

Financieel verslag 2T en 1H 2010

HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG OPGESTELD OVEREENKOMSTIG DE BEPALINGEN
VAN HET KB VAN 14 NOVEMBER 2007

INHOUDSTAFEL

I. BEHEERSVERSLAG	3
I.1. FINANCIËEL PROFIEL	3
I.2. FINANCIËLE REPORTING	5
I.3. RISICOBEBEER	16
I.5. SOLVABILITEIT	19
I.5. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS	20
I.6. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	21
II. GECONSOLIDEERDE BEKNOPTE FINANCIËLE VERSLAGEN	22

Geconsolideerde resultatenrekening ⁽¹⁾

In miljoenen EUR	2T09*	1T10*	2T10	Versch. 2T10/ 2T09	Versch. 2T10/ 1T10	1H09*	1H10	Versch. 1H10/ 1H09
Opbrengsten	1 642	1 491	1 371	-16,5 %	-8,0 %	3 333	2 862	-14,1 %
Kosten	(875)	(884)	(874)	-0,1 %	-1,1 %	(1 771)	(1 758)	-0,7 %
Brutobedrijfsresultaat	767	607	497	-35,2 %	-18,1 %	1 562	1 104	-29,3 %
Kosten van risico	(328)	(265)	(126)	-61,6 %	-52,5 %	(737)	(391)	-46,9 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen*	(35)	(17)	(135)	x3,9	x7,9	(23)	(152)	x6,6
Resultaat vóór belastingen	404	325	236	-41,6 %	-27,4 %	802	561	-30,0 %
Belastingen	(83)	(90)	30	n.s.	n.s.	(193)	-60	-68,9 %
Nettoresultaat	321	235	266	-17,1 %	+13,2 %	609	501	-17,7 %
Aandeel van derden	38	19	18	-52,6 %	-5,3 %	75	37	-50,7 %
Nettoresultaat groepsaandeel	283	216	248	-12,4 %	+14,8 %	534	464	-13,1 %
Rentabiliteit op het eigen vermogen ⁽²⁾	6,3 %	4,6 %	5,3 %			6,0 %	5,0 %	
Winst per aandeel (in EUR) ⁽³⁾	0,30	0,12	0,13			0,29	0,25	

* De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten).

(1) FSA Insurance niet langer geconsolideerd sinds 2T 2009.

(2) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld kern eigen vermogen.

(3) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen; niet verwaterd.

Belangrijkste componenten van de balans

In miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010	Verschil 30/06/2010/ 30/06/2009	Verschil 30/06/2010/ 31/12/2009
Totaal activa	592 477	577 630	608 510	+2,7 %	+5,3 %
<i>waarvan</i>					
Leningen en voorschotten aan cliënten	357 374	353 987	363 949	+1,8 %	+2,8 %
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	125 958	115 328	115 328	-15,6 %	-7,8 %
Totaal passiva	583 389	565 642	599 179	+2,7 %	+5,9 %
<i>waarvan</i>					
Schulden aan cliënten	121 537	120 950	126 733	+4,3 %	+4,8 %
In schuldbewijzen belichaamde schulden	215 053	213 065	228 745	+6,4 %	+7,4 %
Totaal eigen vermogen	9 088	11 988	9 331	+2,7 %	-22,2 %
Kern eigen vermogen ⁽¹⁾	18 033	18 498	18 965	+5,2 %	+2,5 %
Eigen vermogen van de Groep ⁽²⁾	7 277	10 181	7 614	+4,6 %	-25,2 %
Nettoactiva per aandeel (in EUR) ⁽³⁾					
- kern eigen vermogen	9,77	10,50	10,27	+5,1 %	-2,2 %
- totaal eigen vermogen	3,94	5,78	4,12	+4,6 %	-28,7 %

(1) Zonder BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstroomafdekkings-)reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(2) Met BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstroomafdekkings-)reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(3) De verhouding tussen het eigen vermogen (na aftrek van het geraamde dividendbedrag) en het aantal aandelen (na aftrek van eigen aandelen).

Kapitaaltoereikendheid			
In miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Tier 1-ratio	11,3 %	12,3 %	12,2 %
Capital adequacy ratio	13,0 %	14,1 %	13,9 %
Gewogen risico's	148 630	143 170	149 254

Nettowinst van 248 miljoen EUR in 2T 2010

Versnelde inkrimping van de balans

Gevoelige vooruitgang inzake liquiditeit

Highlights

Nettowinst van 248 miljoen EUR in 2T 2010

- Commerciële dynamiek bevestigd voor Retail and Commercial Banking-activiteiten
- Verdere daling van de kosten van risico ondersteund door kernmetiers* (10 basispunten tegenover 13 basispunten in 1T 2010) en Legacy Division (-88 miljoen EUR)

Verbeterde liquiditeit, waardoor eind juni 2010 volledig uit de staatswaarborg kon worden gestapt

- De inkrimping van de balans blijft een prioriteit: 20,3 miljard EUR aan activa verkocht per 2 augustus 2010
- Uitvoering van het programma voor wholesale langetermijnfunding ligt voor op streefdoel voor 2010: 37,9 miljard EUR ingezameld per 23 juli 2010
- Behoeftte aan kortetermijnfunding verminderd met 22 miljard EUR in 1H 2010

Sterke solvabiliteitsratio's

- Tier 1-ratio van 12,2% en Core Tier 1-ratio van 11,3%
- Opgewassen tegen ongunstige macro-economische scenario's, blijkt uit CEBS-stresstest

* Retail and Commercial Banking (RCB), Public and Wholesale Banking (PWB) en Asset Management and Services (AMS)

De heer Jean Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur verklaarde: "De Groep is haar hervormingsplan dit kwartaal gestaag blijven uitvoeren. Er werd verdere vooruitgang geboekt in de uitvoering van het desinvesteringsplan en de afbouw van niet-strategische activa bleef voor de Groep van groot belang. Dit versterkt de toezegging aan de Europese Commissie om een aantal activa van de hand te doen. Door haar volgehouden inspanningen sinds eind 2008 kon de Groep reeds op 30 juni 2010, vier maanden vóór de oorspronkelijk voorziene einddatum, uit de staatswaarborg stappen."

De heer Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité, verklaarde: "Dexia maakt opnieuw goede resultaten bekend, die worden gekenmerkt door een aanhoudende commerciële dynamiek van de Retail and Commercial Banking-activiteiten en verder dalende kosten van risico, ondersteund door zowel de kernmetiers als de Legacy Division. Dankzij het winstgenererende vermogen van onze commerciële activiteiten konden wij de balans versneld inkrimpen. De solvabiliteit van de Groep bleef hoog en de resultaten van de stresstest door het CEBS bevestigden onze opvatting dat de Groep financieel sterk genoeg staat om het hoofd te bieden aan een nog slechter macro-economisch klimaat".

Tijdens zijn vergadering van 5 augustus 2010 analyseerde de raad van bestuur de 2T en 1H 2010 resultaten van Dexia.

Gerapporteerde resultaten voor 2T en 1H 2010 en stand van zaken van het hervormingsplan

Geconsolideerde resultatenrekening*								
In miljoenen EUR	2T09**	1T10**	2T10	Versch. 2T10/ 2T09	Versch. 2T10/ 1T10	1H09**	1H10	Versch. 1H10/ 1H09
Opbrengsten	1 642	1 491	1 371	-16,5 %	-8,0 %	3 333	2 862	-14,1 %
Kosten	-875	-884	-874	-0,1 %	-1,1 %	-1 771	-1 758	-0,7 %
Brutobedrijfsresultaat	767	607	497	-35,2 %	-18,1 %	1 562	1 104	-29,3 %
Kosten van risico	-328	-265	-126	-61,6 %	-52,5 %	-737	-391	-46,9 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen**	-35	-17	-135	x3,9	x7,9	-23	-152	x6.6
Resultaat vóór belastingen	404	325	236	-41,6 %	-27,4 %	802	561	-30,0 %
Belastingen	-83	-90	30	n.s.	n.s.	-193	-60	-68,9 %
Nettoresultaat	321	235	266	-17,1 %	+13,2 %	609	501	-17,7 %
Aandeel van derden	38	19	18	-52,6 %	-5,3 %	75	37	-50,7 %
Nettoresultaat groepsaandeel	283	216	248	-12,4 %	+14,8 %	534	464	-13,1 %
Rentabiliteit op het eigen vermogen***	6,3 %	4,6 %	5,3 %			6,0 %	5,0 %	
Winst per aandeel (in EUR)	0,15	0,12	0,13			0,29	0,25	

* FSA Insurance werd niet langer geconsolideerd sinds 2T 2009

** De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten)

*** De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld kern eigen vermogen

Gerapporteerde resultaten over 2T 2010 en 1H 2010: nettowinst van 248 miljoen EUR

De **opbrengsten** voor 2T 2010 beliepen 1 371 miljoen EUR, een daling met 8,0 % in vergelijking met 1T 2010, dat hogere meerwaarden omvatte (153 miljoen EUR tegenover 98 miljoen EUR in 2T 2010). De gecombineerde opbrengsten van de kernmetiers stegen met 4 % tegenover 1T 2010 (-1,4 % zonder de meerwaarde op de verkoop van SPE, die in PWB geboekt werd). De opbrengsten van het Groepscenter werden positief beïnvloed door een meerwaarde van 29 miljoen EUR op de verkoop van Dexia Epargne Pension (DEP) en door een resultaat verbonden aan de evolutie van de wisselkoersen ten belope van 25 miljoen EUR in 2T 2010. De opbrengsten van de Legacy Portfolio Management Division (LPM) daalden met 80 % in vergelijking met 1T 2010, dat een meerwaarde van 153 miljoen EUR op de verkoop van de gewone aandelen van Assured Guaranty Ltd omvatte.

Als gevolg van de aanhoudende kostenbeheersing kwamen de **kosten** uit op 874 miljoen EUR, een daling van 1,1 % ten opzichte van 1T 2010 en stabiel tegenover 2T 2009, ondanks ongunstige CAD en TRY wisselkoerseffecten en ontwikkelingskosten in Turkije.

De **kosten van risico** bedroegen 126 miljoen EUR, een daling van 52,5 % tegenover 1T 2010. Deze sterke vermindering is vooral toe te schrijven aan een kredietrisicoverbetering in Turkije (daling van 17 miljoen EUR in vergelijking met 1T 2010), lagere waardeverminderingen op de Financial Products-portefeuille (daling van 40 miljoen EUR in vergelijking met 1T 2010) en een terugneming van ABS-voorzieningen (40 miljoen EUR) als gevolg van verkopen en natuurlijke afbouw.

De **overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen** kwamen uit op 135 miljoen EUR. Daartoe behoorde een voorziening van 138 miljoen EUR voor het dekken van het mogelijke risico verbonden aan het Ritro-geschil in Slowakije. Dexia is in beroep gegaan tegen het vonnis in eerste aanleg van de arrondissementsrechtbank van Bratislava dat op 17 mei 2010 werd uitgesproken. Hierin wordt Dexia banka Slovensko (DBS), een dochter van de Groep Dexia, veroordeeld tot de betaling van 138 miljoen EUR, met betrekking tot een vordering die in 2008 werd ingesteld door een professionele

klant. Dexia is van mening dat deze vordering ongegrond is, maar heeft een voorziening aangelegd om dit potentiële risico te dekken.

In 2T 2010 kwam het **resultaat vóór belastingen** uit op 236 miljoen EUR, een daling met 27,4 % ten opzichte van 1T 2010.

De **belastingen** omvatten de positieve impact van uitgestelde belastingen (activa) op verschillen in timing in de Financial Products-portefeuille ten belope van 119 miljoen EUR. Dit verklaart het positieve belastingbedrag van +30 miljoen EUR dat werd opgetekend voor 2T 2010 (*zie uitleg in paragraaf over LPM Division / Financial Products-portefeuille*).

Als gevolg van de hiervoor vermelde evolutie kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** in 2T 2010 uit op 248 miljoen EUR, in vergelijking met 216 miljoen EUR in 1T 2010 en 283 miljoen EUR in 2T 2009.

Voor 1H 2010 bedroeg het nettoresultaat groepsaandeel 464 miljoen EUR, tegenover 534 miljoen EUR in 1H 2009.

Verdere vooruitgang van het hervormingsplan

De uitvoering van het herstructureringsplan van de Groep verloopt zoals is overeengekomen met de Europese Commissie, en tijdens 2T 2010 is verdere vooruitgang geboekt.

Zoals op 1 juni 2010 werd aangekondigd, sloot de Groep een overeenkomst met EDF over de verkoop van haar belang van 6,13 % in SPE, een bedrijf dat in België actief is in de energiesector. De meerwaarde van deze transactie bedroeg 69 miljoen EUR na belastingen. Op 30 april 2010 werd ook de verkoop van DEP afgerond, met een meerwaarde van 29 miljoen EUR na belastingen. Dexia bereikte tevens een akkoord met Network Research Belgium over de verkoop van zijn belang van 51 % in Adinfo, een bedrijf dat IT-diensten verleent aan de Belgische lokale besturen. De meerwaarde van deze transactie wordt geraamd op 13 miljoen EUR en zal naar verwachting worden geregistreerd in 3T 2010, in de veronderstelling dat de Belgische mededingingsautoriteit haar goedkeuring verleent.

