

Financieel verslag 2T en 1H 2011

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

INHOUDSTAFEL

I. BEHEERSVERSLAG	3
I.1. FINANCIËEL PROFIEL	3
I.2. FINANCIËLE REPORTING	5
I.3. RISICOBEBEER	19
I.4. SOLVABILITEIT	22
I.5. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS	24
I.6. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	25
II. GECONSOLIDEERDE BEKNOPTE FINANCIËLE VERSLAGEN	26

Geconsolideerde resultatenrekening*

In miljoenen EUR	2T10*	1T11	2T11	Versch. 2T11/ 2T10	Versch. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Versch. 1H11/ 1H10
Opbrengsten	1 356	1 127	-3 004	n.s.	n.s.	2 832	-1 877	n.s.
Kosten	-859	-847	-840	-2,2 %	-0.8%	-1 728	-1 687	-2,4 %
Brutobedrijfsresultaat	497	280	-3 844	n.s.	n.s.	1 104	-3 564	n.s.
Kosten van risico	-126	-98	-81	-35,7 %	-17.3%	-391	-179	-54,2 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-135	-8	-154	n.s.	n.s.	-152	-162	6,6 %
Resultaat vóór belastingen	236	174	-4 079	n.s.	n.s.	561	-3 905	n.s.
Belastingen	30	-86	64	n.s.	n.s.	-60	-22	n.s.
Nettoresultaat	266	88	-4 015	n.s.	n.s.	501	-3 927	n.s.
Minderheidsbelangen	18	19	17	-5,6 %	-10,5 %	37	36	-2,7 %
Nettoresultaat groepsaandeel	248	69	-4 032	n.s.	n.s.	464	-3 963	n.s.
Rentabiliteit op het eigen vermogen**	5,3 %	1,4 %	n.s.			5,0 %	n.s.	
Winst per aandeel (in EUR)***	0,13	0,04	-2,07			0,25	-2,03	

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. -15 miljoen EUR (2T 2010) en -30 miljoen EUR (1H 2010) aan kosten (vergoeding van het net) worden voortaan opgenomen in de opbrengsten (technische kosten uit verzekeringsactiviteiten).

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

*** De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen. De cijfers zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van bonusaandelen die werden toegekend aan de aandeelhouders.

Belangrijkste componenten van de balans

In miljoenen EUR	30/06/10	31/12/10	30/06/11	Verschil 30/06/11/ 30/06/10	Verschil 30/06/11/ 31/12/10
Totaal activa	608 510	566 735	517 747	-14,9 %	-8,6 %
<i>waarvan</i>					
Leningen en voorschotten aan cliënten	363 949	352 307	316 432	-13,1 %	-10,2 %
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	106 285	96 655	80 499	-24,3 %	-16,7 %
Totaal passiva	599 179	556 007	508 986	-15,1 %	-8,5 %
<i>waarvan</i>					
Schulden aan cliënten	126 733	127 060	125 279	-1,1 %	-1,4 %
In schuldbewijzen belichaamde schulden	228 745	210 473	185 638	-18,8 %	-11,8 %
Totaal eigen vermogen	9 331	10 728	8 761	-6,1 %	-18,3 %
Kern eigen vermogen ⁽¹⁾	18 965	19 214	15 250	-19,6 %	-20,6 %
Eigen vermogen van de Groep ⁽²⁾	7 614	8 945	6 945	-8,8 %	-22,4 %
Nettoactiva per aandeel (EUR) ⁽³⁾					
- kern eigen vermogen	9,73	9,86	7,83	-19,5 %	-20,6 %
- totaal eigen vermogen	3,91	4,59	3,56	-8,9 %	-22,4 %

(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).

Balans Core Division/Legacy Division		
in miljarden EUR	31/03/2011	30/06/2011
Activa van de Core Division	404,5	404,5
Retail and Commercial Banking	54,6	55,6
Public and Wholesale Banking	209,1	208,6
Asset Management and Services	30,9	30,8
<i>Asset Management</i>	0,3	0,3
<i>Investor Services</i>	10,6	10,3
<i>Verzekeringen</i>	20,0	20,3
Groepscenter	42,1	42,6
Derivaten	36,4	37,6
Andere activa	31,4	29,3
Activa van de Legacy Portfolio Management Division	122,2	113,3
Obligatieportefeuille in afbouw	102,1	95,3
Leningen van het metier Public and Wholesale Banking	10,6	10,5
Financial Products-portefeuille	9,5	7,4
Passiva van de Core Division	404,5	404,5
Gedekte obligaties	71,0	73,1
Commerciële financieringen	114,0	112,8
Niet-gedekte financieringen op lange termijn	43,4	44,8
Gedekte en niet-gedekte financieringen op korte termijn	56,7	56,3
Aandelen	11,5	8,8
Derivaten	57,7	60,1
Andere passiva	50,2	48,5
Passiva van de Legacy Portfolio Management Division	122,2	113,3
Financial Products (guaranteed investment contracts - GIC's)	4,4	4,0
Gedekte obligaties	27,1	26,2
Gewaarborgde financieringen op lange termijn	38,7	32,3
Niet-gedekte financieringen op lange termijn	6,2	10,4
Gewaarborgde financieringen op korte termijn	0	0
Gedekte en niet-gedekte financieringen op lange termijn	45,9	40,4

Het Nettoresultaat groepsaandeel van -4 032 miljoen EUR over 2T 2011 weerspiegelt een goede prestatie commerciële metiers en impact van de in mei aangekondigde versnelde activaverkoop

Op vandaag 8,8 miljard EUR aan gewaarborgde Financial Products-activa verkocht

Highlights

Resultaat over 2T 2011 weerspiegelt goede prestatie commerciële metiers

- Resultaat voor belastingen van de commerciële metiers** 25% hoger dan in 2T 2010
- Snelle uitbreiding van de retailactiviteit in Turkije

Belangrijke vooruitgang in de financiële herstructurering van de Groep

- 94% van de gewaarborgde Financial Products-activa verkocht per eind juli 2011; volledige impact geboekt in 2T 2011
- De initiële doelstelling van activaverkoop voor 2011 (15 miljard EUR) al bijna verwezenlijkt op vandaag
- Sterke inkrimping van de balans (91 miljard EUR tegenover juni 2010) en daling van de financieringsbehoeften met 47 miljard
- Volledige realisatie van het langetermijnfinancieringsprogramma

Resultaat over 2T 2011 negatief beïnvloed door eenmalige elementen voor 4 048 miljoen EUR na belastingen:

- -3 567 miljoen EUR als gevolg van de versnelde verkoop van activa zoals aangekondigd in mei 2011
- -338 miljoen EUR waarverminderingen van Griekse overheidsobligaties als gevolg van de deelname van Dexia aan het steunprogramma van het IIF*** aan Griekenland
- -143 miljoen waardeverminderingen op goodwill

Nettoresultaat groepsaandeel : -4 032 miljoen EUR

Sterke Tier 1-ratio (11,4 %) en Core Tier 1-ratio (10,3 %) na eenmalige elementen in 2T 2011

RCB, PWB en AM * Institute of International Finance

Jean-Luc Dehaene, voorzitter van de raad van bestuur, verklaarde: "De aanhoudende verslechtering van de financiële omgeving tegen de achtergrond van Europese schuldcrisis heeft de markten volatieler gemaakt en sterkt ons in onze beslissing om het herstructureringsplan van de Groep versneld uit te voeren. Hoed af voor de efficiëntie en de snelheid waarmee die beslissing werd uitgevoerd. Het risicoprofiel van de Groep is er substantieel door verminderd en de commerciële activiteiten hebben aan visibiliteit gewonnen. Einde juni 2011 doen de commerciële metiers van de Groep het nog steeds goed en tonen ze kwartaal na kwartaal aan hoe belangrijk de bijdrage van Dexia is aan de financiering van de reële economie".

Pierre Mariani, gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het Directiecomité, verklaarde: "Tegen een onzekere economische en financiële achtergrond omgeving boekt Dexia in het tweede kwartaal 2011 in al zijn commerciële metiers stijgende resultaten en ontwikkelde het verder zijn commerciële activiteiten. Tegelijkertijd heeft de Groep, zoals aangekondigd in mei, haar financiële herstructurering versneld. Ondanks een moeilijke marktomgeving zijn we erin geslaagd om nagenoeg alle gewaarborgde activa van de portefeuille Financial Products te verkopen wat een belangrijke mijlpaal is van het in mei voorgestelde plan. Dit kwartaal werd eveneens gekenmerkt door de beslissing van de Groep om deel te nemen aan het steunprogramma van het IFF aan Griekenland. Ondanks deze eenmalige elementen bedraagt de Tier 1-ratio van de Groep eind juni 11,4 %, een cijfer dat tot de hoogste van de sector behoort. Ik dank niet alleen alle teams voor hun niet-aflatende inzet en de in dit kwartaal geleverde belangrijke prestatie, maar ook onze klanten voor het vertrouwen dat ze ons schenken".

Tijdens zijn bijeenkomst van 4 augustus 2011 heeft de raad van bestuur de resultaten van Dexia voor het tweede kwartaal en het eerste halfjaar van 2011 goedgekeurd.

Gerapporteerde resultatenrekening voor 2T en 1H 2011 en stand van zaken m.b.t. het hervormingsplan

Voorafgaande opmerkingen

Eenmalige elementen

Financiële impact van eenmalige elementen								
In miljoenen EUR	Impact vóór belastingen				Impact na belastingen			
	2T10	2T11	1T10	1T11	2T10	2T11	1H10	1H11
Impact op opbrengsten								
Meerwaarden	98		251		98		251	
Aanpassingen van de reële waarde en verliezen op verkoop FP-activa		-1 928		-1 928		-1 946		-1 946
Voorzieningen voor verkoop van andere activa		-1 745		-1 745		-1 621		-1 621
Waardevermindering op Griekse overheidsobligaties		-377		-377		-338		-338
Impact op overige waardeverminderingen								
Voorzieningen voor juridische geschillen	-138		-153		-138		-153	
Waardevermindering op goodwill van Dexia Crediop en Dexia Israël		-143		-143		-143		-143
Totale financiële impact	-40	-4 193	98	-4 193	-40	-4 048	98	-4 048

De resultaten voor 2T 2011 werden sterk beïnvloed door de beslissing van Dexia om zijn plan voor de verkoop van activa versneld uit te voeren en om deel te nemen aan het steunprogramma van het IIF aan Griekenland, waarbij obligaties die voor 31 december 2020 vervallen omgeruild worden. Deze ruil zal voor de private obligatiehouders resulteren in een verlies van naar schatting 21 % op het nominale bedrag. Eind juni 2011 bezat Dexia voor 1,8 miljard EUR aan Griekse overheidsobligaties die voor 31 december 2020 vervallen en boekte daarvoor een waardevermindering van 377 miljoen EUR vóór belastingen.

Over het kwartaal werd het resultaat vóór belastingen negatief beïnvloed door eenmalige elementen ten belope van -4 193 miljoen EUR vóór belastingen, waarvan -3 673 miljoen EUR gerelateerd was aan de in mei aangekondigde versnelde verkoop van activa en geboekt onder de Legacy Division. 377 miljoen EUR had betrekking op de Griekse waardevermindering en werd geboekt onder Verzekeringen (93 miljoen EUR), Groepscenter (92 miljoen EUR) en de Legacy Division (192 miljoen EUR). Bovendien werd een waardevermindering van 143 miljoen EUR voor de goodwill van Dexia Crediop en Dexia Israël geboekt onder de Legacy Division. De impact na belastingen bedroeg -4 048 miljoen EUR in 2T 2010.

De resultaten van 2T 2010 en 1H 2010 werden positief beïnvloed door meerwaarden als gevolg van de verkoop van Assured Guaranty (153 miljoen EUR in 1T 2010 geboekt onder Legacy), SPE (69 miljoen EUR geboekt in 2T 2010 onder PWB) en DEP (29 miljoen EUR geboekt in 2T 2010 onder Groepscenter). De resultaten voor 2T 2010 en 1H 2010 werden eveneens beïnvloed door voorzieningen met betrekking tot het Ritro-geschil in Slovaakije (15 miljoen EUR in 1T 2010 en 138 miljoen EUR in 2T 2010 geboekt onder Groepscenter).

IFRS 5 herclassificatie

De raad van bestuur van Dexia besliste op 27 mei 2011 om de financiële hervorming van de Groep te versnellen. De krachtlijnen hiervoor werden in februari 2010 door de Europese Commissie goedgekeurd.

Daarom werd beslist om in het kader van deze versnelde afbouw activa te herclassificeren naar "Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" (IFRS 5), namelijk:

- Gewaarborgde activa in de Financial Products-portefeuille.
- Desinvesteringen van financiële activa voor een nominale waarde van 17,6 miljard EUR, die deel uitmaken van het herstructureringsplan van de Groep. Aangezien het om portefeuilles gaat, zal voorrang worden gegeven aan activa met een lange looptijd.
- Materiële en immateriële activa verbonden aan de afbouw van activiteiten en het sluiten van een aantal vestigingen.

Deze activa werden geherclassificeerd op basis van hun reële waarde, de impact op de resultatenrekening, uitgezonderd belastingen, werd geboekt onder de opbrengsten (nettoresultaat uit investeringen); activa bleven opgenomen in hun oorspronkelijke portefeuille

Resultaten van de groep Dexia voor 1T 2011: nettoverlies van 4 032 miljoen EUR

Geconsolideerde resultatenrekening*								
In miljoenen EUR	2T10*	1T11	2T11	Versch. 2T11/ 2T10	Versch. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Versch. 1H11/ 1H10
Opbrengsten	1 356	1 127	-3 004	n.s.	n.s.	2 832	-1 877	n.s.
Kosten	-859	-847	-840	-2,2 %	-0.8%	-1 728	-1 687	-2,4 %
Brutobedrijfsresultaat	497	280	-3 844	n.s.	n.s.	1 104	-3 564	n.s.
Kosten van risico	-126	-98	-81	-35,7 %	-17.3%	-391	-179	-54,2 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-135	-8	-154	n.s.	n.s.	-152	-162	6,6 %
Resultaat vóór belastingen	236	174	-4 079	n.s.	n.s.	561	-3 905	n.s.
Belastingen	30	-86	64	n.s.	n.s.	-60	-22	n.s.
Nettoresultaat	266	88	-4 015	n.s.	n.s.	501	-3 927	n.s.
Minderheidsbelangen	18	19	17	-5,6 %	-10,5 %	37	36	-2,7 %
Nettoresultaat groepsaandeel	248	69	-4 032	n.s.	n.s.	464	-3 963	n.s.
Rentabiliteit op het eigen vermogen**	5,3 %	1,4 %	n.s.			5,0 %	n.s.	
Winst per aandeel (in EUR)***	0,13	0,04	-2,07			0,25	-2,03	

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. -15 miljoen EUR (2T 2010) en -30 miljoen EUR (1H 2010) aan kosten (vergoeding van het net) worden voortaan opgenomen in de opbrengsten (technische kosten uit verzekeringsactiviteiten).

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

*** De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen. De cijfers zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van bonusaandelen die werden toegekend aan de aandeelhouders.

Analyse van het resultaat vóór belastingen								
In miljoenen EUR	2T10	1T11	2T11	Versch. 2T11/ 2T10	Versch. 2T11/ 1T11	1H10	1H11	Versch. 1H11/ 1H10
Resultaat vóór belastingen	236	174	-4 079	n.s.	n.s.	561	-3 905	n.s.
<i>wv eenmalige elementen</i>	-40	0	-4 193	n.s.	n.s.	98	-4 193	n.s.
Resultaat vóór belastingen excl. eenmalige elementen	276	174	114	-58,6 %	n.s.	463	288	-37,7 %
<i>waarvan</i>								
<i>Commerciële metiers*</i>	322	427	404	25,5 %	-5,4 %	636	831	30,7 %
<i>Groepscenter</i>	-7	-6	-35	n.s.	n.s.	-104	-41	n.s.
<i>Legacy Division</i>	-39	-247	-255	n.s.	n.s.	-69	-502	n.s.

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

In 2T 2011 boekte de groep Dexia een **nettoresultaat groepsaandeel** van -4 032 miljoen EUR, wat de beslissing om de financiële herstructurering te versnellen (aangekondigd in mei 2011) en de waardevermindering van Griekse overheidsobligaties als gevolg van de deelname van Dexia aan het steunplan voor Griekenland weerspiegelt. Zonder eenmalige elementen boekten de commerciële metiers een stevige prestatie.

