

Information réglementée* – Bruxelles, Paris, 11 mai 2010 – 17h40

Bénéfice net de EUR 216 millions au 1^{er} trimestre 2010 Poursuite de l'amélioration de la situation de liquidité

Faits marquants

Résultat net part du groupe de EUR 216 millions au 1^{er} trimestre 2010

- **Solide performance opérationnelle des métiers principaux** : augmentation du résultat brut d'exploitation de 9,4 % par rapport au 4^e trimestre 2009**
 - **Baisse du coût du risque des métiers principaux** : 13 points de base comparé à 19 points de base au 4^e trimestre 2009**
-
- **Amélioration de la solvabilité: ratio des fonds propres de base (Tier 1) de 12,5 %, et ratio « core Tier 1 » de 11,5 %**

Poursuite de l'amélioration de la situation de liquidité :

- **EUR 31 milliards de financements à moyen et long terme déjà émis depuis le début de l'année**
- **EUR 10 milliards d'obligations en provenance du portefeuille obligataire en run-off vendues depuis le début de l'année, avec des pertes limitées**
- **En bonne voie pour une sortie complète de la garantie des États fin juin 2010**

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

M. Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « *Ce trimestre a généré une nouvelle série de succès pour Dexia. Le groupe a constamment et énergiquement appliqué sa stratégie de transformation, et a confirmé sa capacité à générer des bénéfices. Au vu des progrès importants réalisés sur le plan de la liquidité, le groupe est en mesure de s'affranchir du mécanisme de garantie des États d'ici fin juin 2010, comme convenu avec la Commission européenne.* »

M. Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction, a déclaré : « *Ce trimestre, Dexia a enregistré de bonnes performances opérationnelles et une baisse du coût du risque de ses métiers principaux. Cette capacité de nos franchises commerciales à générer des bénéfices a permis au groupe de poursuivre son processus de réduction du bilan à un rythme rapide. Avec une solvabilité encore accrue et un programme de financement annuel à long terme presque entièrement terminé, Dexia est plus fort pour accompagner avec dévouement sa clientèle privée et publique et lui offrir un service optimal dans un environnement qui reste difficile.* »

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

Plan de transformation

Création d'une nouvelle Legacy Division aux côtés de la Core Division

Conformément à l'accord conclu avec la Commission européenne (CE), Dexia a placé ses engagements en run-off dans une nouvelle division analytique nommée Legacy Portfolio Management Division (LPM Division) aux côtés de la Core Division qui regroupe les métiers Banque de détail et commerciale, Public and Wholesale Banking, Asset Management and Services et Group Center. Tous les actifs de la LPM Division restent inscrits au bilan au sein d'un segment analytique distinct.

Les résultats de Dexia au 1^{er} trimestre 2010 sont publiés conformément à cette nouvelle segmentation.

Avec un total de bilan de EUR 432 milliards fin mars 2010, la Core Division reflète le périmètre cible des activités de Dexia.

À fin mars 2010, la LPM Division regroupe EUR 156 milliards d'actifs et des engagements de liquidité hors bilan pour un montant de EUR 23 milliards en provenance des métiers Group Center ou Public and Wholesale Banking. Il s'agit :

- du portefeuille obligataire de Dexia en run-off et du portefeuille Financial Products, qui faisaient précédemment partie du Group Center,
- de EUR 17 milliards de prêts au secteur public en provenance du siège international regroupant la Suisse, la Suède, l'Ukraine, la Grèce et la Russie, le Japon, l'Europe centrale et orientale, l'Australie et le Mexique, qui faisaient précédemment partie du métier Public and Wholesale Banking,
- de EUR 23 milliards d'engagements hors bilan liés à des lignes de liquidité aux États-Unis (*Stand-by Bond Purchase Agreements*) qui faisaient précédemment partie du métier Public and Wholesale Banking.

Les portefeuilles obligataires mis en run-off représentent la plus grande partie de la LPM Division. Ils feront l'objet d'une politique de réduction active, conformément aux engagements pris à l'égard de la Commission européenne. Comme c'est déjà le cas aujourd'hui, la cession des obligations sera gérée par une équipe centralisée dédiée.

Les bilans des Divisions Core et LPM ont été établis en fonction de règles d'allocation des financements claires (voir annexe 1), permettant au profil de financement de la Core Division d'être proche du profil de financement cible du groupe et de répondre aux engagements pris à l'égard de la Commission européenne. Au 31 mars 2010, le bilan de la Core Division :

- ne fait pas usage de financements garantis par les États, ce qui conforte le fait qu'aucun avantage lié à la garantie des États n'est attribué aux activités principales du groupe,
- et est déjà en ligne avec les engagements pris vis-à-vis de la Commission européenne concernant le ratio de liquidité à court terme (hors portefeuille ALM repris dans le Group Center). Pour rappel, l'objectif fixé pour 2014 représente 11 % du total de bilan du groupe.

En vertu de ces principes d'allocation, la transformation aura un impact moindre sur la performance de la Core Division dans le futur.

À la mise en œuvre de cette nouvelle segmentation (au 1^{er} janvier 2010) l'allocation des coûts a également été revue et EUR 124 millions de coûts liés à des actifs ou à des entités en run-off ont été alloués à la LPM Division en 2009.

La création de la Legacy Division permettra une allocation encore plus rigoureuse du financement et des coûts aux actifs non stratégiques. Par conséquent, la visibilité des métiers principaux s'améliorera considérablement, car leurs performances opérationnelles seront plus aisées à suivre et à contrôler.

