

# Financieel verslag 1H 2012

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

DEXIA

# INHOUDSTAFEL

---

<b>I. BEHEERSVERSLAG</b>	<b>3</b>
I.1. FINANCIËEL PROFIEL	3
I.2. FINANCIËLE REPORTING	4
I.3. RISICOBEBEER	14
I.4. SOLVABILITEIT	18
I.5. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS	20
I.6. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	21
<b>II. GECONSOLIDEERD BEKNOPT FINANCIËEL VERSLAG</b>	<b>22</b>

# BEHEERSVERSLAG

## FINANCIËEL PROFIEL

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING			
<i>in miljoen EUR</i>	1H 2011 <sup>(1)</sup>	1H 2012	Vershil 1H 2012/1H 2011
<b>Opbrengsten</b>	-3 694	-720	-80.5 %
Kosten	-230	-311	+35.2 %
<b>Brutobedrijfsresultaat</b>	-3 924	-1 031	-73.7 %
Kosten van risico	-110	-35	-68.2 %
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-151	-11	n.s.
<b>Resultaat vóór belastingen van de voortgezette activiteiten</b>	-4 185	-1 077	-74.2 %
Belastingen	-17	-8	n.s.
<b>Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten</b>	-4 168	-1 085	-74.0 %
<b>Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten</b>	241	-100	n.s.
<b>Nettoresultaat</b>	-3 927	-1 185	-69.8 %
Minderheidsbelangen	36	-19	n.s.
<b>Nettoresultaat groepsaandeel</b>	-3 963	-1 166	-70.6 %
<b>Nettoresultaat groepsaandeel van de voortgezette activiteiten</b>	-4 199	-1 062	-74.0 %
<b>Rentabiliteit op het eigen vermogen<sup>(2)</sup></b>	n.s.	n.s.	
Winst per aandeel (in EUR) <sup>(3)</sup>	-2.03	-0.60	

(1) In lijn met de toepassing van de IFRS 5-norm wordt de vergelijkende informatie van de beëindigde activiteiten apart weergegeven.

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

(3) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen. 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				
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/11	31/12/11	30/06/12	Vershil 30/06/12 / 31/12/11
<b>Totaal activa</b>	517 747	412 759	411 162	-0.4 %
<i>waarvan</i>				
Leningen en voorschotten aan cliënten	316 432	173 550	156 536	-9.8 %
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	80 499	43 381	38 429	-11.4 %
<b>Totaal passiva</b>	508 986	413 079	413 483	+0.1 %
<i>waarvan</i>				
Schulden aan cliënten	125 279	19 419	9 876	-49.1 %
In schuldbewijzen belichaamde schulden	185 638	105 288	104 021	-1.2 %
<b>Totaal eigen vermogen</b>	8 761	-320	-2 321	n.s.
Kern eigen vermogen <sup>(1)</sup>	15 250	7 589	6 948	-8.4 %
Eigen vermogen van de Groep <sup>(2)</sup>	6 945	-2 018	-2 818	-39.6 %
<b>Nettoactiva per aandeel (EUR)<sup>(3)</sup></b>				
Betreffende het kern eigen vermogen	7.83	3.89	3.57	-8.3 %
Betreffende het totaal eigen vermogen	3.56	-1.04	-1.45	-40.0 %

(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).

**RESULTATEN VAN HET EERSTE HALFJAAR VAN 2012 EN STAND VAN ZAKEN IN HET ONTMANTELINGSPROCES VAN DE GROEP**

- Grote vooruitgang in de uitvoering van het ordentelijk ontmantelingsplan van Dexia dat ter goedkeuring is voorgelegd aan de Europese Commissie
- Nettoverlies van 1,2 miljard EUR in het 1e semester van 2012 als gevolg van de impact van de verkopen en de stijging van de financieringskosten van de Groep
- Verandering van bestuur

Tijdens het eerste halfjaar van 2012 werd het ordentelijk ontmantelingsplan van de groep Dexia verder uitgevoerd in een economische en financiële omgeving waarin de Europese soevereine schulden nog steeds onder grote druk staan, vooral in de landen van Zuid-Europa, terwijl de economische conjunctuur globaal genomen sterk verslechterd is.

Ondanks deze uitzonderlijk moeilijke omstandigheden heeft Dexia zich gehouden aan de verbintenissen tot het verkopen van zijn belangrijkste commerciële entiteiten, die in oktober 2011 door de raad van bestuur van de Groep gevalideerd werden. De realisatie ervan vormt een essentieel onderdeel van het ordentelijk ontmantelingsplan van Dexia dat de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid ter goedkeuring hebben overgemaakt aan de Europese Commissie. De resultaten van het 1e halfjaar van 2012, die de raad van bestuur tijdens zijn vergadering van 2 augustus 2012 heeft goedgekeurd, dragen de stempel van de uitvoering van dit plan, en in afwachting van een definitieve beslissing van de Europese Commissie over de staatswaarborg staan ze ook zwaar onder druk van de financieringskosten van de Groep.

Pierre Mariani, afgevaardigd bestuurder van Dexia NV tot de raad van bestuur van 2 augustus 2012, zei nog: *"De resultaten van de eerste helft van 2012 ondervinden onder meer de impact van de kosten van de verkopen die sinds het najaar van 2011 worden doorgevoerd, alsook van de gestegen financieringskosten van de Groep. De ingrijpende herstructurering die de afgelopen vier jaar heeft plaatsgevonden, zou niet mogelijk zijn geweest zonder de uitzonderlijke inzet van de medewerkers, de steun van de overheid en de volharding waarmee Jean-Luc Dehaene zich ten dienste van het algemeen belang heeft gesteld. Wat mezelf betreft, heb ik mij van harte, met al de nodige wilskracht en*

*energie, gewijd aan de taak die ons werd toevertrouwd. Met mijn opvolger leiden we het overgangsproces op een evenwichtige en solide manier in goede banen. Om die reden zal ik, zoals de raad van bestuur mij gevraagd heeft, het voorzitterschap waarnemen van de raden van bestuur van DenizBank en Dexia Asset Management tot deze entiteiten verkocht zijn".*

Robert de Metz, voorzitter van de raad van bestuur van Dexia NV, verklaarde: *"Als nieuwe voorzitter van de raad van bestuur wil ik benadrukken dat Dexia al het mogelijke heeft gedaan om de zware erfenis uit de periode voor 2008 zoveel mogelijk te doen afnemen. De verkopen van de voornaamste operationele entiteiten van de Groep waartoe in oktober 2011 is beslist, zijn nu ver gevorderd of afgerond. Dexia is zijn verbintenissen nagekomen. De communautaire instanties, waarmee de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid onderhandelen, dienen zich nu zo snel mogelijk uit te spreken over het ordentelijk ontmantelingsplan van de Groep. Ik zal mijn uiterste best doen om met Karel De Boeck een even toegewijde tandem te vormen als die tussen Jean-Luc Dehaene en Pierre Mariani".*

Karel de Boeck, afgevaardigd bestuurder van Dexia NV: *"Nu ik mijn functie van afgevaardigd bestuurder opneem, wil ik mijn waardering uiten voor het werk dat Pierre Mariani en zijn teams sinds 2008 in bijzonder moeilijke omstandigheden hebben verricht. Ik ben mij bewust van de grote verantwoordelijkheid die ik draag en weet dat ik kan rekenen op toegewijde medewerkers. In zijn nieuwe perimeter zal Dexia, met dezelfde vastberadenheid als vroeger, zijn gewicht voor de overheden verder verlagen, via een actief beheer van zijn balans".*

## VERDUIDELIJKINGEN BETREFFENDE DE VOORSTELLING VAN DE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE REKENINGEN 1H 2012 VAN DE GROEP DEXIA

De tussentijdse geconsolideerde rekeningen van Dexia NV op 30 juni 2012 zijn opgesteld volgens de boekhoudkundige regels die gelden in een situatie van continuïteit van bedrijfsvoering (going concern), en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die strikt dezelfde zijn als die in het kader van de opstelling van de jaarrekening van 2011, waaronder:

- de goedkeuring door de Europese Commissie van het ordentelijk ontmantelingsplan van de groep Dexia, met onder meer een liquiditeitswaarborg van de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid;
- het verlenen door de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid van een waarborg voor een bedrag van 90 miljard EUR, waarvan het principe werd aangekondigd in oktober 2011 en opgenomen in de kaderwetten die door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid zijn goedgekeurd. Daarnaast en op basis van artikel 15(f) van de autonome waarborgovereenkomst afgesloten op 16 december 2011 tussen de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid, hebben Dexia NV, Dexia Crédit Local en de overheden zich ertoe verbonden om te goeder trouw te onderhandelen over de vernieuwing van de waarborgovereenkomst, die zou kunnen leiden tot een verhoging van het plafond van de waarborg tot 90 miljard EUR;
- een vergoeding voor de waarborg van de overheden, waarvan het bedrag hetzij voldoende laag is om Dexia NV een positief resultaat te laten genereren, hetzij aangewend wordt ter versterking van het eigen vermogen van Dexia NV. Het bedrag van de vergoeding voor de waarborg wordt een van de belangrijke elementen die de winstgevendheid van de Groep zullen beïnvloeden; en
- de steun van externe sleutelspelers in het licht van de liquiditeits-situatie van de groep Dexia. Met name de overheden die zich borg stellen en de centrale banken spelen een belangrijke rol in de uitvoering van het businessplan dat de Groep heeft opgesteld, in nauw overleg met de toezichthouders.

Indien de veronderstellingen voor de opstelling van de tussentijdse geconsolideerde financiële rekeningen van het eerste halfjaar van 2012 wezenlijk zouden blijken te verschillen, zou dit een aanzienlijke impact kunnen hebben op de financiële situatie en de voortzetting van de

activiteiten van de Groep. De veronderstellingen betreffende de continuïteit zijn ook gebaseerd op een aantal exogene factoren die Dexia NV niet onder controle heeft. Ze worden vermeld in "Continuïteit van de bedrijfsvoering en businessplan" op pagina 17 van het jaarverslag 2011. De realisatie ervan blijft dus onzeker en zal onder meer afhangen van de beslissing van de Europese Commissie.

