

**HALBJAHRESBERICHT 2007**

**Dexia Kommunalkredit**  
Central & Eastern Europe **Bank**



## GESCHÄFTSENTWICKLUNG DER DEXIA-KOMMUNALKREDIT-GRUPPE.

Die Dexia-Kommunalkredit-Gruppe (Dexia-Kom) kann nach dem erfolgreichen Geschäftsjahr 2006 auch auf ein ausgezeichnetes erstes Halbjahr 2007 zurückblicken. Der **Konzernjahresüberschuss** konnte im Vergleich zum ersten Halbjahr des Vorjahres bereits mehr als verdoppelt werden und liegt bei EUR 8,5 Mio. Als wesentliche Komponenten trugen der Zinsüberschuss (+ 35 % im Vorjahresvergleich) und das Ergebnis aus Finanzinvestitionen (beinhaltet im Wesentlichen die Bewertungen nach IAS 39) zu dieser Steigerung bei.

Die konsolidierte **Bilanzsumme** hat sich seit dem ersten Halbjahr 2006 um 22 % auf EUR 7,3 Mrd. erhöht.

Auch die wesentlichsten Kennzahlen spiegeln diese erfreuliche Entwicklung wider: So konnte der **Return on Equity nach Steuern** von 7,3 % auf 11,6 % gesteigert und die **Cost-Income-Ratio** von 74,6 % auf 64,5 % weiter gesenkt werden.

Auch für das **2. Halbjahr 2007** wird eine Fortsetzung der Ertrags- und Wachstumsdynamik erwartet. Die Länder Südosteuropas stehen vor dem Hintergrund ihrer Anbindung an die Europäische Union vor einer gewaltigen Infrastrukturoffensive. Daher ist ein direkter Markteintritt in die Adriatic Region geplant. Um die optimale Betreuung dieser Region gewährleisten zu können, wird die Errichtung einer Akquisitionsgesellschaft in Kroatien vorbereitet.

Mit der erstmaligen Einbeziehung der Dexia Kommunalkredit Bank Polska in den Konsolidierungskreis der Dexia-Kom – die erforderliche Genehmigung des Erwerbs durch die polnische Aufsicht wird für das 3. Quartal erwartet – wird auch dieser strategisch sehr wichtige Markt durch eine eigene Bank vertreten sein.

### RISIKOGEWICHTETE AKTIVA UND EIGENMITTEL.

Die Dexia-Kom kann auch zum 30.06.2007 hervorragende Eigenmittelkennzahlen aufweisen. So beträgt – trotz des weiteren Anstiegs der risikogewichteten Aktiva auf EUR 1,368 Mrd. – die Kernkapitalquote 10,6 %, die Eigenmittelquote konnte im ersten Halbjahr 2007 durch die Emis-

sion von jeweils EUR 15 Mio. Nachrang- und Ergänzungskapital sogar auf 18,6 % gesteigert werden. Die Dexia-Kom verfügt somit über eine sehr gute Kapitalausstattung als Basis für weiteres Wachstum in der Zukunft.

### REFINANZIERUNG.

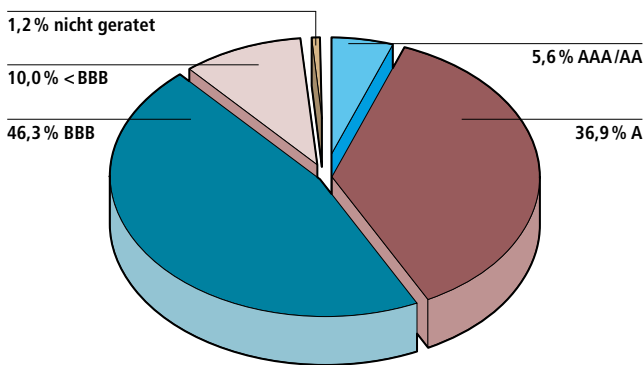
Der Hauptteil der Refinanzierung der Dexia-Kom erfolgte im 1. Halbjahr 2007 konzernintern. Am 23. Mai 2007 wurde das erste alljährliche Update des Debt-Issuance-Programms (Programmvolumen von EUR 2 Mrd.) für externe Refinanzierungen durchgeführt. Der Fokus liegt hier in der Begebung von Anleihen in lokalen zentral- und osteuropäischen Währungen, sowohl als öffentliche Emissionen als auch Privatplatzierungen. Im ersten Halbjahr hat sich kein Refinanzierungsbedarf in den CEE-Währungen ergeben, aufgrund der Marktentwicklung wurden keine Direktmissionen in diesen Währungen durchgeführt.