Une attention particulière continue à être portée au plan de transformation

Dans un environnement qui demeure difficile, marqué par des inquiétudes concernant la dette souveraine, Dexia confirme l'attention particulière portée à l'exécution du plan de transformation du groupe.

Comme annoncé antérieurement, le groupe s'est défait de sa participation non stratégique dans Assured Guaranty Ltd. Les actions ordinaires d'Assured ont été vendues le 11 mars 2010, au prix de USD 22,66 par

action, générant une plus-value de EUR 153 millions avant impôts. De plus, la vente de Dexia Épargne Pension a été clôturée le 30 avril 2010.

Afin de réduire encore son gap de liquidité, le groupe a déjà exécuté plus de 80 % de son programme annuel d'émission à moyen et à long terme. EUR 31 milliards de dette à moyen et long terme ont déjà été émis au 30 avril 2010, dont EUR 20,5 milliards, en différentes devises, avec le soutien de la garantie des États et EUR 7,7 milliards sous la forme d'obligations sécurisées.

Le gap de liquidité à court terme s'est à nouveau réduit et le mix de financement à court terme s'est amélioré grâce à l'allongement de la maturité des financements non garantis non sécurisés et à une diminution continue des financements garantis à court terme (en baisse de EUR 15,9 milliards depuis fin décembre 2009, pour s'établir à EUR 6,9 milliards fin mars 2010) ainsi que des financements auprès des banques centrales. Fin mars 2010, le montant total des transactions repo et des titres éligibles au refinancement auprès des banques centrales s'élève à EUR 125 milliards (dont EUR 74 milliards ont été mis en gage), ce qui laisse de la marge pour un confortable « coussin » de liquidité.

Compte de résultats consolidé du 1^{er} trimestre 2010

Compte de résultat consolidé*					
En EUR millions	1T09	4T09	1T10	Évol. 1T10/ 1T09	Évol. 1T10/ 4T09
Revenus	1 703	1 451	1 474	-13,4 %	+1,6 %
Coûts	-896	-920	-884	-1,3 %	-3,9 %
Résultat brut d'exploitation	807	531	590	-26,9 %	+11,1 %
Coût du risque et dépréciations	-409	-281	-265	-35,2 %	-5,7 %
Résultat avant impôts	398	250	325	-18,3 %	+30,0 %
Charge d'impôts	-110	-56	-90	-18,2 %	+60,7 %
Résultat net	288	194	235	-18,4 %	21,1 %
Intérêts minoritaires	37	-8	19	-48,6 %	n.s.
Résultat net part du groupe	251	202	216	-13,9 %	+6,9 %
Rendement des fonds propres**	5,7 %	4,4 %	4,7 %		
Bénéfice par action	0,14	0,11	0,12		

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

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

Lors de sa réunion du 11 mai 2010, le conseil d'administration a approuvé les résultats de Dexia pour le 1^{er} trimestre 2010.

Les **revenus** du 1^{er} trimestre 2010 s'élèvent à EUR 1 474 millions, en recul de 13,4 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009 mais en hausse de 10,7 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009 (hors FSA Insurance, déconsolidé depuis le 2^e trimestre 2009). Alors que les revenus du 1^{er} trimestre 2009 avaient subi l'impact négatif des dépréciations et des pertes sur le portefeuille d'investissement des activités d'assurance et de l'exposition de Dexia aux rehausseurs de crédit, les revenus du 1^{er} trimestre 2010 sont essentiellement impactés par une hausse des coûts de financement, des résultats de transformation des activités de trésorerie en baisse et des moins-values liées à la réduction des portefeuilles obligataires. Par rapport au 4^e trimestre 2009, les revenus augmentent de 1,6 %. Des plus-values ont été enregistrées au 4^e trimestre 2009 et au 1^{er} trimestre 2010, respectivement sur la vente de Crédit du Nord (EUR 153 millions) ainsi que sur la vente des actions ordinaires d'Assured Guaranty Ltd (EUR 153 millions).

Les **coûts** se montent à EUR 884 millions au 1^{er} trimestre 2010, en recul de 1,3 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009, durant lequel la base de coûts avait diminué malgré la reprise de provision sur la constitution des bonus qui avait supporté la baisse des coûts au 1^{er} trimestre 2009 et des taux de change USD et TRY défavorables. Par rapport au 4^e trimestre 2009, les coûts baissent de 3,9 %, sous l'effet des mesures en cours de réduction des coûts.

Le coefficient d'exploitation s'améliore et s'établit à 60,0 % au 1^{er} trimestre 2010, comparé à 65,2 % (hors FSA Insurance) au 1^{er} trimestre 2009 et à 63,4 % au 4^e trimestre 2009.

Le **coût du risque et les dépréciations** s'établissent à EUR 265 millions, en-deçà du niveau des 1^{er} et 4^e trimestres 2009. Près des deux tiers (EUR 165 millions) sont liés à de nouvelles dépréciations au sein du portefeuille Financial Products, dont EUR 72 millions sont liés à la détérioration de la solvabilité d'Ambac. En outre, EUR 56 millions ont été comptabilisés chez DenizBank, un niveau bien inférieur à celui du trimestre précédent.

L'exposition de Dexia à la dette souveraine grecque s'élève à EUR 3,7 milliards. L'exposition au système bancaire grec, aux collectivités locales et engagements auprès des grandes entreprises et financement de projets sont négligeables. Dexia n'est pas exposée à l'économie locale grecque.