Deze drie transacties maken deel uit van de overeenkomst met de Europese Commissie die in februari 2010 werd bereikt en die voorziet in de verkoop van Dexia Epargne Pension tegen 30 juni 2010 en van het belang van de groep Dexia in SPE en in Adinfo tegen 31 december 2010.

De afbouw van de balans bleef voor de Groep een hoge prioriteit. Ondanks de volatiele markt en de geringe liquiditeit werden tussen eind december 2009 en 2 augustus 2010 voor 16,8 miljard EUR aan obligaties en voor 3,5 miljard EUR aan niet-strategische leningen aan de openbare sector verkocht, met een totale impact op de resultatenrekening van 122,4 miljoen EUR. Dit bedrag overstijgt de 18,2 miljard EUR aan obligaties en leningen die werden verkocht over heel 2009. De obligaties verkocht in 2010 hadden een gemiddelde looptijd van 5,6 jaar.

Op 30 juni 2010 maakte de Groep bekend dat ze, gezien de verbeterde liquiditeit en conform haar overeenkomst met de Europese Commissie, vier maanden vóór de oorspronkelijk voorziene einddatum – 30 oktober 2010 – stopt met het uitgeven van nieuwe gegarandeerde schuld.

Dankzij de reductie van de aan de financiële markten gebonden activiteiten sinds eind 2008 (stopzetting van de eigen tradingactiviteiten en halvering van de VaR-limieten) had de hoge volatiliteit tijdens het laatste kwartaal weinig impact op de resultaten van de Groep.

Resultaten per afdeling

Core Division

Resultatenrekening								
In miljoenen EUR	2T09*	1T10*	2T10	Versch. 2T10/ 2T09	Versch. 2T10/ 1T10	1H09*	1H10	Versch. 1H10/ 1H09
Opbrengsten	1 371	1 179	1 311	-4,4 %	+11,2 %	2 502	2 490	-0,5 %
Kosten	-846	-855	-845	n.s.	-1,1 %	-1 677	-1 700	+1,3 %
Brutobedrijfsresultaat	526	324	465	-11,5 %	+43,4 %	825	790	-4,3 %
Kosten van risico	-213	-106	-55	-74,0 %	-47,9 %	-296	-161	-45,5 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen*	-34	-16	-135	x4,0	x7,9	-23	-152	x6,6
Resultaat vóór belastingen	279	202	275	-1,6 %	+35,9 %	507	477	-6,0 %

* De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten)

Volgens de segmentreporting die in 1T 2010 werd ingevoerd, omvat de Core Division de bijdragen van Retail and Commercial Banking (RCB), Public and Wholesale Banking (PWB), Asset Management and Services (AMS) en Groepscenter.

De meerwaarden op de verkoop van SPE (69 miljoen EUR) en van DEP (29 miljoen EUR) die in 2T 2010 werden afgerond, werden geboekt in de Core Division.

In 2T 2010 rapporteerde de Core Division een resultaat vóór belastingen van 275 miljoen EUR, tegenover 202 miljoen EUR in 1T 2010 (+35,9 %) en 279 miljoen EUR in 2T 2009 (-1,6 %). De opbrengsten stegen met 11,2 % ten opzichte van 1T 2010 en met 2,9 % zonder de meerwaarden op SPE en DEP. Als gevolg van de kostenbeheersing daalden de kosten met 1,1 % ten opzichte van 1T 2010, ondanks de impact van de wisselkoers en de ontwikkelingskosten in Turkije. De kosten van risico daalden met 47,9 %, vooral dankzij DenizBank. De andere waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen werden beïnvloed door een voorziening van 138 miljoen EUR voor het dekken van het mogelijke risico verbonden aan het Ritro-proces in Slowakije.

Het resultaat vóór belastingen bedroeg 477 miljoen EUR in 1H 2010 tegenover 507 miljoen EUR in 1H 2009.

Retail and Commercial Banking (RCB)

Resultatenrekening								
In miljoenen EUR	2T09	1T10	2T10	Versch. 2T10/ 2T09	Versch. 2T10/ 1T10	1H09	1H10	Versch. 1H10/ 1H09
Opbrengsten	686	711	717	+4,4 %	+0,8 %	1 376	1 428	+3,8 %
Kosten	-463	-473	-472	+2,0 %	-0,1 %	-919	-945	+2,9 %
Brutobedrijfsresultaat	223	239	244	+9,5 %	+2,5 %	458	483	+5,6 %
Kosten van risico	-100	-70	-59	-41,4 %	-16,2 %	-147	-129	-12,3 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-32	0	1	n.s.	n.s.	-33	1	n.s.
Resultaat vóór belastingen	91	169	187	x2,5	+10,4 %	278	355	+27,7 %

Retail and Commercial Banking liet in 2T 2010 opnieuw goede resultaten optekenen. Die waren vooral te danken aan een gunstige depositomix en volumegroei, in combinatie met een goede kostenbeheersing in België en Luxemburg, alsook een aanhoudende commerciële activiteit en verbetering van de activakwaliteit in Turkije (de kosten van risico zijn sinds de piek van december 2009 meer dan gehalveerd).

Eind juni 2010 bedroegen de totale klantentegoeden 134 miljard EUR, een stijging met 7 % in vergelijking met eind juni 2009 die werd gedragen door de deposito's (+10 %) en de levensverzekeringsreserves (+7 %).

Sinds juni 2009 werden voor 8 miljard EUR deposito's ingezameld (2,5 miljard EUR alleen in 2T 2010), waardoor het totale bedrag uitkomt op 87 miljard EUR. De buitenbalansproducten waren stabiel in vergelijking met juni 2009 (47 miljard EUR), aangezien de herlancering van de levensverzekeringsactiviteit in Tak 21 de uitstroom in gemeenschappelijke beleggingsfondsen compenseerde. De kredieten aan klanten kwamen eind juni 2010 uit op 54 miljard EUR, een stijging met 9 % ten opzichte van eind juni 2009 en met 4 % ten opzichte van eind maart 2010, mede dankzij de investerings- en businesskredieten.

- In **België** zit de implementatie van het nieuwe distributiemodel op schema en werd in juni een nieuwe beleggingsmethode gelanceerd die de benadering van beleggingsadvies verfijnt. De klantentevredenheid verbeterde tijdens het kwartaal dat opnieuw werd gekenmerkt door een goede commerciële dynamiek: de deposito's stegen met 1,2 miljard EUR tot 63,0 miljard EUR en de levensverzekeringsreserves groeiden met 0,4 miljard EUR aan, mede dankzij een Tak 21-campagne die in maart van start ging en half mei afliep. De depositomix bleef tijdens het kwartaal gericht op spaarrekeningen, wat de tendens voor 2009 bevestigde (+14,4 % tegenover juni 2009). De kredieten stegen met 2 % tegenover eind maart 2010 tot 32,2 miljard EUR, onder impuls van de business- en consumentenkredieten.
- In **Luxemburg** leidden de aanhoudende commerciële inspanningen tot een toename van de retail- en private banking-activiteiten. Het aantal nieuw geopende retailrekeningen in 1H 2010 lag 10 % hoger dan in 1H 2009, en er werd een positieve organische groei opgetekend (weliswaar gematigd door markteffecten) in private banking en kmo's. Daardoor kwamen de deposito's uit op 13,5 miljard EUR, een stijging met 3 % ten opzichte van maart 2010 (en met 6 % ten opzichte van juni 2009), en namen de kredieten met 0,7 % toe tegenover maart 2010 en juni 2009.
- In **Turkije** werd de activiteit in 2T 2010 gestimuleerd door het stevige herstel van de Turkse economie en de aanzienlijke verbetering van het consumentenvertrouwen. De deposito's stegen met 5,7 % tegenover maart 2010 (+25 % tegenover juni 2009, hoger dan het gemiddelde van de sector) tot 16,6 miljard TRY (8,6 miljard EUR), dankzij zowel retail- als PWB-klanten. De kredieten namen met 7 % in vergelijking met maart 2010 (met 18 % in vergelijking met juni 2009) tot 20,9 miljard TRY (10,8 miljard EUR), wat in de lijn ligt van de groei van de Turkse markt. De verhouding kredieten/deposito's bedroeg 126 %, tegenover 124 % in 1T 2010 en bleef stabiel tegenover december 2009.

De verdere uitbouw van het ATM-netwerk (171 bijkomende ATM's of +30 % in vergelijking met eind juni 2009) en de tweede "Robinson & Cuma"-campagne die in 2T 2010 van start ging, verbeterden de zichtbaarheid van de merknaam op de markt. Sinds juni 2009 werden 362 000 nieuwe retail- en businessklanten aangetrokken.

Het metier RCB liet in 2T 2010 een resultaat vóór belastingen van 187 miljoen EUR optekenen, een stijging van 10 % tegenover 1T 2010, mede dankzij een toename van het brutobedrijfsresultaat zonder Turkije met 19 % en een daling van de kosten van risico bij DenizBank. Het resultaat vóór belastingen van het metier in 1H 2010 bedroeg 355 miljoen EUR, een stijging van 28 % tegenover 1H 2009.

De opbrengsten waren stabiel ten opzichte van 1T 2010 en kwamen uit op 717 miljoen EUR, doordat de opbrengsten in België en Luxemburg (+3 %) werden gematigd door de druk op de opbrengsten in Turkije (-3 %). Tegenover 2T 2009 stegen de opbrengsten met 4% tot 1 428 miljoen EUR, onder meer door de volumegroei en de gunstige depositomix in België en de verhoogde business fees in Turkije.

De kosten (472 miljoen EUR in 2T 2010) waren stabiel ten opzichte van 1T 2010, doordat de kostendaling in België en Luxemburg (7 miljoen EUR) geneutraliseerd werd door de inflatie en de impact van de wisselkoers TRY/EUR ten belope van 4 miljoen EUR. In vergelijking met 1H 2009 lagen de kosten 3 % hoger, vooral door de ontwikkelingskosten in Turkije (sinds eind juni 2009 werden bijvoorbeeld 50 nieuwe kantoren geopend).

De kosten van risico verbeterden verder in 2T 2010 en daalden met 16 % tegenover 1T 2010 tot 59 miljoen EUR, onder impuls van een daling van 30 % in Turkije (dalende dubieuze kredieten en betere inningen). De kosten van risico stegen lichtjes in België en Luxemburg, maar bleven onder het gemiddelde van 2009. De kosten van risico in Turkije daalden in 2T 2010 tot 153 basispunten op de gemiddelde omloop van kredieten aan klanten, tegen 245 basispunten drie maanden eerder. Ze bedroegen 22 basispunten in België en Luxemburg. In 1H 2010 kwamen de totale kosten van risico uit op 129 miljoen EUR, een daling van 18 miljoen EUR in vergelijking met dezelfde periode van 2009.

Public and Wholesale Banking (PWB)

Resultatenrekening								
In miljoenen EUR	2T09**	1T10**	2T10	Versch. 2T10/ 2T09	Versch. 2T10/ 1T10	1H09**	1H10	Versch. 1H10/ 1H09
Opbrengsten	340	242	294	-13,6 %	+21,5 %	726	536	-26,1 %
Kosten	-140	-139	-138	-1,4 %	-0,8 %	-278	-278	n.s.
Brutobedrijfsresultaat	200	103	156	-22,1 %	+51,6 %	448	258	-42,3 %
Kosten van risico	-51	-24	-7	-86,0 %	-69,6 %	-68	-31	-54,7 %
Resultaat vóór belastingen	149	79	149	n.s.	+88,0 %	380	228	-40,1 %

De totale langetermijnverbintenissen voor PWB bleven stabiel ten opzichte van maart 2010 en beliepen 232 miljard EUR eind juni 2010.

In **Public Banking** waren de langetermijnverbintenissen stabiel tegenover 1T 2010 en daalden ze met 2 % ten opzichte van 2T 2009, doordat het metier zich opnieuw toespitste op zijn kernmarkten. In de eerste helft van het jaar werden voor 4,9 miljard EUR aan nieuwe leningen geproduceerd, een stijging met 3 % tegenover een jaar geleden. De productie bedroeg 2,7 miljard EUR in 2T 2010, onder impuls van Frankrijk, Spanje en België. De nieuwe productie gebeurde enkel indien er een bevredigende marge kon gerealiseerd worden. De deposito's bedroegen 25,3 miljard EUR, een toename van 5 % sinds het begin van het jaar.

Het marktleiderschap en de aanhoudende activiteit in **Project Finance** werden bevestigd in 1H 2010 en de langetermijnproductie verdubbelde bijna tot 806 miljoen EUR. De meeste deals werden gesloten in de sectoren van infrastructuur/transport of hernieuwbare energie, waar de knowhow van Dexia alom erkend wordt. De publiek-private samenwerking voor het onderhoud van de wegeninfrastructuur in Birmingham, de zonnepalen van Zeliros-Gabardan in Frankrijk of de financiering van de verwerking van een elektriciteitsnetwerk in Duitsland illustreren deze dynamiek.

In 2T 2010 boekte PWB een resultaat vóór belastingen van 149 miljoen EUR, inclusief de meerwaarde op de verkoop van SPE, tegenover 79 miljoen EUR in 1T 2010. In het eerste halfjaar kwam het resultaat vóór belastingen uit op 228 miljoen EUR.

De opbrengsten bedroegen 294 miljoen EUR, een toename met 21 % tegenover 1T 2010. Ze profiteerden van de meerwaarde van 69 miljoen EUR op de verkoop van het belang van Dexia in SPE. De opbrengsten in 1H 2010 daalden met 26 %, als gevolg van lagere opbrengsten op de financiële markten en hogere liquiditeitskosten na de invoering van de nieuwe segmentreporting in 1T 2010.

