

Halfjaarlijks financieel verslag

2T en 1H 2009

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

DEXIA

INHOUDSTAFEL

I. BEHEERSVERSLAG	3
I.1. FINANCIËEL PROFIEL	3
I.2. FINANCIËLE REPORTING	5
I.3. RISICOBEBEER	17
I.4. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS	20
I.5. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	21
II. GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE FINANCIËLE VERSLAGEN	22

Geconsolideerde resultatenrekening – FSA Ins. uit de consolidatiekring in het tweede kwartaal 2009

In miljoenen EUR	2T08	1T09	2T09	Vershil 2T09/ 2T08	Vershil 2T09/ 1T09	1H08	1H09	Vershil 1H09/ 1H08
Opbrengsten	1 991	1 703	1 640	-17,6 %	-3,5 %	3 490	3 343	-4,2 %
Kosten	-945	-896	-875	-7,4 %	-2,1 %	-1 887	-1 771	-6,1 %
Brutobedrijfsresultaat	1 046	807	765	-26,9 %	-5,1 %	1 603	1 572	-1,9 %
Kosten van risico en waardeverminderingen	-496	-409	-361	-27,2 %	-11,7 %	-783	-770	-1,7 %
Resultaat vóór belastingen	550	398	404	-26,5 %	+1,6 %	820	802	-2,2 %
Belastingen	33	-110	-83	n.s.	-24,6 %	80	-193	n.s.
Nettoresultaat	583	288	321	-44,9 %	+11,5 %	900	609	-32,3 %
Aandeel van derden	51	37	38	-24,9 %	+5,0 %	79	75	-5,1 %
Nettoresultaat groepsaandeel	532	251	283	-46,8 %	+12,5 %	821	534	-35,0 %
wv impact financiële crisis	-235	-419	-193	-17,7 %	-53,8 %	-571	-612	+7,3 %
wv nettoresultaat zonder financiële crisis	767	670	476	-37,9 %	-29,0 %	1 392	1 147	-17,6 %
Winst per aandeel (in EUR) (1)	0,46	0,14	0,16			0,71	0,30	

(1) 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)	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009	Evolutie 30/06/2009/ 31/12/2008	Evolutie 30/06/2009/ 30/06/2008
Totaal activa	623 108	651 006	592 477	-9,0 %	-4,9 %
<i>waarvan</i>					
Leningen en voorschotten aan cliënten	260 018	368 845	357 374	-3,1 %	+37,4 %
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	251 689	141 073	152 137	+7,8 %	-39,6 %
Totaal passiva	612 710	645 388	583 389	-9,6 %	-4,8 %
<i>waarvan</i>					
Schulden aan cliënten	129 573	114 728	121 537	+5,9 %	-6,2 %
In schuldbewijzen belichaamde schulden	211 334	204 013	215 053	+5,4 %	+1,8 %
Totaal eigen vermogen	10 398	5 618	9 088	+61,8 %	-12,6 %
Kern eigen vermogen ⁽¹⁾	15 639	17 488	18 033	+3,1 %	+15,3 %
Eigen vermogen van de Groep ⁽²⁾	8 604	3 916	7 277	+85,8 %	-15,4 %
Nettoactiva per aandeel (in EUR)⁽³⁾					
- kern eigen vermogen	13,07	9,92	10,23	+3,1 %	-21,7 %
- totaal eigen vermogen	6,99	2,22	4,13	+86,0 %	-40,9 %

(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)	30/06/2008	31/12/2008	30/06/2009
Tier 1-ratio	11,4 %	10,6 %	11,3 %
Capital adequacy ratio	12,3 %	11,8 %	13,0 %
Gewogen risico's	121 670	152 837	148 630

Highlights

- Nettoresultaat groepsaandeel van 283 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009, een stijging van 13 % tegenover het eerste kwartaal 2009. Nettoresultaat groepsaandeel van 534 miljoen EUR in de eerste helft van 2009
- Alle metiers zijn winstgevend in het tweede kwartaal 2009
- De kosten zijn gedaald met 7 % tegenover het tweede kwartaal 2008
- Bijkomende collectieve provisies voor een bedrag van 175 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009 om het hoofd te bieden aan de eventuele gevolgen van een toekomstige verslechtering van de macro-economische context
- Tier 1-ratio van 11,3 % en core Tier 1-ratio van 10,4 %
- Verkoop van FSA Insurance afgerond op 1 juli 2009: aanzienlijke reductie van het risicoprofiel van de Groep
- Verdere verbetering van de liquiditeitspositie van de Groep: tweede kwartaal 2009 gekenmerkt door de heropening van de markt voor covered bonds en vernieuwde toegang tot andere bronnen van niet-gewaarborgde funding
- Versnelde reductie van de balans (5 miljard EUR aan obligaties verkocht in het tweede kwartaal 2009 met beperkte impact op de resultatenrekening van de Groep)
- Verbetering van de negatieve reserve van de voor verkoop beschikbare activa met 3,2 miljard EUR

Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur verklaarde: *“De herstructurering van Dexia zit nog altijd op koers. We hebben vooruitgang geboekt in de uitvoering van het hervormingsplan. Het risicoprofiel van de Groep is namelijk gevoelig verbeterd door de afronding van de verkoop van FSA. De hervorming van de Groep evolueert in de juiste richting. Ze ligt in de lijn van de verbintenissen die we met onze aandeelhouders hebben gesloten en met het herstructureringsplan dat we de Europese Commissie hebben voorgelegd.”*

Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia, verklaarde: *“De operationele prestatie van Dexia blijft een positieve tendens vertonen. Alle metiers zijn winstgevend. In het tweede kwartaal hebben we de dekking van onze gevoelige risico's voorzichtig opgetrokken. Trouw aan ons hervormingsplan hielden we ons ook aan een strikt kostenbeleid en we spitsten ons toe op het versterken van onze kernactiviteiten. In de afgelopen maanden konden we onze liquiditeitspositie verbeteren en werken aan de reductie van onze balans dankzij betere marktvoorwaarden. De context blijft nog altijd moeilijk, maar we houden vast aan ons engagement om Dexia te hervormen en de Groep nieuwe perspectieven te bieden.”*

De raad van bestuur analyseerde op zijn vergadering van 26 augustus 2009 de resultaten van Dexia.

Gerapporteerde resultaten van de groep Dexia voor het tweede kwartaal 2009: nettoresultaat groepsaandeel van 283 miljoen EUR

In het tweede kwartaal van 2009 was de economische en financiële context nog altijd broos. Toch werden er al tekenen van verbetering waargenomen en gingen de financiële markten in stijgende lijn zoals bleek uit de vernauwing van de spreads op de fixed income-markten en het herstel van de aandelenmarkten (de EuroStoxx50 steeg met 16 % in het tweede kwartaal 2009).

In deze context bevestigde Dexia zijn soliditeit en boekte het een mooie vooruitgang voor alle aspecten van zijn hervormingsplan. Alle metiers waren winstgevend in het tweede kwartaal 2009. Het nettoresultaat groepsaandeel in het tweede kwartaal 2009 bedroeg 283 miljoen EUR, een stijging van 13 % tegenover het eerste kwartaal 2009.

Voor de eerste helft van 2009 bedroeg het resultaat vóór belastingen 802 miljoen EUR, een daling met slechts 2 % in vergelijking met de eerste helft van 2008. Het nettoresultaat groepsaandeel kwam uit op 534 miljoen EUR in de eerste helft van 2009; in vergelijking met 821 miljoen EUR in de eerste helft van 2008, die een significant bedrag aan uitgestelde belastingen (activa) met betrekking tot het verlies van FSA tijdens deze periode en een positieve aanpassing van de belastingen op het niveau van Dexia Crediop omvatte.

Geconsolideerde resultatenrekening – FSA Ins. uit de consolidatiekring in het tweede kwartaal 2009								
In miljoenen EUR	2T08	1T09	2T09	Vershil 2T09/ 2T08	Vershil 2T09/ 1T09	1H08	1H09	Vershil 1H09/ 1H08
Opbrengsten	1 991	1 703	1 640	-17,6 %	-3,5 %	3 490	3 343	-4,2 %
Kosten	-945	-896	-875	-7,4 %	-2,1 %	1 887	1 771	-6,1 %
Brutobedrijfsresultaat	1 046	807	765	-26,9 %	-5,1 %	1 603	1 572	-1,9 %
Kosten van risico en waardeverminderingen	-496	-409	-361	-27,2 %	-11,7 %	-783	-770	-1,7 %
Resultaat vóór belastingen	550	398	404	-26,5 %	+1,6 %	820	802	-2,2 %
Belastingen	33	-110	-83	n.s.	-24,6 %	80	-193	n.s.
Nettoresultaat	583	288	321	-44,9 %	+11,5 %	900	609	-32,3 %
Aandeel van derden	51	37	38	-24,9 %	+5,0 %	79	75	-5,1 %
Nettoresultaat groepsaandeel	532	251	283	-46,8 %	+12,5 %	821	534	-35,0 %
wv impact financiële crisis	-235	-419	-193	-17,7 %	-53,8 %	-571	-612	+7,3 %
wv nettoresultaat zonder financiële crisis	767	670	476	-37,9 %	-29,0 %	1 392	1 147	-17,6 %
Winst per aandeel (in EUR)	0,46	0,14	0,16			0,71	0,30	

Na de afronding van de verkoop op 1 juli 2009, werden de verzekeringsactiviteiten van FSA uit de consolidatiekring gehaald voor de Dexia-rekeningen van het tweede kwartaal 2009. Ter herinnering: het totale bedrag van de verkoop bedroeg 816,5 miljoen USD, waarvan 546 miljoen USD in contanten en 21,85 miljoen gewone aandelen van Assured (de slotkoers van het Assured-aandeel bedroeg 12,38 USD op 30 juni 2009), wat overeenkomt met 13,9 % in het kapitaal van Assured. Het aandeel van 13,9 % in Assured werd overeenkomstig de IFRS-normen in de balans opgenomen als voor verkoop beschikbare activa.

Om een vergelijking mogelijk te maken worden pro-formaresultaten zonder FSA Insurance weergegeven in onderstaande tabel.

Resultatenrekening zonder FSA Insurance in alle periodes								
In miljoenen EUR	2T08	1T09	2T09	Vershil 2T09/ 2T08	Vershil 2T09/ 1T09	1H08	1H09	Vershil 1H09/ 1H08
Opbrengsten	1 710	1 331	1 640	-4,0 %	+23,3 %	3 443	2 973	-13,7 %
<i>Opbrengsten zonder crisis</i>	<i>1 837</i>	<i>1 839</i>	<i>1 684</i>	<i>-8,3 %</i>	<i>-8,4 %</i>	<i>3 580</i>	<i>3 525</i>	<i>-1,5 %</i>
Kosten	-940	-867	-875	-6,8 %	+1,0 %	1 858	1 744	-6,1 %
<i>Kosten zonder crisis</i>	<i>-940</i>	<i>-867</i>	<i>-875</i>	<i>-6,8 %</i>	<i>+1,0 %</i>	<i>1 858</i>	<i>1 744</i>	<i>-6,1 %</i>
Brutobedrijfsresultaat	770	464	765	-0,6 %	+65,1 %	1 585	1 229	-22,5 %
<i>BBR zonder crisis</i>	<i>897</i>	<i>972</i>	<i>809</i>	<i>-9,8 %</i>	<i>-16,8 %</i>	<i>1 722</i>	<i>1 781</i>	<i>+3,4 %</i>
Kosten van risico en waardeverminderingen	-64	-136	-361	x 5,6	x 2,7	-154	-497	x 3,2
<i>Kosten van risico en waardeverminderingen zonder crisis</i>	<i>-64</i>	<i>-98</i>	<i>-133</i>	<i>x 2,1</i>	<i>+36,0 %</i>	<i>-154</i>	<i>-230</i>	<i>+49,1 %</i>
Resultaat vóór belastingen	706	327	404	-42,7 %	+23,5 %	1 431	732	-48,8 %
<i>Resultaat vóór belastingen zonder crisis</i>	<i>833</i>	<i>874</i>	<i>676</i>	<i>-18,9 %</i>	<i>-22,7 %</i>	<i>1 568</i>	<i>1 551</i>	<i>-1,1 %</i>
Belastingen	-32	-39	-83	x 2,6	x 2,1	-152	-122	-19,8 %
<i>Belastingen zonder crisis</i>	<i>-100</i>	<i>-167</i>	<i>-161</i>	<i>+61,4 %</i>	<i>-3,5 %</i>	<i>-237</i>	<i>-328</i>	<i>-38,4 %</i>
Nettoresultaat groepsaandeel	623	251	283	-54,6 %	+12,6 %	1 199	534	-55,4 %
<i>Nettoresultaat zonder crisis</i>	<i>681</i>	<i>670</i>	<i>476</i>	<i>-30,0 %</i>	<i>-28,9 %</i>	<i>1 251</i>	<i>1 147</i>	<i>-8,3 %</i>

Zonder FSA Insurance lagen de opbrengsten 4 % lager dan in het tweede kwartaal 2008 en 23 % hoger dan in het eerste kwartaal 2009. Beide tendenzen werden vertekend door de volatiliteitsimpact van de financiële crisis op de opbrengsten, die opliepen tot -127 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2008, -508 miljoen EUR in het eerste kwartaal 2009 en -44 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009. De impact van de crisis niet meegerekend, daalden de opbrengsten met 8 % in vergelijking met het tweede kwartaal 2008 door een lagere bijdrage van het metier Asset Management and Services en hogere fundingkosten voor de Groep. Vergeleken met het eerste kwartaal 2009 zakten de opbrengsten ook met 8 %, door een lagere bijdrage van het metier Public and Wholesale Banking en van de activiteit Thesaurie.