L'exposition des compagnies d'assurance de Dexia à la dette souveraine grecque, hors Dexia Épargne Pension qui a été vendu fin avril 2010, s'élève à EUR 1,2 milliard.

Au 1^{er} trimestre 2010, le **résultat avant impôts** atteint EUR 325 millions, en baisse de 18,3 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009. Il reste cependant stable si l'on exclut FSA Insurance. Par rapport au 4^e trimestre 2009, le résultat avant impôts augmente de 30 %.

Au 1^{er} trimestre 2010, les **charges d'impôts** s'élèvent à EUR 90 millions. Le taux d'imposition effectif est de 28 %, conformément aux prévisions du groupe. Ce taux est supérieur à celui du 1^{er} trimestre 2009 (hors FSA Insurance), lequel avait bénéficié d'un ajustement de l'impôt différé à l'actif lié au portefeuille Financial Products et d'un ajustement fiscal non récurrent au niveau des activités d'assurance.

À la suite de l'évolution décrite ci-dessus, le **résultat net part du groupe** s'établit à EUR 216 millions au 1^{er} trimestre 2010, contre EUR 251 millions au 1^e trimestre 2009 et EUR 202 millions au 4^e trimestre 2009.

Résultats par division

Core Division

Compte de résultats					
En EUR millions	1T09*	4T09*	1T10	Évol. 1T10/ 1T09	Évol. 1T10/ 4T09
Revenus	1 143	1 188	1 162	+1,7 %	-2,2 %
Coûts	-832	-888	-855	+2,7 %	-3,7 %
Résultat brut d'exploitation	311	300	308	-0,9 %	+2,5 %
Coût du risque et dépréciations	-84	-130	-106	+26,5 %	-18,4 %
Résultat avant impôts	227	171	202	-11,1 %	+18,3 %

* Pro forma.

Conformément à la nouvelle segmentation analytique, la Core Division regroupe les contributions des métiers Banque de détail et commerciale, Public and Wholesale Banking, Asset Management and Services et Group Center. Les résultats et la plus-value liés à Crédit du Nord (EUR 153 millions au 4^e trimestre 2009) ainsi que la plus-value liée à la vente des actions ordinaires Assured Guaranty Ltd (EUR 153 millions au 1^{er} trimestre 2010) sont comptabilisés dans la LPM Division.

Au 1^{er} trimestre 2010, le résultat avant impôts de la Core Division s'élève à EUR 202 millions contre EUR 227 millions au 1^{er} trimestre 2009 (-11,1 %) et EUR 171 millions au 4^e trimestre 2009 (+18,3 %). Par rapport au 4^e trimestre 2009, la baisse des revenus en base trimestrielle est principalement due à la reprise de provisions intervenue au 4^e trimestre 2009 sur le segment de l'assurance. Bien qu'en progression de +1,7 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009, les revenus de la Core Division ont été affectés par la réduction du gap de liquidité à court terme. La hausse du résultat avant impôts par rapport au 4^e trimestre a été soutenue par une baisse des coûts de 4 %, grâce aux mesures en cours de réduction des coûts, et par un recul du coût du risque (-18 %), principalement lié à DenizBank, après un pic enregistré au 2^e trimestre 2009.

Banque de détail et commerciale

(Voir compte de résultats du métier en annexe 2)

La Banque de détail et commerciale enregistre de bons résultats au 1^{er} trimestre 2010 sous l'impulsion de la Belgique et de la Turquie. La Belgique affiche une bonne performance commerciale et poursuit avec succès le repositionnement de la marque entamé en 2009, alors que DenizBank confirme sa solidité de 2009. La production s'améliore également au Luxembourg.

Fin mars 2010, le total des avoirs de la clientèle s'élève à EUR 132 millions, en augmentation de 8,5 % par rapport à fin mars 2009, grâce à une croissance de 11 % des dépôts (EUR +8,1 milliards) qui s'établissent à EUR 84 milliards. Au cours du 1^{er} trimestre 2010, EUR 3 milliards ont été collectés : sur les comptes d'épargne (EUR 2 milliards) et par le biais de l'émission d'obligations structurées destinées aux clients de la banque de détail (EUR 0,9 milliard). L'encours des avoirs hors bilan croît légèrement à EUR 48 milliards fin mars 2010 (+5 % par rapport à fin mars 2009), essentiellement grâce à l'activité d'assurance vie de la branche 21. Les crédits à la clientèle s'élèvent à EUR 52 milliards fin mars 2010, en hausse de 5 % par rapport à fin mars 2009 et de 2 % par rapport à fin décembre 2009, soutenu par les crédits à l'investissement et aux entreprises.