### RISIKOMANAGEMENT.

Die wirtschaftliche Bewertung und Steuerung der von der Dexia-Kom gemanagten Risiken erfolgt durch den Gesamtvorstand im Rahmen des monatlichen Asset-Liability-Committees (ALCO). Beraten wird der Vorstand in diesem Entscheidungsprozess von den Leitern der Organisationseinheiten Risikocontrolling, Kreditrisikomanagement, Treasury, Finanzierung und Rechnungswesen.

### KREDITRISIKO.

Der Hauptfokus der Dexia-Kom liegt auf Finanzierungen der Zentralstaaten und nächstgrößeren nachgelagerter Einheiten, den Ländern und Provinzen sowie den größten Städten des jeweiligen Landes in Zentral- und Osteuropa. Aus dieser regionalen Orientierung resultiert ein generell niedrigeres erreichbares Rating als bei vergleichbaren öffentlichen Finanzierungen in Westeuropa. Die Qualität des Forderungsportfolios spiegelt sich im gewichteten Durchschnittsrating des Gesamtportfolios wider, das einem Composite Rating von BBB1 entspricht.

**Rating-Verteilung nach Exposures 2Q 2007.**

Die detaillierte Verteilung der Risiken auf die Ratingkategorien verdeutlicht obige Grafik.

Zum anderen führt die Fokussierung auf öffentliche Finanzierung naturgemäß zu einer Konzentration des Kreditportfolios auf eine im Vergleich zu Universalbanken geringe Anzahl von Kunden. Um Vorsorge für unvorhergesehene Schadensfälle zu treffen, werden in der Dexia-Kom statistische Wertberichtigungen gebildet.

**MARKTRISIKO BANKBUCH.**

Die Dexia-Kom verfügt über ein leistungsfähiges ALM-Steuerungssystem, das die integrierte und effiziente Optimierung der Gesamtbankposition entsprechend der abgestimmten Zinsmeinung und die exakte Aussteuerung des Marktrisikos je Währung entsprechend der Risikobereitschaft und Risikotragfähigkeit der Bank ermöglicht.

Das ökonomische Kapital für das Marktrisiko im Bankbuch gemessen am Value-at-Risk für das Zinsrisiko normiert auf den Zeithorizont von einem Jahr und auf ein Konfidenzniveau von 99,97 % beträgt per 30.06.2007 EUR 41,2 Mio.

**OPERATIONALES RISIKO.**

Basis für das Management der operationalen Risiken sind die operationale Ereignisdatenbank und die operationalen Risiko-Assessments. Die Risiko-Assessments werden jährlich durchgeführt. Dabei werden die bestehenden Risiken identifiziert und einer subjektiven Bewertung ob ihres Risikogehalts unterzogen. Die verwendeten Methoden wurden mit den Dexia-Methoden abgestimmt.

**VERWENDUNG VON DERIVATEN.**

Die auf Nachhaltigkeit ausgerichtete Risikopolitik der Dexia-Kom zeigt sich auch im Einsatz von Derivaten, die im Wesentlichen Absicherungszwecken dienen. Per 30.06.2007 sind 91,91 % als Micro-Hedges eingesetzt, 8,09 % dienen der Risikosteuerung auf Portfolio-Ebene.

**Verwendung von Derivaten.**

Micro-Hedges	91,91%
Risikosteuerung	8,09%
Tradingbestände	0,00%

## KENNZAHLEN.

in EUR Mio. bzw. %			
Ausgewählte Bilanzkennzahlen	30.06.2007	31.12.2006	Veränderung
Forderungen an Kunden	1.544,4	1.253,2	23,2 %
Forderungen und Wertpapiere zum Fair Value	420,1	385,8	8,9 %
Forderungen und Wertpapiere Available-for-Sale	3.410,2	3.626,9	- 6,0 %
Bilanzsumme	7.254,1	6.316,2	14,8 %
Ausgewählte Ertragskennzahlen			
	01.01. bis 30.06.2007	01.01. bis 30.06.2006	Veränderung
Zinsüberschuss	29,8	22,1	34,9 %
Jahresüberschuss vor Steuern	12,3	6,2	99,6 %
Konzernjahresüberschuss	8,5	4,1	110,0 %
Return on Equity vor Steuern	15,5%	10,2%	
Return on Equity (exkl. Minderheiten) nach Steuern	11,6%	7,3%	
Cost-Income-Ratio	64,5%	74,6%	
Ausgewählte Eigenmittelkennzahlen			
	30.06.2007	31.12.2006	Veränderung
Risikogewichtete Aktiva	1.368,0	1.323,7	
Eigenmittel	254,3	222,9	14,1 %
Eigenmittelquote	18,6%	16,8%	
Kernkapital – Tier 1	144,3	142,9	1,0 %
Kernkapitalquote	10,6%	10,8%	

in EUR bzw. %	30.06.2007	31.12.2006	Veränderung in %
Stand der Einzelwertberichtigungen	2.634.398,7	2.168.259,0	21,5 %
Stand der statistischen Wertberichtigungen	6.570.063,0	6.614.910,0	- 0,7 %
Wertberichtigte Ausleihungen in % der Gesamtausleihungen	0,07%	0,08%	