Tijdens 2T 2011 kwam het **resultaat vóór belastingen** uit op -4 079 miljoen EUR. Zonder de eenmalige elementen (beschreven op pagina 2) bedroeg het resultaat vóór belastingen 114 miljoen EUR tegen 276 miljoen EUR in 2T 2010, als gevolg van een daling van de Legacy-opbrengsten. Het resultaat vóór belastingen van de commerciële metiers, exclusief eenmalige elementen, steeg met 25% in vergelijking met 2T 2010, gesteund door een stijging van de opbrengsten voor alle metiers en een verbetering van de kosten van risico, voornamelijk op het niveau van het metier Retail en Commercial Banking in België en in Turkije. Exclusief eenmalige elementen daalde het resultaat voor belastingen van de Legacy Division met 215 miljoen EUR tegenover 2T 2010. Dit was vooral te wijten aan de hogere kosten voor de verkoop van activa (150 miljoen EUR in vergelijking met het tweede kwartaal van 2010) en aan 48 miljoen EUR margeverlies op verkochte of afgeschreven activa als gevolg van een versnelde activaverkoop, de nadruk op activa met een langere looptijd en een verslechtering van de marktomgeving.

De **opbrengsten** voor 2T 2011 bedroegen -3 004 miljoen EUR, tegen 1 356 miljoen EUR in 2T 2010, dat ook de meerwaarde van 98 miljoen EUR omvatte op de verkoop van SPE en DEP. Zonder de financiële impact van de eenmalige elementen bedroegen de opbrengsten 1 046 miljoen EUR in 2T 2010. De Core Division boekte degelijke opbrengsten (+7%) op een onderliggende basis.

De **kosten** beliepen 840 miljoen EUR, een daling met 2 % ten opzichte van 2T 2010 (-2 % voor de Core Division en -19% voor de Legacy Division).

In 2Q 2011 kwam het **brutobedrijfsresultaat** uit op -3 844 miljoen EUR, tegen 497 miljoen EUR tijdens dezelfde periode van vorig jaar.

De **kosten van risico** bedroegen 82 miljoen EUR, een daling van 35 % in vergelijking met 2T 2010. De kosten van risico van de Core Division (41 miljoen EUR) daalden met 25 % in vergelijking met 2T 2010, wat vooral kan worden toegeschreven aan een verbetering van het kredietrisico in Turkije en aan terugnemingen in Public and Wholesale Banking. De kosten van risico voor de Legacy Division bedroegen 40 miljoen EUR in 2T 2011, tegenover 71 miljoen EUR in 2T 2010. Terwijl 2T 2010 werd beïnvloed door 53 miljoen EUR aan terugnemingen van voorzieningen in de obligatieportefeuille in afbouw en de verbintenissen in afbouw van het metier Public and Wholesale Banking, werden in 2T 2011 voorzieningen aangelegd voor een bedrag van 41 miljoen EUR. Verder werden tijdens het tweede kwartaal van 2010 in de Financial Products-portefeuille bijkomende waardeverminderingen geboekt voor een bedrag van 125 miljoen EUR. Tijdens het tweede kwartaal van 2011 werden ten gevolge van de versnelde verkoop van de gewaarborgde Financial Products-portefeuille geen nieuwe voorzieningen aangelegd.

De **overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen** waren tijdens 2T 2011 goed voor 154 miljoen EUR, tegenover 135 miljoen EUR in 2T 2010. Terwijl er in 2T 2010 voorzieningen werden geboekt (138 miljoen EUR) om het potentiële risico van het Ritro-geschil in Slowakije te dekken, waren er in 2T 2011 voor 143 miljoen EUR aan waardeverminderingen op de goodwill van Dexia Crediop en Dexia Israël, aangezien de vooruitzichten met betrekking tot de voorwaarden voor de verkoop van deze ondernemingen sinds 2010 zijn gedaald.

Het **resultaat vóór belastingen** bedroeg -4 079 miljoen EUR, tegen 236 miljoen EUR in 2T 2010.

De **belastingen** omvatten een positieve impact van uitgestelde belastingen (activa) ten belope van 144 miljoen EUR, die gelinkt zijn van de versnelde verkoop van activa en de waardevermindering op Griekse staatsobligaties en waardoor het positieve bedrag van +64 miljoen EUR aan belastingen voor het tweede kwartaal van 2011 kan worden verklaard.

Na aftrek van 17 miljoen EUR aan **minderheidsbelangen** kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** uit op -4 032 miljoen EUR in 2T 2011, tegenover 248 miljoen EUR voor 2T 2010.

Het nettoresultaat groepsaandeel voor 1H 2011 kwam uit op -3 963 miljoen EUR, in vergelijking met 464 miljoen EUR voor 1H 2010.

De Groep heeft gewaarborgde activa van de Financial Products-portefeuille voor een bedrag van 8,8 miljard USD verkocht en zijn financiële structuur grondig hervormd

In een nog steeds bijzonder moeilijke macro-economisch klimaat besliste de raad van bestuur op 27 mei 2011 tot een versnelde uitvoering van de financiële herstructurering van de Groep door de verkoop van 9,5 miljard USD aan activa uit de **Financial Products-portefeuille** die gedekt worden door een waarborg van de Belgische en de Franse overheid, en door het tempo van de verkoop **van de overige Legacy-activa** op te voeren.

Conform die beslissing verkocht Dexia op 31 juli 2011 94 % van de gewaarborgde activa uit de Financial Products-portefeuille voor een bedrag van 8,8 miljard USD (waaronder 5,5 miljard USD verkocht eind juni 2011, inclusief 2,5 miljard USD afgehandeld in juli 2011). Het merendeel van de verkoop vond rechtstreeks plaats ten aanzien van welbepaalde geselecteerde beleggers, met het oog op de best mogelijke uitvoering en prijs. De totale boekhoudkundig impact van deze verkooptransacties en aanpassingen van de reële waarde van de gewaarborgde Financial Products-activa bedroeg 1,9 miljard EUR (2,8 miljard USD), in lijn met het bedrag van 1,8 miljard EUR dat eind mei 2011 was bekendgemaakt. Dit wordt geboekt in de rekeningen over het tweede kwartaal van 2011, op het niveau van Dexia SA. Merk op dat Dexia de mogelijkheid behoudt zijn rechten te laten gelden ten aanzien van tegenpartijen die zich niet houden aan hun juridische en contractuele verplichtingen en die Dexia hebben benadeeld, zelfs na de verkoop van de Financial Products-activa.

De verkoop van deze portefeuille vormt een belangrijke stap in de verlaging van het risicoprofiel van de Groep en vertaalt zich in een daling van 11,7 miljard EUR van de gewogen risico's eind juni 2011, d.i. ongeveer een kwart van de gewogen risico's van de Legacy Division. Bovendien zullen de commissies betaald aan de overheid in het kader van de waarborg op de portefeuille dalen vanaf 2T 2011.

Naast de verkoop van de Financial Products-activa zette de Groep eveneens haar programma voort met betrekking tot de verkoop van activa. Op 28 juli 2011 was de oorspronkelijke doelstelling van de verkoop van activa voor 2011 (15 miljard EUR) al bijna verwezenlijkt. Er was voor 14,9 miljard EUR aan activa verkocht. Eind juni 2011 waren voor 14,1 miljard EUR aan activa verkocht met een verlies van 1,4 % op de nominale waarde (gerelateerd verlies van 205 miljoen EUR). Het verliesniveau wordt negatief beïnvloed door een moeilijke marktomgeving en de verkoop van activa met een langere looptijd.

Op 28 juli 2011 omvatten de verkochte activa het volgende:

- voor 13,1 miljard EUR aan Core en Legacy-activa. De verkoop had in hoofdzaak betrekking op bankobligaties ABS en MBS. 48 % van de verkochte activa is uitgedrukt in andere munten dan de euro en de gemiddelde looptijd van de verkochte obligaties bedroeg ongeveer 5,6 jaar.

- voor 1,8 miljard EUR aan langetermijnleningen, waarvan het merendeel afkomstig is van de vroegere activiteiten van Dexia in Zwitserland en Centraal- en Oost-Europa.

De in juli aangekondigde verkoop van DenizEmeklilik, de verzekeringsdochter van DenizBank in Turkije, leidde in de loop van 1H 2011 tot een overeenkomst met MetLife over de verkoop van de participatie van 99,86 % van Dexia in DenizEmeklilik en een exclusieve overeenkomst voor 15 jaar voor de distributie van de levens-, pensioen-, levensongevallen- en werkloosheidsverzekeringen van MetLife via het kantorennet van DenizBank. De transactie zal wellicht vóór eind 2011 worden afgerond en is onderworpen aan de gebruikelijke goedkeuring van de regelgevende instanties. Ze past in het kader van de overeenkomst met de Europese Commissie die voorziet in de verkoop van DenizEmeklilik tegen uiterlijk 31 oktober 2012 en zal vermoedelijk een meerwaarde opleveren van ongeveer 119 miljoen EUR na belastingen bij de afronding, vermoedelijk in 2H 2011. Toekomstige opbrengsten en commissies zijn in dit bedrag niet opgenomen

Er werd eveneens een exclusieve overeenkomst van 15 jaar afgesloten met Axa voor de distributie van niet-levensverzekeringsproducten van Axa via het kantorennet van DenizBank, met een impact op de resultatenrekening van ongeveer 19 miljoen EUR bij de afronding, zonder rekening te houden met toekomstige winsten en commissies.

Dankzij deze overeenkomsten kan DenizBank via twee vooraanstaande verzekeraars aan zijn klanten een volledig gamma van verzekeringsproducten blijven aanbieden.

De balans bedroeg 218 miljoen EUR eind juni 2011, een daling met 8,9 miljard EUR tegenover eind maart 2011 en met 91 miljard EUR tegenover eind juni 2010, als gevolg van de verkooptransacties en van externe factoren zoals de stijging van de langetermijnrente (zie liquiditeit en solvabiliteit).

Eind juni werd 19 % van de balans gefinancierd met kortetermijnfunding, in vergelijking met 24 % in juni 2010 als gevolg van de inspanningen die door Dexia geleverd worden om zijn financiële structuur te hervormen.

Resultaten per afdeling

Core Division

In miljoenen EUR	Resultatenrekening							
	2T10*	1T11	2Q11	Versch. 2T11/ 2T10	Versch. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Versch. 1H11/ 1H10
Opbrengsten	1 296	1 252	1 051	-19,0 %	-16,1 %	2 460	2 303	-6,4 %
Kosten	-831	-821	-816	-1,8 %	-0,5 %	-1 671	-1 637	-2,0 %
Brutobedrijfsresultaat	466	431	234	-49,7 %	-45,7 %	789	666	-15,6 %
Kosten van risico	-55	-4	-41	-25,3 %	x10,3	-161	-45	-72,0 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-135	-6	-153	13,0 %	x25,5	-150	-159	5,9 %
Resultaat vóór belastingen	275	421	40	-85,3 %	-90,4 %	477	461	-3,3 %
<i>wv eenmalige elementen</i>	<i>-40</i>	<i>0</i>	<i>-328</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-55</i>	<i>-328</i>	<i>n.s.</i>
Resultaat vóór belastingen excl. eenmalige elementen	315	421	369	17,1 %	-12,3 %	532	790	48,5 %

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. Een beperkt bedrag van de vergoeding van het net wordt voortaan opgenomen bij de opbrengsten (technische kosten uit verzekeringsactiviteiten).

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

In 2T 2011 bedroeg het resultaat vóór belastingen van de **Core Division** 40 miljoen EUR, een daling van 85 % ten opzichte van 2T 2010 door een waardevermindering van 185 miljoen EUR op Griekse overheidsobligaties die in Verzekeringen en Groepscenter werden geboekt, alsook door een waardevermindering van 143 miljoen EUR op de goodwill van Dexia Crediop en Dexia Israël, die werd geboekt op het niveau van het Groepscenter. Deze eenmalige elementen niet meegerekend, kwam het resultaat vóór belastingen van 2T 2011 uit op 369 miljoen EUR, een stijging van 17 % met 2T 2010. Het resultaat vóór belastingen van 1H 2011 bedroeg 461 miljoen EUR. Zonder eenmalige elementen beliep het resultaat vóór belastingen 790 miljoen EUR, gesteund door de stevige prestatie van de commerciële metiers ondanks een moeilijke omgeving.

Retail and Commercial Banking

Resultatenrekening								
In miljoenen EUR	2T10*	1T11	2T11	Versch. 2T11/ 2T10	Versch. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Versch. 1H11/ 1H10
Opbrengsten	704	728	696	-1,1 %	-4,3 %	1 400	1 424	+1,7 %
Kosten	-461	-461	-468	+1,5 %	+1,4 %	-922	-929	+0,8 %
Brutobedrijfsresultaat	243	266	229	-6,0 %	-14,2 %	478	495	+3,5 %
Kosten van risico	-57	-10	-42	-26,0 %	x4,2	-125	-52	-58,5 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-1	-5	-4	n.s.	n.s.	-1	-10	n.s.
Resultaat vóór belastingen	186	251	182	-1,8 %	-27,4 %	352	433	+23,1 %

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. De resultaten van Dexia banka Slovensko, die voordien werden geboekt bij het metier Retail and Commercial Banking, worden nu geboekt bij het Groepscenter.

Eind juni 2011 beliepen de deposito's 88 miljard EUR, dat is een groei met 3 % tegenover juni 2010. De buitenbalansproducten (zonder levensverzekeringen) bedroegen 37 miljard EUR. De technische levensverzekeringsreserves kwamen uit op 12,5 miljard EUR, een stijging met 9 % tegenover eind juni 2010 dankzij de levensverzekeringen met gewaarborgd rendement (tak 21) in België. De kredieten aan klanten stegen in totaal met 7 % tegenover eind juni 2010, tot 55,6 miljard EUR, ondersteund door de groei van de hypothecaire kredieten en van de kredieten aan ondernemingen.

In **België** was er een sterke vraag naar spaarproducten op lange termijn, in het bijzonder levensverzekeringscontracten met gewaarborgd rendement (tak 21) en obligaties uitgegeven door de Groep. Levensverzekeringsreserves stegen met 0,7 miljard EUR in 12 maanden (waarvan bijna de helft in 2T 2011) en beleggingen in obligaties uitgegeven door de Groep met 0,9 miljard EUR (waarvan meer dan de helft in 2T 2011). Bijgevolg stegen de totale klantentegoeden met 2,7 miljard EUR sinds juni vorig jaar en kwamen ze uit op 95 miljard EUR eind juni 2010, waarvan 64 miljard EUR aan deposito's. De kredieten lieten een stevige groei optekenen (+7 %) en beliepen 34,4 miljard EUR: sinds juni 2010 werden voor 1,5 miljard EUR nieuwe hypothecaire kredieten en voor 0,6 miljard EUR nieuwe kredieten aan ondernemingen toegekend aan de klanten van Retail and Commercial Banking. Dexia startte in België met de Dexia Direct Mobile service voor smartphones en tablets, waardoor het zijn gamma van directe distributiediensten uitbreidde. Na 4 maanden gebruikten al 13 000 klanten deze service.

In **Luxemburg** bevorderde Dexia Private Banking het vertrouwen in de relatie tussen klant en bankier via een mediacampagne en steeg het aantal mandaten tot 26%, een groei met 1 procentpunt in 3 maanden. Retailklanten stapten in het voorbije kwartaal over van geldmarktfondsen en spaarrekeningen met een lagere rendement naar door de Groep uitgegeven langetermijnobligaties met gewaarborgd kapitaal (+ 17 % in vergelijking met juni 2010). De sterke vraag naar hypothecaire kredieten resulteerde bovendien in een stijging van de uitstaande bedragen met 12 % in vergelijking met juni 2010. Eind juni 2011 bedroegen de totale deposito's 13,6 miljard EUR en kwamen de kredieten uit op 9,1 miljard EUR dankzij een stevige productie in hypothecaire kredieten.

In **Turkije** opende DenizBank 28 nieuwe kantoren in 2T 2011, hoofdzakelijk in grootsteden. Sinds juni vorig werden in totaal 89 kantoren geopend, waardoor DenizBank in Turkije 540 kantoren telde eind juni 2011. Dit droeg bij tot een stijging van het gemiddelde marktaandeel in verhouding tot het aantal kantoren van DenizBank van 4,8 % tot 5,4 % tegenover vorig jaar. Met de 700 000 nieuwe klanten sinds juni 2010 bedient DenizBank nu 4,6 miljoen klanten.