- En **Belgique**, la mise en œuvre du nouveau modèle de distribution est en bonne voie. Le nouveau concept d'agences ouvertes a déjà été implémenté dans 180 points de vente. L'offre de produits a été orientée vers les comptes d'épargne et les obligations structurées alors que l'activité de la branche 21 a été relancée avec succès. Fin mars 2010, le total des dépôts s'élève à EUR 62 milliards, en hausse de 11 % par rapport à fin mars 2009 et de 3 % par rapport à fin décembre 2009 grâce à des flux d'entrée (EUR 1,6 milliard). Les crédits (EUR 32 milliards) augmentent de 4 % par rapport à fin mars 2009 grâce à la croissance des crédits hypothécaires et aux entreprises et sont en légère hausse par rapport à fin décembre 2009.
- Au **Luxembourg**, les dépôts progressent de 4 % au 1^{er} trimestre 2010 par rapport au 4^e trimestre 2009 et atteignent EUR 13 milliards fin mars 2010. Ils sont soutenus par des flux d'entrée en banque de détail et privée, combinés à une évolution du mix-produits. Les avoirs hors bilan (EUR 16 milliards) sont stables par rapport à fin décembre 2009 et en hausse de 9 % par rapport à fin mars 2009 en raison d'un effet de marché positif. Grâce à des efforts commerciaux soutenus, le Luxembourg enregistre une croissance des crédits aux PME et aux clients de banque de détail au cours du 1^{er} trimestre 2010.
- En **Turquie**, DenizBank a lancé avec succès une campagne commerciale fin 2009, qui s'est concrétisée par la collecte de dépôts supplémentaires au 1^{er} trimestre 2010 pour un montant de TRY 650 millions. Les dépôts atteignent TRY 15,7 milliards (EUR 7,7 milliards) au 1^{er} trimestre 2010, en hausse de 7 % par rapport à fin 2009, une performance supérieure à la moyenne du marché turc. DenizBank s'est également concentré sur le développement de son réseau de distributeurs automatiques de billets, en augmentation de 31 % par rapport à fin mars 2009, ce qui se traduit par une meilleure visibilité de la marque sur le marché. Le nombre total d'agences est actuellement de 450.
Les crédits augmentent de 5 % à TRY 19,4 milliards (EUR 9,5 milliards), principalement dans les segments de banque de détail et de financement du secteur public. Après la forte amélioration de 2009, le ratio des prêts sur les dépôts a continué à diminuer au 1^{er} trimestre 2010 pour s'établir à 124 % contre 146 % fin 2008.

La banque de détail et commerciale enregistre un résultat avant impôts de EUR 169 millions au 1^{er} trimestre 2010, en hausse de 49 % par rapport au 4^e trimestre 2009, à la suite d'une forte génération de revenus, en particulier en Turquie, et d'une baisse du coût du risque (Turquie comprise). Le résultat avant impôts recule de 10 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009, car la forte génération de revenus en Belgique et en Turquie a été neutralisée par des coûts liés au développement en Turquie. De plus la comparaison est faussée par des reprises de provisions comptabilisées au 1^{er} trimestre 2009.

Les revenus s'élèvent à EUR 711 millions au 1^{er} trimestre 2010, la Belgique et la Turquie représentant respectivement 48 % et 33 % de ces revenus. Ils augmentent de 4 % par rapport au 4^e trimestre 2009 grâce à une croissance importante des volumes en Turquie. Par rapport au 1^{er} trimestre 2009, les revenus du métier progressent de 3 % grâce au maintien de marges élevées en Turquie (à la suite des baisses de taux d'intérêt de la banque centrale) et à une croissance des volumes combinée à un mix produits favorable en Belgique.

Les coûts sont stables par rapport au 4^e trimestre 2009 et s'établissent à EUR 473 millions, les réductions de coûts en Belgique et au Luxembourg ayant été neutralisées par un effet de change TRY/EUR défavorable.

Par rapport au 1^{er} trimestre 2009, la hausse de 4 % résulte de l'expansion dynamique du réseau d'agences en Turquie (ouverture de 50 agences en 2009), des coûts de développement y afférents et de l'impact de l'inflation.

Le coût du risque s'est fortement amélioré au 1^{er} trimestre 2010, reflétant une amélioration de la situation macroéconomique. Après avoir atteint un sommet au 4^e trimestre 2009, le coût du risque et les dépréciations s'élèvent à EUR 70 millions et reculent de 28 %, ce qui représente le niveau d'avant la crise en Belgique et au Luxembourg et une forte baisse en Turquie. La croissance de 49 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009 s'explique par la reprise de provisions collectives au 1^{er} trimestre 2009 et par un effet de change TRY/EUR défavorable. Le coût du risque, calculé sur la base de l'encours moyen des crédits à la clientèle, s'établit à 55 points de base au 1^{er} trimestre 2010 comparé à 80 points de base au 4^e trimestre 2009. La baisse de 25 points de base est due à la Turquie (dont le coût du risque recule, de 331 points de base au 4^e trimestre 2009, à 245 points de base au 1^{er} trimestre 2010). En Belgique et au Luxembourg, il est revenu à un faible niveau de 14 points de base.

Public and Wholesale Banking

(Voir compte de résultats du métier en annexe 2)

À la suite de la décision d'aligner la production du métier sur les marchés principaux aux capacités de financement du groupe, les engagements à long terme baissent légèrement (-1,1 %) par rapport au 1^{er} trimestre 2009 et s'élèvent à EUR 230 milliards. Fin mars 2010, la France et la Belgique représentent 56 % des engagements à long terme.

La production atteint EUR 2,2 milliards au 1^{er} trimestre 2010, contre EUR 1,8 milliard au 1^{er} trimestre 2009. Une grande partie de cette production (69 %) provient des marchés historiques, sur lesquels la production augmente de 6,4 %.

La production des **services financiers au secteur public** se monte à EUR 1,8 milliard, par rapport à EUR 1,4 milliard au 1^{er} trimestre 2009.

Dans le courant du trimestre, l'accent a à nouveau été mis sur l'amélioration de la vente croisée de services diversifiés (tels que les services de leasing automobile et les produits non liés aux prêts).

Une activité rentable de **services financiers aux entreprises** a été menée en Belgique, basée sur une approche sélective des risques.