## IFRS-KONSOLIDIERTE BILANZ DER DEXIA-KOMMUNALKREDIT-GRUPPE (PER 30.06.2007).

### AKTIVA.

in EUR 1.000	30.06.2007	31.12.2006
Barreserve	802.432,2	54.849,8
Forderungen an Kreditinstitute	539.356,0	629.848,3
Forderungen an Kunden	1.544.402,8	1.253.214,0
Handelsaktiva	8.532,5	8.850,8
Forderungen und Wertpapiere zum Fair Value	420.083,2	385.848,0
Forderungen und Wertpapiere Available-for-Sale	3.410.160,5	3.626.882,6
Forderungen und Wertpapiere Held-to-Maturity	143.429,7	159.284,3
Derivate	341.429,5	159.410,1
Sachanlagen	30.307,4	24.169,6
Immaterielle Vermögensgegenstände und Firmenwerte	8.266,4	7.878,7
Steueraktiva	2.141,2	2.453,9
Sonstige Aktiva	3.607,0	3.534,7
<b>Aktiva</b>	<b>7.254.148,4</b>	<b>6.316.224,9</b>

### PASSIVA.

in EUR 1.000	30.06.2007	31.12.2006
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	5.044.986,8	4.707.540,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	1.681.341,7	1.141.783,9
Verbindlichkeiten zum Fair Value	38.139,9	1.338,2
Derivate	106.202,7	144.284,8
Verbriefte Verbindlichkeiten	83.567,8	76.692,2
Nachrangige Verbindlichkeiten	110.689,7	80.540,5
Rückstellungen	1.179,2	1.219,4
Steuerpassiva	4.673,7	1.128,1
Sonstige Passiva	14.024,3	12.805,5
Eigenkapital	169.342,5	148.891,4
<i>davon Eigenkapital</i>	<i>156.799,1</i>	<i>136.523,5</i>
<i>davon Minderheitenanteile</i>	<i>12.543,4</i>	<i>12.367,9</i>
<b>Passiva</b>	<b>7.254.148,4</b>	<b>6.316.224,9</b>

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG.

### ERFOLGSRECHNUNG.

in EUR 1.000	01.01.2007 bis 30.06.2007	01.01.2006 bis 30.06.2006
Zinserträge	241.027,6	153.058,2
Zinsaufwendungen	- 211.197,9	- 130.950,6
Zinsüberschüsse	29.829,7	22.107,6
Beteiligungserträge	0,4	0,0
Handels- und Bewertungsergebnis	4.686,3	1.487,9
Ergebnis aus Investitionen	- 3,4	- 294,4
<i>Provisionserträge</i>	5.060,1	4.440,8
<i>Provisionsaufwendungen</i>	- 2.510,8	- 1.523,1
<b>Provisionsergebnis</b>	<b>2.549,3</b>	<b>2.917,7</b>
Sonstiger betrieblicher Erfolg	182,5	- 265,3
Verwaltungsaufwand	- 23.905,0	- 19.557,6
Kreditrisikoergebnis	- 1.031,7	- 228,4
Jahresüberschuss vor Steuern	12.308,0	6.167,5
Ertragssteuern	- 2.617,5	- 1.212,4
Jahresüberschuss nach Steuern	9.690,6	4.955,1
Anteile anderer Gesellschafter	- 1.182,8	- 903,5
<b>Konzernjahresüberschuss</b>	<b>8.507,7</b>	<b>4.051,6</b>

### GEWINN JE AKTIE.

	01.01.2007 bis 30.06.2007	01.01.2006 bis 30.06.2006
Konzernüberschuss in EUR	8.507.748,5	4.051.620,4
Durchschnittliche Anzahl ausgegebener Stückaktien	10.000.000,0	10.000.000,0
<b>Gewinn je Aktie in EUR</b>	<b>0,85</b>	<b>0,41</b>

## EIGENKAPITALVERÄNDERUNGSRECHNUNG.

### EIGENKAPITALENTWICKLUNG OHNE MINDERHEITENANTEILE.

in EUR 1.000	Gezeichnetes Kapital	Ausstehende Einlagen*	Gesetzliche Rücklagen	Gewinn- & sonstige Rücklagen	Jahresüberschuss	IAS 39 Bewertungsreserve	Wechselkursreserve	Eigenkapital
Stand 01.01.2007	100.000,0	0,0	2.260,4	20.433,4	11.286,2	- 4.760,6	7.304,1	136.523,5
Jahresergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	8.507,7	0,0	0,0	8.507,7
Ausschüttung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalerhöhungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Währungs- umrechnung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.141,0	1.141,0
Umbuchungen	0,0	0,0	6.139,8	5.146,4	- 11.286,2	0,0	0,0	0,0
Bewertung ins Eigenkapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10.626,9	0,0	10.626,9
Stand 30.06.2007	100.000,0	0,0	8.400,2	25.579,8	8.507,7	5.866,3	8.445,1	156.799,1