Overeenkomstig de prioriteiten van het hervormingsplan, bleven de kosten zonder FSA Insurance strikt onder controle. Ze daalden met 7 % ten opzichte van het tweede kwartaal 2008 en bleven stabiel ten opzichte van het eerste kwartaal 2009.

Het brutobedrijfsresultaat zonder FSA Insurance bleef stabiel ten opzichte van het tweede kwartaal 2008. De impact van de crisis niet meegerekend, daalde het brutobedrijfsresultaat ten opzichte van het tweede kwartaal 2008 met 10 %.

Zonder FSA Insurance kwamen de kosten van risico en de waardeverminderingen uit op 361 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009, een stuk hoger dan in het tweede kwartaal 2008 en in het eerste kwartaal 2009. Dit is voornamelijk het gevolg van het aanleggen van bijkomende collectieve provisies (175 miljoen EUR) om het hoofd te bieden aan de eventuele gevolgen van een toekomstige verslechtering van de macro-economische context. Dit bedrag bevat 92 miljoen EUR voor risico's op ABS en Europese RMBS en 53 miljoen EUR om risico's in Turkije te dekken. De impact van de crisis niet meegerekend (wat de hiervoor vermelde collectieve voorzieningen hoofdzakelijk weergeven), kwamen de kosten van risico in het tweede kwartaal 2009 uit op 15 basispunten op de gemiddelde omloop van de kredieten aan het cliënteel, in vergelijking met 11 basispunten in het eerste kwartaal 2009. De activabasis van Dexia bleek, tijdens dit nog steeds moeilijke kwartaal, solide te zijn en onderstreepte het lage risicoprofiel van de metiers van de Groep, gekenmerkt door een

beperkt risico op kmo's en grote ondernemingen en versterkt door het aanleggen van bijkomende collectieve provisies.

Zonder FSA Insurance liepen de belastingen op tot 83 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009 en bedroeg de effectieve belastingsvoet ongeveer 20 %. Ter vergelijking: de belastingen voor het tweede kwartaal 2008 bevatten een significant eenmalig positief element dat te maken had met Dexia Crediop en het eerste kwartaal 2009 werd beïnvloed door positieve aanpassingen van de uitgestelde belastingen (activa) in de Verenigde Staten en in België.

Impact van de financiële crisis en kost van de staatswaarborg

Impact van de financiële crisis op het tweede kwartaal 2009			
In miljoenen EUR	Opbrengsten (vóór belastingen)	Kosten van risico (vóór belastingen)	Nettoresultaat
FSA	35	-35	40
Financial Products	-66	-35	-101
Aanpassingen provisies op verkoop FSA Ins.	101	-	101
Aanpassingen op belastingen	-	-	40
Waardeverminderingen en andere	-79	-193	-234
Collectieve provisies	-	-175	-142
Waardeverminderingen en verliezen – verzekeringsactiviteit	-33	-	-33
Kredietverzekeraars (CVA)	34	-	22
Andere waardeaanpassingen	-88	-	-80
Eigen kredietrisico	-9	-	-7
Andere	17	-18	6
Totale impact financiële crisis	-44	-228	-193

De impact van de financiële crisis zonder FSA Insurance wordt geraamd op -193 miljoen EUR na belastingen in het tweede kwartaal 2009, tegenover -419 miljoen EUR in het eerste kwartaal 2009 en -58 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2008, FSA Insurance niet meegerekend. Bijna drie kwart van deze impact zijn collectieve provisies om het hoofd te bieden aan de eventuele gevolgen van een toekomstige verslechtering van de macro-economische context.

- De impact van de transacties met betrekking tot FSA bedroeg in het tweede kwartaal van 2009 een totaalbedrag van +40 miljoen EUR na belastingen waarvan:
 - De afronding van de verkoop van de verzekeringsactiviteiten van FSA op 1 juli 2009 leidde tot een positieve aanpassing ten belope van 101 miljoen EUR van het nettoverlies op de verkoop die geboekt werd in het vierde kwartaal 2008. Deze aanpassing kan grotendeels worden verklaard door een stijging van het aandelenkoers van Assured, van 6,77 USD op het einde van maart 2009 tot 12,38 USD bij de afronding van de transactie.
 - De bijdrage van de entiteit Financial Products onderging een negatieve impact van -101 miljoen EUR, met inbegrip van een reductie van het eigen kredietrisico (-66 miljoen EUR) en een aanvullende waardevermindering (-35 miljoen EUR).
- Collectieve provisies ten belope van 175 miljoen EUR werden aangelegd om het hoofd te bieden aan de eventuele gevolgen van een toekomstige verslechtering van de macro-economische context. Een bedrag van 92 miljoen EUR werd geboekt voor risico's op ABS en op Europese RMBS (waarvan 15 miljoen EUR in

verzekeringsportefeuilles), een bedrag van 53 miljoen EUR voor risico's in Turkije en het saldo om het risico op project finance-activiteiten te dekken.

- Voor zijn eigen verzekeringsactiviteit boekte Dexia een totaalbedrag van -33 miljoen EUR na belastingen, voornamelijk gelinkt aan de negatieve waardering van protecties op aandelen als gevolg van de heropleving van de beurzen (impact op de resultatenrekening tenietgedaan op het niveau van het eigen vermogen door een overeenstemmend positief effect op de reserve van de voor verkoop beschikbare activa).
- De impact gelinkt aan het risico van Dexia op kredietverzekeraars beliep +22 miljoen EUR na belastingen, door de vernauwing van de marktindexen die gebruikt worden voor de berekening van de kredietwaardeaanpassingen (CVA). Eind juni 2009 bedroeg het totaal van de collectieve en specifieke waardeverminderingen en van de kredietwaardeaanpassingen op het risico van Dexia 817 miljoen EUR (vóór belastingen). Dit bedrag omvat een deel van de collectieve provisie ten belope van 300 miljoen EUR die in het vierde kwartaal 2008 geboekt werd voor risico's op Amerikaanse RMBS.
- De “andere waardeaanpassingen” weerspiegelen grotendeels de negatieve waarderingen tegen marktwaarden op de tradingportefeuilles van Dexia (80 miljoen EUR na belastingen).

In de eerste helft van 2009 bedroeg de impact van de financiële crisis -613 miljoen EUR. Dit bedrag omvat ook – naast de eerder vermelde elementen – de waardeverminderingen en verliezen op verzekeringsportefeuilles, die het merendeel van de impact van de financiële crisis in het eerste kwartaal 2009 vertegenwoordigen.

De kost van de staatswaarborg beliep 143 miljoen EUR vóór belastingen in het tweede kwartaal 2009 tegen 78 miljoen EUR vóór belastingen in het eerste kwartaal 2009.

Liquiditeit

Sinds het begin van het jaar en tot op datum van 21 augustus 2009 haalde de Groep in totaal 37,7 miljard EUR op aan kapitaal op middellange en lange termijn, waarvan 41 % niet gewaarborgd is door de Belgische, Franse of Luxemburgse overheid.

De geleidelijke normalisering van de marktvoorwaarden in het tweede kwartaal 2009 en de heropening van de markt voor covered bonds leidde tot een verdere verbetering van de liquiditeitspositie van de Groep met in het bijzonder:

- Een verlenging van de looptijden van de fundingbronnen van de Groep, meer bepaald via de uitvoering van drie nieuwe benchmarks voor covered bonds met respectievelijk een looptijd van 5, 12 en 15 jaar. Dexia Municipal Agency (de emittent van *Obligations Foncières* van de Groep) was de eerste emittent van covered bonds die sinds juni 2007 op de markt kwam met een benchmark van 1 miljard EUR op 15 jaar, wat zijn draagkracht bevestigde. In totaal vergaarde Dexia voor 8,5 miljard EUR covered bonds tot op datum van op 21 augustus 2009. De lancering in juli van een senior niet-gewaarborgde benchmarkobligatie op 5 jaar voor een bedrag van 1 miljard EUR was eveneens een belangrijke mijlpaal voor de Groep. In augustus kon Dexia deze uitgifte door de betere marktvoorwaarden tegen 160 basispunten op de markt brengen, 110 basispunten onder de initiële pricing van 270 basispunten.
- Een betere toegang tot niet-gewaarborgde liquide middelen op korte termijn, met 4 miljard EUR aan kapitaal opgehaald tot op datum van 21 augustus 2009.
- Een toename van de deposito's van het metier Retail and Commercial Banking met 6 miljard EUR in de eerste helft van 2009.

- De vernauwing van de spreads zorgde voor een versnelling in de verkoop van de obligaties. In het tweede kwartaal 2009 kwam de nettoverkoop uit op 5 miljard EUR, met een beperkte impact op de resultatenrekening (en een nettoverkoop van 7,2 miljard EUR sinds het begin van het jaar).

Het aandeel van de niet-gewaarborgde schuld in de funding van de Groep zal in de komende maanden nog verder stijgen. Dexia heeft de ambitie om geleidelijk uit het staatswaarborgsysteem te treden, tegen eind 2010.

Eigen vermogen en solvabiliteit

Eigen vermogen en solvabiliteit				
	31/12/2008	31/03/2009	30/06/2009	Vershil 30/06 / 31/03
Kern eigen vermogen (m EUR)	17 488	17 736	18 033	+1,7 %
Totaal eigen vermogen (m EUR)	3 916	3 370	7 277	x 2,2
Tier 1-kapitaal (m EUR)	16 126	16 427	16 831	+2,5 %
Totale gewogen risico's (m EUR)	152 837	153 314	148 630	-3,1 %
Tier 1-ratio	10,6 %	10,7 %	11,3 %	+0,6 punten
Nettoactiva per aandeel				
- Kern eigen vermogen (EUR)	9,92	10,06	10,23	+1,7 %
- Totaal eigen vermogen (EUR)	2,22	1,91	4,13	x 2,2

Eind juni 2009 kwam het kern eigen vermogen van Dexia uit op 18 miljard EUR, een stijging van 2 % ten opzichte van het eerste kwartaal 2009 en van 3 % ten opzichte van eind 2008.

Het totale eigen vermogen van de Groep volgens IFRS, inclusief de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen, nam af met 3,9 miljard EUR in vergelijking met maart 2009 en kwam uit op 7,3 miljard EUR. Grotendeels dankzij de vernauwing van de kredietspreads op obligaties in de portefeuilles in afbouw van Dexia, verbeterden de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen van -14,4 miljard EUR eind maart 2009 naar -10,8 miljard EUR eind juni 2009. De negatieve reserve van voor verkoop beschikbare activa verbeterde van -12,7 miljard EUR eind maart 2009 naar -9,5 miljard EUR eind juni 2009.

De gewogen risico's bedroegen 148,6 miljard EUR eind juni 2009, een daling van 3 % zowel in vergelijking met maart 2009 als met eind december 2008. De daling van de gewogen risico's met 4,2 miljard EUR tegenover eind december 2008 is te wijten aan de daling van de marktrisico's en aan de inspanningen van de Groep om zijn balans te reduceren, die de negatieve verschuiving van de portefeuilleratings ruimschoots compenseerden.