De kosten bleven zowel in 2T 2010 als in 1H 2010 stabiel tegenover dezelfde periodes in 2009.

De kosten van risico bedroegen 7 miljoen EUR en profiteerden in 2T 2010 van een terugnemning van voorzieningen voor een bedrag van 18 miljoen EUR. Zonder de positieve impact van deze eenmalige post, vertegenwoordigden de kosten van risico 4 basispunten op de gemiddelde omloop van de kredieten aan klanten. Ze liggen in de lijn van 1T 2010 en weerspiegelen de heel lage kosten van risico van het metier. In 1H 2010 daalden de kosten van risico met 55 % ten opzichte van dezelfde periode van 2009, door de collectieve voorzieningen die werden in aangelegd in 2T 2009.

Asset Management & Services (AMS)

Resultatenrekening								
In miljoenen EUR	2T09*	1T10*	2T10	Versch. 2T10/ 2T09	Versch. 2T10/ 1T10	1H09*	1H10	Versch. 1H10/ 1H09
Opbrengsten	229	237	232	+1,3 %	-2,0 %	329	469	+42,4 %
Kosten	-163	-167	-176	+8,1 %	+5,3 %	-325	-343	+5,4 %
Brutobedrijfsresultaat	66	70	56	-15,3 %	-19,5 %	4	126	x32,5
Kosten van risico	-17	0	2	n.s.	n.s.	-23	2	n.s.
Resultaat vóór belastingen	50	70	58	+17,0 %	-16,7 %	-19	128	n.s.
<i>waarvan</i>								
<i>Asset Management</i>	<i>13</i>	<i>17</i>	<i>18</i>	<i>+39,7 %</i>	<i>+5,7 %</i>	<i>3</i>	<i>35</i>	<i>x11,7</i>
<i>Investor Services</i>	<i>10</i>	<i>11</i>	<i>17</i>	<i>+68,2 %</i>	<i>+60,7 %</i>	<i>11</i>	<i>28</i>	<i>x2,5</i>
<i>Verzekeringen</i>	<i>27</i>	<i>42</i>	<i>23</i>	<i>-13,9 %</i>	<i>-45,6 %</i>	<i>-32</i>	<i>65</i>	<i>n.s.</i>

* De resultaten van DEP die vroeger geboekt werden op het niveau van het metier Asset Management and Services worden nu ondergebracht in het Groepscenter

In 2T 2010 kwam het resultaat vóór belastingen van Asset Management and Services uit op 58 miljoen EUR, tegen 50 miljoen EUR in 2T 2009 en 70 miljoen EUR in 1T 2010.

- Asset Management:** de beheerde activa daalden met 2,9 % op kwartaalbasis tot 82,7 miljard EUR, wat 7,1 % hoger is dan het niveau van juni 2009 en stabiel in vergelijking met december 2009. De daling (2,3 miljard EUR) van de beheerde activa tijdens het tweede kwartaal van 2010 is toe te schrijven aan een negatief markteffect. De instroom in institutionele en private mandaten (+2,1 miljard EUR) werd gecompenseerd door de uitstroom in retail- en institutionele fondsen (-2,2 miljard EUR), die vooral van geldmarktfondsen komt.

Tijdens het tweede kwartaal van 2010 werkte Dexia AM verder klantgerichte oplossingen uit, op basis van de knowhow inzake duurzaam en verantwoord investeren (DVI), en een brede waaier van gereguleerde en liquide alternatieve fondsen. Ook de aanpak inzake toewijzing van activa werd verder ontwikkeld, om die perfect te doen aansluiten bij de strategische langetermijnbehoeften van de klanten.

In 2T 2010 boekte Asset Management een resultaat vóór belastingen van 18 miljoen EUR, tegen 13 miljoen EUR in 2T 2009 en 17 miljoen EUR in 1T 2010.

De opbrengsten kwamen uit op 50 miljoen EUR, een stijging van 13 % in vergelijking met 2T 2009 als gevolg van hogere beheersvergoedingen (+27 %) en prestatiecommissies (+22 %). De opbrengsten namen toe met 3 % tegenover 1T 2010, als gevolg van hogere vergoedingen voor effectenleningen en beheersvergoedingen door een betere productmix, en dalende prestatiecommissies door een negatief seizoensgebonden effect.

De kosten bleven stabiel in vergelijking met 2T 2009 en 1T 2010. De verhouding kosten / gemiddelde beheerde activa nam af van 17 basispunten in 1H 2009 tot 15 basispunten in 1H 2010, wat wijst op de grote efficiëntie van het metier.

In 1H 2010 boekte Asset Management een resultaat vóór belastingen van 35 miljoen EUR, tegen 3 miljoen EUR in 1H 2009, dat werd beïnvloed door waardeverminderingen in de eigen portefeuille van Dexia Asset Management in 1T 2009.

- Investor Services:** eind juni 2010 bedroegen de administratief beheerde activa (AuA) 2 428 miljard USD, een daling met 2,3 % ten opzichte van maart 2010. Deze daling is hoofdzakelijk te wijten aan een ongunstige wisselkoers, aangezien een deel van het uitstaande bedrag wordt uitgedrukt in EUR. Dit compenseert ruimschoots de gezamenlijke bijdrage van de integratie van de vroegere dochter van UBI Banca, de positieve organische groei en een gunstig markteffect. Uitgedrukt in EUR stegen de administratief beheerde activa met 7,8 % in vergelijking met 1T 2010 en met 38,8 % in vergelijking met 2T 2009, vooral door de wisselkoers- en markteffecten. De activa onder custody (AuC) waren met 1 927 miljard USD stabiel tegenover 1T 2010, als gevolg van soortgelijke factoren als de administratief beheerde activa (+9,3 % uitgedrukt in EUR). De transferagentrekeningen groeiden verder aan met 3 % ten opzichte van 1T 2010 (+285 000 rekeningen), mede door de consolidatie van de UBI Banca-dochter die werd overgenomen in 2010.

In 2T 2010 boekte Investor Services een resultaat vóór belastingen van 17 miljoen EUR, dit is een stijging van 61 % in vergelijking met 1T 2010. De winst vóór belastingen in 1H 2010 kwam uit op 28 miljoen EUR (x2,5 in vergelijking met 1H 2009). De opbrengsten namen op kwartaalbasis met 14 % toe tot 101 miljoen EUR, onder invloed van de marge op de wisselkoersactiviteiten (stijgende volumes, omdat de klanten actiever waren in grensoverschrijdende handel) en het positieve seizoeneffect op effectenleningen. De opbrengsten in 1H 2010 bedroegen 190 miljoen EUR, een stijging met 15 % tegenover dezelfde periode van 2009. De kosten namen toe met 8 % tegenover 1T 2010 en met 9 % in 1H 2010 tegenover 1H 2009, deels als gevolg van de impact van de wisselkoers.

- **Verzekeringen:** het totale brutopremie-incasso (1 116 miljoen EUR in 2T 2010) steeg met 90 % ten opzichte van 2T 2009, mede als gevolg van commerciële campagnes in Luxemburg en via de distributiekanaalen voor leven en niet-leven in België. Het premie-incasso nam toe met 38 % tegenover 1T 2010, met een stijging van 72 % voor de levensverzekeringsproducten van Tak 21. Er werden voor ongeveer 600 miljoen EUR nieuwe premies ingezameld in 2T 2010 dankzij de specifieke Tak 21-campagne in het kantorennet van Dexia Bank België. De niet-levensverzekeringspremies groeiden verder aan met 122 miljoen EUR (+3 % tegenover 2T 2009, een seizoensgebonden effect in 1T 2010 buiten beschouwing gelaten).

In 2T 2010 kwam het resultaat vóór belastingen uit op 23 miljoen EUR. De opbrengsten in 2T 2010 beliepen 81 miljoen EUR, een daling met 19 % tegenover 1T 2010, doordat de betere verliesratio bij niet-leven en de positieve opbrengsten (vooral dividendinstromen en hogere opbrengsten door toenemende uitstaande bedragen in de beleggingsportefeuille) werden geneutraliseerd door aanvullende voorzieningen voor winstdeling (52 miljoen EUR) en waardeverminderingen en verliezen op de verkoop van activa.

De kosten bedroegen 60 miljoen EUR, dit is een lichte stijging als gevolg van hogere IT-uitgaven.

In 1H 2010 boekten de verzekeringsactiviteiten een resultaat vóór belastingen van 65 miljoen EUR, terwijl in 1H 2009 een verlies werd opgetekend door de vele negatieve gevolgen van de crisis.

Groepscenter

In miljoenen EUR	Resultatenrekening							
	2T09*	1T10*	2T10	Versch. 2T10/ 2T09	Versch. 2T10/ 1T10	1H09*	1H10	Versch. 1H10/ 1H09
Opbrengsten	116	-11	68	-48	+79	72	57	-15
Kosten	-79	-76	-59	+21	+17	-156	-135	+21
Brutobedrijfsresultaat	36	-86	9	-27	+95	-84	-78	-6
Kosten van risico	-44	-13	9	+53	+21	-58	-4	+54
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen*	-1	-17	-136	-135	-119	10	-153	-163
Resultaat vóór belastingen	-10	-116	-119	-109	-3	-132	-234	-102

* De voorzieningen voor juridische geschillen werden vroeger geboekt in de opbrengsten (overige netto-opbrengsten). De resultaten van DEP die vroeger geboekt werden op het niveau van het metier Asset Management and Services worden nu ondergebracht in het Groepscenter.

Na de invoering van de nieuwe segmentering in 1T 2010 omvat het Groepscenter de bijdragen van de deelsegmenten Thesaurie, ALM en Central Assets.

Het Groepscenter boekte in 2T 2010 een stijging van de opbrengsten met 79 miljoen EUR, vooral als gevolg van de meerwaarde van 29 miljoen EUR op de verkoop van DEP en een resultaat verbonden aan de evolutie van de wisselkoersen ten belope van 25 miljoen EUR. De daling van de opbrengsten toegewezen aan het segment Thesaurie met 14 miljoen EUR werd hierdoor ruimschoots gecompenseerd. De kosten daalden met 22 % tegenover 1T 2010. De overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen kwamen uit op 136 miljoen EUR. Daartoe behoorde een voorziening van 138 miljoen EUR om het mogelijke risico verbonden aan het Ritro-geschil in Slowakije te dekken (zie paragraaf over de resultatenrekening).

Bijgevolg boekte het Groepscenter een verlies vóór belastingen van 119 miljoen EUR in 2T 2010, in vergelijking met een verlies van 116 miljoen EUR in 1T 2010.

In 1H 2010 bedroeg het resultaat vóór belastingen van het Groepscenter -234 miljoen EUR, tegen -132 miljoen EUR in 1H 2009. Een van de hoofdredenen voor deze evolutie was de dalende bijdrage van het Thesaurie-resultaat (-99 miljoen EUR tussen 1H 2009 en 1H 2010), dat tijdens de eerste drie kwartalen van 2009 profiteerde van heel hoge spreads tussen de daggeldrente en de kortetermijnrente.

Legacy Portfolio Management Division

Resultatenrekening*								
In miljoenen EUR	2T09	1T10	2T10	Versch. 2T10/ 2T09	Versch. 2T10/ 1T10	1H09	1H10	Versch. 1H10/ 1H09
Opbrengsten	272	311	61	-77,4 %	-80,3 %	460	372	-19,0 %
Kosten	-31	-29	-29	-5,2 %	+0,7 %	-66	-58	-12,4 %
Brutobedrijfsresultaat	241	282	32	-86,7 %	-88,6 %	393	314	-20,1 %
Kosten van risico	-116	-159	-71	-38,6 %	-55,2 %	-169	-230	+36,4 %
Resultaat vóór belastingen	125	123	-39	n.s.	n.s.	225	84	-62,5 %

* Zonder FSA Insurance.

Volgens de nieuwe segmentreporting die in 1T 2010 geïntroduceerd werd, omvat de LPM Division de bijdragen van de obligatieportefeuilles van Dexia in afbouw (inclusief de Financial Products-portefeuille) en van de PWB-verbintenissen in afbouw.

De LPM Division boekte een resultaat vóór belastingen van -39 miljoen EUR in 2T 2010, tegenover een winst van 123 miljoen EUR in 1T 2010, die onder meer te danken was aan de meerwaarde van 153 miljoen EUR op de verkoop van aandelen van Assured Guaranty Ltd. De kosten voor de afbouw van de portefeuilles lagen hoger dan in het vorige kwartaal (62,5 miljoen EUR in 2T 2010 tegen 46,4 miljoen EUR in 1T 2010), hoewel het gemiddelde verlies gematigd bleef. De kosten daalden met 5,2 % en de kosten van risico verminderden met 88 miljoen EUR ten opzichte van 1T 2010, vooral door lagere waardeverminderingen op de Financial Products-portefeuille (-40 miljoen EUR ten opzichte van 1T 2010) en een terugneming van de ABS-voorzieningen ten belope van 40 miljoen EUR als gevolg van verkopen en natuurlijke afbouw.

- De **obligatieportefeuille in afbouw** daalde met 2,9 miljard EUR in vergelijking met maart 2010 tot 125,2 miljard EUR eind juni 2010. Kwartaalverkoop (5,6 miljard EUR) en afschrijvingen (2,3 miljard EUR) werden gedeeltelijk tenietgedaan door wisselkoerseffecten (4,9 miljard EUR). In 2T 2010 handhaafde de Groep een stevig afbouwtempo voor zowel legacy- als andere activa (zie hoofdstuk over het hervormingsplan).

