

Information réglementée\* – Bruxelles, Paris, 10 novembre 2010 – 17h40

## Bénéfice net de EUR 203 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010

### Dynamique soutenue des métiers commerciaux et confirmation du business model

### Forte capacité à générer du Tier 1

#### Faits marquants

#### Bénéfice net de EUR 203 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 et EUR 667 millions pour les 9 premiers mois de 2010

- Dynamique soutenue des métiers commerciaux
- Hors plus-values de cessions, revenus cumulés des métiers commerciaux\*\* en augmentation de 5 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010
- Coûts stable par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre hors charges de restructuration de EUR 93 millions enregistrées au 3<sup>e</sup> trimestre
- Diminution importante du coût du risque : baisse de 61 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010

#### Progrès significatifs du plan de transformation

- Besoin de financement à court terme en baisse de EUR 23 milliards par rapport à juin 2010 et de EUR 64 milliards par rapport à septembre 2009
- EUR 25,7 milliards d'obligations et de prêts vendus à des coûts maîtrisés fin octobre 2010

#### Capacité confirmée de génération de Tier 1

- Ratio Tier 1 : 12,8 % (augmentation de 59 points de base par rapport à juin 2010 et de 100 points de base par rapport à septembre 2009)
- Ratio « Core Tier 1 » : 11,8 % (augmentation de 55 points de base par rapport à juin 2010 et de 99 points de base par rapport à septembre 2009)

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

Jean-Luc Dehaene, président du conseil d'administration, a déclaré : « Au troisième trimestre 2010, Dexia a continué à mettre en œuvre avec la même détermination son plan de transformation conformément aux objectifs fixés avec la Commission européenne. Le groupe a ainsi poursuivi le recentrage de ses activités sur ses franchises commerciales principales et ses efforts de restructuration financière. La maîtrise des coûts reste une priorité pour le groupe, et une nouvelle étape du plan a été annoncée le 15 septembre. Grâce à la mobilisation de l'ensemble des collaborateurs et du management, je suis pleinement confiant dans la capacité du groupe à atteindre les objectifs à horizon 2014 communiqués le 12 octobre dernier. »

Pierre Mariani, administrateur délégué et président du comité de direction, a déclaré : « Les résultats du trimestre traduisent à nouveau une vraie dynamique de nos franchises commerciales et une baisse importante du coût du risque de l'ensemble des métiers du groupe. En Banque de détail et commerciale, les neuf premiers mois de 2010 reflètent les résultats positifs du déploiement du nouveau modèle de distribution en Belgique et le développement ambitieux de DenizBank en Turquie. La satisfaction du client est en progression en Belgique, le rythme d'ouvertures d'agences en Turquie surpasse celui du secteur. La capacité du groupe à générer du capital a de nouveau été prouvée ce trimestre, lui permettant d'envisager avec sérénité les évolutions réglementaires à venir. »

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

Lors de sa réunion du 10 novembre 2010, le conseil d'administration a approuvé les résultats de Dexia pour le 3<sup>e</sup> trimestre et les 9 premiers mois de 2010.

## Compte de résultats comptable pour le 3<sup>e</sup> trimestre et les 9 premiers mois de 2010 et point d'avancement sur le plan de transformation

Compte de résultats consolidé*								
En EUR millions	3T09**	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09**	9M10	Var. 9M10/ 9M09
<b>Revenus</b>	<b>1 369</b>	<b>1 371</b>	<b>1 234</b>	<b>-9,9 %</b>	<b>-10,0 %</b>	<b>4 702</b>	<b>4 096</b>	<b>-12,9 %</b>
Coûts	-916	-874	-973	+6,2 %	+11,3 %	-2 687	-2 731	+1,6 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>453</b>	<b>497</b>	<b>261</b>	<b>-42,4 %</b>	<b>-47,5 %</b>	<b>2 015</b>	<b>1 365</b>	<b>-32,3 %</b>
Coût du risque	-84	-126	-49	-41,7 %	-61,1 %	-821	-440	-46,4 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques**	-18	-135	3	n.s.	n.s.	-41	-149	x3,6
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>351</b>	<b>236</b>	<b>215</b>	<b>-38,7 %</b>	<b>-8,9 %</b>	<b>1 153</b>	<b>776</b>	<b>-32,7 %</b>
Charge d'impôts	-65	30	3	n.s.	-90,0 %	-258	-57	-77,9 %
<b>Résultat net</b>	<b>286</b>	<b>266</b>	<b>218</b>	<b>-23,8 %</b>	<b>-18,0 %</b>	<b>895</b>	<b>719</b>	<b>-19,7 %</b>
Intérêts minoritaires	12	18	15	+25,0 %	-16,7 %	87	52	-40,2 %
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>274</b>	<b>248</b>	<b>203</b>	<b>-25,9 %</b>	<b>-18,1 %</b>	<b>808</b>	<b>667</b>	<b>-17,5 %</b>
Rendement des fonds propres***	6,0 %	5,3 %	4,2 %			6,0 %	4,7 %	
Bénéfice par action (en EUR)	0,15	0,13	0,11			0,44	0,36	

\* FSA Insurance déconsolidé depuis le 2<sup>e</sup> trimestre 2009.

\*\* Les provisions pour litiges juridiques étaient précédemment comptabilisées en revenus (autres résultats nets d'exploitation).

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

### Résultats du groupe Dexia pour le 3<sup>e</sup> trimestre 2010 : bénéfice net de EUR 203 millions

Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, les **revenus** s'établissent à EUR 1 234 millions, en baisse de 10,0 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. En retraitant des plus-values enregistrées aux 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> trimestre 2010 et en excluant un impact de EUR -43 millions (contre EUR +53 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010) dû au resserrement des spreads sur les CDS acquis dans le cadre des titrisations synthétiques Dublin Oak et Wise et à un ajustement de valeur de crédit lié à l'activité d'intermédiation de CDS, les revenus sont quasiment stables par rapport au trimestre précédent.