In het tweede kwartaal 2009 bleef de Tier 1-ratio van Dexia verbeteren tot 11,3 % eind juni 2009. De Core Tier 1-ratio bedroeg 10,4 %. Dankzij de waarborg van de Belgische en Franse overheden op de Financial Products-activa, zijn de solvabiliteitsratio's van Dexia beschermd tegen verdere verliezen van de activiteit Financial Products.

Groepsresultaten per metier

Nettoresultaat groepsaandeel per metier voor het tweede kwartaal 2009 – FSA Ins. uit de consolidatiekring in het tweede kwartaal 2009			
In miljoenen EUR	Nettoresultaat (zonder financiële crisis)	Impact financiële crisis	Gerapporteerd nettoresultaat
Public and Wholesale Banking	133	-16	118
Retail and Commercial Banking	125	-42	82
Asset Management and Services	55	-46	9
Groepscenter	164	-90	74
Totaal	476	-193	283

Nettoresultaat groepsaandeel per metier voor de eerste helft 2009 – FSA Ins. uit de consolidatiekring in het tweede kwartaal 2009			
In miljoenen EUR	Nettoresultaat (zonder financiële crisis)	Impact financiële crisis	Gerapporteerd nettoresultaat
Public and Wholesale Banking	331	-16	316
Retail and Commercial Banking	269	-30	239
Asset Management and Services	133	-253	-120
Groepscenter	413	-314	99
Totaal	1 147	-612	534

Public and Wholesale Banking (PWB)

Resultatenrekening									
In miljoenen EUR	2T08	1T09	2T09	Vershil 2T09/ 2T08	Vershil 2T09/ 1T09	1H08	1H09	Vershil 1H09/ 1H08	
Opbrengsten	419	462	350	-16,3 %	-24,3 %	814	813	-0,2 %	
Kosten	-161	-145	-146	-9,5 %	+1,0 %	-317	-291	-8,2 %	
Brutobedrijfsresultaat	257	318	204	-20,6 %	-35,8 %	497	522	+4,9 %	
Kosten van risico en waardeverminderingen	-9	-21	-39	n.s.	n.s.	-19	-60	n.s.	
Resultaat vóór belastingen	248	297	165	-33,3 %	-44,4 %	478	462	-3,3 %	
Belastingen	-13	-89	-36	x 2,8	+59,4 %	-87	-125	+43,3 %	
Nettoresultaat groepsaandeel	203	198	118	-41,9 %	-40,6 %	348	316	-9,5 %	
wv impact financiële crisis	0	0	-16	n.s.	n.s.	0	-16	n.s.	
wv nettoresultaat zonder financiële crisis	203	198	133	-34,2 %	-32,7 %	348	331	-5,0 %	

In het tweede kwartaal 2009 daalden de opbrengsten ten opzichte van het tweede kwartaal 2008 en van het eerste kwartaal 2009, voornamelijk door de hogere kosten voor de staatswaarborg en door de liquiditeitskosten. In vergelijking met het eerste kwartaal 2009 werd de bijdrage van de liquiditeitslijnen met een hoge marge in de Verenigde Staten gehalveerd, omdat Dexia de trekking op de liquiditeitslijnen met succes kon reduceren.

De beslissing om zich te concentreren op de kernmarkten in het kader van het hervormingsplan en de lagere vraag leidden tot een daling van de kredietproductie in het tweede kwartaal 2009 tot 3 miljard EUR, in vergelijking met 18 miljard EUR in het tweede kwartaal 2008. 94 % van de nieuwe kredietproductie in het tweede kwartaal 2009 was afkomstig uit de kernmarkten tegenover 42 % in het tweede kwartaal 2008. Zoals in het

eerste kwartaal 2009 was de nieuwe productie in de kernmarkten winstgevend doordat de spreads op nieuwe kredieten de hogere fundingkosten compenseerden.

De kosten bleven strikt onder controle met 146 miljoen EUR, wat stabiel is ten opzichte van het eerste kwartaal 2009 en 10 % lager is ten opzichte van het tweede kwartaal 2008.

Het brutobedrijfsresultaat daalde met 21 % tegenover het tweede kwartaal 2008 tot 204 miljoen EUR.

De kosten van risico bedroegen 39 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009, voornamelijk als gevolg van de collectieve provisies op de project finance-activiteiten (17 miljoen EUR), in vergelijking met 9 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2008,. Zonder deze waardeverminderingen – die als impact van de financiële crisis beschouwd worden – vertegenwoordigden de kosten van risico 3 basispunten op de gemiddelde uitstaande langetermijnverbintenissen

Het nettoresultaat groepsaandeel van het metier bedroeg 118 miljoen EUR, een daling van 42 % tegenover het tweede kwartaal 2008. Zonder de impact van de crisis, kwam het nettoresultaat groepsaandeel uit op 133 miljoen EUR, een daling van 34 % tegenover het tweede kwartaal 2008.

In de eerste helft van het jaar beliep het nettoresultaat groepsaandeel 316 miljoen EUR (-10 % tegenover de eerste helft van 2008) of 331 miljoen EUR zonder de impact van de crisis (-5 % tegenover de eerste helft van 2008).

Retail and Commercial Banking (RCB)

Resultatenrekening								
In miljoenen EUR	2T08	1T09	2T09	Vershil 2T09/ 2T08	Vershil 2T09/ 1T09	1H08	1H09	Vershil 1H09/ 1H08
Opbrengsten	717	722	718	+0,1 %	-0,6 %	1 407	1 440	+2,4 %
Kosten	-485	-461	-469	-3,5 %	+1,6 %	-957	-930	-2,8 %
Brutobedrijfsresultaat	232	261	250	+7,7 %	-4,3 %	450	510	+13,5 %
Kosten van risico en waardeverminderingen	-27	-47	-132	x 4,8	x 2,8	-57	-179	x 3,1
Resultaat vóór belastingen	204	214	117	-42,6 %	-45,2 %	392	331	-15,6 %
Belastingen	-55	-57	-34	-37,9 %	-40,2 %	-105	-92	-12,5 %
Nettoresultaat groepsaandeel	149	156	82	-44,5 %	-47,3 %	287	239	-16,8 %
wv impact financiële crisis	0	12	-42	n.s.	n.s.	-1	-30	n.s.
wv nettoresultaat zonder financiële crisis	149	145	125	-16,2 %	-13,9 %	288	269	-6,5 %

In het tweede kwartaal 2009 bedroegen de opbrengsten 718 miljoen EUR, stabiel ten opzichte van het tweede kwartaal 2008 maar met nog steeds uiteenlopende tendenzen. In België daalden de opbrengsten door de lagere commissies op de gemeenschappelijke beleggingsfondsen en verzekeringsproducten, als gevolg van een markteffect en een gewijzigde consumentenvoorkeur. De marges op beleggingen bleven stabiel in vergelijking met het niveau van vorig jaar. In Turkije boekte DenizBank voor het tweede kwartaal op rij sterke opbrengsten dankzij de gunstige invloed van de renteverlagingen op de marges. De activiteit in Luxemburg werd eveneens door stijgende marges gekenmerkt, zowel voor kredieten als deposito's, wat de trend van het voorgaande kwartaal bevestigde.

De deposito's stegen sinds maart 2009 met 2,6 miljard EUR, waarvan 2,4 miljard EUR in België, vooral op spaarrekeningen, en 0,3 miljard EUR in Turkije. In de eerste helft van 2009 stegen de cliëntentegoeden met 6 miljard EUR. Voor het eerst sinds medio 2008 was er in het tweede kwartaal 2009 een klein herstel merkbaar in de buitenbalansactiva (1 miljard EUR), waarvan 0,7 miljard EUR in Luxemburg.

De totale kredieten aan het cliënteel bleven stabiel in vergelijking met eind maart 2009 op 50 miljard EUR in een context van economische vertraging. De kredieten stegen met 4 % tegenover juni 2008, dankzij kredieten aan bedrijven (+5 %) en hypothecaire kredieten (+6 %).

De kosten daalden met 4 % tegenover het tweede kwartaal 2008 tot 469 miljoen EUR en de exploitatiecoëfficiënt kwam uit op 65 % in het tweede kwartaal 2009. Tegenover het tweede kwartaal 2008 daalden de kosten met 2 % in België en met 4 % in Turkije en Luxemburg.

Het brutobedrijfsresultaat steeg met 8 % ten opzichte van het tweede kwartaal 2008 en kwam uit op 250 miljoen EUR onder invloed van de goede prestatie van Turkije. In totaal kwam het geconsolideerde brutobedrijfsresultaat van DenizBank uit op 178 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009, een stijging met 95 % tegenover het tweede kwartaal 2008. Deze bijdrage werd – na aanpassingen op groepsniveau – toegewezen aan het metier Retail and Commercial Banking (113 miljoen EUR) en aan het Groepscenter (65 miljoen EUR).

De kosten van risico en de waardeverminderingen liepen in het tweede kwartaal 2009 op tot 132 miljoen EUR, met inbegrip van collectieve provisies ten belope van 53 miljoen EUR gelinkt aan Turkije. Zonder de collectieve provisies bedroegen de kosten van risico in Turkije 268 basispunten op de gemiddelde omloop van de kredieten aan het cliënteel in het tweede kwartaal 2009, tegenover 227 basispunten in het eerste kwartaal 2009 en 111 basispunten in het tweede kwartaal 2008. De kosten van risico in België en Luxemburg tekenden een lichte groei op tot 23 basispunten in het tweede kwartaal 2009, tegenover 18 basispunten in het eerste kwartaal 2009 en 7 basispunten in het tweede kwartaal 2008.

Het nettoresultaat groepsaandeel beliep 82 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009, een daling van 45 % tegenover het tweede kwartaal 2008. Zonder het negatieve effect van de financiële crisis van 42 miljoen EUR (collectieve provisies in Turkije), bedroeg het nettoresultaat groepsaandeel 125 miljoen EUR.

In de eerste helft van 2009 daalde het nettoresultaat groepsaandeel van het metier met 17 % ten opzichte van de eerste helft van 2008 tot 239 miljoen EUR of met 7 % tot 269 miljoen EUR zonder de impact van de crisis.

Asset Management and Services (AMS)

Resultatenrekening								
In miljoenen EUR	2T08	1T09	2T09	Vershil 2T09/ 2T08	Vershil 2T09/ 1T09	1H08	1H09	Vershil 1H09/ 1H08
Opbrengsten	295	21	198	-32,9 %	x 9,3	572	219	-61,6 %
Kosten	-173	-165	-166	-4,2 %	+0,4 %	-346	-332	-4,1 %
Brutobedrijfsresultaat	122	-144	32	-73,8 %	n.s.	226	-112	n.s.
Kosten van risico en waardeverminderingen	0	-6	-17	n.s.	x 2,8	0	-24	n.s.
Resultaat vóór belastingen	122	-150	15	-88,1 %	n.s.	226	-136	n.s.
Belastingen	-20	22	-4	-79,9 %	n.s.	-33	18	n.s.
Nettoresultaat groepsaandeel	98	-128	9	-91,2 %	n.s.	185	-120	n.s.
wv impact financiële crisis	0	-207	-46	n.s.	÷ 4,5	0	-253	n.s.
wv nettoresultaat zonder financiële crisis	98	78	55	-44,1 %	-29,7 %	185	133	-28,1 %

Uitsplitsing van het nettoresultaat groepsaandeel voor Asset Management and Services

In miljoenen EUR	2T08	1T09	2T09	Verskil 2T09/ 2T08	Verskil 2T09/ 1T09	1H08	1H09	Verskil 1H09/ 1H08
Asset Management	24	2	6	-75,6 %	x 3,0	41	8	-79,8 %
Investor Services	27	0	5	-82,1 %	n.s.	50	4	-91,0 %
Verzekeringen	47	-130	-2	n.s.	n.s.	95	-132	n.s.
Totaal	98	-128	9	-91,2 %	n.s.	185	-120	n.s.

In het tweede kwartaal 2009 werd het metier Asset Management and Services opnieuw winstgevend. De drie subsegmenten (Asset Management, Investor Services and Verzekeringen) profiteerden van de verbetering op de financiële markten en van de strikte risicocontrole.