Le leadership en matière de **financements de projets** se confirme au 1^{er} trimestre 2010 et se traduit par plusieurs nouveaux mandats de lead-arranger dans le cadre de partenariats public-privé (PPP) dans le domaine des énergies renouvelables et des infrastructures, tels que le projet de gazoduc Nordstream dans la Baltique ou le projet de ferme éolienne Cedro Hill au Texas. Certaines transactions de 2009 ont reçu des récompenses prestigieuses au cours du 1^{er} trimestre 2010.

Globalement, les dépôts progressent de 2 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009 et s'établissent à EUR 25,6 milliards grâce à l'augmentation des comptes à vue et à terme au sein de l'activité de services financiers au secteur public.

Au 1^{er} trimestre 2010, le métier enregistre un résultat avant impôts de EUR 79 millions, en hausse de 29 % par rapport au 4^e trimestre 2009, à la suite d'un recul des coûts et du coût du risque.

Affichant un niveau de EUR 242 millions, les revenus sont stables par rapport au 4^e trimestre 2009, en dépit d'un impact saisonnier, le début de l'année étant traditionnellement moins porteur dans les services financiers au secteur public.

Les revenus fléchissent de 37 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009 qui avait été influencé favorablement par des effets de marché non récurrents. En outre, dans la nouvelle segmentation analytique, les revenus du métier subissent l'impact négatif du coût de la liquidité dans le cadre d'un effort visant à respecter l'objectif de financement à long terme de 89 % de la Core Division (Group Center non compris).

Les coûts restent sous contrôle, à EUR 139 millions, en recul de 5 % par rapport au 4^e trimestre 2009 et stables comparés au 1^{er} trimestre 2009.

Le coût du risque s'élève à EUR 24 millions et représente 4 points de base de l'encours moyen des crédits à la clientèle, revenant ainsi à un faible niveau historique, après un 4^e trimestre 2009 caractérisé par de fortes provisions sur les grandes entreprises. Ce montant se répartit également entre provisions collectives et provisions sectorielles.

Asset Management and Services

(Voir compte de résultats du métier en annexe 2)

Au 1^{er} trimestre 2010, le résultat avant impôts du métier Asset Management and Services ressort à EUR 67 millions comparé à une perte de EUR 164 millions au 1^{er} trimestre 2009 et un bénéfice de EUR 118 millions au 4^e trimestre 2009.

- **Asset Management** : Les actifs sous gestion augmentent de 3,3 % par rapport à fin décembre 2009 pour atteindre EUR 85,1 milliards, et de 16,4 % par rapport à fin mars 2009. Cette progression est due à un effet de marché positif et aux flux nets d'entrée des clients institutionnels. Les fonds et les mandats institutionnels enregistrent des flux nets d'entrée de EUR 0,4 milliard au cours du trimestre (+4,1 % par rapport à fin décembre 2009), avec une concentration des flux d'entrée sur les produits à marge élevée. Les fonds retail enregistrent une légère progression sur le trimestre (+1,6 % par rapport à fin décembre 2009), les effets de marché positifs compensant les flux nets de sortie.

Au cours du 1^{er} trimestre 2010, Dexia Asset Management (DAM) a continué à développer des solutions orientées client, en particulier dans le domaine des investissements responsables et durables et a obtenu plusieurs récompenses.

L'Asset Management enregistre un résultat avant impôts de EUR 17 millions au 1^{er} trimestre 2010, comparé à une perte de EUR 10 millions au 1^{er} trimestre 2009.

Les revenus s'élèvent à EUR 48 millions, soit plus du double des revenus du 1^{er} trimestre 2009, lesquels avaient été fortement pénalisés par les dépréciations sur le portefeuille pour compte propre de DAM. Les commissions, soutenues par la hausse des actifs sous gestion, augmentent de 29 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009. Par rapport au 4^e trimestre 2009, les revenus sont en baisse de 8 %, en raison principalement d'un effet saisonnier négatif sur les commissions de performance et en dépit de l'amélioration du mix produits en faveur des fonds actions et des fonds en gestion alternative.

À EUR 32 millions, les coûts restent très bien maîtrisés au cours du trimestre. Ils reculent de 6 % par rapport au 4^e trimestre 2009 et sont inférieurs à la moyenne de 2009. Le ratio coûts sur actifs sous gestion moyens est passé de 16 points de base à 15 points de base au 1^{er} trimestre 2010, ce qui reflète la grande efficacité du métier.

- **Services aux investisseurs** : Au 1^{er} trimestre 2010, les actifs sous administration restent globalement stables par rapport à décembre 2009 et s'établissent à USD 2 485 milliards, soutenus par des effets de taux de change favorables et la reprise des marchés. Par rapport à fin mars 2009, les actifs sous administration progressent de 40 %. Le nombre de comptes gérés au sein de l'activité d'agent de transfert augmente de 10,8 % par rapport à fin mars 2009 (+ 891 000 comptes). Cette évolution s'explique par de la croissance organique et par l'arrivée de nouveaux clients.

Le revenu des activités de change enregistre une progression de 3,8 % par rapport à décembre 2009, les clients de RBC Dexia Investor Services étant plus actifs dans les opérations de trading international. Enfin, les prêts de titres relatifs aux actifs sous administration enregistrent la première hausse depuis plusieurs trimestres (+25,5 % par rapport à décembre 2009).

Au 1^{er} trimestre 2010, l'activité de services aux investisseurs affiche un résultat avant impôts de EUR 11 millions, stable par rapport au 4^e trimestre 2009 et à comparer à un résultat proche de zéro au 1^{er} trimestre 2009.

