients lors du 1^{er} trimestre 2011, soit plus que la moyenne trimestrielle de 106 000 nouveaux clients en 2010. Affichant +6 % sur le trimestre (+33 % depuis mars 2010), la croissance des dépôts demeure soutenue grâce notamment à la bonne performance dans le retail. La forte croissance des crédits dans des domaines ciblés (+8 % sur le trimestre ou +32 % par rapport au mois de mars 2010) a permis à DenizBank de conquérir des parts de marché. Le ratio des crédits sur les dépôts de DenizBank est par conséquent relativement stable aux alentours de 120 % fin mars 2011, les dépôts atteignant TRY 20,9 milliards (EUR 9,6 milliards) et les crédits TRY 25,7 milliards (EUR 11,8 milliards).

La combinaison de la forte dynamique de développement en Turquie, de l'amélioration de la rentabilité de Dexia en Belgique (amélioration du coefficient d'exploitation) et de la résilience de la franchise au Luxembourg a conduit à un **résultat avant impôts** de EUR 251 millions au 1^{er} trimestre 2011, en hausse de 51 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010. Cette performance est soutenue par une augmentation des revenus, des coûts maîtrisés ainsi qu'un niveau relativement bas de coût du risque sur le trimestre.

À EUR 728 millions, les **revenus** affichent une croissance de 5 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010, soutenue par un mix de dépôts favorable en Belgique qui a conduit à une croissance des revenus de 12 %. Les revenus générés en Turquie ont été pénalisés par l'évolution de la parité EUR/TRY (EUR -13 millions) alors que la croissance des volumes de crédits et dépôts et l'augmentation des commissions perçues liées à un taux d'équipement des clients plus élevé (services bancaires, commissions de change et assurance) ont compensé la pression continue sur les marges. Cette pression s'est accrue au 1^{er} trimestre 2011 à la suite de la hausse du taux de réserve obligatoire imposée par la banque centrale de Turquie depuis novembre 2010.

Les **coûts** sont maîtrisés, stables par rapport au 1^{er} trimestre 2011 à EUR 461 millions. Par rapport à mars 2010, les coûts sont en baisse en Belgique et au Luxembourg. Sur la même période, ils croissent en Turquie du fait du développement de l'activité mais diminuent (-17 %) par rapport au 4^e trimestre 2010 durant lequel des frais de marketing et de publicité plus importants ont été enregistrés et 23 nouvelles agences ont été ouvertes.

Fin mars 2011, le **coût du risque** (EUR 10 millions) est en baisse de 86 % comparé au 1^{er} trimestre 2010, grâce à l'amélioration de l'environnement en Turquie. Le niveau des crédits non recouvrables demeure faible en Turquie au 1^{er} trimestre 2011 du fait d'une politique prudente de risques et de la bonne qualité des nouveaux actifs, malgré une hausse importante des crédits. Ceci a conduit à une baisse du niveau de provisionnement, à des recouvrements importants et à des reprises de provisions au 1^{er} trimestre 2011. En Belgique et au Luxembourg, le coût du risque s'est stabilisé à un bas niveau (11 points de base sur l'encours moyen des crédits).

Public and Wholesale Banking

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

En ligne avec la stratégie présentée fin 2008, le métier PWB a poursuivi en 2011 sa concentration sur les produits à valeur ajoutée, permettant d'assurer un niveau élevé de rentabilité. Cela s'est traduit fin mars 2011 par une stabilité des encours sur les marchés historiques et un retrait de 9 % sur les autres zones géographiques. Au total, les engagements à long terme se montent à EUR 221 milliards.

Sur le segment du **financement du secteur public**, la tendance haussière des marges, observée au 4^e trimestre 2010, s'est confirmée sur les premiers mois de l'année 2011.

Principalement réalisés en Belgique et en Espagne, les nouveaux engagements à long terme s'élèvent à EUR 1,1 milliard, contre EUR 1,8 milliard au 1^{er} trimestre 2010, portant les encours à EUR 186 milliards. Ces montants traduisent l'approche commerciale plus sélective du groupe ainsi qu'une demande relativement faible des collectivités locales dans la plupart des pays européens, après les importantes hausses du recours à l'endettement constatées en 2009 et 2010 et la mise en place des plans d'austérité et de politiques de maîtrise des dépenses publiques locales, en particulier en matière d'investissement. En France, où le marché a enregistré un recul d'environ 40 %, s'est ajouté un manque de visibilité des collectivités locales. En Belgique, ces dernières devraient continuer à recourir à l'emprunt de manière relativement dynamique.