Het is alleszins heel waarschijnlijk dat elke eventuele verbetering van de financiële situatie van Dexia in de eerste plaats en vooral de Staten die zich borg stellen, ten goede zal komen, om rekening te houden met het risico dat zij dragen.

## 1. BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN EN TRANSACTIES

### A. Stand van zaken over het ontmantelingsproces van de Groep

#### a. Samenvatting van het ontmantelingsplan

De verergering van de schulden crisis binnen de eurozone zette tijdens de zomer van 2011 de liquiditeits situatie van de groep Dexia opnieuw onder druk, waardoor zij, ondanks de vooruitgang die al sinds eind 2008 was geboekt, een reeks structurele maatregelen moest doorvoeren met het oog op de ordentelijke ontmanteling van de Groep. Deze maatregelen steunen vooral op:

- de verkoop van de commerciële entiteiten van de Groep, alsook een akkoord over de herfinanciering van de lokale openbare besturen in Frankrijk: de realisatie van dit verkoopplan hangt onder andere af van de goedkeuring door de Europese Commissie en zal leiden tot de oprichting van een restbank waarvan het uitdoofproces op lange termijn beheerd zal worden;
- een liquiditeitswaarborg op de financiering van Dexia NV en Dexia Crédit Local (zie "Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de tussentijdse geconsolideerde rekeningen 1H 2012 van de groep Dexia").

#### b. Vordering van de verkopen

Tijdens het eerste halfjaar van 2012 boekte Dexia grote vooruitgang met de uitvoering van het verkoopplan dat de raad van bestuur in oktober 2011 gevalideerd had. Terwijl de verkoop van Dexia Bank België (nu Belfius Bank & Verzekering) aan de Belgische overheid in het vierde kwartaal van 2011 helemaal werd afgerond, werden de andere beoogde verkopen voortgezet volgens het plan dat voor 2012 werd opgesteld:

- op 3 april 2012 ondertekende Dexia een overeenkomst betreffende de verkoop (SPA) van zijn belang van 50% in RBC-Dexia Investor Services aan Royal Bank of Canada<sup>(1)</sup> voor de prijs van 837,5 miljoen EUR. Deze transactie werd afgerond op 27 juli 2012<sup>(2)</sup>;
- op 4 april 2012 werd een koopovereenkomst gesloten die bepaalt dat de groep Dexia haar belang van 99,906% in Banque Internationale à Luxembourg (voorheen Dexia Banque Internationale à Luxembourg) zal verkopen aan Precision Capital en het Groothertogdom Luxemburg voor de prijs van 730 miljoen EUR<sup>(3)</sup>. Bovendien heeft Dexia zich ertoe verbonden om de entiteit te verkopen met een Core Tier 1-ratio van 9% die berekend zal worden op het moment van de closing volgens de Bazel III-normen. Deze transactie waarvoor de Europese Commissie op 25 juli 2012 haar goedkeuring gaf, zal waarschijnlijk tijdens het 3e kwartaal van 2012 worden afgerond;
- op 8 juni 2012 ondertekende Dexia een overeenkomst met Sberbank<sup>(4)</sup> inzake de overdracht van haar belang van 99,85% in DenizBank. De verkoopprijs werd vastgesteld op 6 469 miljoen TRY, wat neerkomt op ongeveer 2 821 miljoen EUR op de dag van de aankondiging van de transactie. De verkoop van DenizBank zal normaal tijdens de tweede helft van 2012 worden afgerond;
- op 27 juni 2012 maakte Dexia bekend dat drie internationale investeerders waren voorgeselecteerd en dat de onderhandelingen van de Groep met het oog op de verkoop van Dexia Asset Management in hun eindfase traden<sup>(5)</sup>;
- ten slotte, na de ondertekening door de Franse overheid, Caisse des dépôts et La Banque Postale op 16 maart jongstleden van een intentieverklaring met Dexia, praten de partijen verder om te komen tot de oprichting, in de beste omstandigheden, van een nieuwe instelling voor de financiering van de lokale openbare besturen in Frankrijk.

De geschatte impact van deze verkooptransacties wordt uitvoerig beschreven in Deel 2 "Resultaten 1H 2012".

De afronding van deze transacties die tijdens het eerste halfjaar van 2012 zijn aangevat, is onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de toezichhoudende overheden, de verschillende representatieve instanties en de Europese Commissie.

### c. Validering van het ordentelijk ontmantelingsplan door de Europese Commissie

Overeenkomstig de verbintenis die de Belgische, Franse en Luxemburgse overheid zijn aangegaan in het kader van de toekenning in het najaar van 2011 van de nieuwe liquiditeitswaarborg aan de groep Dexia, hebben de staten op 21 en 22 maart 2012 een ordentelijk ontmantelingsplan overgemaakt aan de Europese Commissie.

Op 31 mei 2012 heeft de Commissie haar tijdelijke goedkeuring verleend aan de verlenging tot 30 september 2012 van de garantie van financiering die de drie lidstaten aan Dexia en Dexia Crédit Local hebben toegekend en zoals door de Commissie tijdelijk goedgekeurd in december 2011<sup>(6)</sup>. Zij deelde ook mee dat zij haar diepgaande onderzoek zou uitbreiden om het ordelijk resolutieplan van de Groep dat bij haar werd ingediend, formeel te bestuderen. Ten slotte heeft de Commissie op 6 juni 2012 tijdelijk ingestemd met de verhoging van de waarborg, waarvan het plafond van 45 miljard EUR op 55 miljard EUR werd gebracht<sup>(7)</sup>.

De overheden en de Commissie zetten de gesprekken over de uiteindelijke omvang van de waarborg en de vergoedingsmodaliteiten voort in het algemenere kader van het onderzoek van het ordentelijk ontmantelingsplan van de groep Dexia.

## B. Andere belangrijke gebeurtenissen

### a. Verandering van bestuur

De raad van bestuur heeft akte genomen van het ontslag van de heer Pierre Mariani als gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van Dexia NV. De Raad heeft Karel De Boeck benoemd als gedelegeerd bestuurder en Robert de Metz als voorzitter van de raad van bestuur.

De raad van bestuur van Dexia heeft ook beslist om met onmiddellijke ingang, onder voorbehoud van de goedkeuring door de bevoegde overheden, Philippe Rucheton, Chief Financial Officer, te coöpteren als uitvoerend bestuurder ter vervanging van Pierre Mariani.

Het directiecomité van Dexia NV is voortaan samengesteld uit Karel De Boeck (voorzitter), Philippe Rucheton (Chief Financial Officer) en Claude Piret (Chief Risk Officer).

(1) Cf. persbericht van 3 april 2012.

(2) Cf. persbericht van 27 juli 2012.

(3) Cf. persbericht van 5 april 2012.

(4) Cf. persbericht van 8 juni 2012.

(5) Cf. persbericht van 27 juni 2012.

(6) Cf. Persbericht van de Europese Commissie IP/12/523 van 31 mei 2012.

(7) Cf. Persbericht van de Europese Commissie IP/12/578 van 6 juni 2012.

## b. Belang van Banco Sabadell in Dexia Sabadell

Op grond van een contractuele overeenkomst die dateert van 2001, heeft Banco Sabadell op 6 juli 2012 aan Dexia meegedeeld dat het gebruik wenst te maken van de mogelijkheid om zijn belang van 40% in Dexia Sabadell te verkopen aan Dexia. Na afloop van dit proces zou Dexia 100% van Dexia Sabadell in handen hebben. Dexia heeft nota genomen van de beslissing van Banco Sabadell, die het vertrekpunt vormt van een proces dat wordt geregeld door het geldend contract.

## 2. RESULTATEN 1H 2012

### A. Voorstelling van de tussentijdse geconsolideerde rekeningen voor het eerste halfjaar van 2012 van de groep Dexia

De tussentijdse geconsolideerde rekeningen van Dexia NV op 30 juni 2012 zijn opgesteld volgens de boekhoudkundige regels die gelden in een situatie van continuïteit van bedrijfsvoering (*going concern*), en zijn gebaseerd op een aantal veronderstellingen die toegelicht worden in het deel "Verduidelijkingen betreffende de voorstelling van de tussentijdse geconsolideerde rekeningen 1H 2012 van de groep Dexia".

Vanaf de afsluiting van de jaarrekening 2011 van de Groep zijn de structurele maatregelen waartoe de Groep in oktober 2011 heeft beslist, weergegeven via de toepassing van de IFRS 5-norm betreffende "vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop" op Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Municipal Agency, Dexia Asset Management en RBC Dexia Investor Services. De ondertekening van een verkoopovereenkomst met Sberbank op 8 juni 2012, betreffende het belang van Dexia van 99,85% in DenizBank, bewerkstelligt eveneens de toepassing van de IFRS 5-norm op deze entiteit voor het opstellen van de rekeningen op 30 juni 2012.

Op grond van deze norm zijn de resultaten van alle entiteiten die zijn geherclassificeerd in IFRS 5, opgenomen in het "nettoresultaat van de beëindigde activiteiten". Op dezelfde manier worden de activa en passiva van deze entiteiten afzonderlijk voorgesteld op een regel van de balans. De vergelijkende periode wordt herwerkt in de resultatenrekening, maar niet in de balans.

Ter herinnering, Dexia Bank België werd op 1 oktober 2011 uit de consolidatie gehaald.

### B. Resultaten 1H 2012 van de groep Dexia

Op 30 juni 2012 kwam het nettoresultaat groepsaandeel van de groep Dexia uit op -1 166 miljoen EUR. Daarvan was -1 085 miljoen EUR toe te schrijven aan de voortgezette activiteiten van de Groep.