À EUR 89 millions, les revenus sont en hausse de 10 % par rapport au 4^e trimestre 2009 et de 11 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009, en raison principalement de l'évolution favorable du CAD par rapport à l'EUR et de l'augmentation des commissions, la hausse des actifs sous administration ayant plus que compensé la réduction de la marge d'intérêts. Les coûts progressent de 8 % par rapport au 4^e trimestre 2009, partiellement en raison de l'impact négatif des taux de change.

- **Assurance** : Au 1^{er} trimestre 2010, les primes brutes encaissées augmentent de 38 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009 (EUR 807 millions), soutenues par l'activité d'assurance vie au Luxembourg et dans le réseau de banque de détail en Belgique. Les primes progressent de 9 % par rapport au 4^e trimestre 2009, avec une hausse de 17 % des produits d'assurance de la branche 21 grâce à la campagne commerciale lancée dans le réseau de Dexia Banque Belgique. Par rapport au trimestre précédent, les primes d'assurance du segment non-vie enregistrent une hausse de 45 %

principalement grâce à un impact saisonnier. Dexia Insurance Belgium a obtenu deux trophées Decavi, dont celui de l'innovation pour l'assurance « panneaux solaires ».

Au 1^{er} trimestre 2010, le résultat avant impôts s'établit à EUR 39 millions. Les revenus, qui s'élèvent à EUR 100 millions, ont été principalement influencés par des plus-values, des provisions pour intéressement et par la détérioration du ratio de perte des activités non-vie en raison de l'ouragan Xynthia. La comparaison avec les revenus des 1^{er} et 4^e trimestres 2009 est biaisée puisque 2009 a été marquée soit par des provisions et des pertes sur le portefeuille d'investissement (EUR -201 millions au 1^{er} trimestre 2009), soit par des reprises de provisions (EUR +51 millions au 4^e trimestre 2009). Les coûts, qui s'établissent à EUR 61 millions, restent stables par rapport au 1^{er} trimestre 2009 et sont en baisse de 9 % par rapport au 4^e trimestre 2009, des provisions et coûts de restructuration ayant été comptabilisés au 4^e trimestre 2009.

Group Center

(Voir compte de résultat du métier en annexe 2)

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

Par rapport au 4^e trimestre 2009, le Group Center enregistre une baisse de ses revenus de EUR 88 millions, qui s'explique en partie par la chute des résultats des activités trésorerie (aplatissement de la courbe cash à court terme et réduction du gap de liquidité à court terme du groupe). Par rapport au 4^e trimestre 2009, les revenus se situent quasiment au même niveau, la baisse du segment trésorerie étant compensée par un gain sur le portefeuille ALM de DenizBank. Les coûts diminuent de 26% par rapport au 4^e trimestre 2009 et de 2 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009.

Le Group Center affiche en conséquence une perte avant impôts de EUR 112 millions au 1^{er} trimestre 2010 à comparer à une perte de EUR 122 millions au 4^e trimestre 2009 et de EUR 27 millions au 1^{er} trimestre 2009.

Legacy Portfolio Management Division

Compte de résultats*					
En EUR millions	1T09**	4T09**	1T10	Évol. 1T10/ 1T09	Évol. 1T10/ 4T09
Revenus	188	263	311	+65,6 %	+18,5 %
Coûts	-36	-32	-29	-18,6 %	-8,4 %
Résultat brut d'exploitation	152	231	282	+85,2 %	+22,1 %
Coût du risque et dépréciations	-53	-152	-159	x3,0	+4,4 %
Résultat avant impôts	100	79	123	+23,6 %	+56,4 %

* Hors FSA Insurance.

** Pro forma.

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

La plus-value enregistrée sur la vente des actions ordinaires d'Assured Guaranty Ltd (EUR 153 millions au 1^{er} trimestre 2010) ainsi que les résultats et la plus-value liés à la vente de Crédit du Nord (EUR 153 millions au 4^{er} trimestre 2009) sont également alloués à la division LPM.

- Le **portefeuille obligataire en run-off** s'établit à EUR 128 milliards fin mars 2010, en baisse de EUR 6,2 milliards par rapport à fin 2009 à la suite des ventes et de l'amortissement naturel, ces deux éléments étant partiellement contrebalancés par des effets de taux de change. Au 1^{er} trimestre 2010, le groupe a continué à réduire le portefeuille de façon soutenue, avec un montant total de ventes nettes de EUR 5,8 milliards représentant plus de 300 transactions. Les

obligations vendues avaient une durée de vie moyenne de 4,6 ans et le montant moyen par catégorie de notation reflète à nouveau la variété des notations au sein du portefeuille.

La réduction du portefeuille s'est accélérée en avril, pour atteindre un total de EUR 9,9 milliards d'obligations vendues depuis le début de 2010, représentant une perte totale de EUR 47,9 millions avant impôts.

Le résultat avant impôts des portefeuilles obligataires en run-off s'élève à EUR 40 millions au 1^{er} trimestre 2010 par rapport à des pertes de respectivement EUR 96 millions au 1^{er} trimestre 2009 et de EUR 36 millions au 4^e trimestre 2009, ces deux trimestres ayant été influencé par des ajustements négatifs de valeur de crédit.

Les revenus générés par ce portefeuille s'élèvent à EUR 44 millions et continuent d'être affectés par la hausse des coûts de financement, bien que ces derniers se stabilisent depuis le 4^e trimestre 2009, et par le coût de la réduction du portefeuille : la perte nette issue des ventes d'obligations s'élève à EUR 46 millions. Au cours du trimestre, la répartition des notations au sein du portefeuille n'a pas connu de changement majeur (3,6 % des obligations ont une notation inférieure à BBB) et les nouvelles dépréciations nettes sur le portefeuille s'élèvent à EUR 28 millions.