De deposito's lieten een stevige groei optekenen (+ 41 % tegenover juni 2010 en + 12 % tegenover maart 2011), d.i. een stijging 3x hoger dan de sector, gedragen door zowel retail als corporate banking. De kredieten stegen met 36 % in juni 2010 (+ 10 % tegenover maart 2011) in alle segmenten. Het marktaandeel van de deposito's (mei 2011) groeide tot 2,8 %, dat van de kredieten tot 4,3 %. Hierdoor verbeterde de verhouding kredieten/deposito's tegenover juni 2010 en stabiliseerde ze in vergelijking met maart 2011, op 121 % eind juni 2011 en kwamen de deposito's uit op 23,4 miljard TRY (of 10 miljard EUR) en de kredieten op 28,3 miljard EUR (of 12,1 miljard EUR).

Het **resultaat vóór belastingen** van Retail and Commercial Banking bedroeg 182 miljoen EUR in 2T 2011, gedragen door een stijging van de opbrengsten in België en een daling van de kosten van risico. In

vergelijking met 2T 2010 steeg het resultaat vóór belastingen met 4 %, exclusief een negatieve EUR/TRY wisselkoerseffect.

De **opbrengsten** beliepen 696 miljoen EUR in 2T 2011 en zijn vooral het gevolg van de sterke opbrengsten in België en Turkije, zonder het wisselkoerseffect. De nog steeds gunstige productmix en hoge volumes droegen bij tot de opbrengsten voor België na de piek in 1T 2011. In Turkije stegen de opbrengsten uit provisies en groeide de rentemarge ondanks de hogere reserveratio's die door de Turkse Centrale Bank voor deposito's werden opgelegd. Exclusief het negatieve wisselkoerseffect ten belope van 35 miljoen EUR stegen de opbrengsten met 4 % in vergelijking met 2T 2010.

De **kosten** bedroegen 468 miljoen EUR, een stijging van 2% of 6% bij een constante wisselkoers en dit wegens de snelle uitbreiding van het netwerk in Turkije: sinds juni 2010 werden 89 nieuwe kantoren geopend, waarvan 28 alleen al in 2T 2011.

De **kosten van risico** bedroegen 42 miljoen EUR in 2T 2011, wat vooral het gevolg was van de verbetering van het kredietrisico in Turkije waar de ratio van niet-invorderbare retailkredieten daalde tot 3,7 % in 2T 2011, in vergelijking met 6,7 % in juni 2010. De kosten van risico lagen 26 % lager, of 18 % bij constante wisselkoers, dan in 2T 2010.

Voor 1H 2011 bedroeg het resultaat voor belastingen 433 miljoen EUR, een stijging met 23 % in vergelijking met 1H 2010 (+27% bij constante wisselkoers).

Public and Wholesale Banking (PWB)

Resultatenrekening van Public and Wholesale Banking								
	2T10*	1T11	2T11	Versch. 2T11/ 2T10	Versch. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Versch. 1H11/ 1H10
In miljoenen EUR								
Opbrengsten	285	234	252	-11.4%	+7.7%	518	487	-6.1%
Kosten	-130	-131	-133	+1.7%	+1.3%	-262	-263	+0.5%
Brutobedrijfsresultaat	155	104	120	-22.5%	+15.7%	256	223	-12.8%
Kosten van risico	-7	-13	10	n.s.	n.s.	-31	-3	-90.4%
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	0	0	0	n.s.	n.s.	0	0	n.s.
Resultaat vóór belastingen	147	91	129	-12.1%	+42.5%	225	220	-2.1%

Als gevolg van een selectieve benadering voor de toekenning van leningen gecombineerd met de ontwikkeling van diensten met een hoge toegevoegde waarde, bleven de totale PWB-langetermijnverbintenissen stabiel in vergelijking met eind maart 2010. In vergelijking met december 2010 daalden ze met 4 %.

Inzake **Public Banking** kwamen de nieuwe langetermijnverbintenissen uit op 1 805 miljoen EUR, een toename met 690 miljoen EUR in vergelijking met 1T 2011, maar een daling met 301 miljoen EUR ten opzichte van 2T 2010. Dit segment werd in 2T 2011 gekenmerkt door een duidelijke opleving van de activiteit in Frankrijk, waar na verscheidene zwakke kwartalen de vraag weer is gaan stijgen. Omdat diverse concurrenten zich minder agressief zijn gaan opstellen, is het niveau van de marges zeer bevredigend. De activiteit was ook stevig in België. De andere geografische zones bleken minder dynamisch te zijn, als gevolg de selectieve politiek van de Groep inzake de toewijzing van de funding.

De verzameling van deposito's bleef een prioriteit voor de Groep. In een sterk concurrerende omgeving zijn de deposito's lichtjes gestegen (+1 % sinds het begin van het jaar en +3 % sinds juni 2010), onder meer dankzij Italië, Frankrijk en Duitsland. In Duitsland bleef de uitbreiding van de klantendoelgroep tot de instellingen voor ziekteverzekering of de daarmee verbonden organisaties vrucht afwerpen en zijn de deposito's verdrievoudigd sinds december 2010.

Na een bijzonder rustig jaarbegin op de wereldwijde markt voor **projectfinancieringen**, werden in 2T 2011 twee omvangrijke transacties afgesloten, waarvoor Dexia mandaten als *lead arranger* en adviseur in de wacht sleepte. Bij wijze van voorbeeld vermelden we de TGV-lijn Tours-Bordeaux of de samenvoeging van de vele gebouwen van het Franse ministerie van Defensie op één enkele plaats in het XVe arrondissement van Parijs. Andere transacties in het Verenigd Koninkrijk en in Duitsland zouden in 3T 2011 kunnen worden

afgerond. De nieuwe verbintenissen bedroegen 651 miljoen EUR eind juni 2011, tegenover 143 miljoen EUR over 1T 2011 en de commerciële marges bleven hoog.

De productie van **nieuwe leningen aan grote ondernemingen** kende een zeer bevredigende ontwikkeling, die onder meer gebaseerd is op de uitwerking van producten die verband houden met leasing en factoring (car fleet steeg met 23 % ten opzichte van juni 2010). Uit het diensten- en productenaanbod is de invoering van een “business-to-government” aanbod voor verleners van diensten aan openbare besturen en het social profit-segment het vermelden waard.

De resultaten van het metier werden beïnvloed door een meerwaarde van 69 miljoen EUR op de verkoop van SPE, geboekt in 2T 2010. De hieronder vermelde vergelijkingen houden geen rekening met de positieve impact van deze meerwaarde.

Het resultaat vóór belastingen kwam in 2T 2011 uit op 129 miljoen EUR, een stijging van 65 % ten opzichte van 2T 2010. Net als in het eerste kwartaal van het jaar, kon het metier profiteren van stijgende commerciële marges en dalende kosten van risico, waardoor de stijgende financieringskosten meer dan gecompenseerd werden.

De opbrengsten voor 2T 2011 stegen met 17 % tot 252 miljoen EUR ten opzichte van 2T 2010, onder meer dankzij hogere marges, marktgebonden opbrengsten en provisies uit de activiteit projectfinanciering.

De kosten voor 2T 2011 bleven onder controle (+ 2 % tegenover 2T 2010).

De kosten van risico werden positief beïnvloed door terugnemingen van voorzieningen voor sectoren en landen ten belope van 10 miljoen EUR, en doorstaan dus de vergelijking met 2T 2010 dat meer overeenstemde met het normale niveau van de voorzieningen voor het metier (-7 miljoen EUR).

In 1H 2011 bedroeg het resultaat vóór belastingen 220 miljoen EUR, een stijging van 41 % tegenover 1H 2010.

Asset Management and Services (AMS)

	Resultatenrekening							
	2T10*	1T11	2T11	Versch. 2T11/ 2T10	Versch. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Versch. 1H11/ 1H10
In miljoenen EUR								
Opbrengsten	217	259	169	-22.0%	-34.5%	438	428	-2.4%
Kosten	-161	-164	-162	+0.7%	-1.0%	-313	-326	+4.2%
Brutobedrijfsresultaat	56	95	7	-87.1%	-92.3%	125	102	-18.7%
Kosten van risico	2	-9	-8	n.s.	-17.3%	2	-17	n.s.
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	0	0	0	n.s.	n.s.	0	0	n.s.
Resultaat vóór belastingen	58	85	-1	n.s.	n.s.	128	84	-34.1%
waarvan								
Asset Management	18	17	18	-0.3%	+5.3%	35	35	n.s.
Investor Services	17	23	27	+53.0%	+16.2%	28	50	+75.4%
Verzekeringen	23	45	-45	n.s.	n.s.	65	0	n.s.

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. Een beperkt bedrag van de vergoeding van het net wordt voortaan opgenomen bij de netto-opbrengsten (technische kosten uit verzekeringsactiviteiten).

Asset Management and Services omvat de activiteiten van Dexia op het vlak van Asset Management, Investor Services en Verzekeringen.

In 2T 2011 boekte het metier Asset Management and Services een **verlies vóór belastingen** van -1 miljoen EUR door de waardevermindering van 93 miljoen EUR op Griekse overheidsobligaties die geboekt werd op het niveau van de opbrengsten van de Verzekeringen. Zonder dit eenmalige element beliep het resultaat vóór belastingen 92 miljoen EUR in 2T 2011, een stijging van 58 % tegenover 2T 2010.

Door voornoemd eenmalig element werd het resultaat vóór belastingen van 1H 2011 tot nul herleid.

- **Asset Management:** Eind juni 2011 kwamen de beheerde activa van het metier uit op 84,6 miljard EUR. Na een eerste kwartaal gekenmerkt door een positieve netto-inzameling van 0,4 miljard EUR, werd 2T 2011 beïnvloed door een uitstroom van -1,7 miljard EUR, vooral bij de retailfondsen en de institutionele geldmarktfondsen, gelet op de toenemende onzekerheid op de markt. De institutionele en privéklanten die op lange termijn beleggen maakten een positieve netto-inzameling van 1,2 miljard EUR mogelijk, vooral in de institutionele alternatieve fondsen, de adviesverlening multibeheer en de privémandaten, wat in het algemeen de mix van activaklassen verbeterde. 1H 2011 werd ook gekenmerkt door een negatief markteffect van 0,5 miljard EUR.

Ondanks de erg volatiele markten bleef Dexia Asset Management beter dan gemiddelde marktprestaties leveren, waarbij 74 % van de fondsen 3-4-5 sterren in de wacht sleepten tegenover 68 % voor het marktgemiddelde, met een bijzondere vermelding voor de uitstekende prestaties van de gemengde fondsen. Als bewijs van deze prestatie werd Dexia Asset Management tijdens het tweede kwartaal van 2011 door *World Finance* bekroond als *Best Investment Management Company in Belgium and in Luxembourg*.

In 2T 2011 bedroeg het resultaat vóór belastingen 18 miljoen EUR, stabiel tegenover 2T 2010. In vergelijking met 1T 2011 steeg het met 5 %. De opbrengsten waren stabiel en de kosten bleven goed onder controle. De verhouding tussen de kosten en de gemiddelde beheerde activa verbeterde van 15,5 basispunten in 2010 tot 14,9 basispunten eind juni 2011, wat wijst op een hoge efficiëntie van het metier. In 1H 2011 boekte Asset Management een resultaat vóór belastingen van 35 miljoen EUR, conform 1H 2010.

- **Verzekeringen:** In 1H 2011 zetten alle verzekeringsdistributiekanaalen een sterke prestatie neer, met uitzondering van Luxemburg, waar het premie-incasso voor 2010 zeer hoog was in het vooruitzicht van de nakende Europese Spaarrichtlijn. In België nam het premie-incasso tijdens de eerste helft van 2011 toe met 11 % in vergelijking met de eerste helft van 2010, mede dankzij commerciële acties die zich specifiek toegedden op de contracten met een gewaarborgd rendement (tak 21). In totaal kwam het brutopremie-incasso in 1H 2011 uit op 1 772 miljoen EUR, waarvan 1 483 miljoen Leven (+12 % Luxemburg niet meegerekend) en 289 miljoen EUR niet-Leven (+5 %).

In 2T 2011 leidde de deelname van Dexia aan het steunprogramma van de IIF aan Griekenland tot een waardevermindering van 93 miljoen EUR op de Griekse staatsobligaties, wat een weerslag had op de opbrengsten. Dat leidde tot een verlies vóór belastingen van 45 miljoen EUR. Zonder deze waardevermindering nam het resultaat vóór belastingen voor 2T 2011 toe met 25 miljoen EUR in vergelijking met 2T 2010, mede dankzij de gestage groei van de uitstaande bedragen voor Leven en een betere verliesratio. In 1H 2011 werd het resultaat vóór belastingen negatief beïnvloed door de waardevermindering op de Griekse overheidsobligaties.

- **Investor Services:** Eind juni 2011 bleven de administratief beheerde activa stabiel tegenover eind maart 2011 (-2 % bij constante wisselkoers) en kwamen uit op 2 063 miljard EUR. De activa in custody maakten een soortgelijke evolutie door. Het aantal aandeelhoudersrekeningen in de functie als transferagent nam toe met 6 % ten opzichte van 2T 2010 (+553 000 rekeningen). De erkenning voor de commerciële activiteit van RBC Dexia Investor Services vertaalde zich in een eerste plaats in vrijwel alle categorieën die getest werden in het kader van de jaarlijkse rangschikking van Global Investor/ISF. RBC Dexia Investor Services bekleedt voor de zevende keer in acht jaar de eerste plaats in deze enquête bij een ruime steekproef van financiële instellingen.

In 2T 2011 boekte het metier een nettoresultaat vóór belastingen van 27 miljoen EUR, een stijging van 53 % in vergelijking met 2T 2010.

De opbrengsten voor 2T 2011 beliepen 114 miljoen EUR en werden beïnvloed door een negatief wisselkoerseffect (-4 miljoen EUR), wat het gunstige effect van de toename van de administratief beheerde activa en van de activa in custody teniet deed. De opbrengsten van de wissel- en *security lending*-activiteiten bleven stabiel in vergelijking 2T 2011. De kosten stegen met 3 % (+3 miljoen EUR) door een uitbreiding van het personeelsbestand als gevolg van het aantrekken van nieuwe klanten.

Het resultaat vóór belastingen over 1H 2011 bedroeg 50 miljoen EUR (+75 % ten opzichte van 1H 2010).

Groepscenter

Resultatenrekening van het Groepscenter								
In miljoenen EUR	2T10*	1T11	2T11	Versch. 2T11/ 2T10	Versch. 2T11/ 1T11	1H10*	1H11	Versch. 1H11/ 1H10
Opbrengsten	90	31	-67	-158	-99	103	-36	-139
Kosten	-79	-65	-54	+25	+11	-174	-119	+56
Brutobedrijfsresultaat	12	-33	-121	-133	-88	-71	-155	-84
Kosten van risico	7	28	-1	-8	-29	-8	27	+34
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-134	-1	-148	-14	-147	-149	-149	0
Resultaat vóór belastingen	-116	-6	-270	-154	-264	-228	-277	-49

* De cijfers voor 2010 zijn pro forma. De resultaten van Dexia banka Slovensko, die vroeger geboekt werden wij het metier Retail and Commercial Banking worden nu geboekt in het Groepscenter.

In 2T 2011 tekende het Groepscenter een verlies vóór belastingen op van 270 miljoen EUR, tegenover een verlies van 116 miljoen EUR in 2T 2010.

De opbrengsten daalden met 158 miljoen EUR ten opzichte van 2T 2010, voornamelijk door de waardevermindering van 92 miljoen EUR op Griekse overheidsobligaties en lagere transformatieresultaten.

Bovendien, om de verkoop van beide bedrijven te vergemakkelijken, werd er een waardevermindering op de goodwill van Dexia Crediop (131 miljoen EUR) en Dexia Israël (12 miljoen EUR) geboekt in 2T 2011. Bijgevolg beliepen de overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen -148 miljoen EUR.

Voor 1H 2011 bedroeg het resultaat vóór belastingen 277 miljoen EUR, een daling van 49 miljoen EUR tegenover 1H 2010.

Legacy Portfolio Management Division

Resultatenrekening								
In miljoenen EUR	2T10	1T11	2T11	Versch. 2Q11/ 2Q10	Versch. 2Q11/ 1Q11	1H10	1H11	Versch. 1H11/ 1H10
Opbrengsten	61	-125	-4 055	n.s.	n.s.	372	-4 180	n.s.
Kosten	-29	-26	-23	-18,5 %	-11,5 %	-57	-50	-12,8 %
Brutobedrijfsresultaat	32	-152	-4 078	n.s.	n.s.	315	-4 230	n.s.
Kosten van risico	-71	-94	-40	-43,3 %	-57,2 %	-230	-135	-41,5 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	0	-1	-2	n.s.	n.s.	-1	-3	96,4 %
Resultaat vóór belastingen	-39	-247	-4 120	n.s.	n.s.	84	-4 367	n.s.
<i>wv eenmalige elementen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-3 865</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>153</i>	<i>-3 865</i>	<i>n.s.</i>
Resultaat vóór belastingen excl. eenmalige elementen	-39	-247	-255	n.s.	n.s.	-69	-502	n.s.