RESULTATEN 1H 2012 VAN DE GROEP DEXIA			
<i>in miljoen EUR</i>	1H 2011 zoals gepubliceerd	1H 2011 herwerkt <sup>(8)</sup>	1H 2012
<b>Opbrengsten</b>	-1 877	-3 694	-720
Kosten	-1 687	-230	-311
<b>Brutobedrijfsresultaat</b>	<b>-3 564</b>	<b>-3 924</b>	<b>-1 031</b>
Kosten van risico	-179	-110	-35
Overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen	-162	-151	-11
<b>Resultaat vóór belastingen van de voortgezette activiteiten</b>	<b>-3 905</b>	<b>-4 185</b>	<b>-1 077</b>
Belastingen	-22	-17	-8
<b>Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-4 168</b>	<b>-1 085</b>
<b>Nettoresultaat van de beëindigde activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>241</b>	<b>-100</b>
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-3 927</b>	<b>-3 927</b>	<b>-1 185</b>
Minderheidsbelangen	36	36	-19
<b>Nettoresultaat groepsaandeel</b>	<b>-3 963</b>	<b>-3 963</b>	<b>-1 166</b>
<b>Nettoresultaat groepsaandeel van de voortgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-4 199</b>	<b>-1 062</b>
Winst per aandeel (in EUR)	-2,03	-2,03	-0,60
Winst per aandeel van de voortgezette activiteiten (in EUR)	-	-2,15	-0,55

(8) In lijn met de toepassing van de IFRS 5-norm wordt de vergelijkende informatie van de beëindigde activiteiten apart weergegeven.

De **opbrengsten van de voortgezette activiteiten** in het eerste halfjaar van 2012 bedroegen -720 miljoen EUR. Ze ondervonden de weerslag van een waardevermindering van 184 miljoen EUR op de Participation Notes die de Groep heeft in Kommunalkredit Austria (cf. toelichting hieronder). Naast dit eenmalige element was er ook de impact van de gestegen financieringskosten van de Groep in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar (-370 miljoen EUR tegenover 1H 2011), als gevolg van het aanspreken van noodliquiditeitslijnen (ELA), de kosten van de tijdelijke liquiditeitswaarborg en het hoger bedrag van onderpand aan de tegenpartijen van derivatentransacties van de Groep.

Ten slotte woog ook de verkoop van activa op de opbrengsten van het halfjaar. Zo boekte de Groep een verlies van 283 miljoen EUR op de verkoop van niet-strategische obligaties en leningen ter waarde van 3 miljard EUR.

De **kosten** bedroegen 311 miljoen EUR, een stijging van 34 % tegenover de 1e helft van 2011, vooral door de gewijzigde voorstelling van de facturatie voor de prestaties van informaticadochter DTS aan de entiteiten van Dexia; dit heeft geen invloed op het resultaat van de Groep.

Op 30 juni 2011 werd de herfacturatie van de door DTS gedane kosten voor diensten aan de dochters van de Groep (vooral Belfius) voorgesteld op de regel "algemene en administratiekosten", terwijl op 30 juni 2012 deze herfacturatie aan ondernemingen, nu buiten de Groep, wordt voorgesteld op de regel van "overige netto-opbrengsten".

Op 30 juni 2012 bedroeg het brutobedrijfsresultaat -1 031 miljoen EUR.

De **kosten van risico** daalden met 83% ten opzichte van de eerste helft van 2011 tot -35 miljoen EUR. Dit valt vooral te verklaren door de sterke daling van de kosten van risico op de Financial Products-portefeuille (-91 miljoen EUR) die in het 2e en 3e kwartaal van 2011 werd verkocht.

De "**overige waardeverminderingen en voorzieningen voor juridische geschillen**" bedroegen -5 miljoen EUR, tegen -3 miljoen EUR eind juni 2011.

Het **resultaat voor belastingen van de voortgezette activiteiten** kwam dan ook uit op -1 077 miljoen EUR.

De **belastingen** bedroegen -8 miljoen EUR.

Het **nettoresultaat van de beëindigde activiteiten** kwam uit op -100 miljoen EUR. Het werd beïnvloed door een aanpassing van -481 miljoen EUR als gevolg van de waardering tegen reële waarde van de entiteiten die zijn geclassificeerd in IFRS 5, waarvan de belangrijkste elementen worden toegelicht in deel 2-C-(a) van dit financieel verslag.

Na aftrek van -19 miljoen EUR aan minderheidsbelangen kwam het **nettoresultaat groepsaandeel** op 30 juni 2012 uit op -1 166 miljoen EUR.

## C. Impact van de belangrijkste elementen op de financiële situatie van de Groep

### a. Aanpassingen betreffende de verkoop van entiteiten

Zoals reeds eerder werd aangegeven, zijn alle entiteiten die binnen 12 maanden heel waarschijnlijk verkocht zouden worden, op 31 december 2011 of op 30 juni 2012 (DenizBank) geclassificeerd in IFRS 5.

Uit de onderstaande tabel blijkt dat de geraamde totale financiële impact bij de closing van de verkopen kan verschillen van de vastgestelde impact bij de classificatie in IFRS 5, en wel hoofdzakelijk om de volgende redenen:

- De te verkopen entiteiten worden gewaardeerd tegen het laagste van de volgende bedragen: hun boekwaarde, die de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen omvat (Other Comprehensive Income – OCI), en hun reële waarde vermindert met de kosten van de verkoop<sup>(9)</sup>. Het bedrag moet vervolgens op elke boekhoudkundige afsluitingsdatum worden aangepast op basis van de evolutie van de boekwaarde (met inbegrip van OCI), en dit tot de afronding van de verkoop. Deze aanpassing wijzigt evenwel niet de verwachte meer- of minwaarde op de verkoop, aangezien de impact van de waarde-aanpassing wordt gecompenseerd door een omgekeerde variatie van de OCI van de entiteit. Bij de closing worden de OCI betreffende de verkochte entiteit, conform de boekhoudregels, geboekt in de resultatenrekening, wat leidt tot een aanpassing van het resultaat.
- De financiële impact van de verkopen kan ook afhangen van aanpassingen als gevolg van specifieke voorwaarden die in de verkoopovereenkomsten zijn vastgelegd, en desgevallend van de strategie voor de dekking van het wisselrisico die Dexia kiest.

(9) Bij verkoop stemt de reële waarde overeen met de verkoopprijs van de verkochte entiteit.



IMPACT VAN DE VERKOPEN VAN OPERATIONELE ENTITEITEN (M EUR)

	Verkoopprijs	Cumulative impact <sup>(10)</sup>	
		1H 2012	Geschat <sup>(11)</sup> FY 2012
Banque Internationale à Luxembourg	730	-203	-170
RBC-Dexia Investor Services	838	0	32
DenizBank	2,821 <sup>(12)</sup>	-202	-744
Dexia Municipal Agency	380	-53	-256
Dexia Asset Management	n.t.b <sup>(13)</sup>	0	n.t.b <sup>(13)</sup>

(10) Verlies op waardering tegen reële waarde, min verkoopkosten.

(11) Op basis van de voorwaarden in juni 2012, met inbegrip van de verkoopkosten van de entiteiten.

(12) Op basis van de wisselkoers op de datum van de ondertekening.

(13) Op de datum van publicatie zijn gesprekken aan de gang met potentiële investeerders.

Voorts zal met de vermindering van de gewogen risico's verbonden aan de verkochte entiteiten, de inkrimping van de balans van Dexia NV en de impact op de liquiditeit van de Groep pas rekening worden gehouden bij de afronding van de transactie.

Gezien de reglementaire verwerking van een aantal elementen (in het bijzonder de acquisitievverschillen, de OCI) is het mogelijk dat de impact van de waardering tegen reële waarde, verminderd met de verkoopkosten, of een minwaarde op de verkoop niet volledig afgewenteld wordt op het kern eigen vermogen (Core Tier 1).

De vermindering van het balanstotaal die voortvloeit uit alle toekomstige verkopen, wordt geraamd op 113 miljard EUR. Zonder deze verkopen komt het balanstotaal van de Groep op 30 juni 2012 uit op 298 miljard EUR.

Tenslotte, in de veronderstelling dat de entiteiten die geïnclassificeerd zijn in IFRS 5 reeds verkocht waren, dan zouden de Tier 1- en Core Tier 1-ratio's van de Groep op 30 juni 2012 respectievelijk rond 11% en 10.8% bedragen.

#### Dexia Municipal Agency

Op grond van de boekhoudnormen werd eind juni 2012 het verlies als gevolg van de waardering tegen reële waarde van Dexia Municipal Agency aangepast, om rekening te houden met de verandering van de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (OCI) sinds eind 2011. Dexia boekte op die manier een aanpassing van het verlies als gevolg van de waardering tegen reële waarde ten belope van -53 miljoen EUR.

#### Banque Internationale à Luxembourg

De akkoorden die zijn gesloten met Precision Capital en het Groot-hertogdom Luxemburg, voorzien in een verkoopprijs van 730 miljoen EURO, voor een perimeter zonder verschillende belangen van Banque Internationale à Luxembourg en zonder haar Legacy-portefeuille.

Bovendien heeft Dexia zich ertoe verbonden om de entiteit te verkopen met een Core Tier 1-ratio van 9% die wordt berekend bij de closing volgens de Bazel III-normen.

Gelet op deze elementen omvat de waardering tegen reële waarde van de entiteit op 30 juni 2012 de raming van het eigen vermogen dat nodig is om de in de verkoopovereenkomst vooropgestelde 9% te halen, evenals de impact van de halfjaarlijkse verandering van de niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (OCI).

Op 30 juni 2012 boekte Dexia op basis van de waardering tegen reële waarde van Banque Internationale à Luxembourg een waarde-aanpassing van - 203 miljoen EUR.