Une priorité commerciale forte a été donnée à la collecte de dépôts afin de renforcer la contribution du métier à son propre développement. La collecte a connu une évolution satisfaisante, progressant de 8 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010. Elle a été particulièrement soutenue en France, en Italie et en Allemagne. Dans ce dernier pays, l'élargissement de la clientèle cible aux organismes d'assurance maladie ou aux satellites a porté ses fruits, entraînant une croissance des dépôts de plus d'EUR 800 millions en un an.

En **financement de projets**, le début d'année a été relativement calme, en raison d'une atonie du marché. Ainsi au 1^{er} trimestre 2011, le marché des financements de projets s'inscrit en recul de 10 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 avec un total de USD 77 milliards par rapport à USD 86 milliards. Les nouveaux engagements du groupe Dexia s'élèvent à EUR 143 millions et sont principalement réalisés au Royaume-Uni, en Belgique et en Italie, où a notamment été conclu le refinancement de Strada Dei Parchi. Le recours à la syndication et la rotation des actifs a été accentué au 1^{er} trimestre.

La **production de prêts aux grandes entreprises** a connu un développement très satisfaisant, notamment basé sur le développement de produits liés au domaine du crédit-bail et de l'affacturage.

Au 1^{er} trimestre 2011, le métier a continué à bénéficier d'une dynamique favorable des marges commerciales et d'une amélioration du coût du risque, qui lui ont permis de compenser une hausse de ses coûts de financement. Par rapport au 1^{er} trimestre 2010, le **résultat avant impôts** s'inscrit donc en hausse de 17 %, à EUR 91 millions.

Les **revenus** sont stables par rapport au 1^{er} trimestre 2010, à EUR 234 millions, la hausse des coûts de financement contrebalançant l'impact positif des augmentations des marges.

À EUR 131 millions, les **coûts** demeurent bien maîtrisés et sont stables comparés au 1^{er} trimestre 2010.

Le **coût du risque** s'élève à EUR 13 millions, sensiblement inférieur à celui du 1^{er} trimestre 2010 qui était caractérisé par la constitution de provisions collectives et sectorielles.

Asset Management and Services

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

Asset Management and Services regroupe les activités de Dexia dans les domaines de l'Asset Management, des services aux investisseurs et de l'assurance.

Au 1^{er} trimestre 2011, le résultat avant impôts du métier Asset Management and Services s'élève à EUR 85 millions, en hausse de 22 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 porté par la dynamique de l'assurance et des services aux investisseurs. L'assurance contribue à hauteur de 53 % au résultat avant impôts du métier, tandis que les activités d'Asset Management et de services aux investisseurs représentent respectivement 20 % et 27 % de ce résultat.

- **Asset Management** : Fin mars 2011, les actifs sous gestion du métier se montent à EUR 86,3 milliards, en hausse de EUR 1,3 milliard par rapport à fin mars 2010. Le 1^{er} trimestre 2011 a été marqué par une collecte nette positive de EUR 400 millions et un effet de marché négatif. Le mix produits s'est amélioré

à la suite d'une collecte nette positive dans des produits bien margés au détriment de produits monétaires et obligataires moins margés.

75 % des fonds de Dexia Asset Management sont 3, 4 ou 5 étoiles, au dessus de la moyenne du marché et l'expertise du métier a été récompensée par différents prix durant le 1^{er} trimestre 2011 (prix de la rédaction *De Standaard*, *La Libre Belgique* pour les fonds durables Branche 23, prix Lipper pour les fonds Horizon et les fonds biotechnologie...).

Au 1^{er} trimestre 2011, le **résultat avant impôts** s'établit à EUR 17 millions, en ligne par rapport au 1^{er} trimestre 2010 et en progression de 37 % par rapport au 4^e trimestre 2010. Les revenus sont stables et les coûts bien maîtrisés. Le ratio coûts sur actifs sous gestion moyens s'améliore, passant de 15,5 points de base en 2010 à 14,6 points de base fin mars 2011, ce qui reflète un très bon niveau d'efficience.