De Legacy Portfolio Management Division (Legacy Division) omvat de bijdragen van de obligatieportefeuilles in afbouw van de Groep (inclusief de Financial Products-portefeuille) en van de verbintenissen in afbouw van het metier Public and Wholesale Banking. Een deel van de thesaurieactiviteiten is ook toegewezen aan de Legacy Division.

Eind juni 2011 kwamen de verbintenissen van de Legacy Division uit op 124,9 miljard EUR (inclusief de buitenbalansverbintenissen). Met 113,5 miljard EUR kwamen de verbintenissen op de balans 39 miljard EUR lager uit (-26 %) in vergelijking met juni 2010, vooral als gevolg het programma voor de verkoop van activa (23,2 miljard EUR over de betrokken periode). Het financieringsprofiel van de Legacy Division is het

afgelopen jaar aanzienlijk verbeterd, waarbij de ratio van de kortetermijnfinanciering tussen eind juni 2010 en eind juni 2011 daalde van 48 naar 36 %.

Overeenkomstig de snellere uitvoering van de verkoop aangekondigd op 27 mei 2011, werden de opbrengsten van de Legacy Division voor 2T 2011 negatief beïnvloed door 1 928 miljoen EUR aan verliezen en aanpassingen van de reële waarde van de Financial Products en door -1 745 miljoen EUR aan aanpassingen van de reële waarde van andere activa die geherclassificeerd werden als "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" (IFRS 5). Daarnaast werd, als gevolg van de deelname van Dexia aan het steunprogramma van het IIF aan Griekenland, een waardevermindering van 192 miljoen EUR geboekt op Griekse overheidsobligaties in de Legacy Division. Als gevolg hiervan boekte de Legacy Division een verlies vóór belastingen van -4 120 miljoen EUR. Naast de in mei 2011 aangekondigde maatregelen, zette Dexia in sneltempo de verkoop van activa voort en heeft het zijn initiële doelstelling van activaverkoop voor 2011 (15 miljard EUR) al nagenoeg volledig gerealiseerd per eind juli. Zonder deze eenmalige elementen daalde het resultaat vóór belastingen van de Legacy Division met 215 miljoen EUR ten opzichte van 2T 2010, voornamelijk vanwege een toename van het verlies op de verkoop van activa (150 miljoen EUR in vergelijking met 2T 2010 zonder de op 27 mei aangekondigde maatregelen) en van 48 miljoen EUR verlies aan marges op verkochte en afgeschreven activa. De kosten bedragen 23 miljoen EUR, een lichte daling met 6 miljoen EUR ten opzichte van een jaar eerder.

Deze eenmalige elementen wogen eveneens op de resultaten van de Legacy Division in 1H 2011. De Legacy Division boekte daarmee een verlies vóór belastingen van 4 367 miljoen EUR over 1H 2011 tegenover een winst van 84 miljoen EUR over 1H 2010.

De commissies betaald aan de overheid voor de waarborg op de financieringen en op de Financial Products-activa daalde tegenover 1T 2011 met 18 miljoen EUR tot 95 miljoen EUR als gevolg van de natuurlijke afchrijving van de gewaarborgde financieringen. Rekening houdend met de verkoop van de gewaarborgde Financial Products-activa en de aflossing van de gewaarborgde financieringen zou deze dalende tendens zich in de komende kwartalen moeten doorzetten.

De gedetailleerde evolutie van de diverse segmenten van de Legacy Division wordt hieronder toegelicht.

Het bedrag van de **obligatieportefeuille in afbouw** komt eind juni 2011 uit op 95,3 miljard EUR, een daling met 6,8 miljard EUR sinds eind maart 2011. Over het hele kwartaal werd 5,3 miljard EUR activa verkocht en werd de portefeuille voor 1,4 miljard EUR afgeschreven. De kredietkwaliteit van de portefeuille blijft bevredigend, aangezien 92 % van de activa net als vorig kwartaal *investment grade* is. De wijzigingen van de ratings zijn voornamelijk toe te schrijven aan uitgevoerde verkoopstransacties die betrekking hebben op bancaire obligaties, *Mortgage-Backed Securities* en *Asset-Backed Securities*. De verslechtering van de rating van Europese overheden beïnvloedde de categorie *Non Investment Grade*.

In 2T 2011 boekte de obligatieportefeuille in afbouw een verlies vóór belastingen van 1 307 miljoen EUR, tegenover een winst van 35 miljoen EUR in 2T 2010, voornamelijk door de impact van de herclassificatie van activa in onder "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" voor 900 miljoen EUR, en van de waardevermindering van Griekse overheidsobligaties voor een bedrag van 192 miljoen EUR. Naast deze twee eenmalige elementen omvatten de opbrengsten de verliezen op de verkoopstransacties voor een bedrag van 183 miljoen EUR, tegenover 31 miljoen EUR in 2T 2010. Bijgevolg daalden de opbrengsten dalen op één jaar tijd met 1 280 miljoen EUR tot -1 275 miljoen EUR.

In 1H 2011 boekte de obligatieportefeuille in afbouw een verlies vóór belastingen van 1 484 miljoen EUR. De opbrengsten bedroegen -1 432 miljoen EUR onder invloed van de hierboven vermelde eenmalige elementen.

Op 30 juni kwamen de **verbintenissen in afbouw van het metier Public and Wholesale Banking** uit op 22,2 miljard EUR, waarvan 11,4 miljard EUR (16,5 miljard EUR) aan buitenbalansliquiditeitslijnen toegekend aan openbare besturen in de Verenigde Staten (SBPA), die slechts voor 0,6 miljard EUR (0,9 miljard USD) werden getrokken. In het tweede kwartaal daalden de verbintenissen met 4,4 miljard EUR, waarbij de inspanningen zich voornamelijk toespitsten op de liquiditeitslijnen in Amerikaanse dollar. De uitstaande liquiditeitslijnen (SBPA) daalden met 8,6 miljard USD tussen eind maart 2011 en 3 augustus 2011. Hierdoor wordt de liquiditeitskloof in US dollar teruggedrongen.

De herclassificatie van een deel van de leningen als "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" leidde tot een aanpassing van de reële waarde van de activa (-845 miljoen EUR), waardoor het verlies vóór belastingen 868 miljoen EUR bedroeg in 2T 2011, tegenover -1 miljoen EUR in 2T 2010. Zonder dit eenmalige element valt het resultaat voornamelijk te verklaren door een margeverlies op verkochte of afgeschreven activa van 11 miljoen EUR ten opzichte van 2T 2010, en door de kosten van risico ten belope van 24 miljoen EUR tegenover een terugneming van 6 miljoen EUR in 2T 2010.

Al deze elementen samen wogen op het resultaat vóór belastingen, dat -867 miljoen EUR beliep in 1H 2011.

Overeenkomstig de beslissing van 27 mei 2011 heeft de groep snel werk gemaakt van de verkoop van gewaarborgde **Financial Products-activa**. Op 31 juli 2011 had Dexia 94 % van de 9,5 miljard USD

portefeuille verkocht, wat neerkomt op 8,8 miljard USD activa en tegen een kostprijs die overeenstemt met gemaakte ramingen.

De portefeuille Financial Products omvatte op 30 juni 2011 nog 6 407 miljoen USD aan gewaarborgde activa die verder afnamen tot 582 miljoen USD op 31 juli 2011. Op deze datum omvatte de portefeuille ook 3 094 miljoen USD aan niet-gewaarborgde activa en 4 487 miljoen USD andere activa van hoge kwaliteit, voornamelijk Amerikaanse schatkistcertificaten (T-bills) die als onderpand dienen voor de GICs om de portefeuille te financieren. De kwaliteit van de portefeuille is gevoelig verbeterd en is momenteel voor 87 % *investment grade* (zonder de schatkistcertificaten die als onderpand dienen).

In 2T 2011 werden de opbrengsten van de Financial Products-portefeuille beïnvloed door een verlies van 1 928 miljoen EUR dat het verlies op de tot en met 22 juli 2011 gemaakte verkoopstransacties omvat alsook de aanpassing van de reële waarde van de activa die als "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" geherclassificeerd werden. De portefeuille boekte in 2T 2011 een verlies vóór belastingen van 1 957 miljoen EUR en opbrengsten ten belope van -1 950 miljoen EUR.

In 1H 2011 bedroeg het verlies vóór belastingen 2 051 miljoen EUR, waarvan -1 947 miljoen EUR geboekt werden bij de opbrengsten.

Net als in voorgaande kwartalen bracht de daling van de financieringsratio op korte termijn van de Legacy Division (cf. supra) een daling van het transformatieresultaat mee (-16 miljoen EUR ten opzichte van 2T 2010).

Liquiditeit en solvabiliteit

Rekening houdend met het erg volatiele marktklimaat gaf de Groep in 2011 de voorkeur aan een voorzichtige en snelle uitvoering van het programma voor haar langetermijnfinancieringen. Zo werd op 29 juli 2011 reeds voor 17,7 miljard EUR aan langetermijnmiddelen uitgegeven, wat overeenkomt met het volledige jaarprogramma.

Op die datum werden op de wholesalemarkt al voor 11,4 miljard EUR aan middelen op halflange en lange termijn ingezameld, vooral via de uitgifte van gedekte obligaties (9,4 miljard EUR), de natuurlijke herfinanciering van de kredietverleningsactiviteit aan de openbare sector van de groep Dexia en via de uitgifte van senior niet-gedekte financieringen (2 miljard EUR). De Groep heeft bovendien voor 6.3 miljard EUR aan middelen opgehaald via gewaarborgde financieringen op lange termijn, andere dan de gedekte obligaties waarmee het mogelijk is om voornamelijk activa te financieren die zijn uitgedrukt in niet-euromunten.

De Groep blijft inspelen op de opportuniteiten die zich tussen nu en het einde van het jaar zullen aandienen met het oog op de voorfinanciering van het boekjaar 2012.

De financieringsbehoeften op korte termijn (96 miljard EUR) zijn gedaald met 47 miljard EUR ten opzichte van juni 2010 (-8 miljard EUR in vergelijking met maart 2011), wat wijst op de aanhoudende inspanningen voor het herstellen van het evenwicht van het liquiditeitsprofiel van de Groep.

In 2T 2011 werden de marktomstandigheden steeds moeilijker. Zorgen over de overheidsschuldpositie van Griekenland en van sommige andere eurozonelanden namen toe, wat leidde tot risicoaversie bij Amerikaanse banken en investeerders ten opzichte van Europese marktspelers. Als gevolg hiervan en in afwachting van de afronding van het analyseproces van de ratings door S&P en Moody's, heeft Dexia zijn thesaurie voorzichtig beheerd tijdens het tweede kwartaal van 2011 en heeft het daartoe bij de ECB een liquiditeitsbuffer aangelegd. Dat verklaart de toename van de uitstaande financieringen bij de centrale banken (+8,8 miljard EUR tegenover december 2010 en +17,5 miljard EUR in vergelijking van maart 2011). De kortetermijnratings van de Groep werden op 7 juli door S&P bevestigd op het niveau A-1 en op 8 juli door Moody's op Prime-1, waardoor er een einde kwam aan de periode van onzekerheid.

Eind juni 2011 kwamen de voor de centrale banken in aanmerking komende effecten uit op 88 miljard EUR, waarvan 20 miljard EUR niet gebruikt als onderpand.

Conform de overeenkomst met de Europese Commissie heeft Dexia eind juni 2011 een einde gemaakt aan alle intragroepsfinancieringen van DenizBank.

Balans en solvabiliteit						
	30/06/10	31/12/10	30/03/11	30/06/11	Versch. 30/06/11/ 30/06/10	Versch. 30/06/11/ 31/03/11
Balanstotaal (m EUR)	608 510	566 735	526 628	517 747	-14,9 %	-1,7 %
Kern eigen vermogen (m EUR)	18 965	19 214	19 282	15 250	-19,6 %	-20,9 %
Eigen vermogen van de Groep (m EUR)	7 614	8 945	9 638	6 945	-8,8 %	-27,9 %
Tier 1-kapitaal (m EUR)	18 216	18 425	18 442	14 448	-20,7 %	-21,7 %
Totale gewogen risico's (m EUR)	149 254	140 834	138 132	127 002	-14,9 %	-8,1 %
Tier 1-ratio	12,2%	13,1%	13,4 %	11,4 %	- 83 bp	-197 bp
Core Tier 1-ratio	11,3%	12,1%	12,3 %	10,3 %	- 99 bp	-207 bp
Netto-activa per aandeel **						
- t.o.v. het kern eigen vermogen (EUR)	9,73	9,86	9,89	7,83	-19,5 %	-20,9 %
- t.o.v. het totaal eigen vermogen van de Groep (EUR)	3,91	4,59	4,95	3,56	-8,9 %	-22,4 %

* *Reglementaire cijfers niet geauditeerd.*

** *De cijfers zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van bonusaandelen die werden toegekend aan de aandeelhouders.*

Eind juni 2011 kwam het balanstotaal uit op 518 miljard EUR, wat 8,9 miljard EUR lager is dan in maart 2011. Deze daling is hoofdzakelijk een gevolg van de versnelde afbouw van activa (-5,4 miljard EUR voor de obligatieportefeuille in afbouw en -1,9 miljard EUR voor de Financial Products-portefeuille) en in beperkte mate van een wisselkoerseffect.

Het balanstotaal daalde met 91 miljard EUR ten opzichte van juni 2010. Dit wordt verklaard door een daling van de Legacy-activa met 39 miljard EUR als gevolg van verkopen en een vermindering van de Core-activa met 52 miljard EUR, wat vooral toe te schrijven is aan het gecombineerde effect van een daling van de aanpassingen van de reële waarde van activa en derivaten (-35 miljard EUR) en een daling van de cash collateral (-10 miljard EUR) als gevolg van stijgende langetermijnrentevoeten.

Het kern eigen vermogen van de groep Dexia bedroeg 15,3 miljard EUR, een daling van 21 % in vergelijking met eind maart 2011 en van 20 % in vergelijking met juni 2010 omwille van het verlies dat over 2T 2011 werd geboekt.

De niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (Accumulated Other Comprehensive Income □ OCI) verbeterden met 1,3 miljard EUR gedurende het kwartaal, hoofdzakelijk als gevolg van de verkoop en de aanpassing aan de reële waarde via de resultatenrekening van financiële activa die werden geherclassificeerd als leningen en vorderingen (hoofdzakelijk Financial Products activa). Dit komt overeen met een vermindering van 1,6 miljard EUR van de "bevroren" reële waarde van financiële activa die werden geherclassificeerd als leningen en vorderingen terwijl de negatieve reserve van activa beschikbaar voor verkoop (AFS reserve) stabiel bleef gedurende het kwartaal.

Het eigen vermogen van de Groep, dat de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (OCI) omvat, daalde hierdoor met 28 % of 2,7 miljard EUR in vergelijking met eind maart 2011 tot 6,9 miljard EUR.

Eind juni 2011 kwam de Tier 1-ratio van de Groep uit op 11,4 % en bedroeg de Core Tier 1-ratio 10,3 %. Beide ratio's weerspiegelen de impact van de eenmalige elementen die in 2T 2011 werden geboekt. Het Tier 1-kapitaal daalde immers met 4 miljard EUR (-289 basispunten) als gevolg van het in 2T 2011 gerapporteerde verlies. Dit werd echter gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de gewogen risico's in vergelijking met maart 2011 (+ 92 basispunten).

Eind juni 2011 daalden de gewogen kredietrisico's met 15,3 miljard EUR in vergelijking met eind maart 2011 vooral dankzij de verkoop en de herclassificatie van de gewaarborgde Financial Products-activa. De gewogen marktrisico's namen echter toe met 4,2 miljard EUR, waarvan 3,4 miljard EUR te maken hebben met de geherclassificeerde gewaarborgde Financial Products-activa die nog niet waren verkocht eind juni 2011. De in juli verkochte gewaarborgde Financial Products-activa zullen leiden tot een verdere daling van de gewogen marktrisico's in 3T 2011.