Het nettoresultaat groepsaandeel bedroeg 9 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009, tegenover -128 miljoen EUR in het eerste kwartaal 2009.

- **Asset Management:** de opbrengsten daalden met 37 % in vergelijking met het tweede kwartaal 2008, maar stegen met 17 % tegenover het eerste kwartaal 2009. De beheerde activa stegen met 4,0 miljard of 5 % over het kwartaal, voornamelijk door een positief markteffect. De netto-instroom was bevredigend voor de institutionele fondsen, maar de uitstroom uit de retailfondsen hield aan, maar wel aan een lager tempo. De kosten werden met 15 % teruggeschroefd in vergelijking met het tweede kwartaal 2008 tot 32 miljoen EUR en bleven stabiel ten opzichte van het eerste kwartaal 2009. Het nettoresultaat groepsaandeel bedroeg 6 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009.
- **Investor Services:** de opbrengsten zakten met 25 % ten opzichte van het tweede kwartaal 2008, maar stegen met 6 % tegenover het eerste kwartaal 2009 als gevolg van seizoensgebonden commissies op leningen van effecten en een hogere bijdrage van de forex-activiteit. De administratief beheerde activa stegen met 13 % over het kwartaal tot 2 004 miljard USD dankzij een ommekeer op de belangrijkste aandelenmarkten. De kosten bleven stabiel, zowel ten opzichte van het tweede kwartaal 2008 als tegenover het eerste kwartaal 2009. Het nettoresultaat groepsaandeel bedroeg 5 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009, in vergelijking met nihil in het eerste kwartaal 2009 en 27 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2008.
- **Verzekeringen:** de prestatie van de verzekeringstak herstelde fors in vergelijking met het eerste kwartaal 2009 (een nettoverlies van -130 miljoen EUR). Voor het tweede kwartaal 2009 bedroeg het nettoresultaat groepsaandeel -2 miljoen EUR, ondanks een negatieve impact van de crisis van -48 miljoen EUR, die een collectieve provisie van -15 miljoen EUR omvat voor risico's op ABS in de beleggingsportefeuilles van de verzekeringsactiviteit. Het totale premie-incasso kwam uit op 678 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009, stabiel tegenover de voorbije twee kwartalen.

In de eerste helft van 2009 rapporteerde het metier Asset Management and Services een nettoverlies van -120 miljoen EUR, wat hoofdzakelijk te verklaren valt door waardeverminderingen en verliezen op beleggingsportefeuilles van de verzekeringsactiviteit geboekt in het eerste kwartaal 2009. Zonder de impact van de crisis bedroeg het nettoresultaat groepsaandeel voor de eerste helft 2009 133 miljoen EUR, een daling van 28 % in vergelijking met de eerste helft van 2008, die voornamelijk het gevolg is van een ongunstige marktomgeving en een wijziging van de activamix.

Resultatenrekening – FSA Ins. uit de consolidatiekring in het tweede kwartaal 2009

In miljoenen EUR	2T08	1T09	2T09	Vershil 2T09/ 2T08	Vershil 2T09/ 1T09	1H08	1H09	Vershil 1H09/ 1H08
Opbrengsten	560	496	375	-33,0 %	-24,3 %	697	871	+24,9 %
Kosten	-124	-124	-95	-23,1 %	-22,8 %	-267	-219	-17,8 %
Brutobedrijfsresultaat	436	372	280	-35,8 %	-24,8 %	430	652	+51,4 %
Kosten van risico en waardeverminderingen	-459	-335	-172	-62,5 %	-48,6 %	-706	-507	-28,2 %
Resultaat vóór belastingen	-24	37	107	n.s.	x 2,9	-276	144	n.s.
Belastingen	121	15	-8	n.s.	n.s.	305	6	÷48,0
Nettoresultaat groepsaandeel	82	25	74	-9,8 %	x 2,9	0	99	n.s.
wv impact financiële crisis	-235	-224	-90	-61,8 %	-60,1 %	-570	-314	-44,9 %
wv nettoresultaat zonder financiële crisis	317	250	164	-48,4 %	-34,5 %	570	413	-27,5 %

Uitsplitsing van het nettoresultaat groepsaandeel van het Groepscenter

In miljoenen EUR	2T08	1T09	2T09	Verschi I 2T09/ 2T08	Verschi I 2T09/ 1T09	1H08	1H09	Verschi I 1H09/ 1H08
Obligatieportefeuilles in afbouw	48	-16	-199	n.s.	÷12,4	193	-215	n.s.
Thesaurie	106	178	117	+10,6 %	-34,6 %	203	295	+45,2 %
Central Assets	-72	-137	156	n.s.	n.s.	-396	19	n.s.
Totaal	82	25	74	-9,8 %	x 2,9	0	99	n.s.

Het Groepscenter rapporteerde voor het tweede kwartaal 2009 een nettoresultaat groepsaandeel van 74 miljoen EUR. Het Groepscenter omvat de bijdragen van de obligatieportefeuilles van Dexia in afbouw, van de Thesaurieactiviteiten en van Central Assets.

- Obligatieportefeuilles in afbouw: overeenkomstig het hervormingsplan ging Dexia over tot de afbouw van een obligatieportefeuille (149 miljard EUR). De opbrengsten van deze portefeuille, die ruimschoots bijdraagt tot de liquiditeitsgap van Dexia, werden beïnvloed door hogere commissies voor de staatswaarborg en fundingkosten. Er viel tijdens het kwartaal geen enkel betekenisvol kredietevenement of beduidend kapitaalverlies te signaleren op de verkoop van obligaties binnen deze portefeuille. De negatieve impact van de crisis – die vooral het gevolg is van de collectieve provisies (94 miljoen EUR vóór belastingen) en van negatieve waarderingen tegen marktwaarde op de tradingportefeuilles (88 miljoen EUR vóór belastingen) – verminderde echter de bijdrage van de obligatieportefeuille in afbouw aan het nettoresultaat. Bovendien werd de bijdrage van de Financial Products-portefeuille ten belope van 16,3 miljard USD (ook in afbouw) met -66 miljoen EUR verlaagd door de impact van het eigen kredietrisico en nog eens met -35 miljoen EUR door collectieve provisies. Globaal genomen kwam de bijdrage van de portefeuilles in afbouw aan het nettoresultaat van het Groepscenter neer op -199 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009.
- Thesaurie: de bijdrage van de Cash and Liquidity Management-activiteiten was positief in het tweede kwartaal van 2009, maar bleef dalen ten opzichte van het record in het vierde kwartaal 2008. Het nettoresultaat groepsaandeel van het segment kwam uit op 117 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009.

- Central Assets: dit subsegment boekte de positieve aanpassing van het verlies op de verkoop van de verzekeringsactiviteit van FSA en meerwaarden op de obligatieportefeuille van DenizBank als gevolg van de grote renteverlagingen in Turkije. Het segment boekte een nettoresultaat groepsaandeel van 156 miljoen EUR in het tweede kwartaal 2009.

In de eerste helft van 2009 boekte het Groepscenter een nettoresultaat groepsaandeel van 99 miljoen EUR, tegenover nihil in de eerste helft van 2008. Zonder de impact van de crisis kwam het nettoresultaat groepsaandeel voor de eerste helft van 2009 uit op 413 miljoen EUR, een daling van 28 % ten opzichte van de eerste helft van 2008.

Inleiding

De voornaamste risico's die Dexia dient te beheren bij de uitoefening van zijn activiteiten, worden uitgebreid beschreven in het jaarverslag 2008 van Dexia. De meeste van deze risico's zijn gangbaar in de financiële wereld: de kredietrisico's, de marktrisico's, de actief-/passiefrisico'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's

Uitsplitsing van de uitstaande bedragen van de groep Dexia per type van tegenpartij (op 30 juni 2009)

In miljoenen EUR	
Staten	76 828
Lokale overheden	283 198
Bedrijven	52 018
Monoline	12 800
ABS/MBS	42 177
Financiering van projecten	17 577
Particulieren, professionelen, zelfstandigen, kmo	44 161
Financiële instellingen	89 288
Andere	1 091
Totaal	619 139

Uitsplitsing van de uitstaande bedragen van de groep Dexia per geografische regio (op 30 juni 2009)

In miljoenen EUR	
België	115 219
Frankrijk	107 493
Duitsland	41 175
Italië	59 654
Luxemburg	12 619
Andere landen van de Europese Unie	115 919
Rest van Europa	15 024
Turkije	15 121
Verenigde Staten en Canada	93 845
Zuid- en Centraal-Amerika	4 388
Zuidoost-Azië	4 330
Japan	17 306
Andere	17 047
Totaal	619 139

Marktrisico's

2008																	
Value at risk van TFM ⁽¹⁾		IR ⁽²⁾ & FX ⁽³⁾ (Trading en Banking) ⁽⁴⁾				EQT ⁽⁵⁾ Trading				Spread Trading				Overige risico's ⁽⁶⁾			
VaR (10 d., 99 %) In miljoenen EUR		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
	Gemiddeld	30,0	43,6	38,4	62,7	6,5	7,7	7,5	7,7	60,0	79,4	78,0	75,9	1,8	1,3	2,4	3,7
Individueel	Maximum	37,1	52,1	48,0	90,6	14,4	12,2	11,3	11,9	78,4	91,1	116,0	112,7	3,5	2,4	3,0	5,9
Globaal	Gemiddeld Maximum Limiet	126,6 179,1 3T: 178, 4T: 130															

2009																	
Value at risk van TFM ⁽¹⁾		IR ⁽²⁾ & FX ⁽³⁾ (Trading en Banking) ⁽⁴⁾				EQT ⁽⁵⁾ Trading				Spread Trading				Overige risico's ⁽⁶⁾			
VaR (10 d., 99 %) In miljoenen EUR		1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
	Gemiddeld	58,9	24,0			6,3	5,6			43,4	43,4			4,9	4,4		
Individueel	Maximum	86,5	32,3			7,6	9,7			59,2	51,2			7,8	5,3		
Globaal	Gemiddeld Maximum Limiet	1H: 95,4 2 T: 77,4 2T end: 67,4 1H: 136,6 2T: 86,4 100,0															

(1) Inclusief DenizBank.

(2) IR: intrestrisico.

(3) FX: wisselrisico.

(4) Zonder ALM Delegated en Dynamic

(5) EQT: aandelenrisico

(6) Overige risico's: inflatie, CO₂, commodities

Balansbeheer (ALM)

Gevoeligheid beursgenoteerde aandelen – Portefeuille banken				
In miljoenen EUR	Marktwaaarde	VaR	% VaR / MW ⁽¹⁾	EaR
30 juni 2008	822	96	11,7 %	(94)
30 september 2008	599	76	12,7 %	(129)
31 december 2008	396	66	16,7 %	(69)
31 maart 2009	318	53	16,7 %	(64)
30 juni 2009	281	45	16,0 %	(29)

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

Gevoeligheid beursgenoteerde aandelen – Portefeuille verzekeringsmaatschappijen				
In miljoenen EUR	Marktwaaarde	VaR	% VaR / MW ⁽¹⁾	EaR
30 juni 2008	2 397	205	8,6 %	(369)
30 september 2008	1 985	190	9,6 %	(440)
31 december 2008	1 601	225	14,1 %	(307)
31 maart 2009	1 101	85	7,8 %	(286)
30 juni 2009	947	97	10,2 %	(213)

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

Kapitaaltoereikendheid, gewogen risico's, risicokwaliteit en ratings

Kapitaaltoereikendheid					
In miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	30/06/2008	30/09/2008	31/12/2008	31/03/2009	30/06/2009
Tier 1-kapitaal	13 843	18 741	16 126	16 427	16 831
Totaal prudentieel eigen vermogen	14 997	19 747	18 077	18 383	19 383
Gewogen risico's	121 670	129 400	152 837	153 314	148 630
Tier 1-ratio	11,4 %	14,5 %	10,6 %	10,7 %	11,3 %
Capital adequacy ratio	12,3 %	15,3 %	11,8 %	12,0 %	13,0 %

Gewogen risico's					
In miljoenen EUR	30/06/2008	30/09/2008	31/12/2008	31/03/2009	30/06/2009
Kredietrisico's	106 884	114 580	139 495	139 231	135 381
Marktrisico's	5 690	5 724	3 073	3 814	2 980
Operationele risico's	9 096	9 096	10 269	10 269	10 269
Totaal	121 670	129 400	152 837	153 314	148 630

Risicokwaliteit					
In miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	30/06/2008	30/09/2008	31/12/2008 (4)	31/03/2009	30/06/2009
Dubieuze leningen aan het cliënteel	1 227	1 317	3 535	3 652	3 624
Voorzieningen portefeuille ⁽¹⁾	810	843	2 083	2 318	2 324
Asset quality ratio ⁽²⁾	0,47 %	0,50 %	0,99 %	1,03 %	1,04 %
Dekkingsratio ⁽³⁾	66,0 %	64,0 %	58,9 %	63,5 %	64,1 %

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

(2) De verhouding tussen de dubieuze leningen en de bruto uitstaande vorderingen.