#### RBC-Dexia Investor Services

De verkoop van RBC Dexia werd op 27 juli 2012 afgerond voor een bedrag van 837,5 miljoen EUR. De meerwaarde betreffende deze verkoop is niet significant en zal worden opgenomen in de rekeningen van de groep Dexia voor het 3e kwartaal van 2012. De transactie zal slechts weinig impact hebben op de solvabiliteit en de liquiditeit van de Groep.

#### DenizBank

Op 30 juni 2012 boekte Dexia NV een last van 202 miljoen EUR in het kader van de waardering tegen reële waarde van DenizBank, waarvan 198 miljoen EUR overeenstemt met een waardevermindering van de goodwill van de entiteit. Dit bedrag, zonder de OCI, komt niet overeen met de totale verwachte waardevermindering; met name het omrekeningsverschil, dat voor DenizBank aanzienlijk is, zal pas in de resultatenrekening worden weerspiegeld bij de afronding van de verkoop.

#### b. Waardevermindering op de Participation Notes in Kommunalkredit Austria

In het 1e semester van 2012 besliste Dexia om een waardevermindering van 184 miljoen EUR toe te passen op de 200 miljoen EUR van participation notes die Dexia Crédit Local aanhoudt in KA Finanz AG

en KA New, de twee banken die zijn ontstaan uit de splitsing van Kommunalkredit Austria AG in 2009<sup>(14)</sup>.

Op 25 april 2012 werd tijdens de Algemene vergadering van KA Finanz AG een besluit goedgekeurd, dat voorziet in het compenseren van de opgelopen verliezen door de annulatie van de participation notes toegekend aan KA Finanz AG, en dit met terugwerkende kracht tot 31 december 2011. Dexia vindt dat deze beslissing tegen haar rechten ingaat, en met name in tegenspraak is met de contractuele voorwaarden van haar investering, en zal alle nodige maatregelen treffen om haar positie te verdedigen. De Groep heeft niettemin beslist om, zonder op het resultaat van deze procedures vooruit te lopen, een waardevermindering van 184 miljoen EUR (op de 200 miljoen EUR van participation notes) door te voeren in haar rekeningen op 30 juni 2012, wat neerkomt op het annuleren van de totale schuldvordering op KA Finanz AG en het aanleggen van een voorziening voor de vordering op KA New.

#### D. Toelichting bij de commerciële activiteit<sup>(15)</sup>

In lijn met het ordentelijk ontmantelingsplan dat de Groep in oktober 2011 bekendmaakte, is de activiteit van het metier **Public and Wholesale Banking** voortaan gericht op een beheer in afbouw. In die context daalde het uitstaande bedrag in het eerste halfjaar met -3,6% tegenover eind december 2011, tot 165 miljard EUR. De 370 miljoen EUR productie die op de balans staat, hangt samen met ofwel "desensibiliseringsacties", ofwel de activiteit van de dochterbedrijven die verkocht moeten worden, ofwel met vroegere verbintenissen.

Voorts maakte de Groep gebruik van de clausules inzake opzegging van revolving kredietlijnen voor een bedrag van 1,5 miljard EUR, in overeenstemming met de voorschriften van het ontmantelingsplan en met de bedoeling haar liquiditeitsprofiel te beschermen.

De totale klantentegoeden van **Retail and Commercial Banking** kwamen aan het einde van het eerste halfjaar uit op 42 miljard EUR, een groei van 9% ten opzichte van eind december 2011. Deze stijging komt zowel van Turkije als van Luxemburg. Ze bedraagt 3% tegenover eind juni 2011. De kredieten kwamen uit op 24 miljard EUR.

In Luxemburg halen de klantentegoeden een bedrag van 28 miljard EUR, een stijging met 3% ten opzichte van eind december 2011 na verwerking van een gewijzigde perimeter, waarbij de lichte terugval van

de buitenbalanstegoeden en de technische levensverzekeringsreserves ruimschoots werd gecompenseerd door de toename van de balans-deposito's (+7%). Retail banking liet een sterke commerciële activiteit optekenen, onder meer dankzij het segment van de hypothecaire kredieten. In vergelijking met de eerste helft van 2011 dalen de klantentegoeden met 6,5% na verwerking van de gewijzigde perimeter.

In Turkije haalden de deposito's van de klanten eind juni 2012 een totaal bedrag van 30 miljard TRY (13,2 miljard EUR), een groei van 28% tegenover het bedrag dat eind juni 2011 werd opgetekend (groei van 32% uitgedrukt in EUR). De kredieten stegen met 20% (24% uitgedrukt in EUR), vooral gedragen door kredieten aan kleine en middelgrote ondernemingen, alsook door consumentenkredieten en kredietkaarten van particulieren. De verhouding kredieten/deposito's bedraagt 114%, een sterke daling tegenover eind juni 2011 (121%).

DenizBank zag zijn netwerk nog steeds sterk groeien: eind juni 2012 telde het 5,3 miljoen klanten (+ 650.000 ten opzichte van 30 juni 2011) en 596 binnenlandse kantoren (+56 tegenover 30 juni 2011). Dat is een jaarlijkse groei (juni / juni) van het netwerk met 10,4 %, tegen 2,7% voor de hele banksector in Turkije.

Eind juni 2012 kwamen de beheerde activa van **Dexia Asset Management** uit op 78,7 miljard EUR, wat vergelijkbaar is met bedragen van eind maart 2012 en eind december 2011. Sinds begin dit jaar is de netto-inzameling van cash positief, met een bedrag van 0,7 miljard EUR (zonder rekening te houden met de uitstroom van 2,6 miljard EUR na de verkoop van Dexia Epargne Pension in 2010), hoewel er in de financiële omgeving nog steeds grote spanningen zijn.

Over het kwartaal compenseerde de aanhoudende activiteit inzake advies- en dienstverlening, die 1,7 miljard EUR voortbracht, ruimschoots het negatieve markteffect van -0,5 miljard EUR, evenals de kapitaalopvragingen van een aantal investeringsfondsen, als gevolg van de sterke volatiliteit van de financiële markten, en de lage opbrengsten van de "fixed income" activiteit in de kernlanden.

Eind juni 2012 kwamen de administratief beheerde activa van RBC Dexia Investor Services uit op 2 164 miljard EUR, een stijging van 5% tegenover eind december 2011 (+1% zonder rekening te houden met een gunstig valuta-effect), in een marktomgeving die moeilijk blijft. Het aantal administratief beheerde fondsen (10 727) bleef tijdens deze periode stabiel.

(14) Ter herinnering, in november 2008 had de Republiek Oostenrijk de controle verworven over Kommunalkredit Austria AG, waarin Dexia Crédit Local een belang had van 49%, naast meerderheidsaandeelhouder ÖVAG. Om deze transactie te vergemakkelijken, was Dexia Crédit Local toen bereid om 200 miljoen EUR van zijn ongedekt risico op Kommunalkredit Austria AG om te zetten in participation notes, die door de Oostenrijkse bankwetgeving worden beschouwd als Tier 1-effecten. Bij de splitsing van Kommunalkredit Austria AG werd dit bedrag van 200 miljoen EUR als volgt verdeeld: 151,66 miljoen EUR in KA Finanz AG en 48,34 miljoen EUR in KA New.

(15) De toelichtingen zijn gebaseerd op een visie van de commerciële activiteiten voor toepassing van de boekhoudnorm IFRS 5 en vooraleer de resultaten opgesplitst worden tussen voortgezette en beëindigde activiteiten.

Op 30 juni 2012 bedroegen de verbintenissen van de Legacy Portfolio Management Division in totaal 86,3 miljard EUR, inclusief de buitenbalansverbintenissen. De balansverplichtingen kwamen uit op 83,9 miljard EUR, een daling met 6,3 miljard EUR tegenover eind 2011.

Tijdens het 1e halfjaar van 2012 verkocht Dexia voor 3,0 miljard EUR activa, waarvan 2,6 miljard EUR obligaties met een verlies van 234 miljoen EUR, en 0,4 miljard EUR leningen met een verlies van 49 miljoen EUR. Zoals aangekondigd in het 1e kwartaal van 2012, volgde de Groep een opportunistische strategie rond de verkoop van activa, rekening houdend met het feit dat de nagestreefde inkrimping van de balans zal worden bereikt via de verkoop van operationele entiteiten.

Wat de verkoop van obligaties betreft, lag de trend van het 1e halfjaar van 2012 in de lijn van het 1e kwartaal. De verkoop gebeurde vooral om de impact in liquiditeit te compenseren van de terugkoop van achtergestelde eeuwigdurende effecten die waren uitgegeven door DCL (cf. hoofdstuk "Evolutie van de balans, de solvabiliteit en de liquiditeitssituatie van de Groep"), en in het kader van een effectenruil die werd gerealiseerd bij de ondertekening van het akkoord rond de verkoop van RBC Dexia Investor Services aan Royal Bank of Canada<sup>(16)</sup>.

De verkoop van leningen had als doel het risicoprofiel van de Groep te verkleinen en gebeurde in de eerste plaats via vervroegde terugbetalingen waarover met de klanten onderhandeld werd. Tijdens de eerste 6 maanden van 2012 verkocht de Groep hoofdzakelijk twee portefeuilles van leningen aan Mexico en Canada.

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

De **obligatieportefeuille** in afbouw heeft op 30 juni 2012 een waarde van 70,5 miljard EUR, een daling met 4,7 miljard EUR tegenover eind december 2011, ondanks een wisselkoerseffect van +1,8 miljard EUR in het 2e kwartaal van 2012. In de lijn van de doelstellingen in het kader van de afbouw is de kredietkwaliteit van de portefeuille sinds 31 december 2011 verbeterd en sinds 31 maart 2012 stabiel gebleven, want 91% van de activa is "investment grade".