\* Noch nicht eingefordert

### ENTWICKLUNG DER MINDERHEITENANTEILE.

in EUR 1.000	Minderheitenrücklagen	Minderheiten- ergebnis	IAS 39 Bewertungs- reserve	Wechsel- kursreserve	Minder- heiten- anteile
Stand 01.01.2007	8.697,6	1.725,2	21,6	1.923,5	12.367,9
Jahresergebnis	0,0	1.182,8	0,0	0,0	1.182,8
Ausschüttung	- 1.237,5	0,0	0,0	0,0	- 1.237,5
Währungs- umrechnung	0,0	0,0	0,0	310,8	310,8
Umbuchungen	1.725,2	- 1.725,2	0,0	0,0	0,0
Bewertung ins Eigenkapital	0,0	0,0	-80,6	0,0	- 80,6
Stand 30.06.2007	9.185,3	1.182,8	-59,0	2.234,3	12.543,4

**EIGENKAPITALENTWICKLUNG OHNE MINDERHEITENANTEILE.**

in EUR 1.000	Gezeichnetes Kapital	Ausstehende Einlagen*	Gesetzliche Rücklagen	Gewinn- & sonstige Rücklagen	Jahresüberschuss	IAS 39 Bewertungsreserve	Wechselkursreserve	Eigenkapital
Stand 01.01.2006	100.000,0	- 20.000,0	187,5	18.218,5	4.287,8	- 1.324,3	3.134,4	104.503,9
Jahresergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	4.051,6	0,0	0,0	4.051,6
Ausschüttung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kapitalerhöhungen	0,0	20.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20.000,0
Währungs- umrechnung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 471,0	- 471,0
Umbuchungen	0,0	0,0	2.567,1	1.684,1	- 4.287,8	0,0	0,0	- 36,6
Bewertung ins Eigenkapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 11.812,6	0,0	- 11.812,6
Stand 30.06.2006	100.000,0	0,0	2.754,6	19.902,6	4.051,6	- 13.136,9	2.663,4	116.235,3

\* Noch nicht eingefordert

**ENTWICKLUNG DER MINDERHEITENANTEILE.**

in EUR 1.000	Minderheitenrücklagen	Minderheiten- ergebnis	IAS 39 Bewertungs- reserve	Wechsel- kursreserve	Minder- heiten- anteile
Stand 01.01.2006	8.548,0	1.255,9	31,4	823,3	10.658,6
Jahresergebnis	0,0	903,5	0,0	0,0	903,5
Ausschüttung	- 1.106,4	0,0	0,0	0,0	- 1.106,4
Währungs- umrechnung	0,0	0,0	0,0	- 129,2	- 129,2
Umbuchungen	1.246,2	- 1.255,9	0,0	0,0	- 9,7
Bewertung ins Eigenkapital	0,0	0,0	- 82,7	0,0	- 82,7
Stand 30.06.2006	8.687,8	903,5	- 51,3	694,1	10.234,1

## GELDFLUSSRECHNUNG.

in EUR 1.000	01.01. bis 30.06.2007	01.01. bis 30.06.2006
<b>Zahlungsmittelbestand zum Ende der Vorperiode</b>	<b>54.849,8</b>	<b>42.828,2</b>
Cashflow aus operativer Tätigkeit	743.177,8	10.785,1
Cashflow aus Investitionstätigkeit	- 24.517,0	- 3.478,1
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	28.921,7	- 1.012,8
<b>Zahlungsmittelbestand zum Ende der Periode</b>	<b>802.432,2</b>	<b>49.122,4</b>

## EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND ANDERE AUSSERBILANZIELLE VERPFLICHTUNGEN.

Nominale in EUR 1.000	30.06.2007	31.12.2006
<b>Eventualverbindlichkeiten</b>		
<i>Bürgschaften und Haftungen an Kunden</i>	104.328,4	89.110,5
<i>Kreditderivate</i>	277.367,6	292.877,8
<b>Insgesamt</b>	<b>381.696,0</b>	<b>381.988,3</b>

Nominale in EUR 1.000	30.06.2007	31.12.2006
<b>Andere Verpflichtungen</b>		
<i>Kreditrahmen und Promessen gegenüber Banken</i>	0,0	2.205,1
<i>Kreditrahmen und Promessen gegenüber Kunden</i>	672.991,0	467.681,0
<b>Insgesamt</b>	<b>672.991,0</b>	<b>469.886,1</b>