Inleiding

De voornaamste risico's die Dexia dient te beheren bij de uitoefening van zijn activiteiten, worden uitgebreid beschreven in het jaarverslag 2010 van Dexia. De meeste van deze risico's zijn gangbaar in de financiële wereld: de kredietrisico's, de marktrisico's, de actief-/passief risico's (ALM), het liquiditeitsrisico, het muntrisico en het operationele risicobeheer.

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

Kredietrisico

Uitsplitsing van de uitstaande bedragen van de groep Dexia per type van tegenpartij (op 30 juni 2011)

In miljoenen EUR	
Staten	60 606
Lokale overheden	242 186
Bedrijven	49 678
Monoline	9 574
ABS/MBS	18 036
Financiering van projecten	17 598
Particulieren, professionelen, zelfstandigen, kmo	49 347
Financiële instellingen	64 320
Andere	213
Totaal	511 558

Uitsplitsing van de uitstaande bedragen van de groep Dexia per geografische regio (op 30 juni 2011)

In miljoenen EUR	
België	113 555
Frankrijk	97 085
Duitsland	33 365
Griekenland	4 810
Ierland	1 298
Italië	49 346
Japan	6 718
Luxemburg	12 758
Andere landen van de Europese Unie	44 285
Andere landen	18 529
Portugal	5 724
Rest van Europa	9 982
Zuid- en Centraal-Amerika	3 392
Zuidoost-Azië	2 948
Spanje	32 946
Turkije	14 946
Verenigde Staten en Canada	59 872
Totaal	511 558

Marktrisico

		Value at risk van TFM									
		IR & FX (Trading en banking) ⁽¹⁾					EQT Trading				
VaR (10 d, 99 %), in miljoenen EUR		2T10	4T10	2T11	2T11	2T11	2T10	4T10	2T11	2T11	2T11
					Core	Non core				Core	Non core
Per	16,5	16,0	12,3	11,7	1,2	2,0	2,0	2,7	2,7	-	-
risico-	19,1	19,0	10,8	10,3	1,0	1,6	1,0	2,0	2,0	-	-
factor	28,0	19,5	18,6	17,8	1,6	3,8	4,3	5,6	5,6	-	-
	61,0	61,0	49,0	46,0	3,7	11,0	11,0	6,0	6,0	-	-
	1,0	-5,5	24,9	24,1	0,9	-	-	-	-	-	-

		Spread trading ⁽²⁾					Andere risico's ⁽³⁾				
		2T10	4T10	2T11	2T11	2T11	2T10	4T10	2T11	2T11	2T11
VaR (10 d, 99 %), in miljoenen EUR					Core	Non core				Core	Non core
		Per	23,9	18,2	13,3	5,5	11,1	3,6	3,7	2,0	2,0
risico-	21,9	15,3	13,3	7,1	8,9	3,4	3,7	2,3	2,3	-	-
factor	30,0	23,6	19,0	9,0	16,7	5,8	5,3	3,1	3,1	-	-
	43,0	43,0	35,0	18,0	23,3	7,0	7,0	7,0	7,0	-	-
	-0,5	-0,2	-0,3	-0,3	0	-	-	-	-	-	-

Globaal 2T	Gemiddelde	30,4			22,0		12,0
	Eind trim.	28,4			21,7		9,7
	Maximum	34,7	Core 2T		28,3	Non core 2T	17,8
	Limiet	82,0			75,0		27,0

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

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

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

Risicokwaliteit

		Risicokwaliteit				
In miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)		30/06/10	30/09/10	31/12/10	31/03/11	30/06/11
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast		6 016	5 470	5 554	5 277	3 228
Bijzondere waardeverminderingen op portefeuille leningen en voorschotten aan cliënten		3 288	3 147	3 214	3 056	1 844
Asset quality ratio ⁽¹⁾		1,7 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %	1,1 %
Dekkingsratio ⁽²⁾		54,7 %	57,5 %	57,9 %	57,9 %	57,1 %

(1) De verhouding tussen de leningen en voorschotten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast en de bruto uitstaande leningen en voorschotten aan cliënten.

(2) De verhouding tussen de bijzondere waardeverminderingen en de leningen en voorschotten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast.

Ratings

Ratings op 31 juli 2011			
	Langetermijn	Outlook	Kortetermijn
Dexia Bank Belgium			
Fitch	A+	Stable outlook	F1+
Moody's	A3	Stable outlook	P-1
Standard & Poor's	A	Negative outlook	A-1
Dexia Crédit Local			
Fitch	A+	Stable outlook	F1+
Moody's	A3	Stable outlook	P-1
Standard & Poor's	A	Negative outlook	A-1
Dexia Banque Internationale à Luxembourg			
Fitch	A+	Stable outlook	F1+
Moody's	A3	Stable outlook	P-1
Standard & Poor's	A	Negative outlook	A-1
DenizBank			
Moody's (foreign currency)	Ba3	Positive outlook	-
Moody's (local currency)	Baa2	Stable outlook	P-2
Fitch (foreign currency)	BBB-	Positive outlook	F3
Fitch (local currency)	BBB	Positive outlook	F3
Dexia Municipal Agency (obligations foncières)			
Fitch	AAA	-	
Moody's	Aaa	-	
Standard & Poor's	AAA	Stable outlook	
Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)			
Standard & Poor's	AAA	Stable outlook	
Dexia Municipal Agency (lettres de gage)			
Standard & Poor's	AAA	Stable outlook	

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

In miljoenen EUR	31/12/2010		30/06/2011	
	Financiële verslagen	Reglementair	Financiële verslagen	Reglementair
Eigen vermogen van de Groep	8 945	8 945	6 945	6 945
Minderheidsbelangen	1 783	1 773	1 816	1 808
<i>waarvan kern eigen vermogen</i>	1 858	1 849	1 882	1 874
<i>waarvan winsten en verliezen niet opgenomen in de resultatenrekening</i>	(75)	(76)	(66)	(66)
Verzekeringscontracten met discretionaire winstdeling	0	0	0	0
Totaal eigen vermogen	10 728	10 718	8 761	8 753

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

Reglementair eigen vermogen

In miljoenen EUR	31/12/10	31/03/11
Reglementair eigen vermogen (na de bestemming)	20 636	16 472
Reglementair eigen vermogen stricto sensu inclusief het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal)	18 425	14 448
Kern eigen vermogen	19 214	15 250
Omrekeningsverschillen - Groep	(361)	(713)
Prudentiële filters	(104)	(72)
Minderheidsbelangen (bruikbaar als Tier 1)	660	679
Dividenduitkering (minderheidsbelang)	(6)	0
Tekort IRB-voorziening 50 % (-)	0	(39)
Aftrekposten	(2 401)	(2 080)
<i>Immateriële vaste activa en goodwill</i>	<i>(2 262)</i>	<i>(1 941)</i>
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(54)</i>	<i>(54)</i>
<i>Achtergestelde vorderingen en andere instrumenten in verzekeringsondernemingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(85)</i>	<i>(85)</i>
Hybride Tier 1-kapitaal	1 423	1 423
Bijkomend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal)	2 211	2 024
Schulden met onbepaalde looptijd	839	802
Schulden met bepaalde looptijd	2 541	2 426
AFS-reserve aandelen (+)	308	294
Overschot IRB-voorziening (+); tekort IRB-voorziening 50 % (-)	0	(39)
Aftrekposten	(1 478)	(1 460)
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50%)</i>	<i>(186)</i>	<i>(183)</i>
<i>Achtergestelde vorderingen en andere instrumenten in verzekeringsondernemingen waarin de deelneming meer dan 10 % bedraagt (50 %)</i>	<i>(85)</i>	<i>(85)</i>
<i>Deelnemingen in verzekeringsondernemingen</i>	<i>(1 206)</i>	<i>(1 191)</i>

Hybride Tier 1-instrumenten kenmerken

Het bedrag van 1 423 miljoen EUR is opgebouwd uit drie uitgiften :

- een hybride kapitaalinstrument (eeuwigdurende schuld) ten belope van 225 miljoen EUR uitgegeven door Dexia Banque Internationale à Luxembourg;
- diep achtergestelde niet-cumulatieve deelbewijzen ten belope van 700 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Crédit Local;
- eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve deelbewijzen ten belope van 498 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg.

Uitgever	Geboekt bedrag (in miljoenen EUR)	Rentevoet	Calldatum	Rentevoet na calldatum
Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA	225	6,821 %	06/07/11	Euribor 3 m + 230 bp
Dexia Crédit Local SA	700	4,30 %	18/11/15	Euribor 3 m + 173 bp
Dexia Funding Luxembourg SA	498	4,892 %	02/11/16	Euribor 3 m + 178 bp

Gewogen risico's					
In miljoenen EUR	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10	31/03/11
Kredietrisico	129 244	135 537	130 292	128 240	125 499
Marktrisico	3 017	3 298	3 251	2 945	2 983
Operationeel risico	10 419	10 419	10 419	9 650	9 650
Totaal	142 680	149 254	143 962	140 834	138 132

Solvabiliteitsratio's					
	31/03/10	30/06/10	30/09/10	31/12/10	31/03/11
Tier 1-ratio	12,5 %	12,2 %	12,8 %	13,1 %	13,4 %
Totale kapitaalratio	14,3 %	13,9 %	14,4 %	14,7 %	14,8 %

Belangrijkste aandeelhouders van Dexia op 31 maart 2011

Caisse des dépôts et consignations	17,6 %
Gemeentelijke Holding	14,3 %
Groep Arco	13,7 %
Franse overheid	5,7 %
Belgische federale overheid	5,7 %
Drie Belgische gewesten	5,7 %
Groep Ethias	5,0 %
CNP Assurances	3,0 %
Medewerkers	1,0 %
Andere institutionele en individuele aandeelhouders	28,3 %

Belangrijkste transacties met verbonden partijen

Er waren geen belangrijke transacties met verbonden partijen in het eerste semester van 2011. Voor meer inlichtingen verwijzen we naar de paragraaf over de transacties met verbonden partijen in het jaarverslag 2009 van Dexia (pagina 184).

Aantal aandelen

	30/06/10	31/12/10	30/06/11
Aantal aandelen	1 846 406 344	1 846 406 344	1 948 984 474
<i>waarvan eigen aandelen</i>	<i>307 548</i>	<i>307 548</i>	<i>324 633</i>
Inschrijvingsrechten (warrants) ⁽¹⁾	68 788 355	70 960 487	70 049 801
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten	1 915 194 699	1 917 366 831	2 019 034 275

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

Gegevens per aandeel ⁽¹⁾

	30/06/10	31/12/10	30/06/11
Winst per aandeel (in EUR)			
- basis ⁽²⁾	0,25	0,39	-2,03
- verwaterd ⁽³⁾	0,25	0,39	-2,03
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽⁴⁾	1 846 098 796	1 846 098 796	1 948 659 841
Gewogen gemiddeld aantal aandelen – verwaterd ⁽⁴⁾	1 846 098 796	1 846 098 796	1 948 659 841
Nettoactiva per aandeel (in EUR) ⁽⁵⁾			
- m.b.t. kern eigen vermogen ⁽⁶⁾	9,73	9,86	7,83
- m.b.t. eigen vermogen van de Groep ⁽⁷⁾	3,91	4,59	3,56

(1) De cijfers voor 2010 zijn pro forma om rekening te houden met de uitgifte van bonusaandelen toegekend aan de aandeelhouders.

(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) Exclusief eigen aandelen.

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

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

(7) 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 4 augustus 2011

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 2011	26
GECONSOLIDEERDE BALANS	27
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	29
GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	30
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	32
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	33
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGEN	34
Toelichting I. Waarderingsregels en regels voor geconsolideerde beknopte tussentijdse rapportering	34
Toelichting II. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring	37
Toelichting III. Segmentrapportering	38
Toelichting IV. Wisselkoersen	39
Toelichting V. Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening	40
Toelichting VI. Afstoting van groepen van activa aangehouden voor verkoop in het kader van de balansafbouw	41
Toelichting VII. Focus op bepaalde soevereine risico's	43
Toelichting VIII. Gebeurtenissen na balansdatum	44
Toelichting IX. Geschillen	45
VERSLAG VAN DE REVISOREN	47

DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIEF <i>in miljoenen EUR</i>	30/06/10	31/12/10	30/06/11
I. Kas en tegoeden bij centrale banken	2 595	3 266	4 345
II. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	60 527	53 379	48 498
III. Leningen en voorschotten aan cliënten	363 949	352 307	316 432
IV. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	9 933	9 288	7 475
V. Financiële investeringen	96 352	87 367	73 024
VI. Derivaten	58 298	47 077	37 611
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	5 627	4 003	3 441
VIII. Investeringen in geassocieerde deelnemingen	169	171	167
IX. Materiële vaste activa	2 431	2 346	2 369
X. Immateriële activa en goodwill	2 367	2 276	1 953
XI. Belastingvorderingen	3 507	2 847	2 549
XII. Overige activa	2 659	2 358	3 043
XIII. Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	96	50	16 840
Totaal van het actief	608 510	566 735	517 747

De toelichtingen van pagina 34 tot 46 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS			
VERPLICHTINGEN			
<i>in miljoenen EUR</i>			
	30/06/10	31/12/10	30/06/11
I. Schulden aan kredietinstellingen	109 222	98 490	89 719
II. Schulden aan en deposito's van cliënten	126 733	127 060	125 279
III. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	20 587	20 154	19 758
IV. Derivaten	84 574	72 347	60 134
V. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	2 978	1 979	1 427
VI. Schuldpapier	228 745	210 473	185 638
VII. Achtergestelde schulden	3 947	3 904	3 505
VIII. Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	14 935	15 646	16 700
IX. Voorzieningen en andere verplichtingen	1 724	1 498	1 402
X. Belastingverplichtingen	182	157	176
XI. Overige verplichtingen	5 535	4 299	5 181
XII. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	17	0	67
Totaal van de verplichtingen	599 179	556 007	508 986
EIGEN VERMOGEN			
<i>in miljoenen EUR</i>			
XIV. Geplaatst kapitaal	8 442	8 442	4 618
XV. Uitgiftepremies	13 618	13 618	13 649
XVI. Ingekochte eigen aandelen	(20)	(21)	(20)
XVII. Reserves en overgedragen resultaat	(3 539)	(3 548)	966
XVIII. Nettoresultaat van het boekjaar	464	723	(3 963)
Kern eigen vermogen	18 965	19 214	15 250
XIX. Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	(11 351)	(10 269)	(8 305)
a) <i>Reserves effecten beschikbaar voor verkoop</i>	(4 207)	(3 927)	(3 602)
b) <i>“Bevroren” reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen</i>	(6 149)	(5 320)	(3 263)
c) <i>Overige reserves</i>	(995)	(1 022)	(1 440)
Eigen vermogen van de Groep	7 614	8 945	6 945
XX. Minderheidsbelang	1 717	1 783	1 816
XXI. Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten	0	0	0
Totaal eigen vermogen	9 331	10 728	8 761
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	608 510	566 735	517 747

De toelichtingen van pagina 34 tot 46 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING				
<i>in miljoenen EUR</i>	2T 2010	2T 2011	30/06/10	30/06/11
I. Renteopbrengsten	12 159	11 862	22 258	23 832
II. Rentekosten	(11 127)	(10 969)	(20 232)	(22 070)
III. Dividenden	50	54	58	59
IV. Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen	0	2	0	5
V. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	10	55	34	60
VI. Nettoresultaat uit investeringen	28	(4 225)	247	(4 243)
VII. Ontvangen provisies en honoraria	441	430	839	846
VIII. Betaalde provisies en honoraria	(90)	(90)	(160)	(163)
IX. Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	1 347	793	2 303	1 811
X. Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten	(1 465) ⁽¹⁾	(916)	(2 526) ⁽²⁾	(2 020)
XI. Overige netto-opbrengsten	3	0	11	6
Opbrengsten	1 356	(3 004)	2 832	(1 877)
XII. Personeelskosten	(435)	(443)	(904)	(882)
XIII. Algemene en administratiekosten	(273)	(251)	(524)	(512)
XIV. Vergoeding van het net	(77) ⁽¹⁾	(76)	(154) ⁽²⁾	(152)
XV. Afschrijvingen	(74)	(70)	(146)	(141)
Kosten	(859)	(840)	(1 728)	(1 687)
Brutobedrijfsresultaat	497	(3 844)	1 104	(3 564)
XVI. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	(126)	(81)	(391)	(179)
XVII. Waardevermindering op immateriële en materiële activa	1	(10)	1	(16)
XVIII. Waardevermindering op goodwill	0	(143)	0	(143)
XIX. Voorzieningen voor juridische geschillen	(136)	(1)	(153)	(3)
Nettoresultaat vóór belastingen	236	(4 079)	561	(3 905)
XX. Belastingen	30	64	(60)	(22)
Nettoresultaat	266	(4 015)	501	(3 927)
Aandeel van het minderheidsbelang	18	17	37	36
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	248	(4 032)	464	(3 963)
<i>in EUR</i>				
Resultaat per aandeel				
- gewoon			0,24 ⁽³⁾	(2,03)
- verwaterd			0,24 ⁽³⁾	(2,03)

(1) Een bedrag van -15 miljoen EUR voor "Vergoeding van het net" is nu inbegrepen in de lijn "Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten".

