

Information réglementée* – Bruxelles, Paris, 4 août 2011 – 17h40

Les résultats du 2^e trimestre 2011, à EUR -4 032 millions, reflètent une solide performance commerciale et l'impact de l'accélération du programme de cessions annoncée en mai

USD 8,8 milliards d'actifs garantis du portefeuille Financial Products cédés à ce jour

Faits marquants

Les résultats du 2^e trimestre 2011 reflètent de solides performances commerciales

- Résultat avant impôts des métiers commerciaux** en hausse de 25 % par rapport au 2^e trimestre 2010
- Développement rapide de la franchise de banque de détail en Turquie

Progrès importants dans la restructuration financière du groupe

- 94% du portefeuille d'actifs de Financial Products cédés à fin juillet 2011 : impact pris en totalité au 2^e trimestre 2011
- Exécution du programme initial de cession d'actifs de EUR 15 milliards pour 2011 quasi finalisée à ce jour
- En un an, réduction du bilan de EUR 91 milliards et du besoin de financement à court terme de EUR 47 milliards
- Objectif de financement à long terme de 2011 déjà atteint à ce jour

Les résultats du 2^e trimestre 2011 négativement influencés par un montant après impôt de EUR -4 048 millions d'éléments non récurrents

- EUR -3 567 millions de perte et d'ajustement à la juste valeur liés à l'accélération du programme de cession d'actifs annoncé en mai 2011
- EUR 338 millions de dépréciation sur les obligations d'État grecques dans le cadre de la participation de Dexia au plan de soutien à la Grèce de l'IIF***
- EUR -143 millions de dépréciation sur écarts d'acquisition

Le résultat net part du groupe s'établit à EUR -4 032 millions au 2^e trimestre 2011

Solides ratios Tier 1 (11,4 %) et Core Tier 1 (10,3 %) après prise en compte des éléments non récurrents au 2^e trimestre 2011

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

*** Institute of International Finance

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

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

* 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 4 août 2011, le conseil d'administration a approuvé les résultats de Dexia pour le 2^e trimestre et le 1^{er} semestre 2011

Compte de résultats comptable 2^e trimestre et 1^{er} semestre 2011 et point d'avancement sur le plan de transformation

Notes préliminaires

Éléments non récurrents

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

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

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

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

Reclassement IFRS 5

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

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

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

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

Résultats du groupe Dexia pour le 2^e trimestre 2011 : perte nette de EUR 4 032 millions

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les **autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques** atteignent EUR 154 millions au 2^e trimestre 2011, contre EUR 135 millions au 2^e trimestre 2010. Alors que des provisions avaient été constituées au 2^e trimestre 2010 (EUR 138 millions) afin de couvrir le risque potentiel lié au litige Ritro en Slovaquie, le montant du 2^e trimestre 2011 comprend EUR 143 millions de dépréciations sur les écarts d'acquisition de Dexia Crediop et de Dexia Israël eu égard à l'incertitude relative aux conditions de vente de ces entreprises depuis 2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Au 28 juillet, les actifs cédés se composent de :

- EUR 13,1 milliards d'obligations à la fois en Legacy et en Core. Les ventes ont principalement porté sur des obligations bancaires et des ABS et MBS. 48 % des actifs cédés sont libellés dans des devises autres que l'euro, et la durée de vie moyenne des obligations cédées est proche de 5,6 ans.

- EUR 1,8 milliard de prêts à long terme, dont la majeure partie provient des anciennes activités de Dexia en Suisse et en Europe centrale et de l'Est.

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

Un accord d'exclusivité de 15 ans a également été conclu avec Axa pour la distribution des produits d'assurance non vie d'Axa via le réseau d'agences de DenizBank, qui se traduira au closing par un gain en

compte de résultats d'environ EUR 19 millions après impôts, hors revenus futurs et commissions liés à l'accord de distribution.

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

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

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

Résultats par division

Core Division

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

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

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

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

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

Banque de détail et commerciale

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Public and Wholesale Banking (PWB)

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

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

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

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

Après un début d'année particulièrement calme sur le marché mondial du **financement de projets**, plusieurs opérations d'envergure ont été signées au 2^e trimestre de l'année, sur lesquelles Dexia a obtenu des mandats de « lead arranger » et de conseil. On citera, à titre d'exemple, la ligne TGV Tours-Bordeaux, le regroupement des nombreux locaux du ministère de la défense sur un seul site situé dans le XV^e arrondissement de Paris. D'autres transactions, en Grande-Bretagne et en Allemagne, pourraient être conclues au 3^e trimestre 2011. Les nouveaux engagements du segment s'élèvent à EUR 651 millions à fin juin 2011, contre EUR 143 millions sur les trois premiers mois de l'année. Les marges commerciales se sont maintenues à un niveau élevé.