De portefeuille bleef voor 95 % investment grade. Niettemin veranderde de ratingcategorie voor 3,1 miljard EUR obligaties van A in BBB in de loop van het kwartaal, vooral door de ratingverlaging van de Griekse soevereine schuld.

De totale waardeverminderingen op de portefeuille daalden met 37 miljoen EUR tegenover 1T 2010, dankzij een terugneming van 40 miljoen EUR van de ABS-voorzieningen als gevolg van verkopen en natuurlijke afbouw.

Het resultaat vóór belastingen van de obligatieportefeuilles in afbouw bedroeg 36 miljoen EUR in 2T 2010, tegenover 40 miljoen EUR in 1T 2010.

- In 2T 2010 daalde de **Financial Products-portefeuille** met 0,4 miljard USD tegenover het vorige kwartaal, tot 14,6 miljard USD en bleef de gemiddelde looptijd van de portefeuille ongewijzigd op 9,4 jaar.

De totale ontbrekende cash-flows en gerealiseerde verliezen op de portefeuille stegen tijdens het kwartaal met 128 miljoen USD tot een gecumuleerd totaal bedrag van 433 miljoen USD.

Ondanks de aanhoudende onzekerheid over de toekomstige koers van de Amerikaanse vastgoedmarkt werden tijdens het tweede kwartaal van 2010 de eerste tekenen van stabilisering waargenomen, wat leidde tot een daling van de achterstallige leningen in de pools van de hypothecaire kredieten van de FP-portefeuille. Bijgevolg namen de totale verwachte ontbrekende cashflows op de portefeuille af met 80 miljoen USD tegenover 1T 2010, tot 1,239 miljard USD. Deze raming gebeurt naar het beste weten van Dexia en op basis van de marktomstandigheden van eind juni 2010.

Niettemin werden, op grond van IAS 39, specifieke waardeverminderingen ten belope van 175 miljoen USD geboekt, die deels werden gecompenseerd door een terugneming van de collectieve voorziening

van 12 miljoen USD, wat leidde tot een totaal bedrag aan voorzieningen van 2,020 miljard USD op 30 juni 2010. Dit bedrag lag 781 miljoen USD boven de verwachte ontbrekende cashflows.

Aangezien het eigen kredietrisico op de portefeuille met 334 miljoen USD stabiel was, werden de uitgestelde belastingen (activa) op twee verschillen in timing geboekt in 2T 2010 voor een totaal bedrag van 157 miljoen USD, met een impact op de "belastinglijn" op het niveau van de Groep.

De Financial Products-portefeuille boekte een resultaat vóór belastingen van -101 miljoen EUR, tegen een winst van 24 miljoen EUR in 1T 2010, dat de meerwaarde op de verkoop van de gewone aandelen van Assured Guaranty Ltd omvatte.

- In 2T 2010 boekten de **PWB-verbintenissen in afbouw** een resultaat vóór belastingen van -1 miljoen EUR, tegenover +9 miljoen EUR in 1T 2010. Deze daling was vooral te verklaren door het verlies bij de verkoop van langlopende leningen. In 2T 2010 werden voor 2,1 miljard EUR aan leningen verkocht met een totaal verlies van 12,6 miljoen EUR (tegen een verkoop van 0,3 miljard EUR in 1T 2010 met een verlies van 8 miljoen EUR). Eind juli werd voor nog eens 1,1 miljard EUR aan leningen verkocht, waardoor het totale verlies op 2 augustus 2010 opliep tot 21,2 miljoen EUR.

De afgebouwde leningen werden vooral geboekt binnen het DCL-kantoor in Tokio.

- Het **Thesaurieresultaat** van 27 miljoen EUR in 2T 2010 dat werd toegewezen aan de LPM Division, nam fors af (-80 %) tegenover 2T 2009, door de afvlakking van de kortetermijn cash curve en de kleinere kortetermijnliquiditeitskloof van de Groep. In vergelijking met 1T 2010 daalde het resultaat toegewezen aan het segment Thesaurie met 46 % (23 miljoen EUR).

Balans, solvabiliteit en liquiditeit

Balans en solvabiliteit					
	31 dec. 2009	31 maart 2010	30 juni 2010	Vershil 30 juni 2010/ 31 dec. 2009	Vershil 30 juni 2010/ 31 maart 2010
Balanstotaal (m EUR)	577 630	588 054	608 510	+5,3 %	+3,5 %
Kern eigen vermogen (m EUR)	18 498	18 715	18 965	+2,5 %	+1,3 %
Totaal eigen vermogen (m EUR)	10 181	10 389	7 614	-25,2 %	-26,7 %
Tier 1-kapitaal (m EUR)	17 573	17 880	18 216	+3,7 %	+1,9 %
Totale gewogen risico's (m EUR)	143 170	142 680	149 254	+4,2 %	+4,6 %
Tier 1-ratio	12,3 %	12,5 %	12,2 %	-7 bp	-33 bp
Core Tier 1-ratio	11,3 %	11,5 %	11,3 %	-3 bp	-28 bp
Netto-activa per aandeel *					
- Kern eigen vermogen (EUR)	10,02	10,14	10,27	+2,5 %	+1,3 %
- Totaal eigen vermogen (EUR)	5,52	5,63	4,12	-25,4 %	-26,8 %

* De cijfers op 31 december 2009 en op 31 maart 2010 werden herzien om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, kosteloos toegekend aan de aandeelhouders ("bonusaandelen").

De eerste jaarhelft van 2010 werd gekenmerkt door een hoge volatiliteit van valuta- en kredietsspreads en een rentedaling, wat resulteerde in sterke schommelingen van de balans en de gewogen risico's.

Balans en solvabiliteit

Eind juni 2010 bedroeg het balanstotaal van Dexia 609 miljard EUR, een toename met 5,3 % (31 miljard EUR) tegenover eind 2009. Tijdens de periode werd de impact van de inkrimping van de balans meer dan gecompenseerd door 27,2 miljard EUR positieve aanpassingen van de reële waarde (waarvan 17,4 miljard EUR van afgeleide producten) en 10,3 miljard EUR kaswaarborgvariaties.

Het balanstotaal steeg in 2T 2010 met 3,5 % (20,5 miljard EUR) door toedoen van dezelfde factoren (aanpassingen van de reële waarde van activa voor 18,3 miljard EUR, waarvan 11,7 miljard EUR op afgeleide producten) en 8,7 miljard EUR kaswaarborgvariaties.

Eind juni 2010 kwamen de gewogen risico's uit op 149,3 miljard EUR, een stijging met 6,6 miljard EUR tegenover maart 2010, waarvan 5,7 miljard EUR toe te schrijven is aan wisselkoerseffecten. Op jaarbasis namen de gewogen risico's lichtjes toe met 0,4 %, aangezien de impact van het actieve afbouwbeleid van de groep ruim werd gecompenseerd door de wisselkoersschommelingen.

Het kern eigen vermogen van Dexia beliep 19 miljard EUR in juni 2010, een stijging van 1,3 % tegenover maart 2010 en van 5,2 % tegenover juni 2009, dankzij de organische groei van kapitaal.

Het totale eigen vermogen van de Groep bedroeg 7,6 miljard EUR, wat 26,7 % minder is tegenover eind maart 2010, maar nog steeds 4,6 % meer in vergelijking met juni 2009. Deze daling is te wijten aan een toename van de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen, en met name van de negatieve reserve van effecten beschikbaar voor verkoop, van 7,3 miljard EUR eind maart tot 10,4 miljard EUR eind juni 2010. Als we de geherclassificeerde Leningen en vorderingen (L&V) niet meetellen, daalde de reserve van effecten beschikbaar voor verkoop met 2,4 miljard EUR ten opzichte van maart 2010, als gevolg van wisselkoersschommelingen en de verruiming van de spreads op soevereine obligaties (Griekenland, Portugal en Italië).

De reserve van effecten beschikbaar voor verkoop met betrekking tot de geherclassificeerde L&V-activa daalde met 0,7 miljard EUR tot -6,2 miljard EUR als gevolg van wisselkoersevoluties en een terugname van uitgestelde belastingen (activa) op basis van een globale schatting van de uitgestelde belastingen. Dit compenseerde meer dan de afschrijving van 0,2 miljard EUR over de periode.

Ter informatie, per eind juli is de reserve van effecten beschikbaar voor verkoop (inclusief L&V) verbeterd ten opzichte van eind juni 2010 met 1,1 miljard EUR, als gevolg van het wisselkoerseffect en krupper wordende kredietsspreads.

In 2T 2010 kwamen de Tier 1- en core Tier 1-ratio's van Dexia uit op respectievelijk 12,2 % en 11,3 %, wat stabiel is tegenover december 2009. Op jaarbasis stijgt de Tier 1-ratio met 88 basispunten, wat een weerspiegeling is van het actieve afbouwbeleid en de organische groei van Tier 1-kapitaal van de Groep. In vergelijking met 1T 2010 daalde de Tier 1-ratio van Dexia met 33 basispunten, aangezien de organische Tier 1-generatie (+23 basispunten) meer dan gecompenseerd werd door de toename in gewogen risico's (-56 basispunten).

In juni 2010 voerden de Europese banktoezichthouders (CEBS), in samenspraak met de Centrale Europese Bank (ECB) en de nationale controle-autoriteiten een stresstest uit op de grote Europese banken, waaronder Dexia, om na te gaan of zij gewapend zijn tegen ongunstige macro-economische scenario's, alsook een bijkomende schok met betrekking tot de overheidsschuld. Deze stresstest onderstreepte dat Dexia opgewassen is tegen verslechterende omstandigheden. Inderdaad, de geraamde Tier 1-ratio van Groep in 2011 bedraagt 10,9 % in het meest ongunstige scenario met een bijkomende schok met betrekking tot de overheidsschuld. De resultaten van de test duiden op een buffer van 7,4 miljard EUR van het reglementair kapitaal ten opzichte van een drempel van 6 % voor de Tier 1-ratio, die uitsluitend voor deze oefening vastgesteld is.

Stand van zaken over de liquiditeit

Per 23 juli 2010 werd voor 37,9 miljard EUR Wholesale funding op middellange en lange termijn opgehaald, waarmee ruimschoots het vooropgestelde budget voor heel 2010 wordt gerealiseerd. De tot dusver verzamelde fondsen omvatten meer dan 23,2 miljard EUR aan gewaarborgde schuld en 14,8 miljard EUR die werd ingezameld zonder deze staatswaarborg, waarvan 9,9 miljard EUR gedekte obligaties (covered bonds), 2,5 miljard EUR overige gedekte langetermijnfunding, en 2,4 miljard EUR senior niet-gedekte financieringen. De realisering van dit objectief bewijst de voorzichtige aanpak en de goede timing van de Groep voor de uitvoering van haar uitgifteprogramma.

De kortetermijnliquiditeitskloof verkleinde met nog eens 12 miljard EUR tijdens het kwartaal (22 miljard EUR in 1H 2010) tot 144 miljard EUR, dankzij het volgehouden afbouwprogramma en geslaagde uitvoering van het herfinancieringsprogramma op lange termijn. Tegen eind juni 2010 beliep het totale bedrag aan repo's en voor de centrale bank in aanmerking komende effecten 123 miljard EUR, waarvan 78 miljard EUR in gebruik als onderpand, zodat de liquiditeitsbuffer van de groep stabiel bleef.

Inleiding

De voornaamste risico's die Dexia dient te beheren bij de uitoefening van zijn activiteiten, worden uitgebreid beschreven in het jaarverslag 2009 van Dexia. De meeste van deze risico's zijn gangbaar in de financiële wereld: de kredietrisico's, de marktrisico's, de actief-/passief risico's (ALM), het liquiditeitsrisico, het muntrisico en het operationele risicobeheer.

Dexia wil zich op een energieke en evenwichtige manier ontwikkelen, en het zal daarbij rekening houden met zijn basiswaarden op het vlak van risico en financiële gezondheid. Zo past de Groep de strengste normen toe op het gebied van toekenning van kredieten, risicocontrole, operationele activiteiten en productkwaliteit.