(2) Een bedrag van -30 miljoen EUR voor "Vergoeding van het net" is nu inbegrepen in de lijn "Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten".

(3) De cijfers van 30 juni 2010 werden herzien om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, kosteloos toegekend aan de aandeelhouders ("bonusaandelen").

De toelichtingen van pagina 34 tot 46 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN						
KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremie	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2009	8 089	13 618	(25)	(4 194)	1 010	18 498
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Uitgifte van geplaatst kapitaal	353			(355)		(2)
- Handel in eigen aandelen			5			5
- Overboeking naar reserves				1 010	(1 010)	0
- Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel				2		2
- Wijzigingen in de consolidatiekring				(3)		(3)
- Overige wijzigingen				1		1
- Nettoresultaat van het boekjaar					464	464
Op 30 juni 2010	8 442	13 618	(20)	(3 539)	464	18 965
NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN						
	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen					
	Reserves effecten beschikbaar voor verkoop	"Bevroren" reëlewaarde-aanpassing van geherclassificeerde activa naar Leningen en Vorderingen	Derivaten	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Groepsaandeel	
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2009		(1 510)	(5 574)	(702)	(531)	(8 317)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – financiële activa beschikbaar voor verkoop		(2 204)				(2 204)
- Afboeking van uitgestelde belastingen		2	(409)	7		(400)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen		13	215			228
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen		(399)	78			(321)
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS39 gewijzigd			276			276
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingsreserve				(35)		(35)
- Nettowijzigingen in kasstroomafdekkingsreserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat				(4)		(4)
- Omrekeningsverschillen		(109)	(735)	(76)	346	(574)
Op 30 juni 2010		(4 207)	(6 149)	(810)	(185)	(11 351)
MINDERHEIDSBELANG						
	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelang	DISCRETIONAIRE-WINSTDELINGSELEMENT VAN VERZEKERINGSCONTRACTEN		
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2009	1 813	(7)	1 806			
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Kapitaalsverhoging	2		2			
- Dividenden	(15)		(15)			
- Nettoresultaat van het boekjaar	37		37			
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		(125)	(125)			
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39 gewijzigd		3	3			
- Omrekeningsverschillen		6	6			
- Wijzigingen in de consolidatiekring	4		4			
- Overige wijzigingen	(1)		(1)			
Op 30 juni 2010	1 840	(123)	1 717			
Kern eigen vermogen						18 965
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij						(11 351)
Minderheidsbelang						1 717
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten						0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN op 30 juni 2010						9 331

De toelichtingen van pagina 34 tot 46 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN							
KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen	
<i>in miljoenen EUR</i>							
Op 31 december 2010	8 442	13 618	(21)	(3 548)	723	19 214	
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Handel in eigen aandelen			1	(1)		0	
- Overboeking naar reserves	(3 824)	31		4 516	(723)	0	
- Overige				(1)		(1)	
- Nettoresultaat van het boekjaar					(3 963)	(3 963)	
Op 30 juni 2011	4 618	13 649	(20)	966	(3 963)	15 250	
NIET IN RESULTATENREKENING							
OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen						
	Met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop	Reserves effecten beschikbaar voor verkoop	"Bevroren" reëlewaarde-aanpassing van geherclassificeerde activa naar Leningen en Vorderingen	Derivaten	Geassocieerde deelnemingen	Gecumuleerde Omrekeningsverschillen	Groepsaandeel
<i>in miljoenen EUR</i>							
Op 31 december 2010	0	(3 927)	(5 320)	(661)	0	(361)	(10 269)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen	(21)	(8)					(29)
- Afboeking van uitgestelde belastingen		(38)	(76)	3			(111)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen		237	27				264
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen		(33)	159				126
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd			219				219
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingsreserve				106			106
- Nettowijziging in kasstroomafdekkingsreserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat				4			4
- Overboekingen	(1 669)	182	1 484	3			0
- Overboeking van de reële waarde naar het resultaat als gevolg van waardering tegen marktwaarde	1 474						1 474
- Nettowijzigingen in niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen					(4)		(4)
- Omrekeningsverschillen	1	(23)	244	37		(335)	(76)
- Wijzigingen in de consolidatiekring		8				(17)	(9)
Op 30 juni 2011	(215)	(3 602)	(3 263)	(508)	(4)	(713)	(8 305)
MINDERHEIDSBELANG							
	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelang	DISCRETIONAIRE-WINSTDELINGSELEMENT VAN VERZEKERINGSCONTRACTEN			
<i>in miljoenen EUR</i>							
Op 31 december 2010	1 858	(75)	1 783	0			
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Kapitaalsverhoging	7		7				
- Dividenden	(8)		(8)				
- Nettoresultaat van het boekjaar	36		36				
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen			10				
- Omrekeningsverschillen			(3)				
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(11)		2				
Op 30 juni 2011	1 882	(66)	1 816	0			
Kern eigen vermogen							15 250
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij							(8 305)
Minderheidsbelang							1 816
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten							0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN op 30 juni 2011							8 761

De toelichtingen van pagina 34 tot 46 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>	30/06/10			30/06/11		
	Bedrag vóór belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen	Bedrag vóór belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen
Resultaat opgenomen in de resultatenrekening	561	(60)	501	(3 905)	(22)	(3 927)
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële investeringen beschikbaar voor verkoop	(3 737)	918	(2 819)	465	(127)	338
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op de “bevroren” reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	(119)	(451)	(570)	2 307	(248)	2 059
Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen	(166)	54	(112)	183	(30)	153
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	351		351	(358)		(358)
Niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen				(4)		(4)
Niet-gerealiseerde resultaten van activa aangehouden voor verkoop				(243)	27	(216)
Niet-gerealiseerde resultaten	(3 671)	521	(3 150)	2 350	(378)	1 972
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(3 110)	461	(2 649)	(1 555)	(400)	(1 955)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(2 570)			(2 000)
Aandeel van het minderheidsbelang			(79)			45
<hr/>						
<i>in miljoenen EUR</i>	2T 2010			2T 2011		
	Bedrag vóór belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen	Bedrag vóór belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen
Resultaat opgenomen in de resultatenrekening	236	30	266	(4 079)	64	(4 015)
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële investeringen beschikbaar voor verkoop	(3 277)	752	(2 525)	31	(36)	(5)
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op de “bevroren” reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	(306)	(381)	(687)	1 827	(173)	1 654
Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen	(196)	59	(137)	101	(20)	81
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	206		206	(189)		(189)
Niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen				(1)		(1)
Niet-gerealiseerde resultaten van activa aangehouden voor verkoop	2		2	(243)	27	(216)
Niet-gerealiseerde resultaten	(3 571)	430	(3 141)	1 526	(202)	1 324
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(3 335)	460	(2 875)	(2 553)	(138)	(2 691)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(2 777)			(2 693)
Aandeel van het minderheidsbelang			(98)			2

De toelichtingen van pagina 34 tot 46 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
<i>in miljoenen EUR</i>	30/06/10	30/06/11
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen		
Nettoresultaat na belastingen	501	(3 927)
<i>Aanpassingen met betrekking tot:</i>		
- Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties	169	324
- Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	313	52
- Netto-opbrengsten of verliezen uit investeringen	(220)	(12)
- Kosten wegens voorzieningen (voornamelijk voorzieningen verzekeringen)	1 511	1 057
- Niet-gerealiseerde winsten of verliezen	(25)	2 656 ⁽¹⁾
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	0	(5)
- Dividenden uit geassocieerde deelnemingen	0	2
- Uitgestelde belastingen	(99)	(112)
- Overige aanpassingen	2	0
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	2 310	1 039
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	4 462	1 074
Kasstroom uit investeringsverrichtingen		
Aankoop van vaste activa	(257)	(316)
Verkoop van vaste activa	93	63
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(503)	(378)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	1 414	406
Verwerving van filialen en bedrijfsonderdelen	(47)	0
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	(79)	(49)
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	621	(274)
Kasstroom uit financieringsverrichtingen		
Uitgifte van nieuwe aandelen	0	5
Uitgifte van achtergestelde schulden	1	0
Terugbetaling van achtergestelde schulden	(330)	(268)
Betaalde dividenden	(15)	(8)
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	(344)	(271)
Nettokasstroom	4 739	529
Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar	14 167	14 724
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen	4 462	1 074
Kasstroom uit investeringsverrichtingen	621	(274)
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	(344)	(271)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	920	(381)
Geldmiddelen en equivalenten op het einde van de periode	19 826	14 872
Bijkomende informatie		
Betaalde inkomstenbelasting	(159)	(96)
Ontvangen dividenden	59	61
Ontvangen interesten	22 352	25 540
Betaalde interesten	(21 556)	(24 596)

(1) Dit bedrag omvat 2 639 miljoen EUR ten gevolge van de transfer van bepaalde activa naar "Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" (IFRS 5) (zie ook toelichting VI.).

De definitie van geldmiddelen en equivalenten werd aangepast vanaf 31 december 2010 (zie Jaarverslag van Dexia van 2010, toelichting 7.1.). Bijgevolg werden sommige bedragen van 2010 gewijzigd.

De toelichtingen van pagina 34 tot 46 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen.

TOELICHTING I. WAARDERINGSREGELS EN REGELS VOOR GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE TUSSENTIJDSE RAPPORTERING

ALGEMENE INFORMATIE

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

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

Dexia staat genoteerd op Euronext in Brussel, alsook op de Luxemburgse beurs. De aandelen worden ook verhandeld op Euronext Parijs.

Deze geconsolideerde beknopte financiële verslagen werden op 4 augustus 2011 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

WAARDERINGSREGELS

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:

- IASB: International Accounting Standards Board
- IFRIC: International Financial Reporting Interpretations Committee
- IFRS: International Financial Reporting Standard

1. Grondslagen voor financiële verslaggeving

De geconsolideerde beknopte financiële verslagen van Dexia zijn opgesteld in overeenstemming met de door de EU goedgekeurde IFRS-standaarden en bekrachtigd door de Europese Commissie op 30 juni 2011.

De geconsolideerde beknopte tussentijdse rapportering op 30 juni 2011 werd opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving". In deze tussentijdse rapportering worden

dezelfde waarderingsregels en berekeningsmethodes gehanteerd als bij de opstelling van de jaarrekening van 2010, met uitzondering van de wijzigingen aan standaarden zoals opgesomd in punt 2.

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

Bij de opstelling van de geconsolideerde beknopte financiële verslagen dient het management ramingen en veronderstellingen te hanteren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Om deze veronderstellingen en schattingen te maken, gebruikt het management de informatie die op het moment van de opstelling van de geconsolideerde beknopte financiële verslagen beschikbaar is en maakt het zijn inschatting. 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.

Oordeelsvorming gebeurt voornamelijk in de volgende domeinen:

- classificatie van financiële instrumenten;
- bepaling of er al dan niet een actieve markt is;
- consolidatie (controle, inclusief SPE's);
- identificatie van vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5);
- administratieve verwerking van afdekkingstransacties;
- bestaan van verplichting met een waarschijnlijke uitstroom van middelen in het kader van geschillen;
- aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen.

Inschattingen worden voornamelijk in de volgende domeinen gemaakt:

- bepalen van het recupereerbaar bedrag voor financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan en van de reële waarde minus verkoopkosten voor vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten;
- 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 voor personeelsvoordelen en activa van de fondsen;

- raming van de toekomstige belastbare winst voor de boeking en de waardering van uitgestelde belastingvorderingen;
- raming van het recupereerbare bedrag van de kasstroomgenererende eenheden voor de bijzondere waardeverminderingen op goodwill.

We vestigen de aandacht op de elementen opgenomen in de toelichtingen VI. "Afstoting van groepen van activa aangehouden voor verkoop in het kader van de balansafbouw" en VII. "Focus op bepaalde soevereine risico's", die oordeelsvorming en inschattingen omvatten met een belangrijke impact op de financiële rapportering van 2T 2011.

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

Het hiernavolgende overzicht is opgesteld tot de rapporteringsdatum van 30 juni 2011.

2.1. IASB- en IFRIC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2011

De volgende standaarden, interpretaties of aanpassingen werden bekrachtigd door de Europese Commissie en zijn van toepassing vanaf 1 januari 2011.

- "Verbeteringen aan bestaande standaarden" (gepubliceerd in mei 2010), die een verzameling zijn van aanpassingen aan bestaande IFRS'en. Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2011 en hebben voornamelijk betrekking op rapportering.
- IAS 24 "Informatieverschaffing over verbonden partijen". Deze standaard vervangt IAS 24 "Informatieverschaffing over verbonden partijen" (zoals herzien in 2003) en deze aanpassing heeft geen significante impact op Dexia.
- Aanpassing aan IFRIC 14 "Beperking van activa uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting". Deze aanpassing heeft geen impact op Dexia.
- Aanpassing aan IFRS 1 "Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7". Deze aanpassing heeft geen impact op Dexia omdat Dexia geen eerste toepasser meer is.
- IFRIC 19 "Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten" van toepassing vanaf 1 januari 2011. Deze interpretatie heeft geen impact op Dexia.
- Aanpassing aan IAS 32 "Financiële instrumenten: presentatie: classificatie van claimemissies". Deze aanpassing heeft geen impact op Dexia.

2.2. IASB- en IFRIC-teksten bekrachtigd door de Europese Commissie tijdens het huidige jaar, maar nog niet van toepassing vanaf 1 januari 2011

Nihil

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

- Aanpassing aan IAS 19 "Personeelsbeloningen" wijzigt voornamelijk de opname en waardering van toegezegde-pensioenplannen (o.a. "bandbreedte-benadering" of "corridor" niet langer toegelaten) en verbetert de informatieverschaffing voor deze pensioenregelingen. De aanpassing van IAS 19 is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en zal een impact hebben op Dexia. Volgens deze aanpassing, zal Dexia de netto toegezegde pensioenverplichting of het netto toegezegde pensioenactief van deze toegezegde-pensioenregelingen op de balans rapporteren. Dexia zal niet langer de benadering via bandbreedte ("corridor") mogen gebruiken omdat volgens de aangepaste standaard het volledige bedrag van de actuariële winsten en verliezen rechtstreeks wordt opgenomen in de "niet-gerealiseerde resultaten". De netto financieringskost op de netto toegezegde-pensioenverplichtingen zal berekend worden op basis van een disconteringsvoet die overeenkomt met het marktrendement van hoogwaardige ondernemingsobligaties. Tot slot zullen taksen die door het pensioenplan verschuldigd zijn op bijdragen met betrekking tot dienstprestaties vóór rapporteringsdatum of op winsten voortspruitend uit deze dienstprestaties, worden opgenomen in de waardering van de verplichtingen van de toegezegde-pensioenregelingen.
- Aanpassing aan IAS 1 "Voorstelling van de niet-gerealiseerde resultaten" verduidelijkt de vereisten voor de presentatie van de staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en voert een presentatie in van de niet-gerealiseerde resultaten op basis van de recycleerbaarheid. Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en zal een impact hebben op de voorstelling van de niet-gerealiseerde resultaten door Dexia.
- IFRS 13 "Waardering van de reële waarde" beschrijft de manier waarop de waardering van de reële waarde voor IFRS-doeleinden moet uitgevoerd worden en introduceert nieuwe en bijkomende bepalingen met betrekking tot de informatieverstrekking. IFRS 13 is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en zal een impact hebben op de manier waarop Dexia de reële waarde bepaalt.