Hors plus-values, les revenus cumulés des métiers principaux augmentent de 5,0 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Les revenus du Group Center baissent fortement (EUR -73 millions) par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 qui incluait une plus-value de EUR 29 millions sur la vente de Dexia Épargne Pension (DEP) et des résultats positifs sur opérations de change qui se sont inversés au 3<sup>e</sup> trimestre 2010. Les revenus de la Legacy Portfolio Management Division (division LPM) sont en baisse de EUR 68 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, principalement en raison de l'impact des spreads sur les CDS acquis dans le cadre des titrisations synthétiques et de l'ajustement de valeur de crédit lié à l'activité d'intermédiation de CDS.

Dans le cadre de son plan de restructuration, Dexia a enregistré au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 une provision pour coûts de restructuration de EUR 93 millions. En conséquence, les **coûts** s'élèvent à EUR 973 millions, soit une augmentation de 11,3 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Retraités de ces coûts de restructuration et d'une reprise de provisions pour bonus au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, les coûts sont en baisse de 1,5 % par rapport au trimestre précédent.

Le **coût du risque** s'élève à EUR 49 millions, en baisse de 61,1 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 grâce une diminution de EUR 21 millions au sein de la Core Division, observée en particulier en Turquie, et à une réduction de EUR 56 millions au sein de la division LPM. Le coût du risque du portefeuille Financial Products

diminue de EUR 88 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 mais les reprises de provisions sur les engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking et sur le portefeuille obligataire en run-off sont moins importantes au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 (EUR 21 millions) qu'au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 (EUR 53 millions).

Les **autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques** s'inscrivent en baisse par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, qui comprenait une provision de EUR 138 millions constituée pour couvrir le risque potentiel lié au litige Ritro en Slovaquie.

Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, le **résultat avant impôts** s'élève à EUR 215 millions, en baisse de 8,9 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

La **charge d'impôts** s'élève à EUR +3 millions, positivement influencée par des remboursements d'impôts non récurrents aux États-Unis, pour un montant de USD 51 millions (EUR 39 millions).

Considérant l'ensemble de ces facteurs, le **résultat net part du groupe** s'établit à EUR 203 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 par rapport à EUR 248 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 et à EUR 274 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2009.

Au cours des 9 premiers mois de 2010, le résultat net part du groupe s'établit à EUR 667 millions par rapport à EUR 808 millions pour les 9 premiers mois de 2009.

### ***Poursuite du plan de transformation***

Au troisième trimestre, le groupe a poursuivi la mise en œuvre de son plan de transformation, conformément aux engagements pris envers la Commission européenne.

Après les cessions de SPE et de Dexia Épargne Pension au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, Dexia est parvenu à un accord avec Network Research Belgium sur la vente de sa participation de 51 % dans AdInfo, une société de services informatiques destinés aux collectivités locales belges. Cette transaction a été conclue au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, avec une plus-value de EUR 14 millions. Cette cession s'inscrit dans le cadre de l'accord passé avec la Commission européenne qui prévoyait la vente d'AdInfo avant le 31 décembre 2010.

La réduction du bilan reste une priorité majeure pour le groupe. Malgré des conditions de marché moins favorables durant les mois d'été, EUR 20,2 milliards d'obligations logées tant en « Core » qu'en « Legacy », ainsi que EUR 3,7 milliards de prêts du métier Public and Wholesale Banking, ont été cédés à fin septembre 2010, avec un impact total de EUR -142 millions sur le compte de résultats (0,6 % de perte sur le montant nominal des actifs vendus). À titre de comparaison, à fin juin 2010, EUR 16 milliards d'obligations et de prêts avaient été cédés, pour une perte de EUR 107 millions (0,7 % de perte sur le montant nominal des actifs vendus). La réduction de la perte moyenne sur le nominal est partiellement imputable aux plus-values réalisées sur les ventes d'obligations ALM. La maturité moyenne des obligations cédées au cours des 9 premiers mois de 2010 est de 5,2 ans.

Jusqu'à fin octobre 2010, Dexia a vendu pour EUR 25,7 milliards d'obligations et de prêts, avec une perte totale de EUR 148 millions (0,6 % de perte sur le montant nominal des actifs vendus).

Cet effort de réduction du bilan a permis au groupe de réduire son besoin de liquidité à court terme de EUR 23 milliards supplémentaires au cours du troisième trimestre et de EUR 64 milliards entre fin septembre 2009 et fin septembre 2010 (*cf. paragraphe relatif à la liquidité*).

## Résultats par division

### Core Division

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
<b>Revenus</b>	<b>1 274</b>	<b>1 311</b>	<b>1 241</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>-5,4 %</b>	<b>3 783</b>	<b>3 731</b>	<b>-1,4 %</b>
Coûts	-877	-846	-941	+7,3 %	+11,2 %	-2 556	-2 642	+3,4 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>397</b>	<b>466</b>	<b>300</b>	<b>-24,5 %</b>	<b>-35,6 %</b>	<b>1 227</b>	<b>1 089</b>	<b>-11,3 %</b>
Coût du risque	-31	-55	-34	+11,9 %	-37,6 %	-327	-196	-40,1 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	-18	-135	3	n.s.	n.s.	-45	-147	x3,3
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>349</b>	<b>275</b>	<b>268</b>	<b>-23,0 %</b>	<b>-2,4 %</b>	<b>855</b>	<b>746</b>	<b>-12,8 %</b>

\* Les provisions pour litiges juridiques étaient précédemment comptabilisées en revenus (autres résultats nets d'exploitation).

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

Les plus-values de cession réalisées sur les ventes de SPE (EUR 69 millions) et de DEP (EUR 29 millions) clôturées au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 et d'AdInfo (EUR 14 millions) clôturée au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 sont comptabilisées dans la Core Division.

Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, les revenus de la Core Division s'élèvent à EUR 1 241 millions par rapport à EUR 1 311 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. En excluant les plus-values mentionnées ci-dessus, les revenus augmentent de 1,1 %.

Hors coûts de restructuration enregistrés au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 pour un montant total EUR 93 millions et une reprise de provisions pour bonus prise en compte au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, les coûts sont en baisse de 1,9 % par rapport au trimestre précédent.