- **Assurance** : Au 1^{er} trimestre 2011, la collecte de primes a été soutenue par le focus commercial des canaux de distribution du groupe en Belgique sur les produits d'assurance vie et, en particulier, sur les produits à rendement garanti (Branche 21). Ainsi, le montant total des primes brutes encaissées par l'activité d'assurance vie s'élève à EUR 798 millions dont EUR 702 millions pour la Branche 21 (+49 % comparé au 1^{er} trimestre 2010). Par conséquent, les réserves d'assurance vie progressent de 12,4 % par rapport à fin mars 2010, pour atteindre EUR 18,9 milliards fin mars 2011. EUR 163 millions de primes d'assurance non vie ont également été collectées au cours du 1^{er} trimestre 2011, soit une hausse de 6 % par rapport à la même période 2010 conduisant à un montant total de primes de EUR 961 millions.

En Belgique, le réseau de la banque de détail a soutenu le produit d'assurance Dexia Life Capital (Branche 21) pour lequel une campagne commerciale a été lancée mi-mars. Le réseau des AP assurances, qui a lancé sa campagne Atlantica au 1^{er} trimestre 2011, et la distribution institutionnelle ont également contribué à la croissance de l'activité d'assurance au cours du trimestre. Au Luxembourg, la collecte de primes est revenue à un niveau plus bas après une période de grand dynamisme (plus d'un milliard de primes collectées en 2010) en anticipation de l'entrée en vigueur de la Directive européenne sur l'Épargne.

Au 1^{er} trimestre 2011, le **résultat avant impôts** s'élève à EUR 45 millions, soutenu par des revenus importants mais réduits par des provisions collectives sur ABS et dette subordonnée. À EUR 100 millions, les revenus affichent une progression de 19 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010 grâce à la croissance constante des réserves d'assurance vie ainsi qu'à des revenus financiers récurrents plus élevés.

- **Services aux investisseurs** : Fin mars 2011, les actifs sous administration progressent de 13 % par rapport à mars 2010, à EUR 2 064 milliards, essentiellement soutenus par le rebond des marchés actions américains et canadiens qui ont progressé respectivement de 14 et 17 %. L'impact change a également contribué à cette progression. Sur la même période, les actifs en dépôts ont connu une évolution similaire à celle des actifs sous administration. Par rapport à fin décembre 2010, ces indicateurs s'inscrivent en légère hausse une fois l'impact change retraité.

Le nombre de comptes gérés au sein de l'activité d'agent de transfert augmente de 8 % par rapport à mars 2010, grâce au développement de l'activité de la clientèle existante.

L'étude de satisfaction R&M Consultants Global Custody Survey, menée sur un échantillon large d'institutions financières, atteste de l'excellence de la franchise commerciale de RBC Dexia Investor Services qui s'est classé en tête de ce sondage.

Au 1^{er} trimestre 2011, le **résultat avant impôts** s'élève à EUR 23 millions, soit plus du double de celui enregistré pour les trois premiers mois de l'année 2010.

À EUR 110 millions, les **revenus** s'inscrivent en progression de 24 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010, ou EUR +21 millions dont EUR 5 millions sont imputables à un effet change positif. La différence est liée à la progression des activités de conservation et de change. Sur ce dernier segment, la tendance des clients à augmenter leur exposition en devises se confirme, après un comportement plus prudent au cours de la crise.

Les **coûts** affichent une hausse de 12 %, principalement liée à la progression des charges salariales et des dépenses informatiques (+10 %).

Group Center

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

Pour rappel : les résultats 2010 des entités cédées (AdInfo, DEP, Dexia banka Slovensko), auparavant comptabilisés au niveau des métiers commerciaux, sont enregistrés dans le Group Center.

Lors du 1^{er} trimestre 2011, le Group Center a enregistré une perte avant impôts de EUR 6 millions, contre une perte de EUR 112 millions au 1^{er} trimestre 2010.

Le résultat brut d'exploitation est de EUR -33 millions, en progression de EUR 50 millions sous l'influence de trois facteurs : d'une part, la baisse des revenus de trésorerie de EUR 26 millions, liée à la réduction du gap de liquidité, d'autre part, l'impact d'ajustements non récurrents (EUR - 31 millions) enregistré au 1^{er} trimestre 2010. Parallèlement, les coûts sont en baisse de EUR 30 millions, à la suite des cessions d'entités.