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

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

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

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

Les coûts restent sous contrôle (+2 % par rapport au 2^e trimestre 2010).

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

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

Asset Management and Services (AMS)

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

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

Au 2^e trimestre 2011, Asset Management and Services enregistre une perte avant impôts de EUR 1 million, à la suite de la dépréciation de EUR 93 millions sur les obligations d'État grecques comptabilisée au niveau des revenus de l'assurance. Hors cet élément non récurrent, le résultat avant impôts du 2^e trimestre 2011 s'établit à EUR 92 millions, en hausse de 58 % par rapport au 2^e trimestre 2010.

Au vu de l'élément non récurrent précité, le résultat avant impôts pour le 1^{er} semestre 2011 est réduit à zéro.

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

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

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

Au 1^{er} semestre 2011, l'asset management enregistre un résultat avant impôts de EUR 35 millions, en ligne avec le 1^{er} semestre 2010.

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

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

Le résultat avant impôts du 1^{er} semestre 2011 est marqué par la dépréciation enregistrée sur les obligations d'État grecques.

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

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

Le résultat avant impôts du 1^{er} semestre 2011 s'établit à EUR 50 millions, en hausse de 75 % par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Group Center

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

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

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

Le résultat avant impôts pour le 1^{er} semestre 2011 s'établit à EUR 277 millions, en recul de EUR 49 millions par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Legacy Portfolio Management Division

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

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

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

En ligne avec l'accélération du rythme des cessions annoncée le 27 mai 2011, le résultat du 2^e trimestre 2011, la Legacy Division est impactée par EUR 1 928 millions de pertes de cession et ajustements de la juste valeur enregistrés sur les Financial Products et par EUR -1 745 millions d'ajustements de la juste valeur des autres actifs reclassés en « actifs non courants et groupes destinés à être cédés » (IFRS 5). Par ailleurs, suite à la décision de Dexia de participer au plan de soutien à la Grèce de l'IFF, une dépréciation de

EUR 192 millions a été enregistrée sur les obligations d'État grecques de la Legacy Division. Au 2^e trimestre 2011, la Legacy Division enregistre donc une perte avant impôts de EUR -4 120 millions. En plus des mesures annoncées le 27 mai 2011, Dexia a poursuivi ses cessions d'actifs à un rythme soutenu et a quasiment réalisé, à fin juillet 2011, son programme de EUR 15 milliards initialement prévu pour 2011. Hors éléments non récurrents, le résultat avant impôts de la Legacy Division est en baisse de EUR 215 millions par rapport au 2^e trimestre 2010, principalement en raison de pertes sur cession en hausse de EUR 150 millions par rapport au mois de juin 2010 (hors mesures annoncées le 27 mai) et par EUR 48 millions de perte de marges sur actifs cédés et amortis. Les coûts, à EUR 23 millions, sont en légère réduction de EUR 6 millions par rapport au 2^e trimestre 2011.

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

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

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

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

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

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

Au 30 juin 2011, les **engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking** s'élèvent à EUR 22,2 milliards, dont EUR 11,4 milliards (USD 16,5 milliards) de lignes de liquidité aux États-Unis (SBPA) octroyées aux municipalités américaines, tirées uniquement à hauteur de EUR 0,6 milliard (USD 0,9 milliards). Sur le trimestre, les engagements ont été réduits de EUR 4,4 milliards, la réduction portant principalement sur les lignes de liquidité en US dollar. Le montant de SBPA a diminué de USD 8,6 milliards entre le 31 mars et le 03 juillet 2011, réduisant ainsi le risque de liquidité en USD.

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

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

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

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

finançant le portefeuille. Le portefeuille est à 87 % *investment grade* (hors bons du Trésor servant de collatéral).

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

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

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

Liquidité et solvabilité

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

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

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

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

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

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

Bilan et solvabilité*

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

* Chiffres réglementaires non audités.

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

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

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

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

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

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

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

ANNEXE

Compte de résultats – Banque de détail et commerciale

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

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

Compte de résultats – Public and Wholesale Banking

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

Compte de résultats – Asset Management and Services

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

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

Group Center

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

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

Des informations détaillées relatives aux résultats sont reprises dans la présentation « 2Q and 1H 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 semestriel 2Q et 1H 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 30 juin 2011. À la même date, ses fonds propres de base s'élèvent à EUR 15,3 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. Dexia intègre le développement durable dans l'exercice de ses métiers.

Pour plus d'informations : www.dexia.com

Contacts presse

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

Contacts investisseurs

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