Le coût du risque diminue de 37,6 % principalement grâce à DenizBank (-95 points de base par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010). Les autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques diminuent également comparé au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, qui incluait une provision de EUR 138 millions destinée à couvrir un risque potentiel lié au litige Ritro en Slovaquie.

Le résultat avant impôts du 3<sup>e</sup> trimestre s'établit à EUR 268 millions par rapport à EUR 275 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 s'élève à EUR 746 millions par rapport à EUR 855 millions pour les 9 premiers mois de 2009.

### Banque de détail et commerciale (RCB)

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

Le métier de Banque de détail et commerciale a profité d'une dynamique commerciale positive en 2010, à la suite de la mise en place du concept du nouveau modèle de distribution en Belgique et du développement ambitieux de DenizBank en Turquie. Globalement la préférence de la clientèle de la Banque de détail et commerciale en matière de produits reste portée vers les dépôts et l'assurance vie. Le total des avoirs de la clientèle s'élève à EUR 135 milliards à fin septembre 2010, en augmentation de 5 % par rapport à l'année précédente, porté par les dépôts (augmentation de 8 %, soit EUR 7 milliards collectés) et l'assurance vie (augmentation de 9 %). Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, les dépôts augmentent légèrement, ce qui résulte de tendances divergentes : une augmentation de EUR 1 milliard, principalement au niveau des comptes d'épargne et des euro-obligations, a été compensée par des flux de sortie saisonniers des comptes à vue. Les réserves techniques d'assurance vie sont en augmentation de EUR 0,4 milliard (soit 3 %) par rapport à fin juin 2010. Le total des crédits à la clientèle s'élève à EUR 54 milliards à fin septembre 2010, en augmentation de 10 % par rapport à l'année précédente, porté par les crédits à la consommation et aux entreprises, et de 1 % par rapport à fin juin.

- En **Belgique**, les dépôts s'élèvent à EUR 63 milliards et les réserves d'assurance vie à EUR 11 milliards, les deux s'inscrivant en augmentation de 7 % par rapport à l'année précédente. Les produits hors bilan, à EUR 20 milliards, restent soumis au mix de produits concentré sur les obligations structurées, les comptes d'épargne et les produits d'assurance vie. Les crédits s'établissent à EUR 33 milliards, en augmentation de 5 % par rapport à fin septembre 2009. Plusieurs initiatives ont été lancées au cours du troisième trimestre : une offre sur mesure à destination du secteur médical, le compte d'épargne fidélité et des conseils en énergie liés aux crédits hypothécaires. Le niveau de satisfaction des clients s'est encore amélioré de 9 points de pourcentage par rapport à septembre 2009.
- Au **Luxembourg**, les avoirs de la clientèle (EUR 30 milliards) sont stables au 3<sup>e</sup> trimestre 2010. Les dépôts s'élèvent à EUR 13,3 milliards, en augmentation de 3 % par rapport à fin septembre 2009 et en légère baisse par rapport à fin juin 2010. Il est intéressant de noter que les ouvertures de nouveaux comptes à destination des particuliers sont en hausse de 13 % par rapport à fin septembre 2009. L'activité a été soutenue pour les produits d'assurance vie, en augmentation de 30 % par rapport à l'année précédente et de 20 % par rapport au trimestre précédent. Les crédits se stabilisent à EUR 8,9 milliards au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 (en augmentation de 3 % par rapport à l'année précédente). La part de marché de Dexia en tant que banquier principal des particuliers luxembourgeois augmente de 1 % pour atteindre 14 %.
- En **Turquie**, DenizBank a poursuivi son développement, en ligne avec ses objectifs. Vingt-six nouvelles agences ont été ouvertes au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, portant le total à 477 agences fin septembre 2010. Ce rythme dynamique place DenizBank parmi les acteurs les plus actifs en termes d'ouverture d'agences : une augmentation de 5,8 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 par rapport à 2,1 % pour le secteur bancaire et une augmentation de 13,3 % depuis septembre 2009 par rapport à 5,4 % pour le secteur. Le nombre de nouveaux clients (particuliers et entreprises) a augmenté de 483 000, soit 14 % par rapport à fin septembre 2009. La franchise grandissante de DenizBank s'est traduite par une augmentation des dépôts de 9 % par rapport au trimestre précédent et de 25 % par rapport à l'année précédente, en particulier dans le domaine des entreprises et de la banque commerciale, pour atteindre TRY 18,1 milliards, tandis que les crédits augmentent de 3 % par rapport au trimestre précédent et de 20 % par rapport à l'année précédente, à TRY 21,6 milliards. En conséquence, à 119 % fin septembre 2010, le ratio des crédits sur les dépôts continue à s'améliorer par rapport à fin juin 2010 (126 %), illustrant la capacité de DenizBank à financer sa croissance avec des dépôts stables.

Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, les revenus s'élèvent à EUR 715 millions, en baisse de 1 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, en raison principalement de la normalisation de la marge d'intérêt liée à l'amélioration de l'environnement de crédit en Turquie et d'un effet saisonnier, compensés en partie uniquement par l'augmentation des volumes.

Les coûts augmentent de 1 % par rapport au trimestre précédent, pour atteindre EUR 477 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, principalement du fait d'une légère augmentation en Belgique et au Luxembourg à la suite de reprises au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Malgré l'ouverture de 26 nouvelles agences au cours du trimestre, les coûts en Turquie restent stables comparés au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 qui subissait l'influence de coûts publicitaires plus élevés.

Après un maximum atteint au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, le coût du risque s'est amélioré d'un trimestre à l'autre pour atteindre EUR 31 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 (en baisse de 48 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010). Le coût du risque en Belgique et au Luxembourg se normalise à EUR 13 millions, ou 13 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle. En Turquie, le coût du risque a diminué de 95 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, après une amélioration similaire au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, pour atteindre EUR 16 millions, soit 58 points de base sur l'encours moyen des crédits à la clientèle.

Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, le résultat avant impôts s'élève à EUR 208 millions, en augmentation de 11 % par rapport au trimestre précédent, porté par une croissance de 28 % en Turquie.