Kredietrisico

Uitsplitsing van de uitstaande bedragen van de groep Dexia per type van tegenpartij (op 30 juni 2010)

In miljoenen EUR	
Staten	71 474
Lokale overheden	267 662
Bedrijven	53 292
Monoline	12 219
ABS/MBS	31 838
Financiering van projecten	20 109
Particulieren, professionelen, zelfstandigen, kmo	46 740
Financiële instellingen	84 439
Andere	176
Totaal	587 949

Uitsplitsing van de uitstaande bedragen van de groep Dexia per geografische regio (op 30 juni 2010)

In miljoenen EUR	
België	112 666
Frankrijk	104 625
Duitsland	38 195
Italië	54 879
Luxemburg	12 322
Andere landen van de Europese Unie	108 303
Rest van Europa	11 854
Turkije	13 638
Verenigde Staten en Canada	89 026
Zuid- en Centraal-Amerika	4 442
Zuidoost-Azië	2 954
Japan	14 115
Andere	20 929
Totaal	587 949

Marktrisico

		Value at risk van TFM									
		IR & FX (Trading en banking) ⁽¹⁾					EQT Trading ¹				
VaR (10 d, 99 %), in miljoenen EUR		2T09	4T09	2T10	2T10	2T10	2T09	4T09	2T10	2T10	2T10
					core	non core				core	non core
Per risico-factor	Gemiddelde	24,0	20,3	16,5	18,0	2,6	5,6	2,4	2,0	2,0	0
	Eind trim.	17,3	17,5	19,1	17,8	1,7	4,2	1,2	1,6	1,6	0
	Maximum	32,3	26,3	28,0	30,6	4,2	9,7	4,5	3,8	3,8	0
	Limiet	63,0	63,0	61,0	56,0	5,0	11,0	11,0	11,0	11,0	0
	Gevoeligheid	114,1	-54,0	1,0	3,7	-2,7					

		Spread trading ⁽²⁾					Andere risico's ⁽³⁾				
		2T09	4T09	2T10	2T10	2T10	2T09	4T09	2T10	2T10	2T10
VaR (10 d, 99 %), in miljoenen EUR					core	non core				core	non core
						core					core
Per risico-factor	Gemiddelde	43,4	28,6	23,9	8,0	22,5	4,4	4,4	3,6	3,6	0
	Eind trim.	41,7	23,1	21,9	6,8	21,6	4,3	3,8	3,4	3,4	0
	Maximum	51,2	37,7	30,0	13,3	27,7	5,3	4,7	5,8	5,8	0
	Limiet	43,0	43,0	43,0	20,0	31,0	7,0	7,0	7,0	7,0	0
	Gevoeligheid	0,4	-0,2	-0,5	-0,3	-0,2					

Globaal 2T		Core 2T		Non core 2T	
		Gemiddelde	Limiet	Gemiddelde	Limiet
	Gemiddelde	45,9		31,6	25,0
	Eind trim.	45,9		29,5	23,3
	Maximum	55,5		44,1	30,8
	Limiet	100,0		75,0	31,0

(1) Gevoeligheid voor een stijging van 1 % over de hele rentecurve

(2) Gevoeligheid voor een verhoging van de credit spread met 1 bp.

(3) Overige risico's: inflatie en CO₂.

Balansbeheer (ALM)

Gevoeligheid beursgenoteerde aandelen – Portefeuille banken ⁽¹⁾				
In miljoenen EUR	Marktwaaarde	VaR	% VaR / MW ⁽¹⁾	EaR
30 juni 2009	281	45	16,0 %	(29)
30 september 2009	516 ⁽³⁾	37 ⁽⁴⁾	17,0 %	(13)
31 december 2009	503 ⁽³⁾	16 ⁽⁴⁾	9,0 %	0
31 maart 2010	89	7	8,0 %	0
30 juni 2010	59	11	19,0 %	0

(1) DenizBank niet inbegrepen.

(2) % VaR/MW vertegenwoordigt het potentiële verliespercentage op de marktwaaarde.

(3) Participatie in Assured Guaranty inbegrepen.

(4) Participatie in Assured Guaranty niet inbegrepen.

Gevoeligheid beursgenoteerde aandelen – Portefeuille verzekeringsmaatschappijen				
In miljoenen EUR	Marktwaaarde	VaR	% VaR / MV ⁽¹⁾	EaR
30 juni 2009	947	97	10,2 %	(213)
30 september 2009	1 167	151	12,9 %	(144)
31 december 2009	1 435	149	10,4 %	(52)
31 maart 2010	1 388	102	6,5 %	(46)
30 juni 2010	1 063	99	9,3 %	(85)

(1) % VaR/MV vertegenwoordigt het potentiële verliespercentage op de marktwaaarde.

Risicokwaliteit en ratings

Risicokwaliteit					
In miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	30/06/2009	30/09/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010
Leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan	3 624	3 720	4 808	5 471	6 016
Waardeverminderingen op portefeuille ⁽¹⁾	2 324	2 366	2 657	2 989	3 288
Asset quality-ratio ⁽²⁾	1,0 %	1,1 %	1,4 %	1,6 %	1,7 %
Dekkingsratio ⁽³⁾	64,1 %	63,6 %	55,3 %	54,6 %	54,7 %

(1) Zonder de voorziening tot dekking van potentiële risico's op aandelenleaseproducten.

(2) De verhouding tussen de leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan en de bruto uitstaande leningen.

(3) De verhouding tussen de waardeverminderingen op portefeuille en de leningen die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

Ratings op 30 juni 2010			
	Langetermijn	Outlook	Kortetermijn
Fitch			
Dexia Bank België	A+	Stable outlook	F1+
Dexia Crédit Local	A+	Stable outlook	F1+
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A+	Stable outlook	F1+
Dexia Municipal Agency (Obligations foncières)	AAA	-	
Moody's			
Dexia Bank België	A1	Stable outlook	P-1
Dexia Crédit Local	A1	Stable outlook	P-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A1	Stable outlook	P-1
Dexia Municipal Agency (Obligations foncières)	Aaa	-	
Standard & Poor's			
Dexia Bank België	A	Negative outlook	A-1
Dexia Crédit Local	A	Negative outlook	A-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A	Negative outlook	A-1
Dexia Municipal Agency (Obligations foncières)	AAA	Stable outlook	
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)	AAA	Stable outlook	

**Vergelijking totaal eigen vermogen (financiële verslagen)
en totaal berekend reglementair eigen vermogen**

In miljoenen EUR	31/12/2009		30/06/2010	
	Financiële verslagen	Reglementair	Financiële verslagen	Reglementair
Eigen vermogen van de Groep	10 182	10 182	7 614	7 614
Minderheidsbelangen	1 806	1 796	1 717	1 709
<i>waarvan kern eigen vermogen</i>	1 813	1 805	1 840	1 833
<i>waarvan winsten en verliezen niet opgenomen in de resultatenrekening</i>	(8)	(9)	(123)	(124)
Verzekeringscontracten met discretionaire winstdeling	1	0	0	0
Totaal eigen vermogen	11 988	11 978	9 331	9 323

Voor reglementair gebruik worden de verzekeringsondernemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Daarom verschillen de minderheidsbelangen met deze gepubliceerd in de Jaarrekening. Contracten met discretionaire winstdeling hebben betrekking op verzekeringsondernemingen.

Reglementair kapitaal

In miljoenen EUR	31/12/2009	30/06/2010
Totaal reglementair kapitaal (na winstverdeling)	18 077	20 708
Tier 1-kapitaal	16 126	18 216
Kern eigen vermogen van de Groep	17 488	18 965
Gecumuleerde omrekeningsverschillen – Groep	(540)	(185)
Minderheidsbelangen (bruikbaar als Tier 1) ⁽¹⁾	557	644
Aftrekposten en prudentiële filters	(2 800)	(2 631)
Hybride reglementair Tier 1-kapitaal ⁽²⁾	1 421	1 423
Bijkomend eigen vermogen	1 951	2 491
Eeuwigdurende achtergestelde schulden	815	850
Achtergestelde schulden	2 795	2 597
Aftrekposten en prudentiële filters	(1 659)	(955)

(1) In de reglementaire benadering worden de bedragen geboekt als minderheidsbelangen en bruikbaar als hybride reglementair Tier 1-kapitaal afzonderlijk voorgesteld. Op 31 december 2009 en op 30 juni 2010 werd respectievelijk 1 196 miljoenen EUR en 1 198 miljoenen EUR als hybride reglementair Tier 1 bruikbaar kapitaal opgenomen in de minderheidsbelangen

(2) Dit bedrag is het resultaat van drie verrichtingen:

- 700 miljoen EUR eeuwigdurende, diep achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen, uitgegeven door Dexia Crédit Local en geboekt onder minderheidsbelangen;
- 500 miljoen EUR eeuwigdurende, achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg en geboekt onder minderheidsbelangen voor 498 miljoen EUR;
- hybride kapitaal uitgegeven door Dexia BIL op 6 juli 2001 voor een bedrag van 225 miljoen EUR, met een intrest van 6,821 %, geboekt onder achtergestelde schulden in de balans.

Gewogen risico's

In miljoenen EUR	31/06/2009	30/09/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010
Kredietrisico	135 381	132 069	129 758	129 244	135 537
Marktrisico	2 980	2 503	2 993	3 017	3 298
Operationeel risico	10 269	10 269	10 419	10 419	10 419
Totaal	148 630	144 841	143 170	142 680	149 254

Solvabiliteitsratio's

	31/06/2009	30/09/2009	31/12/2009	31/03/2010	30/06/2010
Tier 1-ratio	11,3 %	11,8 %	12,3 %	12,5 %	12,2 %
Totale kapitaalratio	13,0 %	13,5 %	14,1 %	14,3 %	13,9 %

Belangrijkste aandeelhouders van Dexia op 30 juni 2010

Caisse des dépôts et consignations	17,6 %
Gemeentelijke Holding	14,8 %
Groep Arco	13,7 %
Franse overheid	5,7 %
Belgische federale overheid	5,7 %
Drie Belgische gewesten	5,7 %
Groep Ethias	5,2 %
CNP Assurances	3,0 %
Medewerkers	1,4 %
Andere institutionele en individuele aandeelhouders	27,1 %

Belangrijkste transacties met verbonden partijen

Er waren geen belangrijke transacties met verbonden partijen in het tweede kwartaal 2010. Voor meer inlichtingen verwijzen we naar de paragraaf over de transacties met verbonden partijen in het jaarverslag 2009 van Dexia (pagina 172).

Aantal aandelen

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Aantal aandelen	1 762 478 783	1 762 478 783	1,846,406,344
<i>waarvan eigen aandelen</i>	293 570	293 570	307,548
Inschrijvingsrechten (warrants)	71 787 214 ⁽¹⁾	71 242 716 ⁽¹⁾	68,788,355 ⁽¹⁾
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten ⁽²⁾	1 834 265 997	1 833 721 499	1,915,194,699

(1) Dit bedrag houdt geen rekening met de 2 warrants die uitgegeven zijn op beslissing van de bijzondere algemene vergadering van 24 juni 2009, in verband met de staatswaarborg in het kader van de verkoop van FSA.

(2) Raadpleeg het luik "Wettelijke informatie" op www.dexia.com voor meer details.

Gegevens per aandeel*

	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1 846 098 796	1 846 098 796	1 846 098 796
Gewogen gemiddeld aantal aandelen – verwaterd ⁽¹⁾	1 846 098 796	1 846 098 796	1 846 098 796
Winst per aandeel (in EUR)			
- basis ⁽²⁾	0,29	0,55	0,25
- verwaterd ⁽³⁾	0,29	0,55	0,25
Nettoactiva per aandeel (in EUR) ⁽⁴⁾			
- m.b.t. kern eigen vermogen ⁽⁵⁾	9,77	10,02	10,27
- m.b.t. eigen vermogen van de Groep ⁽⁶⁾	3,94	5,52	4,12

* De cijfers op 30 juni en op 31 december 2009 werden herzien om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, kosteloos toegekend aan de aandeelhouders ("bonusaandelen").

(1) Exclusief eigen aandelen.

(2) Verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen.

(3) Verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal verwaterde aandelen.

(4) Verhouding tussen de nettoactiva en het aantal aandelen op het einde van de periode (met aftrek van de eigen aandelen).

(5) Zonder BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstroomafdekkings-)reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(6) Met BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstroomafdekkings-)reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

Ik ondergetekende, Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia NV, verklaar dat, voor zover mij bekend :

- a) de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het beheersverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen volgens de geldende wetgeving.

Opgemaakt te Brussel, op 5 augustus 2010

Voor het directiecomité

Pierre Mariani
Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité
Dexia NV

GECONSOLIDEERDE BEKNOPTE FINANCIËLE VERSLAGEN

GECONSOLIDEERDE BEKNOPTE FINANCIËLE VERSLAGEN

OP 30 JUNI 2010	22
GECONSOLIDEERDE BALANS	23
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	25
GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	26
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	28
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	29
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGEN	30
Toelichting I. Regels voor de voorstelling en waardering van de geconsolideerde beknopte financiële verslagen	30
Toelichting II. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring	32
Toelichting III. Segmentrapportering	33
Toelichting IV. Wisselkoersen	34
Toelichting V. Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening	35
Toelichting VI. Gebeurtenissen na balansdatum	35
Toelichting VII. Geschillen	36
VERSLAG VAN DE REVISOREN	38

DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIEF <i>in miljoenen EUR</i>	30/06/09	31/12/09	30/06/10
I. Kas en tegoeden bij centrale banken	3 262	2 673	2 595
II. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	49 242	47 427	60 527
III. Leningen en voorschotten aan cliënten	357 374	353 987	363 949
IV. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	14 996	10 077	9 933
V. Financiële investeringen	110 962	105 251	96 352
VI. Derivaten	41 175	40 728	58 298
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	3 440	3 579	5 627
VIII. Investeringen in geassocieerde deelnemingen	684	171	169
IX. Materiële vaste activa	2 406	2 396	2 431
X. Immateriële activa en goodwill	2 182	2 177	2 367
XI. Belastingvorderingen	3 635	2 919	3 507
XII. Overige activa	3 083	1 895	2 659
XIII. Activa aangehouden voor verkoop	36	4 350	96
Totaal van het actief	592 477	577 630	608 510