De **verbintenissen in afbouw van het metier Public and Wholesale Banking** bedragen 10,8 miljard EUR, waarvan 2,6 miljard EUR (3,1 miljard USD) aan liquiditeitslijnen (SBPA) toegekend aan openbare besturen in de Verenigde Staten, die slechts voor een beperkt bedrag van 0,2 miljard EUR (0,2 miljard USD) werden getrokken. Tijdens het

semester daalden de verbintenissen met 3,6 miljard EUR, vooral als gevolg van verkopen, vervroegde terugbetalingen en de natuurlijke afschrijving van de activa.

De portefeuille **Financial Products** omvat 5,9 miljard USD (5,0 miljard EUR) activa, waaronder 4,2 miljard USD aan activa van hoge kwaliteit (voornamelijk treasury bills - Amerikaans schatkistpapier) die als onderpand dienen voor de Guaranteed Investment Contracts (GIC) om de portefeuille te financieren. Zonder deze 4,2 miljard USD was de portefeuille voor 95% "investment grade" op 30 juni 2012. De portefeuille daalde met 0,7 miljard EUR tijdens het 1e kwartaal en steeg lichtjes met 0,2 miljard EUR in het 2e kwartaal, door het effect van de wisselkoersschommelingen.

### 3. EVOLUTIE VAN DE BALANS, DE SOLVABILITEIT EN DE LIQUIDITEITSSITUATIE VAN DE GROEP

#### A. Balans en solvabiliteit

Op 30 juni 2012 kwam de totale geconsolideerde balans van de groep Dexia uit op 411 miljard EUR. Dat is 1,6 miljard EUR minder dan op 31 december 2011, en 12 miljard EUR meer dan op 31 maart 2012. Over het afgelopen semester is deze evolutie vooral het resultaat van een structurele daling van de uitstaande "Core" leningen van Public and Wholesale Banking (- 8,4 miljard EUR) en van de uitstaande activa van de Legacy Division (- 6 miljard EUR), die grotendeels werd gecompenseerd door de verhoging van de waarde van de derivaten (+ 7,3 miljard EUR) en de stijging van de door de Groep gestorte bedragen als onderpand voor de swapverrichtingen (+ 2,4 miljard EUR), als gevolg van de sterke daling van de langetermijnrente tijdens het 2e kwartaal van 2012.

Eind juni 2012 bedroeg het kern eigen vermogen van de Groep 6,9 miljard EUR, na de impact van het nettoverlies van 1 166 miljoen EUR dat in het 1e halfjaar van 2012 werd geleden en de terugkoop van uitgaven van hybride Tier 1-kapitaal van DCL en DFL. De niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (Other Comprehensive Income – OCI) bedroegen - 9,8 miljard EUR, wat stabiel is ten opzichte van 31 december 2011 en een daling met - 1,8 miljard EUR tegenover eind maart 2012. Dat is het gevolg van de omgekeerde evolutie van de AFS-reserve tijdens het eerste en tweede kwartaal van 2012, die hoofdzakelijk kan worden verklaard door de vernauwing en vervolgens de verbreding van de kredietmarges op de staatsobligaties (voornamelijk de Italiaanse en Poolse staatsobligaties in het 1e kwartaal en de Spaanse en Italiaanse staatsobligaties in het 2e kwartaal).

(16) Cf. persbericht van 3 april 2012.

Op 30 juni 2012 bedroeg het Core Tier 1-kapitaal 5,4 miljard EUR, een stijging met 135 miljoen EUR tegenover eind 2011. Deze evolutie valt vooral te verklaren door de volgende elementen, die het in het 1e semester van 2012 geboekte verlies ruimschoots compenseerden:

- de opbrengst van 486 miljoen EUR door de terugkoop van de uitgiften van hybride Tier 1-kapitaal van Dexia Crédit Local. Deze opbrengst werd niet geboekt in het resultaat, maar in het eigen vermogen van de Groep, op grond van de IFRS-normen;
- een positief effect van 276 miljoen EUR als gevolg van de waardevermindering van de euro;
- de terugbetaling door Belfius Bank & Verzekeringen in het 1e kwartaal van 2012 van achtergestelde schuld in handen van Dexia, waardoor de Groep geen 310 miljoen EUR meer hoeft af te houden van het Tier 1-kapitaal.

Op dezelfde datum bedroeg het Tier 1-kapitaal 5,8 miljard EUR, een daling met 543 miljoen EUR over het 1e halfjaar, hoofdzakelijk door de volgende elementen:

- de stijging van het Core Tier 1-kapitaal (+135 miljoen EUR);
- de terugkoop van de uitgiften van Dexia Credit Local en Dexia Funding Luxembourg, wat resulteerde in een daling van 1,1 miljard EUR hybride kapitaal. We herinneren eraan dat tijdens het 1e kwartaal van 2012 twee openbare biedingen werden uitgevoerd om niet-cumulatieve eeuwigdurende effecten (hybride Tier 1) terug te kopen. Het eerste bod, gelanceerd op 20 februari 2012 en afgesloten op 29 februari 2012, slaat op effecten die waren uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg voor een nominaal bedrag van 500 miljoen EUR, het tweede, gelanceerd op 2 maart 2012 en afgesloten op 14 maart 2012, op effecten die waren uitgegeven door Dexia Crédit Local voor een nominaal bedrag van 700 miljoen EUR. De twee tenders hadden heel wat succes op de markt en haalden een resultaat van respectievelijk 91,84 % en 91,96 %;
- het verdwijnen van de begrenzing van de boeking van hybride kapitaal (haircut) die in 2011 van toepassing was (+424 miljoen EUR).

De gewogen risico's kwamen uit op 87,9 miljard EUR, tegen 83,4 miljard EUR eind december 2011. Deze evolutie is toe te schrijven aan de stijging van het kredietrisico die vooral verband houdt met de ratingverslechtering van ABS en soevereine risico's, met een wisselkoerseffect en met de toename van de gewogen risico's van DenizBank door hogere verplichte reserves en een dynamische commerciële activiteit.

Eind juni leiden deze elementen tot een Tier 1-ratio van 6,6% (tegenover 7,6% eind december 2011) en een Core Tier 1-ratio van 6,2% (tegenover 6,4% eind december 2011). In de veronderstelling dat de entiteiten die geassocieerd zijn in IFRS 5 reeds verkocht waren, zouden de Tier 1- en Core Tier 1-ratio's van de Groep op 30 juni 2012 respectievelijk rond 11% en 10,8% bedragen<sup>(17)</sup>.

Op 30 juni 2012 was de CAD ratio voor de Dexia groep 8,4% in vergelijking met 10,3% op 31 december 2011.

## B. Evolutie van de liquiditeitsituatie van de groep Dexia

Tijdens het 1e halfjaar van 2012 had de groep Dexia te kampen met sterk verslechterde marktvoorwaarden, door de aanhoudende druk op de overheidsschulden binnen de eurozone. Bovendien kon Dexia in het 2e kwartaal niet langer voordeel halen uit de structurele afbouw van haar balans, doordat ze een hoger bedrag in onderpand moest geven aan de tegenpartijen van derivatentransacties (+ 6,3 miljard EUR).

In die context hebben de verlenging en de verhoging van het plafond van de voorlopige waarborg tot 55 miljard EUR die de Europese Commissie tijdelijk heeft goedgekeurd, de Groep in staat gesteld om het uitstaande bedrag van haar nieuwe gewaarborgde financieringen op te trekken tot 46,7 miljard EUR eind juni 2012 en tot 48,3 miljard EUR op 12 juli 2012, terwijl het eind 2011 nog uitkwam op 21,6 miljard EUR<sup>(18)</sup>. Er werden voor een bedrag van 13,6 miljard EUR financieringen aangegaan op meer dan een jaar. Eind juni 2012 werd ongeveer 23 miljard EUR gewaarborgd schuld papier geherfinancierd via de centrale banken.

Deze uitgiften van gewaarborgd schuld papier werden in de eerste plaats aangewend om het gebruik van de noodliquiditeitslijn (ELA) te beperken. Die bedroeg eind juni 14,2 miljard EUR, een daling met 4,5 miljard EUR tegenover december 2011. Ze maakten het eveneens mogelijk om de niet-gedekte financieringen die door Belfius Bank en Verzekeringen (ex Dexia Bank België) aan de Groep waren toegekend, terug te betalen, in overeenstemming met de akkoorden die werden gesloten bij de verkoop van Dexia Bank België aan de Belgische staat.

Eind juni 2012 bedroegen de ontvangsten financieringen in het kader van de monetaire politiek van de Europese Centrale Bank, inclusief de LTRO<sup>(19)</sup>-operaties, 50 miljard EUR, dit is 18 miljard EUR meer dan eind

(17) Op grond van de boekhoudregels worden de verliezen op de verkoop van de in IFRS 5 geassocieerde entiteiten vooraf vastgesteld, terwijl de Groep pas bij de afronding van de verkopen kan profiteren van de vermindering van de gewogen risico's.

(18) Aan het schuld papier dat uitgegeven werd onder de waarborg die tijdelijk door de Europese Commissie in 2011 werd goedgekeurd, moet het schuld papier toegevoegd worden dat onder de waarborg van 2008 werd uitgegeven waarvan op 30 juni 2012 20,1 miljard EUR uitstond.

(19) "LTRO" of "herfinancieringsoperatie op langere termijn" gelanceerd op 01/03/2012 met een looptijd van 3 jaar.

2011. De deelname van de Groep aan de tweede LTRO-operatie op drie jaar van de Europese Centrale Bank had een gunstige impact op het financieringsprofiel van de Groep, omdat ze haar in staat stelde om haar liquiditeitsbehoefte op korte termijn te verminderen en de levensduur van haar financieringen te verlengen.

De Groep heeft ook nieuwe langetermijnfinancieringen kunnen opzetten buiten de perimeter van de staatswaarborg, weliswaar voor een bedrag dat beperkt bleef tot 2,6 miljard EUR. Hiertoe behoren onder meer nieuwe gedekte financieringen (1 miljard EUR) en een langetermijnfinanciering uitgegeven door Crediop met de waarborg van de Italiaanse staat (1,4 miljard EUR).