Pour les 9 premiers mois de 2010, le résultat avant impôts s'élève à EUR 563 millions, en augmentation de 33 % par rapport aux 9 premiers mois de 2009, principalement en raison de dépréciations moins élevées (-26 %) par rapport à la même période de 2009.

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

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

Les engagements à long terme du métier s'élèvent à EUR 229 milliards fin septembre 2010, légèrement en baisse par rapport à juin 2010 et à septembre 2009.

En ce qui concerne les **services financiers au secteur public**, les engagements à long terme sont stables par rapport au trimestre précédent et en baisse de 3 % par rapport à l'année précédente à EUR 193 milliards, reflétant la stratégie du groupe visant à ajuster les nouveaux engagements à la capacité de financement stable du métier. Pour les 9 premiers mois de 2010, les nouveaux engagements s'élèvent à EUR 5,5 milliards, principalement concentrés sur la France, la Belgique et l'Espagne. Les nouveaux engagements répondent à une approche sélective et à un niveau de marges satisfaisant.

Les nouveaux engagements en matière de **financements de projets** augmentent de 30 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre EUR 1 milliard, ce qui confirme l'expertise et la présence affirmée de Dexia dans les domaines de l'infrastructure, du transport et de l'énergie renouvelable. Le projet de partenariat public-privé pour le financement de l'hôpital McGill au Canada illustre cette dynamique.

Les dépôts s'élèvent à EUR 27 milliards, en augmentation de 5 % par rapport à juin 2010 et de 11 % depuis le début de l'année, ce qui reflète l'accent mis sur l'augmentation de la base des dépôts du métier Public and Wholesale Banking. Cette croissance est tout particulièrement soutenue en Belgique, portée par les comptes à vue des entreprises et les fonds communs de placement à destination des collectivités locales.

Les revenus du 3<sup>e</sup> trimestre 2010 s'élèvent à EUR 235 millions, en baisse de 18 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, qui comprenait une plus-value de EUR 69 millions sur la vente de la participation de Dexia dans SPE, par rapport à une plus-value de EUR 14 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 sur la vente d'AdInfo. En excluant ces plus-values, les revenus augmentent de 2,2 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Les coûts du 3<sup>e</sup> trimestre 2010 restent sous contrôle et sont stables par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Le coût du risque s'établit à EUR 6 millions, le niveau de risque traditionnellement faible de ce métier étant, comme au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, accentué par des reprises de provisions.

Par conséquent, le métier affiche un résultat avant impôts de EUR 98 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, par rapport à EUR 147 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, bénéficiant de plus-values considérables. Hors plus-values, le résultat avant impôts augmente de 7 %.

Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 s'élève à EUR 323 millions par rapport à EUR 504 millions pour les 9 premiers mois de 2009, à la suite d'une baisse de 24 % des revenus, qui s'explique principalement par une hausse des coûts de financement au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, en raison de l'ajustement du métier par rapport à l'objectif 2014 de la Commission européenne en matière de ratio de liquidité à court terme, ainsi que par des revenus moins élevés en provenance des marchés financiers. Cet impact négatif est compensé, en partie seulement, par des plus-values et par des dépréciations moins élevées (-60 %), en raison de la constitution de provisions collectives au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

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

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

Au 3T 2010, le résultat avant impôts du métier Asset Management and Services s'établit à EUR 114 millions, soit le double du niveau du 2<sup>e</sup> trimestre 2010 et du 3<sup>e</sup> trimestre 2009, essentiellement grâce au segment Assurances. Pour les neuf premiers mois de 2010, le résultat avant impôts s'élève à EUR 242 millions, soit 6,5 fois plus que pour les 9 premiers mois de 2009.

- **Asset Management** : Les actifs sous gestion s'établissent à EUR 86,2 milliards fin septembre 2010, en hausse de 4,6 % par rapport à décembre 2009. Cet accroissement de EUR 3,8 milliards s'explique par des flux d'entrée nets pour un montant de EUR 0,8 milliard et par un effet de marché positif de EUR 3 milliards (+3,7 %). Depuis le début de l'année, les fonds retail et les fonds monétaires institutionnels à faible marge souffrent de flux de sortie (EUR 3,0 milliards) tandis que les mandats privés et institutionnels enregistrent des flux d'entrée nets de EUR 3,8 milliards. Par rapport au trimestre précédent, les actifs sous gestion augmentent de EUR 3,5 milliards (4,3 %). Alors que le premier semestre de 2010 était encore marqué par des flux de sortie limités (EUR -0,2 milliard), le troisième trimestre génère des flux d'entrée nets de EUR +0,9 milliard. Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, les fonds retail enregistrent encore des flux de sortie nets (EUR -0,3 milliard), alors que les fonds institutionnels (pour la première fois en 2010) et les mandats privés et institutionnels génèrent des flux d'entrée nets de EUR 1,2 milliard.

Au cours du 3<sup>e</sup> trimestre 2010, Dexia Asset Management a remporté plusieurs mandats de clients institutionnels existants et de nouveaux clients dans différents pays. L'approche améliorée de Dexia Asset Management en matière d'allocation d'actifs a fait l'objet d'un marketing intense par le biais d'une campagne multicanaux bien ciblée.

Les revenus s'élèvent à EUR 47 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, en recul de 6 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, la hausse des commissions de gestion d'investissements étant plus que neutralisée par des effets saisonniers et des revenus financiers négatifs par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Les coûts du 3<sup>e</sup> trimestre 2010 restent sous contrôle et stables par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Le ratio coûts sur actifs sous gestion moyens passe de 15,6 points de base pour les 9 premiers mois de 2009 à 15,0 points de base pour les 9 premiers mois de 2010, ce qui témoigne de l'efficacité du métier.

Le segment enregistre un résultat avant impôts de EUR 16 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, contre EUR 18 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Le résultat avant impôts pour les 9 premiers mois de 2010 s'établit à EUR 50 millions, un niveau 2,3 fois supérieur à celui des 9 premiers mois de 2009 (EUR 22 millions), sous l'effet d'une hausse des revenus (+27 %) due à des commissions de gestion récurrentes plus élevées (+21 %) et à un renversement de revenus financiers (ceux-ci étaient négatifs pour les 9 premiers mois de 2009).