- Een geheel van 5 nieuwe en herziene standaarden met betrekking tot de boekhoudkundige verwerking van en informatieverstrekking over belangen in andere entiteiten, is van toepassing vanaf 1 januari 2013. Deze bundel, die de boekhoudkundige verwerking en informatieverstrekking van Dexia zal beïnvloeden, omvat de hierna volgende standaarden:
 - IFRS 10 “De geconsolideerde jaarrekening” introduceert één uniek consolidatiemodel dat van toepassing is op alle ondernemingen en dat gebaseerd is op controle onafhankelijk van de aard van de entiteit waarin werd geïnvesteerd. Dexia verwacht niet dat IFRS 10 een materiële impact zal hebben op haar financiële rapportering.
 - IFRS 11 “Gezamenlijke overeenkomsten” laat niet langer toe om entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend te consolideren via de proportionele methode: enkel de vermogensmutatiemethode wordt toegelaten voor gezamenlijke entiteiten. De belangrijkste impact voor Dexia betreft de boekhoudkundige verwerking van de gezamenlijke entiteit RBC Dexia. De nieuwe boekingswijze zal leiden tot een vermindering van het balanstotaal en de manier waarop de inkomsten en kosten worden gerapporteerd.
 - IFRS 12 “Informatieverstrekking over belangen in andere entiteiten” vereist ruimere toelichtingen voor Dexia met betrekking tot haar deelnemingen in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en deelnemingen in niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten.
 - Aanpassing aan IAS 27 “De enkelvoudige jaarrekening” zal enkel nog betrekking hebben op de enkelvoudige jaarrekening en de bestaande richtlijnen hieromtrent worden niet gewijzigd.
 - Aanpassing aan IAS 28 “Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures” werd aangepast om rekening te houden met de wijzigingen in IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12.

3. Wijzigingen in de voorstelling

Dexia heeft beslist om vanaf 31 december 2010 binnen zijn eigen vermogen de “bevoren” reële waardeaanpassingen van naar Leningen en Vorderingen geherclassificeerde financiële activa afzonderlijk te rapporteren van de reële waardeaanpassingen op de resterende portefeuille “Beschikbaar voor verkoop”. In de vorige tussentijdse rapporteringen van Dexia werden alle reële waardeaanpassingen van de portefeuille “Beschikbaar voor verkoop” opgenomen in de lijn “Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen – a) Reserves effecten beschikbaar voor verkoop”. Bijgevolg werden in de vergelijkende cijfers van 30 juni 2010 en 31 december 2010 van de geconsolideerde beknopte financiële verslagen op 30 juni 2011, de bedragen van -6,2 miljard EUR en -5,3 miljard EUR overgeheveld naar “b) “Bevoren” reële waardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen”.

Vermits DIB-agenten geen exclusief verkoopmandaat hebben voor producten van de groep Dexia, heeft Dexia beslist om vanaf 1 januari 2011 de betaalde vergoedingen aan het netwerk van DIB-agenten op te nemen in de lijn “Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten” in plaats van in de lijn “Vergoeding van het net”. Bijgevolg werd in de vergelijkende cijfers van de geconsolideerde beknopte financiële verslagen op 30 juni 2011 een bedrag van -30 miljoen EUR geherclassificeerd. Dexia Bank daarentegen blijft de vergoedingen betaald aan agenten met een exclusief verkoopmandaat boeken in de lijn “Vergoeding van het net”.

TOELICHTING II. BELANGRIJKE WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

OP 30 JUNI 2010

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

OP 30 JUNI 2011

Dexia banka Slovensko (DBS) verliet de consolidatiekring op 1 januari 2011 na het afronden van de verkoop aan de Centraal-Europese investeringsgroep Penta Investments.

De impact van de verkoop van DBS werd geboekt in 4T 2010, samen met de terugname van de voorziening met de betrekking tot het geschil met Ritro Finance.

De totale impact van de transactie op de rekeningen van Dexia zal geëvalueerd worden op het moment van het definitieve vonnis met betrekking tot Ritro Finance.

Dexia en MetLife maakten eind juni bekend dat ze een overeenkomst hebben getekend volgens dewelke MetLife het belang van Dexia ten belope van 99,86 % in DenizEmeklilik, de levensverzekerings- en

pensioendochter van DenizBank in Turkije, overneemt voor een bedrag van 162 miljoen EUR.

De transactie is onderworpen aan de gebruikelijke goedkeuringen van de regelgevende instanties en zal wellicht voor het einde van 2011 afgerond worden.

Bijgevolg werden de activa en verplichtingen van DenizEmeklilik overgeboekt naar *“Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop”* en *“Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten”*, voor een bedrag van respectievelijk 100 miljoen EUR en 67 miljoen EUR.

De transactie zal na de afronding vermoedelijk een meerwaarde opleveren van ongeveer 119 miljoen EUR na belastingen.

De overeenkomst omvat eveneens een exclusieve overeenkomst voor 15 jaar voor de distributie van de levens-, pensioen-, levensongevallen- en werkloosheidsverzekeringen van MetLife via het kantorennet van DenizBank.

De distributieovereenkomst omvat een systeem van winstdeelneming, waarbij een deel van de toekomstige winst uit de verkoop van DenizEmeklilik-producten via het net van DenizBank tijdens de komende 15 jaar zal worden uitgekeerd aan DenizBank.

TOELICHTING III. SEGMENTRAPPORTERING

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van Dexia dat producten of diensten levert (bedrijfssegment) en dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft. Over segmenten waarbij het merendeel van de opbrengsten afkomstig is uit de verkoop aan externe klanten en waarvan de opbrengsten, resultaten of activa minstens 10 % van de opbrengsten, resultaten of activa van alle segmenten vertegenwoordigen, wordt afzonderlijk gerapporteerd.

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

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

- Legacy Portfolio Management Division wordt in de balans opgenomen in een aparte rubriek die kwalificeert als niet-strategisch, met een duidelijk omschreven en toegewezen financiering. De door de overheid gewaarborgde financiering wordt aan deze divisie toegewezen. Bijgevolg is de Core Division niet meer belast met de kosten voor financiering gewaarborgd door de overheid.
- De interesten op eigen vermogen die door Groepscenter aan de andere metiers van de Core Division en aan de Legacy Division worden toegewezen, worden voortaan berekend op het nieuwe concept van toegewezen eigen vermogen:
 - (i) voor de segmenten van de Core Division, is het toegewezen eigen vermogen gelijk aan het economische eigen vermogen;
 - (ii) voor de segmenten van de Legacy Portfolio Management Division is het toegewezen eigen vermogen gelijk aan het normatief eigen vermogen. Dit is 12,5 % van de risicogewogen activa volgens Bazel II.
 De inkomsten op toegewezen eigen vermogen dienen als meting van de prestaties van de metiers.
- Verkochte deelnemingen worden ondergebracht in Groepscenter. De cijfers uit de vorige periode werden herzien indien noodzakelijk.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT

in miljoenen EUR	Activa	
	31/12/10	30/06/11
Core Division	432 461	404 487
Retail and Commercial Banking	54 162	55 629
Public and Wholesale Banking	214 250	208 558
Asset Management and Services	29 468	30 846
Asset Management	332	270
Investor Services	9 700	10 298
Verzekeringen	19 436	20 278
Groepscenter	134 581	109 454
Legacy Portfolio Management Division	134 274	113 260
Totaal	566 735	517 747

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.
De cijfers van 31 december 2010 werden herzien ingevolge de verkoop van Dexia banka Slovensko.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT

in miljoenen EUR	30/06/10		30/06/11	
	Opbrengsten	Nettoresultaat vóór belastingen	Opbrengsten	Nettoresultaat vóór belastingen
Core Division	2 460	477	2 303	461
Retail and Commercial Banking	1 400	352	1 424	433
Public and Wholesale Banking	518	225	487	220
Asset Management and Services	438	128	428	84
<i>Asset Management</i>	98	35	98	35
<i>Investor Services</i>	190	28	224	50
<i>Verzekeringen</i>	150	65	106	0
Groepscenter	103	(228)	(36)	(277)
Legacy Portfolio Management Division	371	84	(4 180)	(4 367)
Totaal	2 832	561	(1 877)	(3 905)
Nettoresultaat vóór belastingen		561		(3 905)
Belastingen		(60)		(22)
Minderheidsbelang		(37)		(36)
Nettoresultaat – groepsaandeel		464		(3 963)

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

De cijfers van 30 juni 2010 werden herzien ingevolge de verkoop van Dexia banka Slovensko, Adinfo en Dexia Epargne Pension.

Relaties tussen metiers, en met name tussen commerciële metiers, financiële markten en productie- en dienstencentra zijn onderworpen aan retrocessies en/of analytische overdrachten, beheerst 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 middellange en lange termijn uitstaande bedrag;

- rente op economisch kapitaal: economisch kapitaal wordt aan de metiers 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.

TOELICHTING IV. WISSELKOERSEN

		WISSELKOERSEN					
		Slotkoers			Gemiddelde koers		
		30/06/10	31/12/10	30/06/11	30/06/10	30/06/11	
Canadese dollar	CAD	1,2998	1,3346	1,3960	1,3708	1,3832	
Turkse lira	TRY	1,9292	2,0551	2,3397	2,0027	2,2405	
Amerikaanse dollar	USD	1,2267	1,3399	1,4492	1,3158	1,4237	

TOELICHTING V. BELANGRIJKE BESTANDDELEN DIE DEEL UITMAKEN VAN DE RESULTATENREKENING

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

Op 27 mei 2011 heeft de raad van bestuur van Dexia unaniem beslist tot een versnelde financiële herstructurering, waarvan de krachtlijnen in februari 2010 werden goedgekeurd door de Europese Commissie. In deze context werd beslist tot de verkoop van de Financial Products-portefeuille en tot de vervroegde verkoop van activa. Deze verkooptransacties hebben voornamelijk betrekking op activa met een lange looptijd.

Deze beslissing heeft een negatieve impact op de lijn "Nettoresultaat uit investeringen", met de boeking van 1,9 miljard EUR voor reëlewaardeaanpassingen en gerealiseerde verliezen op de portefeuille Financial Products en 1,7 miljard EUR voor reëlewaardeaanpassingen van overige leningen en effecten aangehouden voor verkoop. Dit wordt verder gedetailleerd in toelichting VI. "Afstoting van groepen van activa aangehouden voor verkoop in het kader van de balansafbouw".

Dexia bouwde bovendien zijn balans verder af. Activa werden verkocht voor een bedrag van 13,9 miljard EUR. In dit kader werd een minderwaarde na voorzieningen geboekt van 206 miljoen EUR.

De vrijwillige participatie van Dexia aan het IIF-plan (Institute of International Finance) met betrekking tot de Griekse overheidsschuld heeft geleid tot een waardevermindering van 21 % op obligaties met vervaldag binnen de 10 jaar voor een negatief bedrag van 377 miljoen EUR in "VI. Nettoresultaat uit investeringen". We verwijzen eveneens naar toelichting VII. "Focus op bepaalde soevereine risico's".

Een kost van 165 miljoen EUR werd geboekt in de rentemarge voor de vergoeding van de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid voor de waarborg die aan Dexia werd verleend voor zijn financiering. Een bijkomend bedrag van 43 miljoen EUR werd geboekt in de rentemarge voor de waarborg ontvangen van de Belgische en Franse overheid voor de portefeuille Financial Products en de gerelateerde GIC-verplichtingen.

"*Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen*" omvat een bedrag van -91 miljoen EUR voor de portefeuille Financial Products en eveneens de terugname van de voorziening voor een bedrag van 20 miljoen EUR ten gevolge van de verkoop van drie vorderingen op Lehman.

Er werd een waardevermindering op goodwill toegepast voor Dexia Crediop en Dexia Israël Bank voor een bedrag van respectievelijk 131 miljoen EUR en 12 miljoen EUR. Dit werd geboekt in de lijn "XVIII. *Waardevermindering op goodwill*".

Ten gevolge van de versnelde afbouw van de balans en de waardeverminderingen op Griekse effecten is er een positieve impact van 144 miljoen EUR op de lijn "XX. *Tax expense*".

Belangrijke bestanddelen die deel uitmaken van de resultatenrekening van 2T 2010, werden gerapporteerd in het financieel verslag 2T 2010 van Dexia.

TOELICHTING VI. AFSTOTING VAN GROEPEN VAN ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP IN HET KADER VAN DE BALANSAFBOUW

De raad van bestuur van Dexia NV besliste op 27 mei 2011 unaniem om over te gaan tot de versnelde financiële herstructurering van de Groep, waarvoor de krachtlijnen in februari 2010 door de Europese Commissie werden goedgekeurd. Er werd beslist tot de vervroegde verkoop van activa, waarvoor een financiële impact van 3,6 miljard EUR werd verwacht.

Dit programma heeft drie voordelen: het vermindert de druk van de Legacy Division, het verbetert de liquiditeit en het vergroot het vermogen van de Groep om terugkerende winsten te boeken in een moeilijk economisch klimaat.

Met dat doel werden de volgende activa overgebracht naar groepen van activa aangehouden voor verkoop onder IFRS 5:

- Gewaarborgde activa in de Financial Products-portefeuille. De afstoting van de volledige gewaarborgde Financial Products-portefeuille zal de gewogen risico's van de Legacy Division met één derde verminderen.
- Desinvesteringen van financiële activa in de obligatieportefeuille van de Legacy Division en de leningportefeuille van PWB, zoals beschreven in het herstructureringsplan van de Groep. Aangezien het om portefeuilles gaat, zal voorrang gegeven worden aan activa met een lange looptijd.
- Materiële en immateriële activa verbonden aan de afbouw van de activiteiten en de sluiting van de betrokken filialen.

1. VERSNELDE AFBOUW VAN DE OBLIGATIEPORTEFEUILLE VAN LEGACY EN DE LENINGPORTEFEUILLE VAN PWB

De criteria voor het selecteren van de groepen van activa aangehouden voor verkoop steunden in de eerste plaats op de verbetering van de funding en de liquiditeit van de Groep, en in de tweede plaats op de daling van het kredietrisico en het concentratierisico op sommige tegenpartijen. Daarom omvatten de groepen van activa aangehouden

voor verkoop activa in USD, obligaties en leningen die na 2014 vervallen, activa met een gunstige impact op de liquiditeitsratio en activa met een aanvaardbaar verlies in vergelijking met het volume van verkochte activa. Alle geselecteerde activa werden beoordeeld door de front office en de commerciële afdelingen voor leningen, om zeker te zijn dat er een markt voor en/of vraag naar zulke groep van activa is, zodat Dexia ze binnen de volgende 12 maanden kan verkopen. De realisatie van de verkoop hangt af van de evolutie van de markten en de economische omstandigheden tijdens de volgende 12 maanden.

De groepen van activa aangehouden voor verkoop bestaan voornamelijk uit financiële activa. Indien de reële waarde van de groepen van activa min de kosten van verkoop lager is dan de boekwaarde na de waardevermindering van de activa die binnen het bestek van IFRS 5 vallen, wordt het verschil toegewezen aan de overige activa van de groepen van activa aangehouden voor verkoop, inclusief financiële activa en wordt het geboekt in het resultaat van de periode. Dit verschil zal worden aangepast in elke rapporteringsperiode tot de verkoop. Teneinde de totale verliezen met betrekking tot de activa in Leningen en Vorderingen in resultaat te nemen, wordt de "bevroren" reëlewaardeaanpassing van de betrokken activa die in 2008 geherclassificeerd werden van beschikbaar voor verkoop naar Leningen en Vorderingen, onmiddellijk in resultaat genomen.

Indien een actief niet langer wordt ingedeeld bij groepen van activa aangehouden voor verkoop door gewijzigde marktomstandigheden, de onmogelijkheid tot verkoop bij gebrek aan tegenpartijen of om andere redenen, dan wordt het terug opgenomen in de oorspronkelijke portefeuille tegen de waarde die eraan zou zijn toegekend indien het nooit was ingedeeld bij groepen van activa aangehouden voor verkoop. In dit geval wordt het verschil tussen de reële waarde min de kosten van verkoop en de waarde indien geen herindeling had plaatsgevonden, tegengeboekt in het resultaat van de periode. Voor obligaties beschikbaar voor verkoop die in 2008 waren ingedeeld bij Leningen en vorderingen, wordt de "bevroren" reëlewaardeaanpassing niet opnieuw samengesteld.

Het gaat om de volgende bedragen⁽¹⁾

BOEKHOUDKUNDIGE WAARDE			
<i>in miljoenen EUR</i>	Voor belastingen	Belastingen	Na belastingen
Leningen en vorderingen	6 070		
Geherclassificeerde leningen en vorderingen	6 153		
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	3 862		
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	822		
Totaal⁽²⁾	16 907		
Reële waarde min verkoopkosten:	15 558		
Verschil	(1 349)		
"Bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en vorderingen	(421)		
Geboekte impact	(1 770)	128	(1 642)
- in het resultaat van de periode	(1 745)	124	(1 621)
- in de reserves van effecten beschikbaar voor verkoop	(25)	4	(21)

(1) Materiële en immateriële activa uitgezonderd.