De toelichtingen van pagina 30 tot 37 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS			
VERPLICHTINGEN			
<i>in miljoenen EUR</i>			
	30/06/09	31/12/09	30/06/10
I. Schulden aan kredietinstellingen	142 637	123 724	109 222
II. Schulden aan en deposito's van cliënten	121 537	120 950	126 733
III. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	18 809	19 345	20 587
IV. Derivaten	55 396	58 364	84 574
V. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 833	1 939	2 978
VI. Schuldpapier	215 053	213 065	228 745
VII. Achtergestelde schulden	4 226	4 111	3 947
VIII. Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	16 946	13 408	14 935
IX. Voorzieningen en andere verplichtingen	1 514	1 581	1 724
X. Belastingverplichtingen	392	238	182
XI. Overige verplichtingen	5 046	4 585	5 535
XII. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	4 332	17
Totaal van de verplichtingen	583 389	565 642	599 179
EIGEN VERMOGEN			
<i>in miljoenen EUR</i>			
XIV. Geplaatst kapitaal	8 089	8 089	8 442
XV. Uitgiftepremies	13 618	13 618	13 618
XVI. Ingekochte eigen aandelen	(22)	(25)	(20)
XVII. Reserves en overgedragen resultaat	(4 186)	(4 194)	(3 539)
XVIII. Nettoresultaat van het boekjaar	534	1 010	464
Kern eigen vermogen	18 033	18 498	18 965
XIX. Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	(10 756)	(8 317)	(11 351)
a) Reserves effecten beschikbaar voor verkoop	(9 489)	(7 084)	(10 356)
b) Overige reserves	(1 267)	(1 233)	(995)
Eigen vermogen van de Groep	7 277	10 181	7 614
XX. Minderheidsbelang	1 811	1 806	1 717
XXI. Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten	0	1	0
Totaal eigen vermogen	9 088	11 988	9 331
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	592 477	577 630	608 510

De toelichtingen van pagina 30 tot 37 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING					
<i>in miljoenen EUR</i>		2T 2009	2T 2010	30/06/09	30/06/10
I.	Renteopbrengsten	16 114	12 159	36 515	22 258
II.	Rentekosten	(14 837)	(11 127)	(33 631)	(20 232)
III.	Dividenden	60	50	77	58
IV.	Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen	13	0	22	0
V.	Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(111)	10	206	34
VI.	Nettoresultaat uit investeringen	176	28	(298)	247
VII.	Ontvangen provisies en honoraria	381	441	740	839
VIII.	Betaalde provisies en honoraria	(74)	(90)	(147)	(160)
IX.	Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	572	1 347	1 434	2 303
X.	Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten	(653)	(1 450)	(1 576)	(2 496)
XI.	Overige netto-opbrengsten	1 ⁽¹⁾	3	(9) ⁽²⁾	11
Opbrengsten		1 642	1 371	3 333	2 862
XII.	Personeelskosten	(443)	(435)	(894)	(904)
XIII.	Algemene en administratiekosten	(273)	(273)	(553) ⁽³⁾	(524)
XIV.	Vergoeding van het net	(91)	(92)	(182)	(184)
XV.	Afschrijvingen	(68)	(74)	(142)	(146)
Kosten		(875)	(874)	(1 771)	(1 758)
Brutobedrijfsresultaat		767	497	1 562	1 104
XVI.	Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	(328)	(126)	(737)	(391)
XVII.	Waardevermindering op immateriële en materiële activa	(33)	1	(33)	1
XVIII.	Waardevermindering op goodwill	0	0	0	0
XIX.	Voorzieningen voor juridische geschillen	(2) ⁽¹⁾	(136)	10 ⁽²⁾	(153)
Nettoresultaat vóór belastingen		404	236	802	561
XX.	Belastingen	(83)	30	(193)	(60)
Nettoresultaat		321	266	609	501
Aandeel van het minderheidsbelang		38	18	75	37
Aandeel van de houders van eigenvermogens- instrumenten van de moedermaatschappij		283	248	534	464
<i>in EUR</i>					
Resultaat per aandeel					
- gewoon				0,29 ⁽⁴⁾	0,25
- verwaterd				0,29 ⁽⁴⁾	0,25

(1) Een bedrag van -2 miljoen EUR werd overgeboekt van "Overige netto-opbrengsten" naar "Voorzieningen voor juridische geschillen".

(2) Een bedrag van 10 miljoen EUR werd overgeboekt van "Overige netto-opbrengsten" naar "Voorzieningen voor juridische geschillen".

(3) Het bedrag van -7 miljoen EUR geactiveerde acquisitiekosten is nu inbegrepen in de lijn "Algemene en administratiekosten" en wordt niet langer op een aparte lijn weergegeven in de geconsolideerde resultatenrekening.

(4) De cijfers van 30 juni 2009 werden herzien om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, kosteloos toegekend aan de aandeelhouders ("bonusaandelen")

De toelichtingen van pagina 30 tot 37 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN						
KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2008	8 089	13 618	(23)	(870)	(3 326)	17 488
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Uitgifte van geplaatst kapitaal				(1)		(1)
- Handel in eigen aandelen			1			1
- Overboeking naar reserves				(3 326)	3 326	0
- Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel				6		6
- Wijzigingen in de consolidatiekring				5		5
- Nettoresultaat van het boekjaar					534	534
Op 30 juni 2009	8 089	13 618	(22)	(4 186)	534	18 033
NIET IN RESULTATENREKENING						
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen						
OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN		Financiële activa	Derivaten	Geassocieerde deelnemingen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Groeps-aandeel
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2008		(11 866)	(1 156)	(9)	(541)	(13 572)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – voor verkoop beschikbare financiële activa		1 805				1 805
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen		51				51
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen		334				334
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS39 gewijzigd		218				218
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingen			462			462
- Nettowijzigingen in cash flow hedge reserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat			(7)			(7)
- Nettowijziging in niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen				8		8
- Omrekeningsverschillen		(18)	(17)		(7)	(42)
- Wijzigingen in de consolidatiekring		(13)				(13)
Op 30 juni 2009		(9 489)	(718)	(1)	(548)	(10 756)
MINDERHEIDSBELANG						
	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelang	DISCRETIONAIRE-WINSTDELINGSELEMENT VAN VERZEKERINGSCONTRACTEN		
<i>in miljoenen EUR</i>				<i>in miljoenen EUR</i>		
Op 31 december 2008	1 756	(54)	1 702	0		
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Kapitaalverhoging	2		2			
- Dividenden	(10)		(10)			
- Nettoresultaat van het boekjaar	75		75			
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		19	19			
- Omrekeningsverschillen		(1)	(1)			
- Wijzigingen in de consolidatiekring	5	13	18			
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39 gewijzigd		6	6			
Op 30 juni 2009	1 828	(17)	1 811	0		
Kern eigen vermogen						18 033
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij						(10 756)
Minderheidsbelang						1 811
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten						0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN op 30 juni 2009						9 088

De toelichtingen van pagina 30 tot 37 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN							
KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen	
<i>in miljoenen EUR</i>							
Op 31 december 2009	8 089	13 618	(25)	(4 194)	1 010	18 498	
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Uitgifte van geplaatst kapitaal	353			(355)		(2)	
- Verwerven van eigen aandelen			5			5	
- Overboeking naar reserves				1 010	(1 010)	0	
- Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel				2		2	
- Wijzigingen in de consolidatiekring				(3)		(3)	
- Andere bewegingen				1		1	
- Nettoresultaat van het boekjaar					464	464	
Op 30 juni 2010	8 442	13 618	(20)	(3 539)	464	18 965	
NIET IN RESULTATENREKENING				Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen			
OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN				Financiële activa	Derivaten	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Groeps-aandeel
<i>in miljoenen EUR</i>							
Op 31 december 2009				(7 084)	(702)	(531)	(8 317)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – voor verkoop beschikbare financiële activa				(2 204)			(2 204)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen				228			228
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen				(321)			(321)
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd				276			276
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingen					(35)		(35)
- Nettowijziging in cash flow hedge reserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat					(4)		(4)
- Omrekeningsverschillen				(844)	(76)	346	(574)
- Vermindering van voorheen geboekte uitgestelde belastingen ⁽¹⁾				(407)	7		(400)
Op 30 juni 2010				(10 356)	(810)	(185)	(11 351)
MINDERHEIDSBELANG	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelang	DISCRETIONAIRE-WINSTDELINGSELEMENT VAN VERZEKERINGSCONTRACTEN			
<i>in miljoenen EUR</i>				<i>in miljoenen EUR</i>			
Op 31 december 2009	1 813	(7)	1 806				1
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Kapitaalverhoging	2			2			
- Dividenden	(15)			(15)			
- Nettoresultaat van het boekjaar	37			37			
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		(125)		(125)			(1)
- Omrekeningsverschillen		6		6			
- Wijzigingen in de consolidatiekring	4			4			
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille – in toepassing van IAS 39-gewijzigd				3			
- Andere bewegingen	(1)			(1)			
Op 30 juni 2010	1 840	(123)	1 717				0
Kern eigen vermogen							18 965
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij							(11 351)
Minderheidsbelang							1 717
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten							0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN op 30 juni 2010							9 331

(1) Ingevolge de beslissing van IFRIC van juli met betrekking tot uitgestelde belastingen op niet-gerealiseerde resultaten, kon een bedrag van 0,4 miljard EUR aan uitgestelde belastingen op niet-gerealiseerde resultaten – voornamelijk in de reserve voor effecten beschikbaar voor verkoop – niet meer opgenomen worden en werd daarom tegengeboekt. Bijgevolg werden de "Belastingvorderingen" en "Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen" met dit bedrag verminderd.

De toelichtingen van pagina 30 tot 37 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN				
<i>in miljoenen EUR</i>	2T 2009	2T 2010	30/06/09	30/06/10
Nettoresultaat opgenomen in de resultatenrekening	321	266	609	501
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële investeringen beschikbaar voor verkoop, vóór belastingen	4 185	(3 583)	3 035	(3 856)
Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen, vóór belastingen	486	(196)	480	(166)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	33	206	(8)	351
Winsten (verliezen) op afdekkingen van netto-investeringen, vóór belastingen	(1)	0	0	0
Niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	12	0	9	0
Niet-gerealiseerde resultaten van activa aangehouden voor verkoop	0	2	0	0
Belastingen met betrekking tot bestanddelen van niet-gerealiseerde resultaten ⁽¹⁾	(1 061)	430	(663)	521
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	3 654	(3 141)	2 853	(3 150)
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	3 975	(2 875)	3 462	(2 649)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	3 892	(2 777)	3 349	(2 570)
Aandeel van het minderheidsbelang	83	(98)	113	(79)

(1) Ingevolge de beslissing van IFRIC van juli met betrekking tot uitgestelde belastingen op niet-gerealiseerde resultaten, kon een bedrag van 0,4 miljard EUR aan uitgestelde belastingen op niet-gerealiseerde resultaten – voornamelijk in de reserve voor effecten beschikbaar voor verkoop – niet meer opgenomen worden en werd daarom tegengeboekt. Bijgevolg werden de "Belastingvorderingen" en "Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen" met dit bedrag verminderd.

De toelichtingen van pagina 30 tot 37 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
<i>in miljoenen EUR</i>	30/06/09	30/06/10
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen		
Nettoresultaat na belastingen	609	501
<i>Aanpassingen met betrekking tot:</i>		
- Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties	191	169
- Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	(83)	313
- Netto-opbrengsten of -verliezen uit investeringen	734	(220)
- Kosten wegens voorzieningen (voornamelijk voorzieningen verzekeringen)	530	1 511
- Niet-gerealiseerde winsten of verliezen	50	(25)
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	(22)	0
- Dividenden uit geassocieerde deelnemingen	33	0
- Uitgestelde belastingen	52	(99)
- Overige aanpassingen	6	2
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	(10 681)	12 140
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	(8 581)	14 292
Kasstroom uit investeringsverrichtingen		
Aankoop van vaste activa	(325)	(257)
Verkoop van vaste activa	74	93
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(115)	(503)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	928	1 414
Verwerving van filialen en bedrijfsonderdelen	(25)	(47)
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	0	(79)
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	537	621
Kasstroom uit financieringsverrichtingen		
Uitgifte van nieuwe aandelen	1	0
Uitgifte van achtergestelde schulden	1	1
Terugbetaling van achtergestelde schulden	(100)	(330)
Betaalde dividenden	(10)	(15)
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(108)	(344)
Nettokasstroom	(8 152)	14 569
Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar	49 715	39 396
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen	(8 581)	14 292
Kasstroom uit investeringsverrichtingen	537	621
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	(108)	(344)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	162	920
Geldmiddelen en equivalenten op het einde van de periode	41 725	54 885
Bijkomende informatie		
Betaalde inkomstenbelasting	(177)	(159)
Ontvangen dividenden	109	59
Ontvangen interesten	37 947	22 352
Betaalde interesten	(34 504)	(21 556)

De toelichtingen van pagina 30 tot 37 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

TOELICHTING I. REGELS VOOR DE VOORSTELLING EN WAARDERING VAN DE GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE FINANCIËLE VERSLAGEN

ALGEMENE INFORMATIE

De groep Dexia is vooral actief op het vlak van Retail and Commercial Banking in Europa – vooral in België, Luxemburg en Turkije – en van Public and Wholesale Banking met een aanbod van omvattende bancaire en financiële oplossingen voor lokale openbare besturen. Asset Management and Services omvat Asset Management, Investor Services en Verzekeringen, onder meer ten behoeve van de klanten van de andere twee metiers. De diverse metiers staan in voortdurende interactie met elkaar om de klanten nog beter van dienst te zijn en om de commerciële activiteit van de Groep te ondersteunen.