- **Service aux investisseurs:** les Services aux investisseurs bénéficient d'une dynamique commerciale positive durant les 9 premiers mois de 2010 :
  - les actifs sous administration augmentent de 15 % depuis le début de l'année (+3 % depuis fin juin 2010 en excluant les effets liés au change) pour s'établir à EUR 1 957 milliards fin septembre 2010 ;
  - les actifs en dépôt exprimés en EUR augmentent de 17 % depuis le début de l'année (-2 % par rapport à fin juin 2010) pour s'établir à EUR 1 533 milliards,
  - le nombre de comptes gérés au sein de l'activité d'agent de transfert continue à progresser au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, en hausse de 141 000 nouveaux comptes, portant le nombre de nouveaux comptes à +660 000 depuis décembre 2009.

Les revenus du 3<sup>e</sup> trimestre 2010 s'établissent à EUR 96 millions, en baisse de 5 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. La croissance observée au niveau des activités principales (+2 %) et de la marge d'intérêt (+8 %), en raison de la hausse du taux de base de la Banque du Canada, est neutralisée par une baisse de EUR 6 millions des prêts de titres consécutive à un effet saisonnier négatif, le deuxième trimestre bénéficiant de paiements de dividendes.

Les coûts du 3<sup>e</sup> trimestre 2010 restent stables, à EUR 84 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

En conséquence, le segment enregistre un résultat avant impôts de EUR 12 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, contre EUR 17 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Le résultat avant impôts pour les 9 premiers mois de 2010 a plus que doublé par rapport aux 9 premiers mois de 2009, pour s'établir à EUR 40 millions à la suite de la hausse des revenus (+16 % par rapport aux 9 premiers mois de 2009) portée par la hausse des actifs sous administration du cœur de métier.

- **Assurances :** En 2010, l'activité d'assurances bénéficie d'une bonne dynamique soutenue par les campagnes commerciales au Luxembourg et dans les canaux de distribution vie et non-vie en Belgique. Ceci se traduit par une solide augmentation des primes brutes encaissées qui s'établissent à EUR 2 827 millions au 30 septembre 2010, en hausse de 78 % par rapport aux 9 premiers mois de 2009. Par rapport au 3<sup>e</sup> trimestre 2009, la production de primes a plus que doublé pour s'établir à EUR 904 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010. Quelque 50 % des primes ont été collectées au Luxembourg. Fin octobre, le trophée de l'innovation Decavi a été décerné à Dexia Life Horizon, produit combinant un contrat à taux garanti (branche 21) et un contrat libellé en unités de compte (branche 23) adapté aux besoins de la clientèle senior.

Les revenus s'élèvent à EUR 146 millions, portés par les revenus financiers (principalement des plus-values sur la vente d'obligations et d'actions), des intérêts moratoires reçus sur des créances fiscales et une allocation limitée aux provisions pour intéressement. Par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, les revenus sont en hausse de EUR 65 millions (+81 %), car des provisions pour intéressement supplémentaires (EUR 52 millions) et des dépréciations et pertes enregistrées sur les ventes d'actifs avaient été comptabilisées au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, neutralisant ainsi les revenus positifs.

Les coûts s'élèvent à EUR 59 millions, en baisse de 1 % par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Par conséquent, le résultat avant impôts du 3<sup>e</sup> trimestre 2010 s'élève à EUR 86 millions, soit un niveau 3,7 fois supérieur à celui du 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Le résultat avant impôts s'établit à EUR 151 millions pour les 9 premiers mois de 2010, à comparer à une perte de EUR 2 millions pour les 9 premiers mois de 2009, due à de multiples effets négatifs liés à la crise.

### Group Center

(Voir compte de résultats du métier en annexe)

Le Group Center regroupe les contributions des sous-segments Trésorerie, ALM et Central Assets

Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, le Group Center affiche des revenus de EUR 3 millions, en baisse de EUR 73 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 qui incluait une plus-value de EUR 29 millions sur la cession de DEP. Outre cet élément non récurrent, cette diminution résulte essentiellement d'une baisse de revenus de EUR 35 millions sur des obligations CPI turques, subissant l'effet d'une inflation négative au cours de l'été et d'un impact négatif du risque de crédit propre (EUR 26 millions).

Les coûts sont négativement affectés par des frais de restructuration de EUR 93 millions, consécutif au plan de réduction des coûts annoncé en septembre 2010. En conséquence, les coûts du 3<sup>e</sup> trimestre 2010 ont plus que doublé par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 pour s'établir à EUR 158 millions.

À EUR +4 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, les autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques se sont améliorées de EUR 139 millions au cours du trimestre, ce qui s'explique principalement par la provision de EUR 138 millions liée au litige Ritro en Slovaquie, comptabilisée au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Le Group Center enregistre dès lors une perte avant impôts de EUR 151 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, contre une perte de EUR 117 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 s'élève à EUR -383 millions, contre EUR -109 millions pour les 9 premiers mois de 2009. Les principaux facteurs expliquant cette évolution sont la moindre contribution du segment Trésorerie (EUR -117 millions entre 9M 2009 et 9M 2010), et la provision liée au litige Ritro comptabilisée au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

### Legacy Portfolio Management Division

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
<b>Revenus</b>	<b>95</b>	<b>61</b>	<b>-7</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>919</b>	<b>365</b>	<b>-60,2 %</b>
Coûts	-39	-29	-32	-19,0 %	+9,9 %	-132	-89	-32,6 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>56</b>	<b>32</b>	<b>-39</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>787</b>	<b>277</b>	<b>-64,9 %</b>
Coût du risque	-53	-71	-15	-72,4 %	-79,4 %	-494	-245	-50,5 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	0	0	0	n.s.	n.s.	5	-1	n.s.
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2</b>	<b>-39</b>	<b>-53</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>298</b>	<b>30</b>	<b>-89,8 %</b>
<i>Dont changements de périmètre**</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>100</i>	<i>0</i>	<i>n.s.</i>

\* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus).

\*\* Principalement FSA Insurance et Crédit du Nord.