Tijdens het eerste halfjaar van 2012 werd de activiteit inzake langetermijnfinancieringen van de groep Dexia ook gekenmerkt door de terugkoop van gedekte obligaties uitgegeven door Dexia Municipal Agency (DMA) en Dexia Kommunalkredit Deutschland (DKD). Zo kocht DMA stelselmatig voor 830 miljoen EUR gedekte obligaties terug, en DKD, via een openbaar bod tot terugkoop, voor 2,6 miljard EUR Pfandbriefe.

Door deze operaties kon gebruik worden gemaakt van een deel van de liquiditeiten die voortkomen van de afschrijvingen van activa, en kon het thesauriebeheer, alsook het beheer van de cover pool van deze beide emittenten worden verbeterd. De emittenten van gedekte obligaties van de Groep (covered bonds) waren tijdens de eerste helft van 2012 niet actief op de primaire markt. Het totale uitstaande bedrag van covered bonds van de drie emittenten van de Groep daalde tijdens het semester met 10,6 miljard EUR tot 88,7 miljard EUR.

Deze ontwikkelingen tonen dat de Groep erg gevoelig is voor een aantal exogene factoren, met name de rentedaling, de algemene verslechtering van de ratings toegekend door de agentschappen, in het bijzonder voor de banksector en de overheidsobligaties, alsook de druk op de landen van Zuid-Europa, rekening houdend met de specifieke posities van de restbank.

Deze elementen wegen op de liquiditeits situatie en op de solvabiliteit van de Groep, zowel via de toename van de gewogen risico's als via een mogelijke verhoging van de voorzieningen.

(18) In addition to outstanding debt issued under the guarantee scheme provisionally authorised by the European Commission in 2011 there is the guaranteed outstanding issued under the 2008 agreement which amounted to EUR 20.1 billion as at 30 June 2012.

(19) "LTRO" or "Longer-Term Refinancing Operation" launched on 1 March 2012 at a maturity of three years.

### INLEIDING

De voornaamste risico's die Dexia dient te beheren bij de uitoefening van zijn activiteiten, worden uitgebreid beschreven in het jaarverslag 2011 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.

De maximale blootstelling aan het kredietrisico (Maximum Credit Risk Exposure) omvat:

- het uitstaande nettoedrag voor balansactiva andere dan derivatencontracten (d.w.z. de boekwaarde na aftrek van specifieke voorzieningen);
- de marktwaarde voor derivatencontracten;
- de volledige uitstaande buitenbalansverplichtingen: het volledige uitstaande bedrag is het niet opgenomen deel van de liquiditeitsfaciliteiten of het maximumbedrag dat Dexia zou moeten betalen voor de waarborgen die het heeft toegestaan aan derden.

Als het kredietrisico gewaarborgd is door een derde met een lagere risicoweging, geldt het substitutieprincipe.

Op 30 juni 2012, bedroeg de Maximum Credit Risk Exposure van de groep Dexia 346 211 miljoen EUR, waarvan 222 107 miljoen voor de voortgezette activiteiten en 124,105 miljoen voor de activiteiten aangehouden voor verkoop. Blijven de voortgezette activiteiten voornamelijk geconcentreerd in de lokale openbare sector (50,2%).

### MAXIMUM CREDIT RISK EXPOSURE AS OF JUNE 30, 2012 <sup>(1)</sup>

POSITIES VAN DE DEXIA GROEP VOLGENS TEGENPARTIJ			
<i>in miljoen EUR</i>	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten
Overheden	39 162	11 220	27 942
Lokale openbare sector	172 450	60 851	111 599
Bedrijven	25 716	16 224	9 492
Kredietverbeteraars	6 243	0	6 243
ABS/MBS	15 439	6 487	8 952
Projectfinancieringen	16 631	220	16 411
Particulieren, vrije beroepen, zelfstandigen	15 439	15 398	41
Financiële instellingen	54 546	13 120	41 426
Andere	586	586	0
<b>Totaal</b>	<b>346 211</b>	<b>124 105</b>	<b>222 107</b>

(1) Opmerking: MCRE berekend volgens IFRS 7.

## POSITIES VAN DE DEXIA GROEP PER GEOGRAFISCH SEGMENT

<i>in miljoen EUR</i>	Totaal	Activiteiten aangehouden voor verkoop	Voortgezette activiteiten
Oostenrijk	2 803	858	1 945
België	21 640	7 493	14 147
Centraal- en Oost-Europa	6 418	511	5 907
Frankrijk (inclusief Dom-Tom)	87 305	52 402	34 903
Duitsland	28 118	2 269	25 849
Griekenland	361	4	357
Ierland	1 730	79	1 651
Italië	38 966	4 615	34 352
Japan	7 328	149	7 179
Luxemburg	11 855	11 641	214
Nederland	1 400	355	1 045
Andere	9 399	1 687	7 711
Portugal	4 043	136	3 907
Scandinavische landen	2 788	1 081	1 707
Centraal- en Zuid-Amerika	1 745	167	1 578
Zuidoost-Azië	1 610	260	1 350
Spanje	24 129	729	23 400
Europese instellingen	793	88	706
Zwitserland	4 758	4 577	181
Turkije	26 007	25 807	200
Groot-Brittannië	20 989	1 682	19 308
Verenigde Staten en Canada	42 026	7 517	34 510
<b>Totaal</b>	<b>346 211</b>	<b>124 105</b>	<b>222 107</b>

## MARKTRISICO

VALUE AT RISK VAN DE MARKTACTIVITEITEN								
VaR (10 dagen, 99%), in miljoen EUR	IR & FX (Trading and banking) <sup>(1)</sup>				EQT Trading			
	4T10	2T11	4T11	2T12	4T10	2T11	4T11	2T12
Per risico factor								
Gemiddelde	16,0	12,3	5,9	5,2	2,0	2,7	0,1	0,1
Einde kwartaal	19,0	10,8	5,9	5,7	1,0	2,0	0,0	0,5
Maximum	19,5	18,6	11,2	8,3	4,3	5,6	0,1	0,6
Limiet	61,0	49,0	23,0	24,8	11,0	6,0	1,0	0,88
Sensibiliteit	-5,5	24,9	-9,3	-98	-	-	-	-
VaR (10 dagen, 99%), in miljoen EUR	Spread trading <sup>(2)</sup>				Andere risico's <sup>(3)</sup>			
	4T10	2T11	4T11	2T12	4T10	2T11	4T11	2T12
Per risico factor								
Gemiddelde	18,2	13,3	2,6	6,2	3,7	2,0	-	-
Einde kwartaal	15,3	13,3	2,7	8,3	3,7	2,3	-	-
Maximum	23,6	19,0	2,8	9,0	5,3	3,1	-	-
Limiet	43,0	35,0	10,0	10,5	7,0	7,0	-	-
Sensibiliteit	-0,2	-0,3	-0,1	0,0	-	-	-	-
Gloobaal 2T 12								
	Gemiddelde	11,5						
	Einde kwartaal	14,6						
	Maximum	16,7						
	Limiet	31,0						

(1) Sensitiviteit ten gevolge van een stijging van de intrestvoeten met 1% langsheen de volledige curve.

(2) Sensitiviteit ten gevolge van de stijging van de credit spread met 1bp.

(3) Andere risico's: Inflatie en CO<sub>2</sub>.



## KWALITEIT VAN ACTIVA EN RATINGS

KWALITEIT VAN ACTIVA <sup>(1)</sup>					
<i>in miljoen EUR behalve waar anders vermeld</i>	30/06/10	31/12/10	30/06/11	31/12/11	30/06/12
Leningen en voorschotten aan cliënten waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast	6 016	5 554	3 228	2 534	2 174
Bijzondere waardeverminderingen op portefeuille leningen en voorschotten aan cliënten	3 288	3 214	1 844	1 594	1 307
Asset quality ratio <sup>(2)</sup>	1,7%	1,6%	1,1%	1,1%	1,0%
Dekkingsratio <sup>(3)</sup>	54,7%	57,9%	57,1%	62,9%	60,1%

(1) Cijfers berekend voor de gehele perimeter (voortgezette en beëindigde activiteiten).

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

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

RATINGS OP 31 JULI 2012			
	Langetermijn	Outlook	Kortetermijn
<b>Dexia Crédit Local</b>			
Fitch	A+	Negative outlook	F1+
Moody's	Baa2	Negative outlook	P-2
Standard & Poor's	BBB	On credit watch negative	A-2
<b>Dexia Municipal Agency (obligations foncières)</b>			
Fitch	AAA	Under review	-
Moody's	Aa2	for poss. downgrade	-
Standard & Poor's	AA+	On credit watch negative	-
<b>Dexia Kommunalbank Deutschland (Pfandbriefe)</b>			
Standard & Poor's	AA-	On credit watch negative	-
<b>Dexia LDG banque (lettres de gage)</b>			
Standard & Poor's	AA	On credit watch negative	-

REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN		
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/11	30/06/12
<b>Reglementair eigen vermogen (na de bestemming)</b>	<b>8 589</b>	<b>7 357</b>
<b>Reglementair eigen vermogen stricto sensu inclusief het hybride kapitaal (Tier 1-kapitaal)</b>	<b>6 305</b>	<b>5 762</b>
Kern eigen vermogen van de Groep	7 589	6 909
Omrekeningsverschillen - Groep	(803)	(527)
Prudentiële filters	(335)	(292)
Minderheidsbelang (bruikbaar als Tier 1)	627	599
Aftrekposten	(1 772)	(1 248)
<i>Immateriële vaste activa en goodwill</i>	(1 416)	(1 216)
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10% bedraagt (50%)</i>	(45)	(32)
<i>Overschrijding van de limiet voor aandelen en deelbewijzen, achtergestelde vorderingen en andere bestanddelen in kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming ten hoogste 10% bedraagt (50%)</i>	(310)	0
Hybride Tier 1-Kapitaal <sup>(1)</sup>	999	321
<b>Bijkomend eigen vermogen (Tier 2-kapitaal)</b>	<b>2 284</b>	<b>1 595</b>
Schulden met onbepaalde looptijd en overschot aan hybride Tier 1 - kapitaalinstrumenten, dat niet als Tier 1 -kapitaal erkend kan worden <sup>(1)</sup>	424	0
Schulden met bepaalde looptijd	2 104	1 510
AFS-reserve aandelen (+)	202	203
Overschot IRB-voorziening (+); tekort IRB-voorziening 50% (-)	44	52
Aftrekposten	(490)	(170)
<i>Aandelen en deelbewijzen van andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming meer dan 10% bedraagt (50%)</i>	(138)	(126)
<i>Overschrijding van de limiet voor aandelen en deelbewijzen, achtergestelde vorderingen en andere bestanddelen in kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelneming ten hoogste 10% bedraagt (50%)</i>	(310)	0
<i>Deelnemingen in verzekeringsondernemingen</i>	(42)	(43)

(1) 31/12/2011: het bedrag aan eigen vermogen sensu stricto (Tier 1-kapitaal) begrensd de erkenning van het hervormde hybride tier 1-kapitaal tot EUR 999 miljoen; het overschot ten belope van EUR 424 miljoen werd opgenomen in het Tier2-kapitaal

## KENMERKEN VAN HYBRIDE TIER 1-INSTRUMENTEN

Het bedrag van EUR 321 miljoen is opgebouwd uit 3 uitgiften:

- Een hybride kapitaalinstrument (eeuwigdurende schuld) ten belope van 225 miljoen EUR uitgegeven door Banque Internationale à Luxembourg SA (voorheen Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA);
- Diep achtergestelde niet-cumulatieve deelbewijzen ten belope van 56 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Crédit Local SA;
- Eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve deelbewijzen ten belope van 40 miljoen EUR, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg SA (ondertussen gefusioneerd met Dexia NV).

De hybride kapitaalinstrumenten uitgegeven door Dexia Crédit Local SA en Dexia Funding Luxembourg SA hebben tijdens het eerste trimester van 2012 het voorwerp uitgemaakt van een publiek bod tot aankoop. Deze transacties zijn beschreven op pagina 12 van dit financieel verslag.

Uitgever	Geboekt bedrag (in miljoen EUR)	Coupon <sup>(*)</sup>	Calldatum <sup>(*)</sup>	Toepasselijke coupon na de calldatum
Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA	225	-	(**)	Euribor 3 m + 230 bp
Dexia Crédit Local SA	56	4,30%	18/11/15	Euribor 3 m + 173 bp
Dexia Funding Luxembourg SA	40	4,892%	02/11/16	Euribor 3 m + 178 bp

(\*) Ingevolge het besluit van de Europese Commissie van 26 februari 2010 worden de couponbetaling en de discretionaire vervroegde terugbetaling (call) op hybride kapitaalinstrumenten als volgt beperkt:

- tot eind 2011 konden de couponbetaling en de uitoefening van calls op hybride instrumenten enkel plaatsvinden indien deze verrichtingen bij wet of op grond van de voor 1 februari 2010 gesloten uitgifteovereenkomsten verplicht waren;

- tot eind 2014 zijn de couponbetaling en de uitoefening van calls op hybride instrumenten die zijn uitgegeven door ondernemingen die onder de uitsluitende zeggenschap staan van Dexia NV, onderworpen aan de naleving van een aantal criteria (zie punt 8 van Bijlage I bij het besluit van de Europese Commissie van 26 februari 2010).

De Belgische, Franse en Luxemburgse overheid hebben in maart 2012 aan de Europese Commissie een ordentelijk ontmantelingsplan voor de groep Dexia voorgelegd. Dit plan wordt door de Commissie onderzocht. Het besluit van 26 februari 2010 blijft van toepassing zolang de Commissie zich niet over het ordentelijk ontmantelingsplan heeft uitgesproken.

(\*\*) Overeenkomstig het bovengenoemde besluit van de Europese Commissie werd de call betreffende de hybride instrumenten van Banque Internationale à Luxembourg SA op 6 juli 2011 niet uitgeoefend.

## GEWOGEN RISICO'S EN SOLVABILITEITSRATIO'S

GEWOGEN RISICO'S					
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/10	31/03/11	30/06/11	31/12/11 <sup>(1)</sup>	30/06/12
Kredietrisico	128 240	125 499	110 169	73 507	77 692
Marktrisico	2 945	2 983	7 183	2 047	2 391
Operationeel risico	9 650	9 650	9 650	7 821	7 821
<b>Total</b>	<b>140 834</b>	<b>138 132</b>	<b>127 002</b>	<b>83 374</b>	<b>87 903</b>

(1) Deconsolidatie van Belfius op 01/10/11.

SOLVABILITEITSRATIO'S					
	31/12/10	31/03/11	30/06/11	31/12/11	30/06/12
Tier 1 ratio	13,1 %	13,4 %	11,4 %	7,6 %	6,6 %
Totale kapitaalratio	14,7 %	14,8 %	13,0 %	10,3 %	8,4 %

### BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS VAN DEXIA OP 30 JUNI 2012

<i>in miljoen EUR</i>	
Caisse des dépôts et consignations	17,6 %
Gemeentelijke Holding	14,3 %
Groep Arco	10,2 %
Franse overheid	5,7 %
Belgische federale overheid	5,7 %
Drie Belgische gewesten	5,7 %
Groep Ethias	5,0 %
CNP Assurances	3,0 %
Medewerkers	0,6 %
Andere institutionele en individuele aandeelhouders	32,2 %

### BELANGRIJKSTE TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Er waren geen belangrijke transacties met verbonden partijen in het eerste semester van 2012. Voor meer inlichtingen verwijzen we naar de paragraaf over de transacties met verbonden partijen in het jaarverslag 2011 van Dexia (pagina 170).

AANTAL AANDELEN			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/11	31/12/11	30/06/12
Aantal aandelen	1 948 984 474	1 948 984 474	1 948 984 474
<i>Waarvan eigen aandelen</i>	324 633	324 633	324 633
Inschrijvingsrechten (warrants)	70 049 801	64 474 087	64 474 087
<b>Totaal aantal aandelen en Inschrijvingsrechten<sup>(1)</sup></b>	<b>2 019 034 275</b>	<b>2 013 458 561</b>	<b>2 013 458 561</b>

(1) Dit bedrag houdt geen rekening met de 2 warrants die uitgegeven zijn op beslissing van de bijzondere algemene vergadering van 9 mei 2012, in verband met de staatswaarborg in het kader van de verkoop van FSA.

GEGEVENS PER AANDEEL			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/11	31/12/11	30/06/12
<b>Winst per aandeel (in EUR)</b>			
- basis <sup>(1)</sup>	-2,03	-5,97	-0,60
- verwaterd <sup>(2)</sup>	-2,03	-5,97	-0,60
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>(3)</sup>	1 948 659 841	1 948 659 841	1 948 659 841
Gewogen gemiddeld aantal aandelen – verwaterd <sup>(3)</sup>	1 948 659 841	1 948 659 841	1 948 659 841
<b>Nettoactiva per aandeel (in EUR)<sup>(4)</sup></b>			
- m.b.t. kern eigen vermogen <sup>(5)</sup>	7,83	3,89	3,57
- m.b.t. eigen vermogen van de Groep <sup>(6)</sup>	3,56	-1,04	-1,45

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

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

(3) Exclusief eigen aandelen

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

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

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

# BEHEERSVERSLAG

## VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON

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 Parijs, op 2 augustus 2012

Voor het directiecomité

Pierre Mariani  
Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité  
Dexia NV



**DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS**

<b>ACTIEF</b> <i>in miljoen EUR</i>	<b>30/06/11</b>	<b>31/12/11</b>	<b>30/06/12</b>
I. Kas en tegoeden bij centrale banken	4 345	4 847	776
II. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	48 498	45 728	47 862
III. Leningen en voorschotten aan cliënten	316 432	173 550	156 536
IV. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	7 475	2 690	2 473
V. Financiële investeringen	73 024	40 691	35 956
VI. Derivaten	37 611	28 298	29 748
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	3 441	3 020	3 360
VIII. Investeringen in geassocieerde deelnemingen	167	0	0
IX. Materiële vaste activa	2 369	736	528
X. Immateriële activa en goodwill	1 953	1 184	103
XI. Belastingvorderingen	2 549	932	88
XII. Overige activa	3 043	724	1 062
XIII. Vaste activa en groepen van activa aangehouden voor verkoop	16 840	110 359	132 670
<b>Totaal van het actief</b>	<b>517 747</b>	<b>412 759</b>	<b>411 162</b>

De toelichtingen van pagina 30 tot 41 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS			
<b>VERPLICHTINGEN</b>			
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/11	31/12/11	30/06/12
I. Schulden aan kredietinstellingen	89 719	106 384	103 381
II. Schulden aan en deposito's van cliënten	125 279	19 419	9 876
III. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	19 758	5 200	4 945
IV. Derivaten	60 134	56 037	59 554
V. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	1 427	445	368
VI. Schuldpapier	185 638	105 288	104 021
VII. Achtergestelde schulden	3 505	1 691	1 135
VIII. Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	16 700	0	0
IX. Voorzieningen en andere verplichtingen	1 402	332	261
X. Belastingverplichtingen	176	192	18
XI. Overige verplichtingen	5 181	1 741	1 203
XII. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	67	116 350	128 721
<b>Totaal van de verplichtingen</b>	<b>508 986</b>	<b>413 079</b>	<b>413 483</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			
<i>in miljoen EUR</i>			
XIV. Geplaatst kapitaal	4 618	4 618	500
XV. Uitgiftepremies	13 649	13 649	1 900
XVI. Ingekochte eigen aandelen	(20)	(4)	(4)
XVII. Reserves en overgedragen resultaat	966	965	5 718
XVIII. Nettoresultaat van het boekjaar	(3 963)	(11 639)	(1 166)
<b>Kern eigen vermogen</b>	<b>15 250</b>	<b>7 589</b>	<b>6 948</b>
XIX. Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	(8 305)	(9 607)	(9 766)
a) <i>Reserves effecten beschikbaar voor verkoop</i>	(3 602)	(5 279)	(5 776)
b) <i>"Bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen</i>	(3 263)	(2 378)	(2 352)
c) <i>Overige niet-gerealiseerde resultaten van activa aangehouden voor verkoop</i>	(215)	(238)	(749)
d) <i>Overige reserves</i>	(1 225)	(1 712)	(889)
<b>Eigen vermogen van de groep</b>	<b>6 945</b>	<b>(2 018)</b>	<b>(2 818)</b>
XX. Minderheidsbelang	1 816	1 698	497
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>8 761</b>	<b>(320)</b>	<b>(2 321)</b>
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>517 747</b>	<b>412 759</b>	<b>411 162</b>

De toelichtingen van pagina 30 tot 41 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.