À EUR 28 millions, le coût du risque s'améliore de EUR 42 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010, notamment sous l'effet de reprises de provisions ce trimestre sur des créances douteuses de Lehman Brothers.

Legacy Portfolio Management Division

Compte de résultats					
En EUR millions	1T10*	4T10*	1T11	Évol. 1T11/ 1T10	Évol. 1T11/ 4T10
Revenus	312	29	-125	-437	-154
Coûts	-28	-30	-26	+2	+4
Résultat brut d'exploitation	283	-1	-152	-435	-153
Coût du risque	-159	-246	-94	+65	+152
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	-1	0	-1	0	-1
Résultat avant impôts	123	-246	-247	-370	-1

* Les chiffres 2010 ont été retraités. Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres résultats nets d'exploitation).

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 mars 2011, les engagements de la Legacy Division s'élèvent à EUR 138,2 milliards (y compris les engagements hors bilan). Les engagements inscrits au bilan se montent à EUR 122 milliards, en baisse de EUR 34 milliards (22 %) par rapport au 1^{er} trimestre 2010 essentiellement grâce au programme de cession d'actifs (EUR 24 milliards sur la période concernée). Le profil de financement de la Legacy Division s'est sensiblement amélioré, le ratio de financement à court terme passant de 51 à 38 % entre fin mars 2010 et fin mars 2011.

Au 1^{er} trimestre 2011, la Legacy Division enregistre une perte avant impôts de EUR 247 millions, à comparer à un gain de EUR 123 millions au 1^{er} trimestre 2010. Cette évolution est principalement due à une réduction importante des revenus, en baisse d'EUR 437 millions, qui n'est que partiellement compensée par une amélioration du coût du risque (EUR +65 millions). Outre la plus-value d'EUR 153 millions sur la vente des actions Assured Guaranty Ltd, comptabilisée au 1^{er} trimestre 2010, la baisse des revenus s'explique par deux éléments. D'une part, le rythme soutenu des ventes d'actifs a généré des pertes supérieures de EUR 61 millions à celles du 1^{er} trimestre 2010, ainsi que EUR 37 millions de perte de marges sur actifs cédés et amortis. D'autre part, les revenus sur les titrisations synthétiques et l'ajustement de la valeur de crédit liée à l'activité d'intermédiation de CDS sont en baisse de EUR 65 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010.

À EUR 113 millions, le coût des garanties des États est stable entre le 1^{er} trimestre 2010 et le 1^{er} trimestre 2011. Il s'inscrit toutefois en légère diminution (EUR -8 millions) par rapport au 4^e trimestre 2010 reflétant les premiers amortissements de l'encours de dette garantie à long terme. Cette tendance se poursuivra tout au

long de l'année, au rythme de l'amortissement des EUR 13 milliards d'encours de dette à long terme garantie arrivant à maturité au cours des trois derniers trimestres de 2011.

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 102,1 milliards à la fin mars 2011, soit une réduction de EUR 9,6 milliards depuis la fin 2010. Dans la lignée de 2010, le groupe a poursuivi sa politique volontariste de cession d'actifs et a vendu EUR 5,1 milliards d'obligations au cours du trimestre. En outre, le portefeuille s'est amorti d'EUR 1,6 milliard et s'est réduit d'EUR 2,5 milliards sous l'effet des variations de change.

La qualité de crédit du portefeuille est satisfaisante, étant *Investment Grade* à 92 % (contre 95 % à la fin 2010). Les migrations de notations sont dues aux cessions réalisées, principalement des obligations bancaires et des *Mortgage Backed Securities*, ainsi qu'à la dégradation de la notation de la Grèce.

Sur le trimestre, le portefeuille obligataire en run-off enregistre une perte avant impôts de EUR 177 millions, alors qu'il avait généré un gain de EUR 40 millions au 1^{er} trimestre 2010. Cette tendance s'explique par une réduction de EUR 202 millions des revenus par rapport au 1^{er} trimestre 2010, due essentiellement : à la baisse des revenus sur les titrisations synthétiques et l'ajustement de la valeur de crédit liée à l'activité d'intermédiation de CDS de EUR 65 millions, à des pertes sur ventes d'actifs en hausse de EUR 51 millions, ainsi qu'à la perte d'EUR 31 millions de marges d'intérêt sur les actifs cédés et amortis. Le coût du risque augmente de EUR 19 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010 qui avait été marqué par des reprises de provisions sur ABS. Le stock de provisions s'élève à EUR 482 millions, contre EUR 884 millions à la fin 2010. La réduction de ce stock s'explique par la vente d'actifs provisionnés, en particulier sur le secteur bancaire.