La Legacy Portfolio Management Division (division LPM) 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 division LPM. Le résultat des entités destinées à être cédées sont toujours repris dans la Core Division.

La division LPM enregistre un résultat avant impôts de EUR -53 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, en baisse de EUR 14 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Pour les 9 premiers mois de 2010, le résultat avant impôts s'élève à EUR 30 millions, contre EUR 298 millions pour les 9 premiers mois de 2009. Les principaux facteurs expliquant cette évolution sont commentés ci-dessous.



- Le **portefeuille obligataire en run-off** s'élève à EUR 114,2 milliards à fin septembre 2010, en baisse de EUR 11 milliards par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, en raison de EUR 4,6 milliards de cessions d'actifs, de EUR 2,1 milliards d'amortissements et de EUR 4,3 milliards d'effet de change. Le portefeuille reste à 95 % « investment grade » (stable par rapport à juin 2010) et le stock de provisions diminue de EUR 11 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, à EUR 927 millions, principalement grâce à une reprise de provisions sur ABS pour un montant de EUR 19 millions.

Le groupe a poursuivi sa **politique volontariste de réduction du bilan** (voir le chapitre consacré au plan de transformation). EUR 4,5 milliards d'obligations de la division LPM ont été cédées durant le trimestre, avec un impact de EUR -55 millions sur le compte de résultats, à comparer à des ventes d'obligations de EUR 6,5 milliards au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 pour une perte de EUR 31 millions. Sur les 9 premiers mois de l'année, Dexia a cédé un total de EUR 16,8 milliards d'obligations de la division LPM, avec un taux de perte moyen de 0,8 %.

Le résultat avant impôts du portefeuille obligataire en run-off s'établit à EUR -90 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, contre EUR 35 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Outre une perte de EUR -55 millions sur la vente d'obligations, le segment a également été affecté pour un montant de EUR 43 millions par le resserrement des spreads sur des CDS acquis dans le cadre des titrisations synthétiques Dublin Oak et Wise et par un ajustement de valeur de crédit lié à l'activité d'intermédiation de CDS (contre EUR +53 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010). Sur les 9 premiers mois de l'année 2010, le résultat avant impôts progresse de EUR 265 millions par rapport aux 9 premiers mois de 2009, sous l'effet de reprises de provisions en 2010 (EUR 84 millions), alors que des provisions additionnelles avaient été passées en 2009.

- Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, la taille totale du portefeuille **Financial Products** se réduit de USD 0,4 milliard par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, pour atteindre USD 14,2 milliards, à la suite de la vente de positions « NIM » (Net Interest Margin) garanties par Radian pour un montant de USD 131 millions, ainsi que de l'amortissement et de pertes réalisées sur actifs. Fin septembre 2010, la durée de vie moyenne escomptée du portefeuille était d'environ 9 ans.

Le montant total des cash-flows manquants et des pertes réalisées sur le portefeuille augmente de USD 109 millions au cours du trimestre, à USD 542 millions.

Les perspectives économiques et leur impact sur le portefeuille ont peu évolué au cours du trimestre et le groupe reste attentif à l'évolution du marché immobilier aux États-Unis. Malgré une augmentation des facteurs de sévérité des risques, le montant des pertes économiques estimées (cash-flows manquants actualisés moins pertes réalisées) sur le portefeuille diminue de USD 135 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, en raison de USD 91 millions de pertes réalisées au troisième trimestre, ainsi que d'une perte de USD 18 millions sur la vente de NIM. Ces estimations reposent sur les connaissances de Dexia et sur les conditions de marché prévalant fin septembre 2010.

Au 30 septembre 2010, le montant total des provisions s'élève à USD 1,95 milliard et excède le montant des pertes économiques estimées telles que définies ci-dessus de USD 840 millions (en augmentation de USD 57 millions par rapport à juin 2010).

Le portefeuille Financial Products enregistre un résultat avant impôts de EUR 22 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, contre une perte de EUR 101 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Cette évolution s'explique comme suit :

- une hausse des revenus de EUR 33 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010, notamment due à un ajustement de USD 44 millions (EUR 34 millions) du résultat de la vente de FSA Insurance ;
- une réduction du coût du risque de EUR 88 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010.

Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 est stable par rapport aux 9 premiers mois de 2009 et s'établit à EUR -55 millions. L'augmentation de revenus de EUR 237 millions due à la plus-value sur la cession de la participation dans Assured Guaranty, comptabilisée au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, a été neutralisée par une hausse du coût du risque de EUR 236 millions, en raison du passage de provisions spécifiques plus élevées, en application de la norme IAS 39.

Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, les **engagements en run-off du métier Public and Wholesale Banking** affichent un résultat avant impôts de EUR -12 millions, en baisse de EUR -11 millions par rapport au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Ce recul résulte de la perte liée à la vente de prêts (EUR 1,6 milliard de prêts cédés au 3<sup>e</sup> trimestre 2010 pour une perte totale de EUR 15,4 millions contre EUR 1,8 milliard de prêts vendus au 2<sup>e</sup> trimestre 2010 pour une perte de EUR 10,5 millions). En outre, le portefeuille a bénéficié d'une reprise de provisions de EUR 6 millions au 2<sup>e</sup> trimestre 2010. Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de l'année diminue de EUR 125 millions par rapport aux 9 premiers mois de 2009, principalement à cause

de pertes sur la vente de prêts en run-off et de l'impact sur la marge d'intérêt nette et de l'amortissement naturel des lignes de liquidité non tirées (Stand-By Purchase Sale Agreement – SBPA) aux États-Unis.

- À EUR 27 millions au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, le résultat avant impôts **des activités de Trésorerie allouées à la division LPM** est stable par rapport au trimestre précédent. Le résultat avant impôts des 9 premiers mois de 2010 est en forte diminution (EUR -307 millions) par rapport aux 9 premiers mois de 2009 à la suite d'un aplatissement de la courbe cash à court terme et à une réduction du gap de liquidité à court terme du groupe.