(3) De verhouding tussen de waardeverminderingen op portefeuille en de dubieuze leningen.

(4) Stijging grotendeels te wijten IAS 39-herclassificatie.

Ratings op 30 juni 2009			
	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	AAA	-	
Moody's			
Dexia Bank België	A1	Negative outlook	P-1
Dexia Crédit Local	A1	Negative outlook	P-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A1	Negative outlook	P-1
Dexia Municipal Agency	Aaa	-	
Standard & Poor's			
Dexia Bank België	A	Stable outlook	A-1
Dexia Crédit Local	A	Stable outlook	A-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg	A	Stable outlook	A-1
Dexia Municipal Agency	AAA	-	

Belangrijkste aandeelhouders van Dexia op 30 juni 2009

Caisse des dépôts et consignations	17,6 %
Gemeentelijke Holding	14,5 %
Groep Arco	14,0 %
Franse overheid	5,7 %
Belgische federale overheid	5,7 %
Drie Belgische gewesten	5,7 %
Groep Ethias	5,0 %
CNP Assurances	3,0 %
Medewerkers	2,0 %
Geïdentificeerde institutionele aandeelhouders	14,9 %
Niet-geïdentificeerde aandeelhouders met inbegrip van de individuele aandeelhouders	11,8 %

Belangrijkste transacties met verbonden partijen

Er waren geen belangrijke transacties met verbonden partijen in het tweede kwartaal 2009. Voor meer inlichtingen verwijzen we naar de paragraaf over de transacties met verbonden partijen in het jaarverslag 2008 van Dexia (pagina 177).

Aantal aandelen

	30/06/2008	31/03/2009	30/06/2009
Aantal aandelen	1 156 412 677	1 762 478 783	1 762 478 783
waarvan eigen aandelen	305 365	293 570	293 570
Inschrijvingsrechten (warrants)	62 701 693	71 787 214	71 787 214
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten ⁽¹⁾	1 219 114 370	1 834 265 997	1 834 265 997

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

Gegevens per aandeel

	30/06/2008	31/03/2009	30/06/2009
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1 159 274 909	1 762 185 213	1 762 185 213
Gewogen gemiddeld aantal aandelen – verwaterd ⁽¹⁾	1 164 681 686	1 762 185 213	1 762 185 213
Winst per aandeel (in EUR)			
- basis ⁽²⁾	0,71	0,14	0,30
- verwaterd ⁽³⁾	0,70	0,14	0,30
Nettoactiva per aandeel (in EUR) ⁽⁴⁾	30/06/2009	31/03/2009	30/06/2009
- m.b.t. kern eigen vermogen ⁽⁵⁾	13,07	10,06	10,23
- m.b.t. eigen vermogen van de Groep ⁽⁶⁾	6,99	1,91	4,13

(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 26 augustus 2009.

Voor het directiecomité

Pierre Mariani
Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité
Dexia NV

GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE FINANCIËLE VERSLAGEN

GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE FINANCIËLE VERSLAGEN

OP 30 JUNI 2009	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	33
Toelichting III. Segmentrapportering	34
Toelichting IV. Bijdrage aan de financiële staten – resultaat	36
Toelichting V. Wisselkoersen	36
Toelichting VI. Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening	37
Toelichting VII. Gebeurtenissen na balansdatum	37
Toelichting VIII. Solvabiliteit	38
Toelichting IX. Geschillen	39
VERSLAG VAN DE REVISOREN	41

DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIEF <i>in miljoenen EUR</i>	30/06/08	31/12/08	30/06/09
I. Kas en tegoeden bij centrale banken	8 899	2 448	3 262
II. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	55 053	61 864	49 242
III. Leningen en voorschotten aan cliënten	260 018	368 845	357 374
IV. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	34 532	16 044	14 996
V. Financiële investeringen	217 157	125 029	110 962
VI. Derivaten	36 191	55 213	41 175
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	(403)	3 938	3 440
VIII. Investeringen in geassocieerde deelnemingen	853	682	684
IX. Materiële vaste activa	2 269	2 353	2 406
X. Immateriële activa en goodwill	2 339	2 193	2 182
XI. Belastingvorderingen	2 730 ⁽¹⁾	4 139	3 635
XII. Overige activa	3 416 ⁽¹⁾	1 998	3 083
XIII. Activa aangehouden voor verkoop	54	6 260	36
Totaal van het actief	623 108	651 006	592 477

(1) Een bedrag van 58 miljoen EUR aan bedrijfsbelastingen werd overgeboekt van XI. "Belastingvorderingen" naar XII. "Overige activa".

De toelichtingen van pagina 30 tot 40 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS			
VERPLICHTINGEN			
<i>in miljoenen EUR</i>			
	30/06/08	31/12/08	30/06/09
I. Schulden aan kredietinstellingen	184 887	213 192	142 637
II. Schulden aan en deposito's van cliënten	129 573	114 728	121 537
III. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	17 086	18 952	18 809
IV. Derivaten	38 833	75 834	55 396
V. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	(782)	1 543	1 833
VI. Schuldpapier	211 334	188 120	215 053
VII. Achtergestelde schulden	4 343	4 407	4 226
VIII. Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	17 468	16 739	16 946
IX. Voorzieningen en andere verplichtingen	1 370	1 487	1 514
X. Belastingverplichtingen	606 ⁽¹⁾	302	392
XI. Overige verplichtingen	7 981 ⁽¹⁾	4 393	5 046
XII. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	11	5 691	0
Totaal van de verplichtingen	612 710	645 388	583 389
EIGEN VERMOGEN			
<i>in miljoenen EUR</i>			
XIV. Geplaatst kapitaal	5 307	8 089	8 089
XV. Uitgiftepremies	10 399	13 618	13 618
XVI. Ingekochte eigen aandelen	(3)	(23)	(22)
XVII. Reserves en overgedragen resultaat	(885)	(870)	(4 186)
XVIII. Nettoresultaat van het boekjaar	821	(3 326)	534
Kern eigen vermogen	15 639	17 488	18 033
XIX. Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	(7 035)	(13 572)	(10 756)
a) Reserves voor verkoop beschikbare effecten	(6 591)	(11 866)	(9 489)
b) Overige reserves	(444)	(1 706)	(1 267)
Eigen vermogen van de Groep	8 604	3 916	7 277
XX. Minderheidsbelangen	1 794	1 702	1 811
XXI. Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten	0	0	0
Totaal eigen vermogen	10 398	5 618	9 088
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	623 108	651 006	592 477

(1) Een bedrag van 126 miljoen EUR aan bedrijfsbelastingen werd overgeboekt van "Belastingverplichtingen" naar "Overige verplichtingen".

De toelichtingen van pagina 30 tot 40 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING				
<i>in miljoenen EUR</i>	2T 2008	2T 2009	30/06/08	30/06/09
I. Renteopbrengsten	27 304	16 114	54 002	36 515
II. Rentekosten	(25 907)	(14 837)	(51 241)	(33 631)
III. Dividenden	118	60	129	77
IV. Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen	31	13	44	22
V. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	754	(111)	398	206
VI. Nettoresultaat uit investeringen	(642)	176	(563)	(298)
VII. Ontvangen provisies en honoraria	476	381	926	740
VIII. Betaalde provisies en honoraria	(101)	(74)	(182)	(147)
IX. Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	1 201	572	3 166	1 434
X. Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten	(1 257)	(653)	(3 217)	(1 576)
XI. Overige netto-opbrengsten	14	(1)	28	1
Opbrengsten	1 991	1 640	3 490	3 343
XII. Personeelskosten	(483)	(443)	(958)	(894)
XIII. Algemene en administratiekosten	(289)	(273)	(584)	(546)
XIV. Vergoeding van het net	(92)	(91)	(184)	(182)
XV. Afschrijvingen	(71)	(68)	(142)	(142)
XVI. Geactiveerde acquisitiekosten	(10)	0	(19)	(7)
Kosten	(945)	(875)	(1 887)	(1 771)
Brutobedrijfsresultaat	1 046	765	1 603	1 572
XVII. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	(488)	(328)	(776)	(737)
XVIII. Waardevermindering op immateriële en materiële activa	0	(33)	1	(33)
XIX. Waardevermindering op goodwill	(8)	0	(8)	0
Nettoresultaat vóór belastingen	550	404	820	802
XX. Belastingen	33	(83)	80	(193)
Nettoresultaat	583	321	900	609
Aandeel van minderheidsbelangen	51	38	79	75
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	532	283	821	534
<i>in EUR</i>				
Resultaat per aandeel				
- gewoon			0,71	0,30
- verwaterd			0,70	0,30

De toelichtingen van pagina 30 tot 40 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 2007	5 307	10 399	(176)	(1 951)	2 533	16 112	
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Verwerven van eigen aandelen			(230)			(230)	
- Handel in eigen aandelen			(5)			(5)	
- Verkoop en vernietiging van ingekochte eigen aandelen			408	(407)		1	
- Aan- en verkoop van derivaten op eigen aandelen				(12)		(12)	
- Overboeking naar reserves				2 533	(2 533)	0	
- Dividenden				(1 052)		(1 052)	
- Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel				9		9	
- Wijzigingen in de consolidatiekring				(2)		(2)	
- Overige wijzigingen				(3)		(3)	
- Nettoresultaat van het boekjaar					821	821	
Op 30 juni 2008	5 307	10 399	(3)	(885)	821	15 639	
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 2007			(1 490)	74	(24)	(147)	(1 587)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – voor verkoop beschikbare financiële activa			(5 551)		(58)		(5 609)
- Nettowijzigingen in reële waarde ten gevolge van overboeking naar het resultaat – voor verkoop beschikbare financiële activa			459				459
- Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van voor verkoop beschikbare financiële activa			(108)				(108)
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingen				100			100
- Omrekeningsverschillen			100	12		(401)	(289)
- Wijzigingen in de consolidatiekring			(1)				(1)
Op 30 juni 2008			(6 591)	186	(82)	(548)	(7 035)
MINDERHEIDSBELANGEN							
	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelangen	DISCRETIONAIRE-WINSTDELINGSELEMENT VAN VERZEKERINGS-CONTRACTEN			
<i>in miljoenen EUR</i>							
Op 31 december 2007	1 721	33	1 754	115			
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Kapitaalsverhoging	49		49				
- Dividenden	(25)		(25)				
- Nettoresultaat van het boekjaar	79		79				
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		(77)	(77)	(115)			
- Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van voor verkoop beschikbare financiële activa		5	5				
- Nettowijzigingen in reële waarde ten gevolge van overboeking naar het resultaat		3	3				
- Omrekeningsverschillen		7	7				
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(6)	2	(4)				
- Overige wijzigingen	3		3				
Op 30 juni 2008	1 821	(27)	1 794	0			
Kern eigen vermogen						15 639	
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij						(7 035)	
Minderheidsbelangen						1 794	
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten						0	
TOTAAL EIGEN VERMOGEN op 30 juni 2008						10 398	

De toelichtingen van pagina 30 tot 40 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
- Nettowijzigingen in reële waarde ten gevolge van overboeking naar het resultaat – voor verkoop beschikbare financiële activa		51				51
- Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van voor verkoop beschikbare financiële activa		334				334
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39 – gewijzigd		218				218
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingen			462			462
- Nettowijzigingen in reële waarde ten gevolge van overboeking naar het resultaat – kasstroomafdekkingen			(7)			(7)
- Nettowijzigingen in de reële waarde 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)
MINDERHEIDSBELANGEN						
	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelangen	DISCRETIONAIRE-WINSTDELINGSELEMENT VAN VERZEKERINGSCONTRACTEN		
<i>in miljoenen EUR</i>				<i>in miljoenen EUR</i>		
Op 31 december 2008	1 756	(54)	1 702			
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Kapitaalsverhoging	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		6	6			
Op 30 juni 2009	1 828	(17)	1 811			
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)
Minderheidsbelangen						1 811
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten						0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN op 30 juni 2009						9 088