Fin mars 2011, la valeur nominale du **portefeuille Financial Products** s'élève à USD 13,5 milliards (contre USD 15 milliards fin mars 2010) et la maturité moyenne attendue du portefeuille est de 9 ans.

Au 1^{er} trimestre 2011, le portefeuille de Financial Products enregistre un résultat avant impôts de EUR -95 millions, contre un gain de EUR 24 millions au 1^{er} trimestre 2010. Hors plus-value de cession enregistrée sur la vente de la participation dans Assured Guaranty Ltd (EUR 153 millions), la variation du résultat du portefeuille s'explique essentiellement par l'évolution du coût du risque. Celui-ci s'améliore de EUR 74 millions entre les deux trimestres, le 1^{er} trimestre 2010 ayant été marqué par une provision liée à la restructuration d'AMBAC, ainsi que par l'enregistrement de provisions spécifiques et collectives.

Au 1^{er} trimestre 2011, la situation sur le marché immobilier américain demeure incertaine. En particulier, dans la continuité de l'année 2010, le trimestre a été marqué par une hausse des taux de sévérité (LGD) sur le portefeuille, ce qui a conduit à relever le niveau des pertes économiques estimées (cash-flows manquants actualisés moins les pertes réalisées) de USD 97 millions, à USD 1 893 millions.

USD 72 millions de provisions spécifiques additionnelles ont été enregistrées, ainsi que USD 55 millions de provisions collectives, ce qui porte le niveau total de provisions à USD 2 305 millions.

USD 48 millions de cash-flows manquants ont été enregistrés sur le trimestre, portant le niveau cumulé à USD 671 millions.

Au 1^{er} trimestre 2011, les **engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking** s'élèvent à EUR 26,6 milliards, dont EUR 11,2 milliards de prêts à long terme en run-off et EUR 15,4 milliards de lignes de liquidité hors bilan aux États-Unis. Depuis la fin mars 2010, les engagements ont été réduits de EUR 13,6 milliards, dont EUR 6 milliards pour les prêts, du fait de cessions très volontaristes. Cette accélération des ventes de prêts à long terme, notamment au Japon, visant à accélérer la fermeture des entités internationales gérées en extinction a conduit à une hausse des coûts de cession de EUR 10,3 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010.

Le portefeuille a généré un résultat avant impôts de EUR 1 million, contre EUR 9 millions au 1^{er} trimestre 2010. L'augmentation des pertes sur ventes d'actifs (EUR 10 millions) et la perte des marges des actifs cédés et amortis (EUR 6 millions) n'est que partiellement compensée par une amélioration de EUR 10 millions du coût du risque, le 1^{er} trimestre 2010 ayant été marqué par le passage de provisions sur des actifs australiens.

Au 1^{er} trimestre 2011, les revenus de la Legacy Division sont également impactés par la baisse des revenus de transformation (EUR -27 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2010) en lien avec le rallongement du financement de la division (cf. *supra*).

Liquidité à long terme et solvabilité

En 2011, le groupe a privilégié une exécution prudente de son programme de financement à long terme et a émis, à fin avril 2011, plus de la moitié du programme de l'année.

EUR 8,7 milliards de ressources « wholesale » à moyen et long terme ont été collectées à cette date essentiellement via l'émission d'obligations sécurisées (EUR 4,8 milliards), refinancement naturel de l'activité de prêt au secteur public du groupe Dexia. EUR 2,6 milliards de financements sécurisés à long terme autres que les obligations sécurisées ont également été levés par le groupe permettant de financer des actifs libellés dans des devises non-euro et de diversifier la base d'investisseurs à long terme. Les émissions de dette senior non sécurisées (EUR 1,3 milliard) progressent à un rythme satisfaisant notamment via Dexia Crediop qui est actif sur son marché domestique. Dans le cadre du rééquilibrage de son financement à long terme, DenizBank a levé EUR 300 millions de ressources auprès d'entités supranationales.