## Bilan, solvabilité et liquidité

<b>Bilan et solvabilité</b>					
	<b>31 déc. 2009*</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 sept. 2010</b>	<b>Variation 30 sept. 10/ 31 déc. 09</b>	<b>Variation 30 sept. 10/ 30 juin 10</b>
Total de bilan (EUR m)	577 630	608 510	598 517	+3,6 %	-1,6 %
Fonds propres de base (EUR m)	18 498	18 965	19 167	+3,6 %	+1,1 %
Fonds propres du groupe (EUR m)	10 181	7 614	9 070	-10,9 %	+19,1 %
Fonds propres de base (Tier 1) (EUR m)	17 573	18,216	18 418	+4,8 %	+1,1 %
Risques pondérés (EUR m)	143 170	149,254	143 962	+0,6 %	-3,5 %
Ratio des fonds propres de base (Tier 1)	12,3 %	12,2 %	12,8 %	+52 pb	+59 pb
Ratio « Core Tier 1 ratio »	11,3 %	11,3 %	11,8 %	+52 pb	+55 pb
Actif net par action					
- relatif aux fonds propres de base (EUR)	10,02	10,27	10,38	+3,6 %	+1,1 %
- relatif aux fonds propres du groupe (EUR)	5,52	4,12	4,91	-11,1 %	+19,2 %

\* Les chiffres au 31 décembre 2009 ont été ajustés pour prendre en considération l'émission d'actions nouvelles distribuées aux actionnaires à titre gratuit (actions de bonus).

### Bilan et solvabilité

Fin septembre 2010, le total du bilan de Dexia atteint EUR 599 milliards, en baisse de EUR 10 milliards par rapport au mois de juin 2010 (EUR +21 milliards par rapport à fin 2009). Au troisième trimestre 2010, l'impact positif de la politique de réduction du bilan (EUR -7,9 milliards) et des effets de change (EUR -10,5 milliards) a été partiellement neutralisé par l'augmentation du collatéral sous forme de cash et des ajustements à la juste valeur (principalement des instruments dérivés) à la suite de l'aplatissement de la courbe des taux en EUR et en USD (EUR +9 milliards).

À noter que Dexia Banque Belgique SA est récemment devenue membre de Swapclear, ce qui devrait aider à optimiser la gestion du collatéral.

Fin septembre 2010, les risques pondérés s'élèvent à EUR 144 milliards, soit une baisse de EUR 5,3 milliards par rapport à juin 2010 (stable par rapport à la fin 2009). Cette baisse trimestrielle des risques pondérés est principalement attribuable aux effets de change (EUR -5,2 milliards), l'impact de la politique de réduction du bilan (EUR -0,7 milliard) étant contrebalancé par la nouvelle production (EUR +0,3 milliard) et l'impact limité des abaissements de notations (EUR +0,3 milliard). Les risques pondérés liés aux métiers principaux diminuent de 1 % (EUR -1,0 milliard), avec une forte baisse en Services aux investisseurs (-30 %). Les risques pondérés liés à la division LPM reculent de 8 % (EUR -4,2 milliards), du fait principalement des effets de change (EUR -2,5 milliards sur le portefeuille Financial Products) et des efforts de réduction du bilan.

À EUR 19,2 milliards, les fonds propres de base de Dexia augmentent de 1,1 % par rapport à juin 2010 et de 3,6 % comparé à décembre 2009, du fait de la croissance organique de capital.

Le total des fonds propres du groupe s'élève à EUR 9,1 milliards, soit une baisse de 10,9 % (EUR 1,1 milliard) par rapport à la fin 2009 mais une progression de 19,1 % (EUR 1,4 milliard) comparé à juin 2010. Cette évolution trimestrielle est attribuable à l'évolution positive des gains et pertes latents, et plus particulièrement à l'amélioration de la réserve négative de juste valeur des titres disponibles à la vente, de EUR -10,4 milliards fin juin 2010 à EUR -9,1 milliards fin septembre 2010. La réserve de juste valeur des titres reclassés en « prêts et autres créances » augmente de EUR 1 milliard à EUR -5,2 milliards à fin

septembre 2010. Cette amélioration tient principalement à des effets de change positifs (EUR 0,5 milliard) et à l'impact de l'amortissement et des ventes au sein du portefeuille Financial Products et du portefeuille obligataire en run-off (EUR 0,2 milliard). En excluant les actifs reclassés en « prêts et autres créances », la réserve de juste valeur des titres disponibles à la vente est en hausse de EUR 0,3 milliard par rapport à juin 2010. La réserve de juste valeur des actions disponibles à la vente augmente de EUR 0,1 milliard par rapport au trimestre précédent. La variation positive de EUR 0,2 milliard de la réserve de juste valeur des obligations disponibles à la vente (EUR -4,2 milliards au 30 septembre 2010) est principalement attribuable à l'impact des taux d'intérêt, l'impact des spreads de crédit restant neutre.

Fin septembre 2010, le ratio des fonds propres de base (Tier 1) s'établit à 12,8 %, en augmentation de 59 points de base par rapport à juin 2010 et de 100 points de base par rapport à septembre 2009. À 11,8 % fin septembre 2010, le ratio « core Tier 1 » affiche une augmentation de 55 points de base par rapport à juin 2010 et de 99 points de base comparé à septembre 2009, confirmant ainsi la capacité de génération de capital du groupe.

### ***Point sur la liquidité***

Fin octobre 2010, le groupe a levé EUR 41,6 milliards de ressources à moyen et long terme. Les fonds levés se composent de EUR 23,2 milliards de dette garantie par les États et de EUR 18,4 milliards levés sans recours à la garantie, dont EUR 13,2 milliards d'obligations sécurisées (« covered bonds »). Une offre d'échange novatrice a été lancée par Dexia Municipal Agency en septembre 2010 en vue d'étendre les échéances de son passif : deux emprunts de référence à long terme (pour un montant total de EUR 2 milliards) ont été émis récemment sur la base de 42 % de liquidité provenant de l'échange.

Aucune émission garantie à moyen terme n'a été réalisée depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2010, conformément à la décision de Dexia de s'affranchir de la garantie des États plus tôt qu'initialement prévu.