De toelichtingen van pagina 30 tot 40 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 2008	2T 2009	30/06/08	30/06/09
Nettoresultaat opgenomen in de resultatenrekening	583	321	900	609
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële investeringen beschikbaar voor verkoop, vóór belastingen	(820)	4 185	(6 335)	3 035
Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen, vóór belastingen	275	486	105	480
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	184	33	(393)	(8)
Winsten (verliezen) op afdekkingen van netto-investeringen, vóór belastingen	0	(1)	0	0
Niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	(5)	12	(59)	9
Belastingen met betrekking tot bestanddelen van niet-gerealiseerde resultaten	(17)	(1 061)	1 174	(663)
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	(383)	3 654	(5 508)	2 853
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	200	3 975	(4 608)	3 462
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	156	3 892	(4 627)	3 349
Aandeel van de minderheidsbelangen	44	83	19	113

De toelichtingen van pagina 30 tot 40 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
<i>in miljoenen EUR</i>	30/06/08	30/06/09
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen		
Nettoresultaat na belasting	900	609
<i>Aanpassingen m.b.t.:</i>		
- Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties	161	191
- Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	770	(83)
- Netto-opbrengsten uit investeringen	(115)	734
- Kosten wegens voorzieningen (voornamelijk voorzieningen verzekeringen)	2 537	530
- Niet-gerealiseerde winsten of verliezen	(5)	50
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	(43)	(22)
- Dividenden uit geassocieerde deelnemingen	45	33
- Uitgestelde belastingen	(210)	52
- Overige aanpassingen	9	6
Kosten uit bedrijfsactiva en -verplichtingen	(3 496)	(10 681)
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	553	(8 581)
Kasstroom uit investeringsverrichtingen		
Aankoop van vaste activa	(247)	(325)
Verkoop van vaste activa	44	74
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(2 043)	(115)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	1 597	928
Verwerving van filialen en bedrijfsonderdelen	(15)	(25)
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	2	0
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	(662)	537
Kasstroom uit financieringsverrichtingen		
Uitgifte van nieuwe aandelen	78	1
Uitgifte van achtergestelde en converteerbare schulden	300	1
Terugbetaling van achtergestelde en converteerbare schulden	(422)	(100)
Aankoop van eigen aandelen	(230)	0
Verkoop van eigen aandelen	1	0
Betaalde dividenden	(1 077)	(10)
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(1 350)	(108)
Nettokasstroom	(1 459)	(8 152)
Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar	51 603	49 715
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen	553	(8 581)
Kasstroom uit investeringsverrichtingen	(662)	537
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	(1 350)	(108)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	(361)	162
Geldmiddelen en equivalenten op het einde van de periode	49 783	41 725
Bijkomende informatie		
Betaalde inkomstenbelasting	(180)	(177)
Ontvangen dividenden	174	109
Ontvangen intresten	54 205	37 947
Betaalde intresten	(52 150)	(34 504)

De toelichtingen van pagina 30 tot 40 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

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

Deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen bevatten de toelichtingen die vereist zijn door de Europese boekhoudkundige regelgeving gepubliceerd tot 30 juni 2009. Aanvullende grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen kunnen vereist zijn om te beantwoorden aan de nationale wetgeving, boekhoudnormen en beursreglementen.

ALGEMENE INFORMATIE

Dexia verleent financiële diensten aan de publieke sector en is één van 's werelds grootste spelers inzake Public and Wholesale Banking. In Europa biedt Dexia retail- en privatebankingdiensten aan, alsook asset management en verzekeringen.

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

Dexia staat genoteerd op NYSE Euronext Brussel, alsook op de Luxemburgse beurs.

Deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen werden op 26 augustus 2009 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE 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: 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 beknopte financiële verslaggeving

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

De Europese Commissie (EC) publiceerde op 19 juli 2002 de Verordening EG 1606/2002, die beursgenoteerde groepen verplicht om IFRS toe te passen vanaf 1 januari 2005. Deze verordening werd verscheidene keren geactualiseerd sinds 2002. De Europese Commissie publiceerde op 3 november 2008 Verordening EG 1126/2008. Deze Verordening bundelt alle standaarden en interpretaties die tot op 15 oktober 2008 door de Europese Commissie werden goedgekeurd en heeft als doelstelling de communautaire wetgeving inzake financiële verslaggeving te vereenvoudigen.

Bijgevolg werden de financiële verslagen van Dexia opgesteld in overeenstemming met "alle IFRS-standaarden zoals goedgekeurd door de EU" en die per 30 juni 2009 door de EC 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 wordt, zijn de bedragen in de geconsolideerde beknopte financiële verslagen uitgedrukt in miljoenen euro (EUR).

Deze tussentijdse rapportering op 30 juni 2009 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. In de tussentijdse financiële verslaggeving worden dezelfde waarderingsregels en berekeningsmethodes gehanteerd als in de jaarrekening van 2008.

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 recupereerbaar bedrag van de activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan;
- 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.

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

2.1. Nieuwe IFRS-normen, IFRIC-interpretaties en aanpassingen

De IASB publiceerde drie aanpassingen aan bestaande standaarden.

- **Aanpassingen aan IFRS 7 'Verbetering van de informatieverstrekking over financiële instrumenten'**, van toepassing vanaf 1 januari 2009.
Deze aanpassingen beogen een verbetering van de rapportering over de bepaling van marktwaarden (door introductie van een 3-niveau hiërarchie) en het liquiditeitsrisico. Deze aanpassingen hebben geen impact op de resultatenrekening en de balans van Dexia, maar wel op de toelichtingen.
- **Aanpassingen aan IFRIC 9 en IAS 39 'In contracten besloten derivaten'**, van toepassing voor jaarrekeningen die eindigen op of na 30 juni 2009.
Deze aanpassingen vereisen een herbeoordeling van het in het contract besloten derivaat op het moment van de herclassificatie. Deze aanpassingen hebben geen impact op de financiële verslagen van Dexia.
- **Aanpassing aan IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen', 'In geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde intragroepsbetalingstransacties'**, van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2010.
Deze aanpassing beoogt een verduidelijking van het toepassingsgebied van IFRS 2. Er is geen impact voor Dexia omdat Dexia geen in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalings-transacties aanbiedt.

De IASB publiceerde eveneens 'Verbeteringen aan bestaande standaarden', een verzameling van aanpassingen aan bestaande IFRS. Tenzij anders bepaald, zijn deze aanpassingen van toepassing voor jaarrekeningen die ingaan op of na 1 januari 2010. Deze verbeteringen zullen geen significante impact hebben voor Dexia.

De IFRIC publiceerde één interpretatie die ingaat voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 juli 2009:

- **IFRIC 18 'Overdracht van activa van cliënten'**.
Deze interpretatie heeft geen impact voor Dexia.

2.2 Door de Europese Commissie bekrachtigde IASB- en IFRIC-teksten

De volgende interpretaties of aanpassingen aan normen werden door de Europese Commissie bekrachtigd:

- **'Jaarlijkse verbeteringen 2008 aan IFRS'** gepubliceerd door het IASB in mei 2008. Tenzij anders vermeld, gaan de aanpassingen in voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2009.
De gepubliceerde aanpassingen worden voorgesteld in twee delen: deze die verband houden met boekhoudkundige wijzigingen op het vlak van voorstelling, erkenning of waardering, en deze die verband houden met terminologie of redactionele wijzigingen die een minimale impact hebben op de rapportering.

De herziening van deze normen zal Dexia voornamelijk op de volgende manieren beïnvloeden:

Als Dexia zich verbonden heeft tot een verkoopplan met verlies van de controle over een dochteronderneming, zal Dexia alle activa en verplichtingen van die dochteronderneming boeken als "aangehouden voor verkoop", ongeacht of Dexia na de verkoop al dan niet een minderheidsbelang aanhoudt in haar voormalige dochteronderneming.

De IASB publiceerde een aanpassing zodat eigendom in aanbouw of in ontwikkeling voor toekomstig gebruik als vastgoedbelegging binnen het toepassingsgebied van IAS 40 valt in plaats van IAS 16. De impact blijft beperkt tot de presentatie en is zonder gevolg voor de waardering.

- **Aanpassing aan IAS 32 en IAS 1 'Instrumenten met terugneemverplichting (puttable instrument) en verplichtingen'**
Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2009 zonder belangrijke impact voor Dexia.
- **Aanpassing aan IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS' en aan 'IAS 27 Geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening', met**

als titel 'Kostprijs van investeringen in dochterondernemingen, gemeenschappelijke ondernemingen of geassocieerde deelnemingen'.

Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2009 zonder belangrijke impact voor Dexia.

■ **Herziene IFRS 3 'Bedrijfscombinaties'**

Herziene IFRS 3 vervangt de norm die gepubliceerd werd in 2004 en zal van toepassing zijn voor de jaarrekeningen die beginnen op of na 1 juli 2009. De herziening van deze norm zal Dexia om diverse redenen beïnvloeden:

Voor nieuwe overnames, kan Dexia niet langer de kosten van een overname kapitaliseren als onderdeel van de kostprijs van de overgenomen onderneming.

In geval van een gefaseerde bedrijfscombinatie moet Dexia eerst de bestaande deelneming opnieuw tegen marktwaarde waarderen waarbij de aanpassingen tegen reële waarde van de voorheen erkende activa en verplichtingen in de resultatenrekening worden erkend.

Voor elke nieuwe minderheidsparticipatie in een verworven onderneming, kan Dexia opteren voor de "full goodwill methode".

Voor de nieuwe overnames dient een analyse te gebeuren om na te gaan of een voorwaardelijke verplichting bij de overgenomen partij al dan niet een bestaande verplichting vormt.

■ **Aanpassing van IAS 27 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening'**

Deze aanpassing zal van toepassing zijn voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 juli 2009.

De wijzigingen in het percentage van de zeggenschap van een moedermaatschappij in een dochteronderneming zullen geen impact hebben op de resultatenrekening, maar wel op het eigen vermogen.

■ **IFRIC 12 'Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten'**

Deze IFRIC is van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2008 en heeft geen impact op Dexia.

■ **IFRIC 16 'Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten'**

Deze IFRIC is van toepassing voor jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2009 en heeft geen impact op Dexia.

2.3 Wijziging in de voorstelling

Herclassificatie van operationele taksen

In de geconsolideerde beknopte financiële verslagen per 30 juni 2008 werden de operationele taksen als volgt hermapt:

- Een bedrag van 58 miljoen euro van 'Belastingvorderingen' (rubriek XI) naar 'Overige activa' (rubriek XII) en
- Een bedrag van 126 miljoen euro van 'Belastingsschulden' (rubriek X) naar 'Overige schulden' (rubriek XI).

TOELICHTING II. BELANGRIJKE WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

OP 30 JUNI 2008

In het eerste semester van 2008 waren er geen belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring.

OP 30 JUNI 2009

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

Het resultaat van het eerste kwartaal van FSA Insurance werd lijn per lijn geconsolideerd en het nettoresultaat werd gecompenseerd in "Nettoresultaat uit investeringen"

Voor de publicaties van 4T 2008 en 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 in "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 rating-bureaus 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.

Aangezien de verkoopprijs vaststond en niet langer afhankelijk was van het resultaat van de verkochte activiteiten, is de netto-impact van de verkochte activiteiten in de financiële verslagen van Dexia gelijk aan nul, aangezien het nettoresultaat van de verkochte activiteiten was gecompenseerd in "Nettoresultaat uit investeringen".

De opschortende voorwaarden van de transactie werden opgeheven in het begin van het tweede kwartaal, de afronding van de closing-voorwaarden 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 is, worden 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 in "Overige activa", bestaande uit 546 miljoen USD in contanten en 270,5 miljoen USD voor de 21,85 miljoen aandelen van Assured. Op 1 juli 2009 (financiële verslagen 3T 2009) zal deze vordering vervangen worden door de ontvangen contanten en aandelen van Assured. De aandelen zullen geboekt worden in de portefeuille beschikbaar voor verkoop aangezien Dexia geen belangrijke invloed heeft in Assured Guaranty Ltd.