Bilan et solvabilité*					
	31/03/10	31/12/10	31/03/11	Évolution 31/0311/ 31/03/10	Évolution 31/03/11/ 31/12/10
Total de bilan (EUR m)	588 054	566 735	526 628	-10,4 %	-7,1 %
Fonds propres de base (EUR m)	18 715	19 214	19 282	+3,0 %	+0,4 %
Fonds propres de groupe (EUR m)	10 389	8 945	9 638	-7,2 %	+7,7 %
Fonds propres de base (Tier 1) (EUR m)	17 880	18 425	18 442	+3,1 %	+0,1 %
Risques pondérés (EUR m)	142 680	140 834	138 132	-3,2 %	-1,9 %
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	12,5 %	13,1 %	13,4 %	+82 pb	+27 pb
Ratio « core Tier 1 »	11,5 %	12,1 %	12,3 %	+79 pb	+25 pb
Actif net par action **					
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	10,14	10,41	10,44	+3,0 %	+0,3 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	5,63	4,85	5,22	-7,3 %	+7,6 %

* Chiffres réglementaires non audités.

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

Fin mars 2011, le total de bilan du groupe s'élève à EUR 527 milliards, en baisse de EUR 40 milliards depuis décembre 2010 (voir plan de transformation).

Les fonds propres de base du groupe Dexia s'élèvent à EUR 19,3 milliards, stables par rapport à fin décembre 2010 et en hausse de 3 % par rapport à mars 2010.

Les fonds propres du groupe, qui comprennent les gains ou pertes latents (Accumulated Other Comprehensive Income – OCI), progressent de EUR 0,7 milliard (+7,7 %) par rapport à décembre 2010, pour s'établir à EUR 9,6 milliards à la suite de la contraction de la réserve négative de juste valeur des titres disponibles à la vente (réserve AFS).

Par rapport à fin décembre 2010, la réserve négative de juste valeur des titres disponibles à la vente s'est améliorée de EUR 0,3 milliard à EUR -3,6 milliards fin mars 2011 sous l'effet d'un rétrécissement des spreads cash de crédit des dettes souveraines de l'Italie et de l'Espagne et de certaines obligations sécurisées. La sensibilité de la réserve aux variations de taux d'intérêt est limitée car la majorité des titres disponibles à la vente sont couverts en taux. La juste valeur « gelée » des actifs financiers reclassés en prêts et autres créances passe de EUR -5,3 milliards fin décembre 2010 à EUR -4,9 milliards fin mars 2011 du fait de l'évolution de la parité EUR/USD (EUR 0,2 milliard) et de l'amortissement naturel des actifs.

Fin mars 2011, le total des risques pondérés s'élève à EUR 138 milliards en baisse d'EUR 2,7 milliards par rapport à fin décembre 2010. Cette évolution s'explique essentiellement par l'évolution des parités EUR/USD et EUR/TRY, l'impact des cessions et des amortissements d'actifs ainsi que par la déconsolidation de Dexia banka Slovensko (EUR 0,8 milliard).

Au 1^{er} trimestre 2011, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) du groupe s'établit à 13,4 % (+27 points de base par rapport au mois de décembre 2010) essentiellement soutenu par la diminution des risques pondérés. Le ratio « Core Tier 1 » atteint 12,3 % contre 12,1 % à fin décembre 2010 attestant de la solvabilité solide du groupe.

Annexe

Banque de détail et commerciale

Compte de résultats					
En EUR millions	1T10*	4T10*	1T11	Évol. 1T11/ 1T10	Évol. 1T11/ 4T10
Revenus	696	691	728	+4,6 %	+5,4 %
Coûts	-461	-502	-461	+0,1 %	-8,1 %
Résultat brut d'exploitation	235	189	266	+13,3 %	+41,2 %
Coût du risque	-68	-47	-10	-85,5 %	-78,9 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	0	0	-5	n.s.	n.s.
Résultat avant impôts	166	141	251	+50,9 %	+77,9 %

* Les chiffres 2010 ont été retraités. Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres résultats nets d'exploitation). Les résultats de Dexia banka Slovensko, auparavant comptabilisés au niveau du métier Banque de détail et commerciale, sont enregistrés dans le Group Center.