Sur le trimestre, le groupe a réalisé des progrès considérables en ce qui concerne la réduction de son gap de liquidité à court terme et l'amélioration de ses sources de financement à court terme. Les besoins de financement à court terme ont diminué de EUR 23 milliards supplémentaires par rapport à juin 2010 (EUR 64 milliards par rapport à septembre 2009), pour s'établir à EUR 121 milliards fin septembre 2010. Au 3<sup>e</sup> trimestre 2010, Dexia a accéléré la réduction de son recours aux emprunts auprès des banques centrales (EUR -20 milliards par rapport à juin 2010) et n'est plus financé par de la dette garantie à court terme. L'évolution en faveur des financements à plus long terme levés sur le marché repo bilatéral et tripartite s'est confirmée durant le trimestre.

Fin septembre 2010, le montant total des transactions de repo et des titres éligibles auprès des banques centrales s'élève à EUR 114 milliards (dont EUR 57 milliards sont utilisés), assurant ainsi un important « coussin » de liquidité malgré la politique active de réduction du bilan du groupe.

## ANNEXE

### Banque de détail et commerciale

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
<b>Revenus</b>	<b>696</b>	<b>718</b>	<b>715</b>	<b>+2,7 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>2 068</b>	<b>2 145</b>	<b>+3,7 %</b>
Coûts	-463	-472	-477	+3,1 %	+1,1 %	-1 382	-1 422	+2,9 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>232</b>	<b>246</b>	<b>237</b>	<b>+2,0 %</b>	<b>-3,6 %</b>	<b>686</b>	<b>723</b>	<b>+5,3 %</b>
Coût du risque	-70	-59	-31	-55,9 %	-47,6 %	-216	-159	-26,3 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	-18	-1	2	n.s.	n.s.	-47	0	n.s.
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>145</b>	<b>187</b>	<b>208</b>	<b>+43,4 %</b>	<b>+11,4 %</b>	<b>423</b>	<b>563</b>	<b>+33,1 %</b>

\* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus).

### Public and Wholesale Banking

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10*	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
<b>Revenus</b>	<b>286</b>	<b>285</b>	<b>235</b>	<b>-17,9 %</b>	<b>-17,6 %</b>	<b>994</b>	<b>753</b>	<b>-24,2 %</b>
Coûts	-135	-130	-131	-2,7 %	+0,4 %	-397	-393	-1,0 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>151</b>	<b>155</b>	<b>104</b>	<b>-31,5 %</b>	<b>-32,8 %</b>	<b>597</b>	<b>360</b>	<b>-39,7 %</b>
Coût du risque	-24	-7	-4	-83,9 %	-46,5 %	-92	-35	-62,3 %
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	0	0	-2	n.s.	n.s.	-1	-2	x2,0
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>128</b>	<b>147</b>	<b>98</b>	<b>-23,2 %</b>	<b>-33,6 %</b>	<b>504</b>	<b>323</b>	<b>-35,9 %</b>

\* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus). Les résultats de AdInfo, auparavant comptabilisés au niveau du métier Public and Wholesale Banking, sont enregistrés dans le Group Center.

### Asset Management and Services

Compte de résultats e								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
<b>Revenus</b>	<b>220</b>	<b>232</b>	<b>289</b>	<b>-31,3 %</b>	<b>+24,5 %</b>	<b>547</b>	<b>757</b>	<b>+38,3 %</b>
Coûts	-165	-176	-175	+6,1 %	-0,6 %	-490	-518	+5,7 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>114</b>	<b>x2,1</b>	<b>x2,0</b>	<b>57</b>	<b>239</b>	<b>x4,2</b>
Coût du risque	1	2	0	n.s.	n.s.	-22	3	n.s.
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	0	0	0	n.s.	n.s.	2	0	n.s.
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>114</b>	<b>x2,0</b>	<b>+95,4 %</b>	<b>37</b>	<b>242</b>	<b>x6,5</b>
dont								
Asset Management	19	18	16	-18,2 %	-12,8 %	22	50	x2,3
Services aux investisseurs	7	17	12	-76,7 %	-31,7 %	17	40	x2,4
Assurance	30	23	86	x2,9	x3,7	-2	151	n.s.

\* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus). Les résultats de DEP, auparavant comptabilisés au niveau du métier Asset Management and Services, sont enregistrés dans le Group Center.

## Group Center

Compte de résultats								
En EUR millions	3T09*	2T10	3T10	Var. 3T10/ 3T09	Var. 3T10/ 2T10	9M09*	9M10	Var. 9M10/ 9M09
<b>Revenus</b>	<b>73</b>	<b>76</b>	<b>3</b>	<b>-70</b>	<b>-73</b>	<b>174</b>	<b>76</b>	<b>-98</b>
Coûts	-115	-67	-158	-43	-91	-287	-309	-22
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>-42</b>	<b>9</b>	<b>-155</b>	<b>-113</b>	<b>-164</b>	<b>-113</b>	<b>-233</b>	<b>-120</b>
Coût du risque	62	9	0	-62	-9	4	-4	-8
Autres dépréciations et provisions pour litiges juridiques*	0	-135	4	+4	+139	0	-146	-146
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>20</b>	<b>-117</b>	<b>-151</b>	<b>-171</b>	<b>-34</b>	<b>-109</b>	<b>-383</b>	<b>-274</b>

\* Les provisions pour risques juridiques étaient auparavant classées en revenus (autres revenus). Les résultats de DEP, auparavant comptabilisés au niveau du métier Asset Management and Services, et de AdInfo, auparavant comptabilisés au niveau du métier Public and Wholesale Banking, sont enregistrés dans le Group Center

Des informations détaillées relatives aux résultats et aux éléments du bilan sont reprises dans la présentation « 3Q & 9M 2010 Results and Business Highlights » et dans le *Rapport financier trimestriel 3T 2010* établi conformément à l'AR du 14 novembre 2007. Ces deux documents sont disponibles sur le site [www.dexia.com](http://www.dexia.com)

### À propos de Dexia

Dexia est une banque européenne, qui compte environ 35 200 collaborateurs au 30 septembre 2010. À la même date, ses fonds propres de base s'élèvent à EUR 19,2 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](http://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