TOELICHTING III. SEGMENTRAPPORTERING

IFRS 8 OPERATING SEGMENTS VERVANGT SINDS 1 JANUARI 2009 IAS 14 SEGMENT REPORTING

Sinds 1 januari 2009 heeft Dexia zijn segmentrapportering aangepast aan zijn nieuwe organisatie en paste het voor het eerst IFRS 8 toe. Om vergelijkingen mogelijk te maken werden de cijfers van 30 juni 2008 en 31 december 2008 in die zin aangepast.

BESCHRIJVING VAN DE VERSCHILLEN TEN OPZICHTE VAN DE VORIGE JAARREKENING

De segmentering van de activiteiten werd aangepast aan het nieuwe profiel en de strategische krachtlijnen van Dexia. De Groep is nu opgesplitst in drie divisies die operationele activiteiten vertegenwoordigen die zich toespitsen op een homogeen cliëntensegment (Public and Wholesale Banking of PWB, Retail and Commercial Banking of RCB, Asset Management & Services of AMS). Een vierde divisie, het zogenaamde Groepcenter (GC), omvat zowel thesaurieactiviteiten en de activiteiten in afbouw als het vroegere Central Asset segment.

De grootste veranderingen in vergelijking met de vorige segmentering zijn:

- Treasury and Financial Markets" (TFM) is niet langer een metier en maakt voortaan deel uit van het Groepcenter en de operationele metiers (structuring, sales en tradingactiviteiten werden ondergebracht in de overeenkomstige subsegmenten);
- Verzekeringen worden niet langer verdeeld over RCB en PWB, ze maken nu deel uit van het nieuw opgerichte AMS dat ook Asset Management en Investor Services omvat;
- Alle obligatieportefeuilles in afbouw (obligaties publieke sector en de portefeuille Financial Products van FSA die voorheen onder PWB vielen; de creditspreadportefeuilles en tradingportefeuilles die we vroeger onder TFM terugvonden) worden volledig toegewezen aan het Groepcenter;
- FSA insurance werd uit PWB gelicht en ondergebracht in het Groepcenter;
- De vroegere PWB-activiteiten van Turkije, Luxemburg en Slowakije zijn nu ondergebracht in RCB.

Er is geen wezenlijk verschil tussen IFRS 8 en IAS 14 wat betreft het principe voor het meten van winst of verlies van een segment.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT

<i>in miljoenen EUR</i>	31 december 2008	30 juni 2009
	Activa (subtotaal) ⁽¹⁾	Activa (subtotaal) ⁽¹⁾
Public and Wholesale Banking	231 660	219 520
Retail and Commercial Banking	66 883	65 166
Asset Management and Services	25 039	24 852
<i>Asset Management</i>	300	270
<i>Investor Services</i>	6 153	5 813
<i>Verzekeringen</i>	18 586	18 769
Group Center	241 901	217 413
Totaal	565 483	526 951

(1) Omvat "Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen", "Leningen en voorschotten aan cliënten", "Leningen en effecten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden", "Leningen en effecten die voor verkoop beschikbaar zijn", "Investerings in verbonden ondernemingen" en "Overige activa specifiek voor verzekeringsmaatschappijen".

	Opbrengsten	waarvan nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen	Nettoresultaat voor belastingen	Nettoresultaat - groepsaandeel	waarvan impact van de financiële crisis ⁽¹⁾	waarvan nettoresultaat voor belastingen uitgezonderd impact van de financiële crisis
<i>in miljoenen EUR</i>						
30 juni 2008						
Public and Wholesale Banking	814	11	478	348	0	348
Retail and Commercial Banking	1 407	21	392	287	0	287
Asset Management and Services	572	2	226	186	0	186
<i>Asset Management</i>	124	1	49	41	0	41
<i>Investor Services</i>	219	0	72	50	0	50
<i>Verzekeringen</i>	229	1	105	95	0	95
Groepscenter	697	10	(276)	0	(570)	570
<i>Thesaurie</i>	315	0	282	203	(22)	225
<i>Obligatieportefeuilles in afbouw</i>	218	0	123	193	(24)	217
<i>Central assets</i>	164	10	(681)	(396)	(524)	128
Totaal	3 490	44	820	821	(570)	1 391
30 juni 2009						
Public and Wholesale Banking	813	0	462	315	(16)	331
Retail and Commercial Banking	1 440	15	331	239	(30)	269
Asset Management and Services	220	0	(136)	(120)	(252)	132
<i>Asset Management</i>	76	0	13	8	1	7
<i>Investor Services</i>	165	0	11	4	(4)	8
<i>Verzekeringen</i>	(21)	0	(160)	(132)	(249)	117
Groepscenter	870	7	145	100	(314)	414
<i>Thesaurie</i>	500	0	455	296	(12)	308
<i>Obligatieportefeuilles in afbouw</i>	(177)	0	(422)	(214)	(341)	127
<i>Central assets</i>	547	7	112	18	39	(21)
Totaal	3 343	22	802	534	(612)	1 146

(1) De impact van de financiële crisis wordt gedetailleerd weergegeven van pagina 8 tot 9.

Relaties tussen metiers, en met name tussen commerciële metiers, financiële markten en productie- en dienstencentra zijn onderworpen aan retrocessies en/of analytische overdrachten, beheerd door 'service level agreements' op basis van normale commerciële voorwaarden en marktvoorwaarden. De resultaten van elk metier omvatten eveneens:

- de winst uit commerciële omzetting, inclusief de beheerskosten van die omzetting en het eigen vermogen van de Groep dat aan die activiteit wordt toegerekend op basis van het op middellange en lange termijn uitstaande bedrag;
- rente op economisch kapitaal: economisch kapitaal wordt aan de bedrijfslijnen toegerekend voor interne doeleinden, en de prestaties

van elk metier worden gemeten op basis van het rendement op economisch kapitaal;

- kosten van financiering.

Materiële en immateriële activa worden toegerekend aan "Groepscenter", tenzij ze rechtstreeks door een commercieel of financieel metier worden beheerd.

De geografische informatie wordt niet gepubliceerd omdat de enige beschikbare informatie gebaseerd is op de kostenplaats, zijnde het land van de onderneming die de transactie heeft geboekt, en niet het land van de cliënten. De kost om deze informatie te ontwikkelen zou buitensporig zijn, gelet op de beperkte relevantie.

TOELICHTING IV. BIJDRAGE AAN DE FINANCIËLE STATEN – RESULTAAT

BIJDRAGE AAN DE FINANCIËLE STATEN								
	30/06/08				30/06/09			
	Banken en andere activiteiten	FSA ⁽¹⁾	Overige verzekeringsactiviteiten ⁽²⁾	Totaal	Banken en andere activiteiten	FSA ⁽¹⁾	Overige verzekeringsactiviteiten ⁽²⁾	Totaal
Rentemarge	2 379	97	285	2 761	2 512	49	323	2 884
Dividenden	40	1	88	129	38		39	77
Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen	42		2	44	21		1	22
Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	93	317	(12)	398	(193)	374	25	206
Nettoresultaat uit investeringen	64	(672)	45	(563)	174	(177)	(295)	(298)
Nettohonoraria en provisies	730	(2)	16	744	581	(2)	14	593
Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	3	226	2 937	3 166	4	28	1 402	1 434
Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten	(1)	(82)	(3 134)	(3 217)	(16)	(3)	(1 557)	(1 576)
Overige netto-opbrengsten	26	2		28	6	(5)		1
Opbrengsten	3 376	(113)	227	3 490	3 127	264	(48)	3 343
Personeelskosten	(907)	1	(52)	(958)	(825)	(14)	(55)	(894)
Algemene en administratiekosten	(532)	(15)	(37)	(584)	(509)	(14)	(23)	(546)
Vergoedingen van het net	(154)		(30)	(184)	(152)		(30)	(182)
Afschrijvingen	(136)	(1)	(5)	(142)	(130)	(1)	(11)	(142)
Geactiveerde acquisitiekosten		(19)		(19)		(7)		(7)
Kosten	(1 729)	(34)	(124)	(1 887)	(1 616)	(36)	(119)	(1 771)
Brutobedrijfsresultaat	1 647	(147)	103	1 603	1 511	228	(167)	1 572
Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	(148)	(628)		(776)	(378)	(342)	(17)	(737)
Waardecorrecties op immateriële en materiële activa	1			1	(33)			(33)
Waardevermindering op goodwill	(8)			(8)				
Nettoresultaat voor belastingen	1 492	(775)	103	820	1 100	(114)	(184)	802
Belastingen	(203)	289	(6)	80	(199)	(11)	17	(193)
Nettoresultaat	1 289	(486)	97	900	901	(125)	(167)	609
Aandeel van het minderheidsbelang	80	(3)	2	79	76	0	(1)	75
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	1 209	(483)	95	821	825	(125)	(166)	534

(1) Per 30 juni 2008 omvat de kolom FSA de volledige groep FSA, terwijl de kolom FSA per 30 juni 2009, 3 maanden resultaat van de verkochte activiteiten omvat en 6 maanden resultaat van de activiteit Financial Products.

(2) Dexia Insurance Belgium Groep en Deniz Hayat Sigorta.

TOELICHTING V. WISSELKOERSEN

WISSELKOERSEN						
		Slotkoers			Gemiddelde koers	
		30/06/08	31/12/08	30/06/09	30/06/08	30/06/09
Canadese dollar	CAD	1,5941	1,6943	1,6283	1,5535	1,6042
Nieuwe Turkse lira	TRY	1,9248	2,1332	2,1523	1,9008	2,1443
Amerikaanse dollar	USD	1,5752	1,3971	1,4005	1,5453	1,3371

TOELICHTING VI. BELANGRIJKE BESTANDELEN DIE DEEL UITMAKEN VAN DE RESULTATENREKENING

De gerapporteerde bedragen houden verband met belangrijke en/of ongebruikelijke transacties en zijn niet enkel grote transacties.

De genoemde bedragen zijn cumulatief over het lopende boekjaar.

Zoals uitgelegd in toelichting II. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring, consolideert Dexia sinds 1 april 2009 niet langer de activiteiten van Financial Security Assurance Holdings Ltd (FSA Insurance) die verkocht werden aan Assured Guaranty Ltd (Assured).

Het resultaat van FSA Insurance, lijn per lijn opgenomen in Dexia's geconsolideerde beknopte financiële verslagen, heeft een aanzienlijke impact op een aantal gepubliceerde lijnen waaronder 'Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening' voor 478 miljoen EUR, 'Waardeverminderingen op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen' voor -272 miljoen EUR en 'Belastingen' voor -71 miljoen EUR. Het nettoresultaat ten belope van 163 miljoen EUR werd geboekt in 'Nettoresultaat uit investeringen' zodat de bijdrage van FSA Insurance gelijk is aan nul.

Aangezien de verkoopprijs van FSA Insurance aan Assured Guaranty, Assured Guaranty aandelen omvat die werden gewaardeerd aan 8,1 USD per aandeel op 31 december 2008 (prijs op het tijdstip van ondertekening van de verkoopovereenkomst) en aangezien de notering van de Assured Guaranty aandelen 12,38 USD bedroeg op 30 juni 2009, werd een positief bedrag van 71 miljoen EUR geboekt in "Nettoresultaat uit investeringen" om het definitieve resultaat van de verkoop te bekomen.

TOELICHTING VII. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Na de goedkeuring van het herstructureringsplan van 5 juni 2009, werd de vordering op Kaupthing Bank Luxembourg S.A. op 10 juli 2009 omgezet in obligaties uitgegeven door Pillar Securitisation sarl. De vordering op Kaupthing Bank Luxembourg S.A. onderging een waardevermindering in 2008. De herstructurering zal in 2009 een positieve impact hebben.

De impact van de hypotheekcrisis in de VS op de activiteiten van Financial Products heeft geleid tot het opnemen van een bedrag van -53 miljoen EUR als gevolg van waardeverminderingen in de FP-portefeuille. Uitgestelde belastingvorderingen die voorheen niet werden opgenomen, werden geboekt voor een bedrag van 60 miljoen EUR.