- Au cours du 1^{er} trimestre 2010, le **portefeuille Financial Products** a été influencé par le passage de nouvelles provisions à hauteur de EUR 165 millions (contre EUR 140 millions au 4^e trimestre 2009 et EUR 35 millions au 1^{er} trimestre 2009) dont EUR 72 millions à la suite de la détérioration de la qualité du rehaussement de crédit d'AMBAC et EUR 96 millions de provisions spécifiques sur les RMBS aux États-Unis.

Le montant total des pertes cumulées sur le portefeuille augmente de USD 91 millions par rapport au 4^e trimestre 2009 pour atteindre USD 265 millions. À l'exclusion de ces pertes réalisées, le total des provisions s'élève à USD 2,1 milliards fin mars 2010.

- Au 1^{er} trimestre 2010, les **engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking** affichent un résultat avant impôts de EUR 9 millions, globalement en ligne avec celui du 4^e trimestre 2009 et en baisse de 88 % par rapport au 1^{er} trimestre 2009. Cette baisse s'explique principalement par la diminution des revenus de Stand-By Bond Purchase Agreements (SBPA) (EUR -62 millions par rapport au 1^{er} trimestre 2009) en raison de la réduction de l'encours des lignes de liquidité et des tirages y afférents (un pic de USD 17 milliards atteint au 1^{er} trimestre 2009 contre USD 0,5 milliard au 1^{er} trimestre 2010). D'autre part, la vente de EUR 300 millions de prêts japonais à long terme au 1^{er} trimestre 2010 a engendré une perte de EUR 0,3 million.

Les résultats des activités de **Trésorerie** comptabilisés au sein de la division LPM s'établissent à EUR 50 millions au 1^{er} trimestre 2010, en forte baisse (-76 %) par rapport au 1^{er} trimestre 2009 à la suite de l'aplatissement de la courbe cash à court terme et de la réduction du gap de liquidité à court terme du groupe. Par rapport au 4^e trimestre 2009, les résultats de trésorerie comptabilisés dans la nouvelle division diminuent de 29 % pour les mêmes raisons bien que supportés par une proportion moins élevée de financement garanti par les États, et plus importante de financement sécurisé et non sécurisé non garanti moins onéreux et également par des marchés de change plus efficaces pour les devises périphériques. En 2010, la réduction continue du gap de liquidité et l'allongement de la maturité des financements conformément aux engagements envers la Commission européenne devraient exercer une pression supplémentaire sur les résultats de trésorerie alloués à la division.

Solvabilité et liquidité

Fonds propres et solvabilité					
	31 mars 2009	31 déc. 2009	31 mars 2010	Variation 31 mars 2010/ 31 mars 2009	Variation 31 mars 2010/ 31 déc. 2009
Fonds propres de base (EUR m)	17 736	18 498	18 715	5,5 %	1,2 %
Fonds propres du groupe (EUR m)	3 370	10 181	10 389	x 3,1	2,0 %
Fonds propres de base Tier 1 (EUR m)	16 427	17 573	17 880	8,8 %	1,7 %
Risques pondérés (EUR m)	153 314	143 170	142 680	-6,9 %	-0,3 %
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	10,7 %	12,3 %	12,5 %	+ 182 pb	+ 26 pb
Ratio « core Tier 1 »	9,8 %	11,3 %	11,5 %	+ 175 pb	+ 25 pb
Actif net par action					
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	10,06	10,50	10,62	5,6 %	1,1 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	1,91	5,78	5,90	x 3,1	2,1 %

Fin mars 2010, le total de bilan du groupe s'établit à EUR 588 milliards, soit une hausse de EUR 10 milliards (2 %) par rapport à décembre 2009. L'impact favorable des mesures de réduction du bilan a été plus que compensé par des ajustements positifs à la juste valeur (principalement des instruments dérivés) à la suite de la baisse des taux d'intérêt et de la dépréciation de l'euro par rapport au dollar US, au yen japonais, au dollar canadien et à la lire turque.

Par rapport à fin mars 2009, le total du bilan a baissé de EUR 48 milliards (- 8 %), ce qui atteste du recentrage sur les principales franchises commerciales et de la politique active de réduction du bilan du groupe, dans le cadre de la mise en œuvre du plan de transformation.

Fin mars 2010, les fonds propres de base de Dexia s'élèvent à EUR 18,7 milliards, en hausse de 1,2 % par rapport à fin décembre 2009 et de 5,5 % par rapport à mars 2009.

Les fonds propres du groupe conformes à IFRS, qui comprennent les gains ou pertes latents (Accumulated Other Comprehensive Income – OCI), progressent de EUR 0,2 milliard par rapport à décembre 2009, pour s'établir à EUR 10,4 milliards. Par rapport à fin mars 2009, les fonds propres du groupe augmentent de EUR 7 milliards, principalement grâce à la contraction de la réserve négative des titres disponibles à la vente, qui s'est améliorée de EUR 5,6 milliards depuis mars 2009. Cette amélioration s'explique essentiellement par le resserrement des spreads sur les marchés secondaires et par une amélioration de la liquidité sur le marché obligataire secondaire, qui ont réduit la réserve négative des actifs disponibles à la vente liée au portefeuille obligataire en run-off du groupe. Par rapport à fin décembre 2009, la réserve des actifs disponibles à la vente s'est légèrement détériorée. Cette détérioration est due à l'élargissement des spreads de la dette souveraine, atténuée par un effet de taux positif sur les obligations à taux fixe non couvertes.