Public and Wholesale Banking

Compte de résultats					
En EUR millions	1T10*	4T10*	1T11	Évol. 1T11/ 1T10	Évol. 1T11/ 4T10
Revenus	233	254	234	+0,5 %	-7,9 %
Coûts	-132	-128	-131	-0,7 %	+2,0 %
Résultat brut d'exploitation	102	126	104	+2,0 %	-17,9 %
Coût du risque	-24	102	-13	-47,0 %	n.s.
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	0	-7	0	n.s.	n.s.
Résultat avant impôts	78	221	91	+16,8 %	-58,9 %

* Les chiffres 2010 ont été retraités. Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres résultats nets d'exploitation). Les résultats d'AdInfo, auparavant comptabilisés au niveau du métier Public and Wholesale Banking, sont enregistrés dans le Group Center.

Asset Management and Services

Compte de résultats					
En EUR millions	1T10*	4T10*	1T11	Évol. 1T11/ 1T10	Évol. 1T11/ 4T10
Revenus	221	247	259	+16,9 %	+4,7 %
Coûts	-152	-169	-164	+7,8 %	-3,2 %
Résultat brut d'exploitation	69	78	95	+36,8 %	+21,9 %
Coût du risque	0	-10	-9	n.s.	-6,9 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	0	-1	0	n.s.	n.s.
Résultat avant impôts	70	66	85	+22,1 %	+28,6 %
<i>dont</i>					
Asset Management	17	12	17	+0,1 %	+37,5 %
Services aux investisseurs	11	20	23	X2,1	+14,4 %
Assurance	42	34	45	+7,8 %	+33,9 %

* Les chiffres 2010 ont été retraités. Un montant limité de frais du réseau est dorénavant repris en revenus (charges techniques des activités d'assurance). Les provisions pour litiges juridiques étaient précédemment comptabilisées en revenus (autres résultats nets d'exploitation). Les résultats de DEP, auparavant comptabilisés au niveau du métier Asset Management and Services, sont enregistrés dans le Group Center.

Group Center

Compte de résultats					
En EUR millions	1T10*	4T10*	1T11	Évol. 1T11/ 1T10	Évol. 1T11/ 4T10
Revenus	13	-23	31	+18	+54
Coûts	-95	-127	-65	+30	+62
Résultat brut d'exploitation	-83	-150	-33	+50	+117
Coût du risque	-14	0	28	+42	+28
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques	-15	115	-1	+14	-116
Résultat avant impôts	-112	-34	-6	+106	+28

* Les chiffres 2010 ont été retraités. Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres résultats nets d'exploitation). Les résultats de Dexia banka Slovensko, auparavant comptabilisés au niveau du métier Banque de détail et commerciale, d'AdInfo, auparavant comptabilisés au niveau du métier Public and Wholesale Banking, et de DEP, auparavant comptabilisés au niveau du métier Asset Management and Services, sont enregistrés dans le Group Center.

Des informations détaillées relatives aux résultats sont reprises dans la présentation « 1Q 2011 Results and Business Highlights » disponible sur le site internet www.dexia.com

Pour obtenir des informations détaillées sur les résultats et les éléments de bilan, merci de consulter le rapport financier trimestriel 1Q 2011, établi conformément à l'AR du 14 novembre 2007, disponible sur le site internet www.dexia.com.

À propos de Dexia

Dexia est une banque européenne, qui compte environ 35 200 collaborateurs au 31 mars 2011. À la même date, ses fonds propres de base s'élèvent à EUR 19,3 milliards. L'activité du groupe se concentre sur la Banque de détail et commerciale en Europe (principalement en Belgique, au Luxembourg et en Turquie) et la Banque du secteur public, proposant des solutions bancaires complètes aux clients du secteur public. L'Asset Management and Services fournit une offre de gestion d'actifs, de services aux investisseurs, et d'assurance, en particulier aux clients des deux autres métiers. Les différents métiers sont en interaction permanente afin de mieux servir les clients et de soutenir l'activité commerciale du groupe.

Pour plus d'informations : www.dexia.com

Contact presse

Service Presse – Bruxelles
+32 2 213 50 81
Service Presse – Paris
+33 1 58 58 86 75

Contact investisseurs

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