De effecten van de financiële onrust leiden nog steeds tot het boeken van verscheidene bedragen in het nettoresultaat :

- -118 miljoen EUR voor aanpassingen van het eigen kredietrisico
- -235 miljoen EUR voor verliezen en waardeverminderingen op aandelen in de verzekeringsportefeuille
- -121 miljoen EUR voor kosten van risico's in de andere portefeuilles
- -48 miljoen EUR voor aanpassingen van het kredietrisico op derivaten afgesloten met monolines
- -103 miljoen EUR mark-to-market aanpassingen van de CDS'en

In het tweede trimester 2009 werden additionele voorzieningen met betrekking tot zorgplicht en geen toestemming van de echtgeno(o)te in de rekeningen van DBnl geboekt voor een bedrag van 36 miljoen EUR (zie ook toelichting IX. Geschillen).

Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening van 30 juni 2008 werden gerapporteerd in de financiële verslagen van Dexia van 2T 2008.

Belangrijke bestanddelen van het kwartaal worden behandeld in het beheersverslag.

TOELICHTING VIII. SOLVABILITEIT

VERGELIJKING TOTAAL EIGEN VERMOGEN (FINANCIËLE VERSLAGEN) EN TOTAAL BEREKEND REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN				
	31/12/08		30/06/09	
	Financiële verslagen	Reglementair	Financiële verslagen	Reglementair
Eigen vermogen van de Groep	3 916	3 916	7 277	7 277
Minderheidsbelangen	1 702	1 694	1 811	1 803
<i>waarvan kern eigen vermogen</i>	1 757	1 749	1 828	1 821
<i>waarvan winsten en verliezen niet opgenomen in de resultatenrekening</i>	(55)	(55)	(17)	(18)
Verzekeringscontracten met discretionaire winstdeling	0	0	0	0
Totaal eigen vermogen	5 618	5 610	9 088	9 080

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

REGLEMENTAIR KAPITAAL, TOTAAL GEWOGEN RISICO EN SOLVABILITEITSRATIO'S		
	31/12/08	30/06/09
Totaal reglementair kapitaal (na winstverdeling)	18 077	19 383
Tier 1-kapitaal	16 126	16 831
Kern eigen vermogen van de Groep	17 488	18 033
Gecumuleerde omrekeningsverschillen – Groep	(540)	(548)
Minderheidsbelangen (bruikbaar als Tier 1) ⁽¹⁾	557	628
Aftrekposten en prudentiële filters	(2 800)	(2 703)
Hybride reglementair Tier 1-kapitaal ⁽²⁾	1 421	1 421
Bijkomend eigen vermogen	1 951	2 552
Eeuwigdurende achtergestelde schulden	815	759
Achtergestelde schulden	2 795	2 657
Aftrekposten en prudentiële filters	(1 659)	(864)

(1) In de reglementaire benadering worden de bedragen geboekt als minderheidsbelangen en bruikbaar als hybride reglementair Tier 1-kapitaal afzonderlijk voorgesteld. Net als op 31 december 2008 is op 30 juni 2009 1 196 miljoen EUR als hybride reglementair Tier 1 bruikbaar kapitaal opgenomen in het kern eigen vermogen van 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 voor 698 miljoen EUR 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 voor een bedrag van 225 miljoen EUR, met een intrest van 6,821 %, geboekt onder achtergestelde schulden in de balans.

Totaal gewogen risico	152 837	148 630
Kredietrisico	139 495	135 381
Marktrisico	3 073	2 980
Operationeel risico	10 269	10 269
Solvabiliteitsratio's		
Tier 1-ratio	10,6 %	11,3 %
Totale kapitaalratio	11,8 %	13,0 %

TOELICHTING IX. GESCHILLEN

1. DEXIA BANK NEDERLAND

Verwezen wordt naar de gedetailleerde informatie die vervat ligt in het jaarverslag 2008 van Dexia (in het bijzonder de pagina's 95 en 96) dat beschikbaar is op www.dexia.com.

De Nederlandse Hoge Raad heeft op 5 juni 2009 een belangrijk arrest gewezen over de effectenleaseproducten van Dexia Bank Nederland NV (DBnl). Vele beschuldigingen zijn daarbij afgewezen, waaronder dwaling, misleidende reclame, misbruik van omstandigheden en de toepasselijkheid van de Nederlandse Wet op het Consumentenkrediet.

Evenwel is in deze beslissing ook bepaald dat DBnl – in het algemeen – een speciale zorgplicht had om haar cliënten te informeren en "op niet mis te verstane wijze ..." te waarschuwen voor de risico's van effectenleaseovereenkomsten, waaronder de mogelijkheid van een zogenaamde restschuld. Bovendien heeft DBnl volgens deze beslissing gefaald met betrekking tot haar verplichting om zich voor het aangaan van de overeenkomst te vergewissen van het inkomen en vermogen van de cliënt. Daarom dient DBnl cliënten met voldoende financiële capaciteit op de dag dat ze de effectenleaseovereenkomst aangingen een tegemoetkoming van in principe 60 % van de totale restschuld toe te staan. Andere cliënten die niet deze financiële toets zouden doorstaan, worden eveneens – naast een tegemoetkoming met betrekking tot de restschuld – beloond met terugbetaling van veelal 60 % van de termijnen die ze betaald hebben. Het onderscheid tussen deze twee categorieën cliënten behoeft verdere interpretatie door rechters, gebaseerd op een feitelijke – zaak voor zaak – benadering.

In het tweede trimester 2009, heeft Dexia de voorzieningen van DBnl verhoogd teneinde de geschatte gevolgen die deze uitspraak op het gebied van zorgplicht onder specifieke omstandigheden in bepaalde zaken kan hebben, af te dekken. Een andere additionele voorziening werd genomen in verband met een aantal mogelijk negatieve uitspraken met betrekking tot de kwestie van toestemming van de echtgeno(o)t(e) in zaken waarin het beroep van DBnl op de verjaringstermijn van drie jaar niet zou kunnen opgaan. DBnl gaat echter door met het beargumenteren dat veel van deze zaken verjaard zijn. Het totaal van deze additionele voorzieningen met betrekking tot zorgplicht en geen toestemming van de echtgeno(o)t(e) bedraagt 36 miljoen EUR.

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 2008 (in het bijzonder op de pagina's 96 tot 99) 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 2008 van Dexia kan geraadpleegd worden op www.dexia.com.

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

Gedurende het tweede kwartaal van 2009, hebben zich enkel in de procedures te Luxemburg en Nederland relevante ontwikkelingen voorgedaan.

Op 14 mei 2009 verwierp het Luxemburgse hof van cassatie de cassatievoorziening ingesteld door GE-Banque Artesia Nederland ("GE-BAN") tegen het arrest van het Luxemburgse hof van beroep d.d. 12 juli 2006.

Het arrest van 12 juli 2006 veroordeelde BNP Luxemburg tot het afleveren aan Crédit Agricole Indosuez Luxembourg ("CAIL") – voor einde juni 2007 – van Parvest-aandelen die in Nederland onder beslag liggen of, bij gebreke, tot het betalen van de tegenwaarde van deze Parvest-aandelen.

GE-BAN werd bij ditzelfde arrest veroordeeld tot het vrijwaren van BNP.

In uitvoering van dit arrest, aangezien geen tijdige vrijgave werd bekomen van de Parvest-aandelen, ging BNP Luxemburg in juni 2007 over tot het betalen van de tegenwaarde van de Parvest-aandelen aan CAIL.

GE-BAN betaalde aan BNP het bedrag van 30 039 336,54 USD op 9 juli 2007. Ingevolge de verwerping van het cassatieberoep van GE-BAN in Luxemburg is dit bedrag thans definitief verloren.

In Nederland sprak het gerechtshof te Amsterdam op 21 juli 2009 een arrest uit tegen het beroep ingesteld door de heren Hauspie en Willaert tegen vonnissen van 17 maart 2004 en 15 februari 2006. Deze vonnissen veroordeelden Hauspie en Willaert tot betaling aan Banque Artesia Nederland ("BAN") van 24 999 000 USD in hoofdsom, uit hoofde van hun borgstellingen voor het krediet van 25 000 000 USD dat BAN aan de heer Gaston Bastiaens had toegekend op 24 juli 2000.

Het Amsterdamse gerechtshof wees het beroep van beide borgstellers af en bekrachtigde de vonnissen van 2004 en 2006.

De heren Willaert en Hauspie beschikken over een termijn van drie maanden (tot 21 oktober 2009) om eventueel cassatieberoep aan te tekenen.

In het Belgische strafproces hebben zich geen relevante ontwikkelingen voorgedaan.

Zoals reeds meegedeeld in het vorige driemaandelijks financieel verslag, heeft het hof van beroep te Gent op 30 januari 2009 de strafzaak in beraad genomen en zal het uitspraak doen op een niet nader bepaalde datum.

3. FINANCIAL SECURITY ASSURANCE (SUBPOENA)

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 2008 (voornamelijk op pagina 99), dat beschikbaar is op www.dexia.com.

Sinds de publicatie van het jaarverslag van 2008 hebben zich geen relevante ontwikkelingen voorgedaan.

4. ONDERZOEK OVER VERMEENDE TEKORTKOMINGEN VAN DE FINANCIËLE COMMUNICATIE

Aandeelhouder Robert Casanovas heeft bij de parketten van Brussel en Parijs klacht neergelegd op 11 maart 2009. Die klachten hebben aanleiding gegeven tot het instellen van twee vooronderzoeken die momenteel aan de gang zijn.

De heer Casanovas heeft Dexia NV en ook enkele gewezen en huidige executives van de Groep rechtstreeks gedagvaard voor de correctionele rechtbank van Parijs op 29 oktober 2009.

De heer Casanovas stelt misleid te zijn door de volgens hem bedrieglijke voorstelling van de situatie van Dexia in verschillende persberichten. Hij beweert dat Dexia de realiteit met betrekking tot de risico's heeft geminimaliseerd en zo verzaakt heeft aan zijn informatie- en transparantieplicht.

Hij eist een schadevergoeding voor een verlies dat geraamd wordt op 665 850 EUR.

Dexia weerlegt elk verzuim in zijn financiële communicatie en stelt dat de beweringen van de heer Robert Casanovas ongegrond zijn. Dexia zal al de uitleg en het bewijsmateriaal verschaffen dat nodig is in het kader van het lopende onderzoek.

5. DEXIA BANKA SLOVENSKO

In oktober 2008 heeft Dexia banka Slovensko (DBS) een aantal transacties op de wisselmarkten stopgezet. De bank beheerde die transacties voor de rekening van professionele cliënten. Hoewel ze erop gewezen werden, konden de betrokken cliënten hun contractuele verplichting niet naleven om de bank voldoende "collateral" te bezorgen om eventuele verliezen gelinkt aan deze transacties te dekken. Voor een transactie met een van die cliënten heeft DBS een specifieke provisie van 92 miljoen EUR aangelegd (de totale schade van de bank bij het stopzetten van de betrokken transactie) en nog eens 0,2 miljoen EUR voor gerechtskosten.

In juni 2009 spande deze cliënt een proces tegen DBS aan en eiste daarbij 162 miljoen EUR wegens ongeoorloofde verrijking vanwege de bank en als schadevergoeding voor het stopzetten van de transacties op de wisselmarkten. Volgens de cliënt heeft de bank de wettelijke en contractuele bepalingen niet nageleefd. Dexia is van mening dat de vorderingen van deze cliënt ongegrond en speculatief zijn en heeft dus ook geen provisie aangelegd.

VERSLAG VAN HET BEPERKT NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE BEKNOPTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2009

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde beknopte tussentijdse financiële informatie, omvattende de balans, winst- en verliesrekening, kasstroomtabel, mutatieoverzicht van het eigen vermogen 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 2009 zoals opgenomen op de pagina's 23 tot 40 van het Financieel verslag 2T 2009 van Dexia. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op 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 beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de 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 Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan het licht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009 niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften en met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de EU.

Zonder het hierboven vermelde besluit in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op de commentaren zoals opgenomen in de managementpresentatie van de 2T 2009 resultaten aangaande de impact van de financiële crisis op de liquiditeitspositie van Dexia.

26 augustus 2009

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 GKCCBEBB – 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

13 november 2009

25 februari 2010

12 mei 2010

12 mei 1010

EVENTS

Publicatie van de resultaten – 30 september 2009

Publicatie van de resultaten – 31 december 2009

Publicatie van de resultaten – 31 maart 2010

Algemene vergadering voor het boekjaar 2009