Fin mars 2010, le total des risques pondérés reste pratiquement stable, à EUR 142,7 milliards, par rapport à la fin décembre 2009, l'impact de la réduction du bilan étant neutralisé par des effets de change positifs. Par rapport à fin mars 2009, les risques pondérés baissent de EUR 10,6 milliards (-6,9 %) consécutivement aux efforts de réduction du bilan du groupe et à la dépréciation du dollar US par rapport à l'euro au cours de la période. La sensibilité des risques pondérés à la parité euro/dollar US est pratiquement égale à EUR 300 millions par point de base.

Au 1^{er} trimestre 2010, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) du groupe s'est encore amélioré de 26 points de base, pour s'établir à 12,5 %, soutenu par une croissance organique de capital Tier 1 de EUR 307 millions (l'équivalent de 22 points de base), et par une diminution des risques pondérés totaux de EUR 490 millions (équivalent à 4 points de base). Le ratio « core Tier 1 » atteint 11,5 %, soit une hausse de 25 points de base par rapport à fin décembre 2009. Le ratio « core Tier 1 » du groupe sera maintenu supérieur ou égal à 10,6 % en 2010, comme convenu avec la Commission européenne.

ANNEXE 1

Directives des nouvelles divisions Legacy Portfolio Management et Core concernant l'allocation du funding

Core Division	LPM Division
<ul style="list-style-type: none">❑ Objectif de ratio de financement à long terme ¹ de la Core Division² en ligne avec l'objectif fixé par la CE : 89 %❑ Pas de recours au financement garanti par les États❑ Autre allocation des ressources en adéquation avec la répartition des actifs c.-à-d. proportionnelle aux actifs sous-jacents	<ul style="list-style-type: none">❑ 100% des financements garantis par les États❑ Autre allocation des ressources en adéquation avec la répartition des actifs c.-à-d. proportionnelle aux actifs sous-jacents❑ Bilan équilibré avec du financement à court terme non garanti non sécurisé, si nécessaire

(1) Le financement à long terme inclut les dépôts, les obligations sécurisées, le financement wholesale à long terme et l'ensemble des autres passifs (actions, instruments dérivés, assurances, etc.); Le financement à court terme inclut les transactions repo (avec les banques centrales, bilatérales ou tripartites) et le financement wholesale non sécurisé.

(2) Hors portefeuille ALM du Group Center

ANNEXE 2

Banque de détail et commerciale

Compte de résultats					
En EUR millions	1T09*	4T09*	1T10	Évol. 1T10/ 1T09	Évol. 1T10/ 4T09
Revenus	690	681	711	+3,1 %	+4,4 %
Coûts	-455	-471	-473	+3,8 %	+0,3 %
Résultat brut d'exploitation	234	210	239	+1,8 %	+13,7 %
Coût du risque et dépréciations	-47	-96	-70	+48,8 %	-27,7 %
Résultat avant impôts	187	114	169	-9,9 %	+48,8 %

* Pro forma

Public and Wholesale Banking (PWB)

Compte de résultats					
En EUR millions	1T09*	4T09*	1T10	Évol. 1T10/ 1T09	Évol. 1T10/ 4T09
Revenus	385	243	242	-37,2 %	-0,3 %
Coûts	-137	-147	-139	+1,4 %	-5,0 %
Résultat brut d'exploitation	248	96	103	-58,6 %	+6,7 %
Coût du risque et dépréciations	-17	-35	-24	+42,0 %	-32,1 %
Résultat avant impôts	231	61	79	-65,8 %	+28,8 %

* Pro forma

Asset Management and Services (AMS)

Compte de résultats					
En EUR millions	1T09*	4T09*	1T10	Évol. 1T10/ 1T09	Évol. 1T10/ 4T09
Revenus	7	291	237	x 33,9	-18,3 %
Coûts	-165	-173	-171	+3,2 %	-1,1 %
Résultat brut d'exploitation	-158	118	67	n.s.	-43,6 %
Coût du risque et dépréciations	-6	0	0	n.s.	n.s.
Résultat avant impôts	-164	118	67	n.s.	-43,6 %
<i>dont</i>					
<i>Asset Management</i>	-10	19	17	n.s.	-10,7 %
<i>Services aux investisseurs</i>	0	10	11	n.s.	+14,0 %
<i>Assurance</i>	-155	90	39	n.s.	-56,7 %

* Pro forma

Group Center

Compte de résultats					
En EUR millions	1T09*	4T09*	1T10	Évol. 1T10/ 1T09	Évol. 1T10/ 4T09
Revenus	60	-26	-28	-88	-2
Coûts	-74	-97	-72	+2	+25
Résultat brut d'exploitation	-13	-124	-100	-87	+24
Coût du risque et dépréciations	-14	1	-13	+1	-14
Résultat avant impôts	-27	-122	-112	-85	+10

*:Pro forma

Des informations détaillées relatives aux résultats et aux éléments du bilan sont reprises dans la présentation « 1Q 2010 Results and Business Highlights » et dans le *Rapport financier trimestriel 1T 2010* établi conformément à l'AR du 14 novembre 2007. Ces deux documents sont disponibles sur le site www.dexia.com

À propos de Dexia

Dexia est une banque européenne, qui compte environ 35 200 collaborateurs au 31 mars 2010. À la même date, ses fonds propres de base s'élèvent à EUR 18,7 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 97/22