(2) Dit nettobedrag van 16 907 miljoen EUR is samengesteld uit 17 606 miljoen EUR nominale waarde min 181 miljoen EUR reserves effecten beschikbaar voor verkoop, min 421 miljoen "bevroren" reëlewaardeaanpassing, min 97 miljoen EUR collectieve waardeverminderingen.

2. VERSNELDE AFBOUW VAN DE GEWAARBORGDE DEXIA FP-ORTEFEUILLE

Als gevolg van de beslissing die de raad van bestuur op 27 mei heeft genomen, werden de volledige gewaarborgde portefeuille en de ermee gerelateerde materiële activa overgeboekt naar groepen van activa aangehouden voor verkoop voor een nominaal bedrag van 9,3 miljard USD. De gewaarborgde portefeuille bestond uit leningen, die in 2008 werden getransfereerd vanuit de categorie beschikbaar voor verkoop, en uit 100 miljoen USD obligaties beschikbaar voor verkoop.

In juni 2011 werden activa voor een nominaal bedrag van 5,4 miljard USD verkocht, wat het nominaal bedrag op 30 juni 2011 op 3,9 miljard USD bracht. In juli 2011 werden nog eens voor 3,3 miljard USD verkocht, waardoor op 15 juli 2011 een nominaal bedrag van 639 miljoen USD overblijft voor een netto boekhoudkundig bedrag van 355 miljoen USD.

De cumulatieve impact van het verlies van de herindeling bij groepen van activa aangehouden voor verkoop, inclusief verliezen op de verkopen vóór 30 juni 2011, bedraagt 2 794 miljoen USD of 1 928 miljoen EUR, voor impact van USD-afdekking (waarvan 1 034 miljoen EUR gereali-seerde verliezen op 30 juni 2011 en 894 miljoen EUR geboekte verliezen ten gevolge van de toepassing van IFRS 5). De gebruikte wisselkoers voor de waardering ligt dicht bij de slotkoers, aangezien de meeste verkopen eind juni gebeurden en de bepaling van het verlies op de onverkochte portefeuille werd gewaardeerd tegen de slotkoers.

TOELICHTING VII. FOCUS OP BEPAALDE SOEVEREINE RISICO'S

1. KREDIETRISICO (MCRE) VAN OVERHEIDSOBLIGATIES VOOR EEN SELECTIE VAN EUROPESE LANDEN

Het gerapporteerde maximale kredietrisico (MCRE) vertegenwoordigt de nettoboekwaarde van de uitstaande bedragen, m.a.w. de nominale bedragen na aftrek van de specifieke waardeverminderingen en reserves

beschikbaar voor verkoop, en rekening houdend met de gelopen rente en de impact van de afdekking van de reële waarde.

UITSPLITSING VOLGENS PRUDENTIËLE PORTEFEUILLE						
<i>in miljoenen EUR</i>	Griekenland	Ierland	Italië	Portugal	Spanje	Totaal
waarvan Banking	3 437		12 354	1 927	1 373	19 091
waarvan Insurance	828	326	1 143	235	314	2 846
waarvan Trading	1		5		15	21
Totaal op 31 december 2010	4 266	326	13 502	2 162	1 702	21 958
<i>in miljoenen EUR</i>	Griekenland	Ierland	Italië	Portugal	Spanje	Totaal
waarvan Banking	2 967		12 202	1 851	1 365	18 385
waarvan Insurance	817	359	1 166	218	1	2 561
waarvan Trading	1		18		6	25
Totaal op 30 juni 2011	3 785	359	13 387	2 069	1 371	20 972

BOEKHOUDKUNDIGE UITSPLITSING						
<i>in miljoenen EUR</i>	Griekenland	Ierland	Italië	Portugal	Spanje	Totaal
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	4 076	326	10 588	2 117	1 449	18 555
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1		5		15	22
Investerings die tot einde looptijd worden aangehouden	189		36			225
Leningen, voorschotten en vorderingen			2 873	45	238	3 156
Totaal op 31 december 2010	4 266	326	13 502	2 162	1 702	21 958
Reserve effecten beschikbaar voor verkoop (vóór belastingen)	(1 341)	(113)	(1 197)	(416)	(237)	(3 304)
<i>in miljoenen EUR</i>	Griekenland	Ierland	Italië	Portugal	Spanje	Totaal
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	3 648	359	10 412	2 025	1 135	17 579
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1		18		6	25
Investerings die tot einde looptijd worden aangehouden	136		29			165
Leningen, voorschotten en vorderingen			2 928	44	231	3 203
Totaal op 30 juni 2011	3 785	359	13 387	2 069	1 371	20 972
Reserve effecten beschikbaar voor verkoop (vóór belastingen)	(1 229)	(76)	(1 146)	(384)	(183)	(3 018)

2. WAARDEVERMINDERING VAN GRIEKSE OVERHEIDSOBLIGATIES

Het maximale kredietrisico van Griekse overheidsschulden kan op 30 juni 2011 als volgt worden geanalyseerd:

UITSTAANDE BEDRAGEN AAN GRIEKSE OVERHEIDSSCHULDEN			
<i>in miljoenen EUR</i>	MCRE bruto	Waarde vermindering	MCRE netto
Obligaties beschikbaar voor verkoop	1 624	(341)	1 283
Obligaties tot einde looptijd aangehouden	172	(36)	136
Obligaties aangehouden voor handelsdoeleinden	1		1
Totaal met vervaldag vóór 31 december 2020	1 797	(377)	1 420
Totaal met vervaldag na 31 december 2020	2 365		2 365
Totaal maximaal kredietrisico	4 162	(377)	3 785

Dexia heeft beslist om deel te nemen aan het IIF-plan⁽¹⁾ en zijn obligaties in te ruilen voor nieuwe.

Als de voorwaarden van het plan gerespecteerd worden, dan is Dexia van oordeel dat Griekenland in staat is in de toekomst zijn verbintenissen na te komen. Bijgevolg werden geen waardeverminderingen geboekt op obligaties die na 31/12/2020 vervallen.

Het plan biedt vier instrumenten aan in ruil voor de bestaande obligaties. De ruil zal resulteren in een verlies van naar schatting 21 % op het nominale bedrag op basis van de documentatie van het IIF en andere documenten beschikbaar op datum van de goedkeuring van de rekeningen door de raad van bestuur. Afhankelijk van het geselecteerde instrument kunnen de boekhoudkundige gevolgen verschillen voor de tegen het renterisico ingedekte obligaties.

Aangezien Dexia deelnam aan de besprekingen bij het IIF en dus voor 30 juni 2011 wist dat er een ruil zou worden voorgesteld en zich geëngageerd heeft om deel te nemen aan het IIF-plan, werd de waardering van de Griekse overheidsobligaties die vóór 2021 vervallen aangepast op 30 juni 2011 om dat verlies van 21 % op het nominale bedrag te weerspiegelen.

De resulterende AFS-reserve op deze obligaties is overgeboekt naar de resultatenrekening, ten gevolge van hun waardevermindering. Enkel op obligaties die vóór 31/12/2020 vervallen werd een waardevermindering toegepast.

Ondanks het herstructureringsplan voor Griekenland, beschouwde Dexia de markt voor Griekse overheidsobligaties als illiquide en schatte hun reële waarde in met behulp van een model (waarderingstechniek) dat rekening houdt met de nog beschikbare marktgegevens. De negatieve AFS-reserve – inclusief de impact van afdekkingstransacties – van de Griekse overheidsobligaties die voor 2021 vervallen, was op basis van dit model niet fundamenteel verschillend van de daling van 21 % van de nominale waarde wanneer er rekening wordt gehouden met de impact van de afdekking van de reële waarde van deze obligaties.

Bovendien werden Portugese en Ierse overheidsobligaties eveneens gewaardeerd tegen reële waarde, gebruikmakend van zowel marktwaarde als modelwaarde, aangezien er voor deze obligaties geen primaire markt meer is en de secundaire markt zo goed als onbestaande is, zoals voor de Griekse obligaties.

(1) Institute of International Finance.

TOELICHTING VIII. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Nihil.

TOELICHTING IX. GESCHILLEN

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en bij geschillen, waaronder de zogenaamde *class action lawsuits* in de Verenigde Staten en Israël. De stand van zaken in de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures op 30 juni 2011, die eveneens gebaseerd is op de informatie waarover Dexia op die datum beschikte, wordt hierna samengevat. Andere geschillen en onderzoeksprocedures op basis van de informatie waarover Dexia op die datum beschikte, zullen wellicht geen materiële impact hebben op de financiële situatie van de Groep, of het is nog te vroeg om na te gaan of zij een dergelijke impact zouden kunnen hebben.

In de financiële rekeningen van de Groep werden in het algemeen voorzieningen aangelegd voor de gevolgen van de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures die een materiële weerslag kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep. Het gaat daarbij om de gevolgen zoals ze werden ingeschat. Afhankelijk van de voorwaarden van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering en de aansprakelijkheidsverzekeringsspolissen voor de leidinggevenden die Dexia heeft afgesloten, zouden de negatieve financiële gevolgen van alle of bepaalde geschillen en onderzoeksprocedures geheel of gedeeltelijk gedekt kunnen worden door dergelijke verzekeringsspolissen en, na de aanvaarding van dergelijke risico's door de relevante verzekeraars, gecompenseerd kunnen worden door betalingen die Dexia in verband daarmee zou kunnen ontvangen.

1. DEXIA NEDERLAND BV

Er wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2010 van Dexia (pagina 89-90), die beschikbaar is op www.dexia.com.

Op 29 april 2011 heeft de Hoge Raad der Nederlanden de arresten van het Amsterdamse gerechtshof van 1 december 2009 bevestigd (meer details worden gegeven in het jaarverslag 2010 van Dexia op pagina 89-90).

Die beslissing had geen invloed op het voorzieningenmodel.

In 1H 2011 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan die welke vermeld worden in het jaarverslag van 2010.

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 2010 (pagina 90-91) wordt gedetailleerd ingegaan op de strafrechtelijke vrijpraak van de bank door het Hof van beroep te Gent op 20 september 2011 en op de gevolgen van die vrijpraak. Het jaarverslag van 2010 van Dexia kan worden geraadpleegd op www.dexia.com.

In 1H 2011 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan die welke vermeld worden in het jaarverslag van 2010.

Op 30 juni 2011 was er geen enkele voorziening aangelegd, gelet op de vrijpraak van Dexia Bank België in de strafrechtelijke zaak op basis van de feiten van de zaak.

3. FINANCIAL SECURITY ASSURANCE

Er wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2010 van Dexia (pagina 91-92), die beschikbaar is op www.dexia.com.

In 1H 2011 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan die welke vermeld worden in het jaarverslag van 2010.

Door de aard van de onderzoeksprocedures en de burgerlijke rechtszaken in verband met dit onderwerp, zou elke indicatie dat er al dan niet een voorziening werd aangelegd in verband met die onderzoeksprocedures of geschillen of met de aangelegenheid waarop zij betrekking hebben, en zo ja, het bedrag dat daarmee gemoeid is, ernstige schade kunnen berokkenen aan de rechtspositie van Dexia of aan zijn verdediging in verband met die rechtszaken of alle daarmee verband houdende procedures.

4. ONDERZOEK NAAR VERMEENDE TEKORTKOMINGEN IN DE FINANCIËLE COMMUNICATIE

Er wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2010 van Dexia (pagina 92), die beschikbaar is op www.dexia.com.

In 1H 2011 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan die welke vermeld worden in het jaarverslag van 2010 in verband met de klacht tegen Dexia voor de burgerlijke rechtbank van Perpignan.

Op 30 juni 2011 was er geen enkele voorziening aangelegd.

5. DEXIA BANKA SLOVENSKO

Er wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2010 van Dexia (pagina 92) en in het financieel verslag 1T 2011 (pagina 38), beschikbaar op www.dexia.com.

In 1H 2011 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan die welke vermeld worden in het jaarverslag van 2010 en in het financieel verslag 1T 2011 (pagina 38).

6. DEXIA CREDIOP

Er wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2010 van Dexia (pagina 93), die beschikbaar is op www.dexia.com.

Dexia Crediop wacht op een uitspraak in het geschil met de provincie Pisa.

In 1H 2011 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan die welke vermeld worden in het jaarverslag van 2010.

Op 30 juni 2011 was er geen enkele voorziening aangelegd.

7. DEXIA BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG EN DEXIA PRIVATE BANK (ZWITSERLAND)

Er wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2010 van Dexia (pagina 93), die beschikbaar is op www.dexia.com.

In 1H 2011 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan die welke vermeld worden in het jaarverslag van 2010.

Op 30 juni 2011 was geen enkele voorziening aangelegd in verband met de "clawback"-rechtszaken.

8. DEXIA ASSET MANAGEMENT

Er wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2010 van Dexia (pagina 93), die beschikbaar is op www.dexia.com.

Op 30 juni 2011 was het bedrag van de gevorderde schadevergoedingen nog altijd niet definitief en nauwkeurig bepaald, en de eiser heeft nog geen enkel document voorgelegd op basis waarvan het globaal bedrag van de vorderingen kan worden bepaald.

Op 30 juni 2011 was er geen enkele voorziening aangelegd.

9. DEXIA CRÉDIT LOCAL

Zes klanten startten een procedure tegen Dexia Crédit Local in verband met gestructureerde financieringen. Dexia is op dit ogenblik niet in staat een redelijke voorspelling te doen over de duur of het resultaat van de lopende rechtszaken, noch over de eventuele financiële gevolgen ervan.

10. DEXIA ISRAËL

Er wordt verwezen naar de gedetailleerde informatie in het jaarverslag van 2010 van Dexia (pagina 93), die beschikbaar is op www.dexia.com.

Dexia Israël ontving op 2 mei 2011 een ingebrekestelling van de afgevaardigde van een van zijn minderheidsaandeelhouders, waarbij aan de bank onder meer werd gevraagd een rechtszaak te beginnen tegen de controlerende aandeelhouders en/of belanghebbende partijen en alle leidinggevenden van de bank vanaf de datum van de publicatie van zijn jaarverslag over 2000, o.m. in verband met het beweerde verzuim van de bank om te komen tot een harmonisering van de rechten die verbonden zijn aan de diverse aandelenklassen van de bank en bepaalde daaraan gekoppelde aangelegenheden. Dexia heeft de eisen in de brief geanalyseerd en aan de eiser geantwoord niet akkoord te gaan met de aangevoerde feitelijke of, voor zover dat daaruit kan worden afgeleid, wettelijke beweringen in de ingebrekestelling.

In 1H 2011 hebben zich geen andere belangrijke ontwikkelingen voorgedaan dan die welke vermeld worden in het jaarverslag van 2010.

Op 30 juni 2011 was er geen enkele voorziening aangelegd.

VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE BEKNOPTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2011

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde beknopte tussentijdse financiële informatie, omvattende de geconsolideerde balans, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, de geconsolideerde staat van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en toelichtingen dienaangaande (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van Dexia NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 zoals opgenomen op de pagina's 27 tot 46 van het Financieel verslag 2T 2011 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 over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte nazicht.

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

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

Op basis van ons beperkte nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de EU.

Zonder de hierboven vermelde verklaring in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op:

- toelichting VI. van de bijlagen bij de geconsolideerde beknopte financiële verslagen welke, in het kader van de versnelde afbouw met betrekking tot het financieel herstelplan zoals beslist door de raad van bestuur, de modaliteiten beschrijft van de boekhoudkundige herklassering en de waarderingsmethode van de vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop, en de voornaamste effecten op de financiële rekeningen;
- toelichting VII. van de bijlagen bij de geconsolideerde beknopte financiële verslagen welke, in een kader gekenmerkt door een crisis van de openbare financiën van bepaalde landen in de eurozone en meer specifiek Griekenland, de waarderingsmethode beschrijft in verband met de Griekse schuldinstrumenten alsook de geboekte waardeverminderingen op bepaalde van deze schuldinstrumenten.

Diegem, 4 Augustus 2011

De commissaris

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

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

CONTACT

Dexia NV

Dexia Tower – Rogierplein 11 – 1210 Brussel

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

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

Persdienst

E-mail: pressdexia@dexia.com

Tel. Brussel: (32) 2 213 50 81

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

Investor Relations

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

Tel. Brussel: (32) 2 213 57 46

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

Website

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

FINANCIËLE AGENDA

DATA

9 november 2011

23 februari 2012

9 mei 2012

9 mei 2012

EVENTS

Publicatie van de resultaten – 30 september 2011

Publicatie van de resultaten – 31 december 2011

Publicatie van de resultaten – 31 maart 2012

Algemene vergadering voor het boekjaar 2011