De moedermaatschappij van de Groep is Dexia NV, een naamloze vennootschap die opgericht werd en gedomicilieerd is in België. Het adres van de hoofdzetel is: Rogierplein 11 – B-1210 Brussel (België).

Dexia staat genoteerd op Euronext in Brussel, alsook op de Luxemburgse beurs. Toch wordt het aandeel nog verhandeld op Euronext Parijs.

Deze beknopte financiële verslagen werden op 5 augustus 2010 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

TOELICHTING BIJ DE BEKNOPTTE FINANCIËLE VERSLAGEN

De voornaamste grondslagen voor de financiële verslaggeving die bij de opstelling van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen zijn toegepast, worden hieronder toegelicht.

Daarbij worden de volgende afkortingen gebruikt:

- ARC: Accounting Regulatory Committee
- EFRAG: European Financial Reporting Advisory Group
- EU GAAP: de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie (EU)
- IASB: International Accounting Standards Board
- IFRIC: International Financial Reporting Interpretations Committee
- IFRS: International Financial Reporting Standard

GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1. Basis van de financiële verslaggeving

De geconsolideerde beknopte financiële verslagen van Dexia zijn opgesteld in overeenstemming met de door de EU bekrachtigde IFRS.

De geconsolideerde beknopte tussentijdse rapportering op 30 juni 2010 werd opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse financiële verslaggeving”. In deze tussentijdse rapportering worden dezelfde waarderingsregels en berekeningsmethodes gehanteerd als bij de opstelling van de jaarrekening van 2009, met uitzondering van de wijzigingen aan standaarden zoals opgesomd in punt 2.

Bijgevolg werden de beknopte financiële verslagen van Dexia opgesteld “in overeenstemming met de IFRS-standaarden zoals goedgekeurd door de Europese Commissie” en die op 30 juni 2010 door de Europese Commissie gepubliceerd en bekrachtigd waren, met inbegrip van de voorwaarden voor de toepassing van transacties tot afdekking van het renterisico van een portefeuille en de mogelijkheid om “core deposits” af te dekken.

De geconsolideerde beknopte financiële verslagen worden opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is. Tenzij anders vermeld, worden ze uitgedrukt in miljoenen euro (EUR).

Bij de opstelling van de geconsolideerde beknopte financiële verslagen dient het management ramingen en veronderstellingen te hanteren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Hoewel het management van oordeel is dat het bij het opstellen van die ramingen alle beschikbare informatie in overweging heeft genomen, zouden de werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze ramingen en zouden de verschillen aanmerkelijk kunnen zijn voor de financiële verslagen.

De inschattingen en ramingen worden voornamelijk op de volgende domeinen gemaakt:

- Raming van het recupereerbare bedrag van de activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, inclusief collectieve waardeverminderingen;
- Bepalen van de reële waarde van niet-genoteerde financiële instrumenten;

- Bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van de eigendommen, machines en uitrusting, vastgoedbeleggingen en immateriële activa;
- Bepalen van de verplichtingen van verzekeringscontracten;
- Actuariële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen uit hoofde van personeelsvoordelen en activa van de fondsen;
- Raming van de huidige verplichtingen van gebeurtenissen uit het verleden bij het erkennen van voorzieningen;
- Raming van de toekomstige belastbare winst voor de boeking en de waardering van uitgestelde belastingvorderingen;
- Inschatting met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen op financiële activa;
- Raming van het recupereerbare bedrag van de kasstroomgenererende eenheden voor de bijzondere waardeverminderingen op goodwill.

2. Wijzigingen in de waarderingsregels sinds de vorige publicatie die invloed kunnen hebben op de groep Dexia

Het hiernavolgende overzicht is opgesteld tot de rapporteringsdatum van 30 juni 2010.

2.1. IASB- en IFRIC- teksten bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2010

De volgende standaarden, interpretaties of aanpassingen werden bekrachtigd door de Europese Commissie en zijn van toepassing vanaf 1 januari 2010.

- “Verbeteringen aan bestaande standaarden” (gepubliceerd in april 2009), die een verzameling zijn van aanpassingen aan bestaande IFRS'en. Tenzij anders bepaald, zijn deze aanpassingen van toepassing vanaf 1 januari 2010. Er is geen impact op Dexia.
- Aanpassingen aan “IFRS 2 In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties van groepen”, van toepassing vanaf 1 januari 2010. Deze aanpassingen beogen een verduidelijking van het toepassingsgebied van IFRS 2. Er is geen impact op Dexia.
- Herziening IFRS 1 “Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards”, die de standaard van juni 2003 vervangt. Deze tekst is van toepassing voor entiteiten die hun IFRS financiële verslagen voor de eerste keer opstellen vanaf 1 januari 2010. Deze aanpassing heeft geen impact voor Dexia omdat Dexia geen eerste toepasser meer is.
- Aanpassing aan IFRS 1 “Additionele vrijstellingen voor eerste toepassers” van toepassing vanaf 1 januari 2010. De herziening van deze standaard heeft geen impact op de financiële verslagen van Dexia omdat Dexia geen eerste toepasser meer is.

- Herziening IFRS 3 “Bedrijfscombinaties”, wordt prospectief toegepast op bedrijfscombinaties waarvoor de overnamedatum valt op of na 1 januari 2010. De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op de kosten van een overname, gefaseerde bedrijfscombinaties, minderheidsparticipaties in een verworven onderneming en de verwerking van voorwaardelijke tegenprestaties. Er is geen impact voor Dexia omdat er sedert 1 januari 2010 geen nieuwe bedrijfscombinaties waren.
- Aanpassing aan “IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en Waardering: in aanmerking komende gehedgede items”, van toepassing vanaf 1 januari 2010. Er is geen impact op Dexia.
- Aanpassingen aan “IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening”, van toepassing vanaf 1 januari 2010. De belangrijkste aanpassingen betreffen de boekhoudkundige verwerking van verrichtingen en gebeurtenissen die resulteren in een wijziging van de zeggenschap van de Groep in haar dochterondernemingen, die geen impact zullen hebben op de resultatenrekening of goodwill, maar wel op het eigen vermogen. Bovendien zullen de verliezen van dochterondernemingen voortaan worden toegewezen aan zowel de meerderheids- als de minderheidsbelangen, zelfs indien deze verliezen het minderheidsbelang in het eigen vermogen van de dochteronderneming overschrijden. Er is geen impact op Dexia per 30 juni 2010, maar deze wijzigingen kunnen een impact hebben op Dexia voor toekomstige transacties.
- Aanpassing aan “IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten”, gepubliceerd in mei 2008 als onderdeel van de verbeteringen aan IFRS'en. Er is geen impact op Dexia.
- IFRIC 12 “Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten” van toepassing vanaf 1 januari 2010. Deze interpretatie heeft geen impact op de financiële verslagen van Dexia.
- IFRIC 15 “Contracten voor de bouw van vastgoed”, van toepassing vanaf 1 januari 2010. Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.
- IFRIC 16 “Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten”, van toepassing vanaf 1 januari 2010. Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.
- IFRIC 17 “Uitkeringen van activa in natura aan eigenaars”, van toepassing vanaf 1 januari 2010. Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.
- IFRIC 18 “Overdracht van activa van klanten”, van toepassing vanaf 1 januari 2010. Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.

2.2. IASB- en IFRIC- teksten bekrachtigd door de Europese Commissie tijdens het huidige jaar, maar nog niet van toepassing vanaf 1 januari 2010

Geen.

2.3. Nieuwe IFRS-standaarden, IFRIC-interpretaties en aanpassingen gepubliceerd tijdens het huidige jaar, maar die nog niet bekrachtigd werden door de Europese Commissie

- “Verbeteringen aan bestaande standaarden” (gepubliceerd in mei 2010), die een verzameling zijn van aanpassingen aan bestaande IFRS'en. Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2011. De impact van deze aanpassingen op Dexia wordt momenteel onderzocht.
- “Beperkte vrijstelling voor vergelijkende IFRS 7-rapporteringen voor entiteiten die IFRS voor de eerste keer toepassen (aanpassing aan IFRS 1)”, van toepassing vanaf 1 januari 2011. Deze aanpassingen hebben geen impact op Dexia omdat Dexia geen eerste toepasser meer is.

3. Wijziging in de voorstelling

Door de verkoop van de verzekeringsactiviteiten van FSA, is de publicatielijn “XVI Geactiveerde acquisitiekosten” irrelevant geworden en daarom niet langer hernoemen.

Bijgevolg werd in de cijfers op 30 juni 2009 een bedrag van -7 miljoen EUR aan geactiveerde acquisitiekosten geherclassificeerd naar “Algemene en administratiekosten”.

Dexia heeft beslist om alle juridische geschillen als een aparte lijn te presenteren in de resultatenrekening als “Voorzieningen voor juridische geschillen” net onder het brutobedrijfsresultaat samen met “Waardevermindering op goodwill” en “Waardevermindering op immateriële en materiële activa”. In Dexia's vorige rapporteringen werden dergelijke geschillen opgenomen in de lijn “Overige netto-opbrengsten”.

TOELICHTING II. BELANGRIJKE WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

OP 30 JUNI 2009

Sinds 1 april 2009 consolideerde Dexia niet langer de activiteiten van Financial Security Holdings Ltd (FSA Inc.) die verkocht werden aan Assured Guaranty Ltd (Assured).

Het resultaat van het eerste kwartaal van FSA Inc. werd lijn per lijn geconsolideerd en het nettoresultaat werd gecompenseerd in “Nettoresultaat uit investeringen”.

Voor de publicatie van 1T 2009, consolideerde Dexia de activiteiten van FSA Holdings die verkocht zouden worden (FSA Holdings – activiteiten van de moedermaatschappij en FSA Inc. – Herverzekeringsactiviteiten) volgens de vereisten van IFRS 5 (Groepen die worden aangehouden voor verkoop), aangezien de verkoop niet zeker was, ook al was hij zeer waarschijnlijk. Inderdaad ontbraken bepaalde reglementaire verplichtingen en toelichtingen van ratingbureaus nog. Dit heeft ertoe geleid dat de totale activa en verplichtingen van de verkochte activiteiten geboekt werden op één enkele lijn van de activa en de verplichtingen en dat het resultaat van de verkochte activiteiten lijn per lijn in het resultaat werd geconsolideerd, aangezien de verkochte activiteiten geen bedrijfssegment vertegenwoordigen.

De opschortende voorwaarden van de transactie werden opgeheven in het begin van het tweede kwartaal. De afronding van de closingvoorwaarden had plaats op 10 juni 2009, wanneer de definitieve officiële documenten bekomen werden. De verkoop werd afgerond op 1 juli 2009.

Bijgevolg, aangezien de verkoop zeker was, werden de verkochte activa en verplichtingen niet langer opgenomen in groepen aangehouden voor verkoop; een vordering werd geboekt voor de verkoopprijs van 816,5 miljoen USD, bestaande uit 546 miljoen USD in contanten en 270,5 miljoen USD voor de 21,85 miljoen aandelen van Assured.

OP 30 JUNI 2010

Na de verkoop in april 2010 verliet Dexia Epargne Pension de consolidatiekring. De resultaten van het eerste kwartaal werden geconsolideerd.

TOELICHTING III. SEGMENTRAPPORTERING

In overeenstemming met de beslissingen van de Europese Commissie, brengt Dexia zijn portefeuilles in afbouw nu onder in de Legacy Portfolio Management Division, naast de Core Division die samengesteld is uit Retail and Commercial Banking (RCB), Public and Wholesale Banking (PWB), Asset and Management Services (AMS) en Groepscenter. Bijgevolg werd de segmentrapportering van Dexia gewijzigd sinds 1 januari 2010.

De cijfers van 2009 werden bijgevolg herzien om vergelijkingen mogelijk te maken. Door deze wijziging verbetert de zichtbaarheid op onze kernmetiers aanzienlijk. Gedetailleerde toelichting is beschikbaar in het persbericht van 11 mei 2010.

BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN TEN OPZICHTE VAN DE VORIGE SEGMENTERING

- De groep wordt opgesplitst in 2 divisies:
 1. **Core division**, samengesteld uit de volgende metiers:
 - (i) *Retail & Commercial Banking (RCB)*;
 - (ii) *Public & Wholesale Banking (PWB)*;
 - (iii) *Asset Management and Services (AMS) waaronder Asset Management, Investor Services en Verzekeringen*;
 - (iv) *Groepscenter*.
 2. **Legacy Portfolio Management Division**, dat de portefeuille in afbouw groepeert (niet-strategische leningen PWB, obligaties en portefeuille Financial Products in afbouw).

- Legacy Portfolio Management Division wordt in de balans opgenomen in een aparte rubriek die kwalificeert als niet-strategisch, met een duidelijk omschreven en toegewezen financiering. De door de overheid gewaarborgde financiering wordt aan deze divisie toegewezen. Bijgevolg is de Core Division niet meer belast met de kosten voor financiering gewaarborgd door de overheid.

- De interesten op eigen vermogen die door Groepscenter aan de andere metiers van de Core Division en aan de Legacy Division worden toegewezen, worden voortaan berekend op het nieuwe concept van toegewezen eigen vermogen:

(i) *Voor de segmenten van de Core Division, is het toegewezen eigen vermogen gelijk aan het economische eigen vermogen;*

(ii) *Voor de segmenten van de Legacy Portfolio Management Division is het toegewezen eigen vermogen gelijk aan het normatief eigen vermogen. Dit is 12,5 % van de risicogewogen activa volgens Bazel II.*

De inkomsten op toegewezen eigen vermogen dienen als meting van de prestaties van de metiers.

- Indien deelnemingen verkocht werden in 2009 om te voldoen aan de verbintenissen met de Europese Commissie, worden de cijfers ondergebracht in Legacy Division, in de andere gevallen worden ze ondergebracht in Groepscenter.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT

<i>in miljoenen EUR</i>	Activa 30/06/09	Activa 30/06/10
Core Division	413 645	456 282
Retail and Commercial Banking	49 538	54 091
Public and Wholesale Banking	214 869	216 625
Asset Management and Services	30 088	30 218
<i>Asset Management</i>	300	287
<i>Investor Services</i>	9 653	11 169
<i>Verzekeringen</i>	20 135	18 761
Groepscenter	119 149	155 348
Legacy Portfolio Management Division	178 832	152 228
Totaal	592 477	608 510

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.
De cijfers van 2009 werden herzien om vergelijkingen mogelijk te maken.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT				
in miljoenen EUR	30/06/09		30/06/10	
	Opbrengsten	Nettoresultaat vóór belastingen	Opbrengsten	Nettoresultaat vóór belastingen
Core Division	2 502	507	2 490	477
Retail and Commercial Banking	1 376	278	1 428	355
Public and Wholesale Banking	726	380	536	228
Asset Management and Services	329	(19)	469	128
<i>Asset Management</i>	65	3	98	35
<i>Investor Services</i>	165	11	190	28
<i>Verzekeringen</i>	99	(32)	180	65
Groepscenter	71	(133)	57	(234)
Legacy Portfolio Management Division	831	295	372	84
Totaal	3 333	802	2 862	561
Nettoresultaat vóór belastingen		802		561
Belastingen		(193)		(60)
Minderheidsbelang		(75)		(37)
Nettoresultaat – groepsaandeel		534		464

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.
De cijfers van 2009 werden herzien om vergelijkingen mogelijk te maken.

TOELICHTING IV. WISSELKOERSEN

WISSELKOERSEN						
		Slotkoers			Gemiddelde koers	
		30/06/09	31/12/09	30/06/10	30/06/09	30/06/10
Canadese dollar	CAD	1,6283	1,5104	1,2998	1,6042	1,3708
Turkse lira	TRY	2,1523	2,1427	1,9292	2,1443	2,0027
Amerikaanse dollar	USD	1,4005	1,4399	1,2267	1,3371	1,3158

TOELICHTING V. BELANGRIJKE BESTANDDELEN DIE DEEL UITMAKEN VAN DE RESULTATENREKENING

De gerapporteerde bedragen houden verband met belangrijke en/of ongebruikelijke transacties en zijn niet enkel grote transacties. De vernoemde bedragen zijn voor belastingen en cumulatief over het lopende boekjaar.

De verkoop van 21,8 miljoen gewone aandelen van Assured Guaranty Ltd, die Dexia verworven had als deel van de verkoopprijs voor FSA, heeft een positief resultaat opgeleverd van 153 miljoen EUR.

Een bedrag van 183 miljoen EUR werd geboekt in de rentemarge voor de vergoeding van de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid voor de verleende waarborg aan Dexia voor zijn financiering. Een bijkomend bedrag van 57 miljoen EUR werd geboekt in de rentemarge voor de ontvangen waarborg van de Belgische en Franse overheid voor de portefeuille van Financial Products en de gerelateerde GIC-verplichtingen.

Tijdens het eerste semester van 2010, heeft Dexia zijn balans verder afgebouwd. Activa werden verkocht voor een bedrag van 16,3 miljard EUR. In dit kader werd een minderwaarde na provisie geboekt voor een bedrag van 108,9 miljoen EUR.

Dexia verkocht zijn aandeel in SPE – een onderneming in de energiesector in Belgium – en in Dexia Epargne Pension met een meerwaarde van respectievelijk 69 en 29 miljoen EUR.

Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen omvat een bedrag van -290 miljoen EUR voor de portefeuille Financial Products.

Een bedrag van 157 miljoen USD aan uitgestelde belastingen werd geboekt als gevolg van de herziening van de belastbare basis van activa en verplichtingen bij Dexia Financial Products.

De CDS'en die gekocht werden in het kader van de synthetische effectiseringen van Dublin Oak en Wise, samen met de CDS-bemiddelingsactiviteit, hebben geleid tot een positief resultaat van 70 miljoen EUR.

Op 17 mei 2010 heeft de districtsrechtbank van Bratislava in eerste aanleg een vonnis aangekondigd waarbij Dexia banka Slovensko (DBS), een dochteronderneming van Dexia, wordt veroordeeld tot een betaling van 138 miljoen EUR met betrekking tot een zaak met een professionele klant die dateert van 2008.

Dexia heeft beroep aangetekend tegen dit vonnis omdat het de claim als ongegrond beschouwt, maar heeft een voorziening aangelegd om dit potentieel risico te dekken.

Voor de belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening van 2T 2009, verwijzen we naar het Driemaandelijks financieel verslag 2T en 1H 2009 van Dexia.

TOELICHTING VI. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Ingevolge de overeenkomst die Dexia heeft afgesloten met Network Research Belgium in verband met de verkoop van zijn aandeel van 51 % in Adinfo, werden de activa en verplichtingen overgeboekt naar Activa aangehouden voor verkoop en naar Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten.

De overeenkomst is nog onderworpen aan de goedkeuring door de Belgische mededingingsautoriteit. De meerwaarde wordt geschat op 13 miljoen EUR en zou moeten opgenomen worden in de resultaten van 3T na het afronden van de verkoop.

TOELICHTING VII. GESCHILLEN

1. DEXIA BANK NEDERLAND NV

Verwezen wordt naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2009 van Dexia (pagina 88 tot 89), beschikbaar op www.dexia.com.

In 2T 2010 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan deze vermeld in het jaarverslag van 2009. Het arrest van de Hoge Raad der Nederlanden van 5 juni 2009 en de hierop voortgaande vier arresten van het Amsterdamse gerechtshof van 1 december 2009 over zorgplicht, worden meestal door andere rechters gevolgd. Bij de Hoge Raad is cassatie ingesteld tegen twee van die vier arresten van het Amsterdamse gerechtshof. De uitspraken van de Hoge Raad worden niet voor 2011 verwacht.

Om praktische redenen heeft Dexia in maart 2010 besloten om Dexia Bank Nederland NV te laten fuseren met haar moedervennootschap, Dexia Nederland Holding NV, tot Dexia Nederland BV. De uitvoering van dit voorstel heeft op 28 mei 2010 plaatsgevonden. Deze fusie heeft geen gevolgen voor de ongeveer 3 000 resterende rechtszaken, noch voor de positie van andere klanten in Nederland.

2. LERNOUT & HAUSPIE

Dexia is op diverse wijzen betrokken bij het faillissement van Lernout & Hauspie Speech Products (LHSP) en bij de gevolgen daarvan.

In het jaarverslag van 2009 (pagina 89 tot 91) wordt gedetailleerd ingegaan op de diverse procedures in binnen- en buitenland en wordt een overzicht gegeven van de bedragen die worden gevorderd in het kader van de strafprocedure en van de diverse burgerlijke procedures, en die door de bank gekend zijn. Het jaarverslag van 2009 van Dexia kan geraadpleegd worden op www.dexia.com.

Dexia Bank blijft bij zijn standpunt dat het over ernstige argumenten beschikt om alle aantijgingen te weerleggen en benadrukt nogmaals zijn onschuld in deze zaak.

Het Gentse Hof van Beroep heeft in juni 2010 aangekondigd dat het zijn arrest zou vellen op 20 september 2010. Dit arrest zal enkel handelen over de schuldvraag van de beklagden, waaronder Dexia

Bank België. Het is mogelijk dat het voorlezen van het arrest meerdere dagen in beslag zal nemen. In dat geval zal Dexia Bank België op 20 september 2010 nog niet weten of het vrijgesproken werd dan wel veroordeeld. De kwestie van de schadevergoedingen die eventueel aan de burgerlijke partijen betaald moeten worden, zal het voorwerp uitmaken van een afzonderlijke uitspraak die nog een aantal maanden, zo niet jaren, op zich kan laten wachten.

In het kader van deze procedure heeft het Openbaar Ministerie de veroordeling gevorderd van Dexia Bank België tot een "ernstige geldboete", zonder evenwel een bedrag te vermelden, en de verbeurdverklaring van een bedrag van ongeveer 29 000 000 EUR. Wat de eisen tot schadevergoeding ingediend door de burgerlijke partijen in het kader van deze zelfde procedure betreft, is Dexia Bank België op de hoogte van de volgende eisen (enkel de belangrijkste worden hieronder vermeld):

- ongeveer 15 000 aandeelhouders (waaronder de aandeelhouders die door Deminor en Spaarverlies vertegenwoordigd worden) die ongeveer 318 miljoen EUR in hoofdsom eisen;
- de curatele van LHSP die ongeveer 745 miljoen EUR in hoofdsom eist;
- Mercator & Noordstar dat ongeveer 18 miljoen EUR in hoofdsom eist;
- de curatele van The Learning Kernel die ongeveer 7,3 miljoen EUR in hoofdsom eist;
- de curatele van L&H Holding die voorwaardelijk 1 EUR eist voor het verlies in waarde van haar deelneming in LHSP. L&H Holding bezat meer dan 12 miljoen aandelen LHSP waarvan de boekhoudkundige waarde op 31 december 2000 ongeveer 51,7 miljoen EUR bedroeg in de jaarrekening van L&H Holding.

Hierbij dienen de interesten gerekend te worden. Er moet ook rekening mee gehouden worden dat een belangrijk aantal van de burgerlijke partijen er zich in dit stadium toe beperkt hebben om voorwaardelijk 1 EUR te eisen en in de toekomst wellicht hun eis in bepaalde gevallen substantieel zullen verhogen. De lezer zal betreffende de kwestie van de interesten en de voorwaardelijke eisen meer details vinden in het jaarverslag van 2009.

In 1H 2010 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan.

3. FINANCIAL SECURITY ASSURANCE

Op 1 juli 2009 sloot Dexia de verkoop van de verzekeringsactiviteiten van FSA af. Aangezien de activiteit Financial Products niet werd verkocht, blijft Dexia blootgesteld aan de juridische risico's die vermeld staan in het jaarverslag van 2009 (pagina 91 tot 92), beschikbaar op www.dexia.com.

Op 27 juli 2010 stelde het Amerikaanse gerecht de voormalige werknemer van FSA, Steven Goldberg, samen met twee van diens vroegere collega's bij zijn vorige werkgever, in beschuldiging in verband met fraude bij financiële contracten met overheden. In het kader van de aanklacht tegen Goldberg werd evenwel noch FSA, noch een entiteit van de groep Dexia FP in staat van beschuldiging gesteld.

4. DEXIA BANKA SLOVENSKO

Verwezen wordt naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2009 van Dexia (pagina 92), beschikbaar op www.dexia.com.

Op 17 mei 2010 sprak de rechter in eerste aanleg een vonnis uit in het voordeel van de Dexia-klant die een proces had aangespannen tegen Dexia banka Slovensko wegens niet-naleving van de wetgeving en de contracten. De bank moet de klant 138 987 915 EUR in hoofdsom betalen, plus interest. Dexia banka Slovensko heeft beroep aange tekend tegen die beslissing.

5. DEXIA CREDIOP

Verwezen wordt naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2009 van Dexia (pagina 92), beschikbaar op www.dexia.com.

In 1H 2010 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan deze vermeld in het jaarverslag van 2009.

6. DEXIA ISRAËL

Verwezen wordt naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2009 van Dexia (pagina 92), beschikbaar op www.dexia.com.

In 1H 2010 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan deze vermeld in het jaarverslag van 2009.

VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE BEKNOPTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2010

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde beknopte tussentijdse financiële informatie, omvattende de geconsolideerde balans, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, de geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en toelichtingen dienaangaande (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van Dexia NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 zoals opgenomen op de pagina's 23 tot 37 van het Financieel verslag 2T 2010 van Dexia. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouwe beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkte nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de tussentijdse financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de EU.

Diegem, 5 augustus 2010.

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen
Vennoot

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Bernard De Meulemeester
Vennoot

CONTACT

Dexia NV

Dexia Tower – Rogierplein 11 – 1210 Brussel

Tour Dexia – 1, passerelle des Reflets – La Défense 2 – TSA 12203 – 92919 La Défense Cedex – France

IBAN BE61-0682-1136-2017 – BIC GKCC BE BB – RPR Brussel BTW BE 0458.548.296

Persdienst

E-mail: pressdexia@dexia.com

Tel. Brussel: (32) 2 213 50 81

Tel. Parijs: (33) 1 58 58 59 05

Investor Relations

E-mail: Dexia.investor-relations@dexia.com

Tel. Brussel: (32) 2 213 57 46

Tel. Parijs: (33) 1 58 58 85 97

Website

<http://www.dexia.com/n/you-are/investor.php>

FINANCIËLE AGENDA

DATA

10 november 2010

24 februari 2011

10 mei 2011

11 mei 1011

4 augustus 2011

EVENTS

Publicatie van de resultaten – 30 september 2010

Publicatie van de resultaten – 31 december 2010

Publicatie van de resultaten – 31 maart 2011

Algemene vergadering voor het boekjaar 2010

Publicatie van de resultaten – 30 juni 2011