DEXIA – GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/11 <sup>(1)</sup>	30/06/12
I. Renteopbrengsten	11 009	9 317
II. Rentekosten	(10 949)	(9 672)
III. Dividenden	4	1
IV. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	(84)	(116)
V. Nettoresultaat uit investeringen	(3 733)	(330)
VI. Ontvangen provisies en honoraria	118	68
VII. Betaalde provisies en honoraria	(64)	(71)
VIII. Overige netto-opbrengsten <sup>(2)</sup>	5	83
<b>Opbrengsten</b>	<b>(3 694)</b>	<b>(720)</b>
IX. Personeelskosten	(199)	(173)
X. Algemene en administratiekosten <sup>(2)</sup>	(7)	(114)
XI. Afschrijvingen	(24)	(24)
<b>Kosten</b>	<b>(230)</b>	<b>(311)</b>
<b>Brutobedrijfsresultaat</b>	<b>(3 924)</b>	<b>(1 031)</b>
XII. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	(110)	(35)
XIII. Waardevermindering op immateriële en materiële activa	(5)	(6)
XIV. Waardevermindering op goodwill	(143)	0
XV. Voorzieningen voor juridische geschillen	(3)	(5)
<b>Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten</b>	<b>(4 185)</b>	<b>(1 077)</b>
XVI. Belastingen	17	(8)
<b>Nettoresultaat van de voortgezette activiteiten</b>	<b>(4 168)</b>	<b>(1 085)</b>
XVII. Nettoresultaat van beëindigde activiteiten (na belastingen)	241	(100)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>(3 927)</b>	<b>(1 185)</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	36	(19)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(3 963)	(1 166)
<b>Nettoresultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>(4 168)</b>	<b>(1 085)</b>
Aandeel van het minderheidsbelang	31	(23)
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	(4 199)	(1 062)
<i>in EUR</i>		
Resultaat per aandeel		
- gewoon	(2.03) <sup>(3)</sup>	(0.60)
- verwaterd	(2.03) <sup>(3)</sup>	(0.60)
Resultaat per aandeel van voortgezette activiteiten		
- gewoon	(2.15)	(0.55)
- verwaterd	(2.15)	(0.55)

(1) Ten gevolge van de aankondiging van de herstructurering van de groep, wordt, in overeenstemming met IFRS 5, de vergelijkende informatie van de beëindigde bedrijfsactiviteiten apart weergegeven.

(2) Per 30 juni 2011 wordt het bedrag aan doorgefactureerde kosten gemaakt door Dexia Technology Services voor het verlenen van diensten aan groepsentiteiten (in hoofdzaak Belfius) geboekt in de rubriek "Algemene en administratiekosten", terwijl dit doorfactureren per 30 juni 2012 gebeurde aan ondernemingen die niet langer deel uitmaken van de groep, en opgenomen is onder de rubriek "Overige netto-opbrengsten".

(3) De cijfers van 30 juni 2011 werden herzien om rekening te houden met de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, kosteloos toegekend aan de aandeelhouders ("bonusaandelen").

De toelichtingen van pagina 30 tot 41 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.

DEXIA - GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN							
<b>KERN EIGEN VERMOGEN</b>							
<i>in miljoen EUR</i>							
<b>Op 31 december 2010</b>	<b>8 442</b>	<b>13 618</b>	<b>(21)</b>	<b>(3 548)</b>	<b>723</b>	<b>19 214</b>	
<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)	0	(1)	
Nettoresultaat van het boekjaar					(3 963)	(3 963)	
<b>Op 30 juni 2011</b>	<b>4 618</b>	<b>13 649</b>	<b>(20)</b>	<b>966</b>	<b>(3 963)</b>	<b>15 250</b>	
<b>NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN</b>							
<i>in miljoen EUR</i>							
	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen						
	Met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop	Reserves effecten beschikbaar voor verkoop	"Bevroren" reëlewaarde-aanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	Derivaten	Geassocieerde deelnemingen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Groepsaandeel
<b>Op 31 december 2010</b>	<b>0</b>	<b>(3 927)</b>	<b>(5 320)</b>	<b>(661)</b>	<b>0</b>	<b>(361)</b>	<b>(10 269)</b>
<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 kasstroom-afdeckingsreserve				106			106
- Nettowijziging in kasstroom-afdeckingsreserve 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)
<b>Op 30 juni 2011</b>	<b>(215)</b>	<b>(3 602)</b>	<b>(3 263)</b>	<b>(508)</b>	<b>(4)</b>	<b>(713)</b>	<b>(8 305)</b>
<b>MINDERHEIDSBELANG</b>							
<i>in miljoen EUR</i>							
<b>Op 31 december 2010</b>				<b>1 858</b>		<b>(75)</b>	<b>1 783</b>
<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	10
- Omrekeningsverschillen						(3)	(3)
- Wijzigingen in de consolidatiekring				(11)		2	(9)
<b>Op 30 juni 2011</b>				<b>1 882</b>		<b>(66)</b>	<b>1 816</b>
<b>Kern eigen vermogen</b>							<b>15 250</b>
<b>Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</b>							<b>(8 305)</b>
<b>Minderheidsbelang</b>							<b>1 816</b>
<b>Totaal eigen vermogen op 30 juni 2011</b>							<b>8 761</b>

De toelichtingen van pagina 30 tot 41 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.

DEXIA - GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN							
<b>KERN EIGEN VERMOGEN</b>	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen	
<i>in miljoen EUR</i>							
<b>Op 31 december 2011</b>	4 618	13 649	(4)	965	(11 639)	7 589	
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Overboeking naar reserves <sup>(1)</sup>	(4 118)	(11 749)		4 228	11 639	0	
- Overige <sup>(2)</sup>				525		525	
- Nettoresultaat van het boekjaar					(1 166)	(1 166)	
<b>Op 30 juni 2012</b>	500	1 900	(4)	5 718	(1 166)	6 948	
<b>NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN</b>	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen						
	Met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop	Reserves effecten beschikbaar voor verkoop	"Bevroren" reëlewaarde-aanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	Derivaten	Geassocieerde deelnemingen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Groepsaandeel
<i>in miljoen EUR</i>							
<b>Op 31 december 2011</b>	(238)	(5 279)	(2 378)	(879)	0	(833)	(9 607)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen	(6)	211			(2)		203
- Afboeking van uitgestelde belastingen	(3)	(577)	(20)	(73)			(673)
- Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen		(36)	14				(22)
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd			57				57
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroom-afdekkingsreserve				46			46
- Nettowijziging in kasstroom-afdekkingsreserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat				(1)			(1)
- Overboekingen	(502)	(86)		(3)	2	589	0
- Omrekeningsverschillen	0	(9)	(25)	(11)		276	231
<b>Op 30 juni 2012</b>	(749)	(5 776)	(2 352)	(921)	0	32	(9 766)
<b>MINDERHEIDSBELANG</b>				Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelang	
<i>in miljoen EUR</i>							
<b>Op 31 december 2011</b>				1 819	(121)	1 698	
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>							
- Dividenden				(7)		(7)	
- Nettoresultaat van het boekjaar				(19)		(19)	
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen					3	3	
- Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille – in toepassing van IAS 39-gewijzigd					1	1	
- Afboeking van uitgestelde belastingen					(35)	(35)	
- Omrekeningsverschillen					(2)	(2)	
- Overige wijzigingen <sup>(3)</sup>				(1 142)		(1 142)	
<b>Op 30 juni 2012</b>				651	(154)	497	
<b>Kern eigen vermogen</b>							6 948
<b>Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</b>							(9 766)
<b>Minderheidsbelang</b>							497
<b>Totaal eigen vermogen op 30 juni 2012</b>							(2 321)

(1) De buitengewone algemene vergadering van 9 mei 2012 heeft beslist het kapitaal van EUR 4 118 miljoen terug te brengen tot EUR 500 miljoen, door aanzuivering van een gedeelte van het overgedragen verlies, zoals dit blijkt uit de jaarrekening vastgesteld op 31 december 2011 en de uitgiftepremie te verminderen met EUR 11 749 miljoen tot EUR 1 900 miljoen, door aanzuivering met dit bedrag van het saldo van het overgedragen verlies, zoals dit is vermeld in de jaarrekening vastgesteld op 31 december 2011.

(2) Dit bedrag weerspiegelt de impact van de terugkoop van de eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen uitgegeven door Dexia Crédit Local (DCL) en Dexia Funding Luxembourg (DFL), gefusioneerd met Dexia NV. DCL haalde een meerwaarde ten belope van EUR 486 miljoen excl. kosten, uit de terugkoop van 92% van de omloop van haar diep achtergestelde schuldbewijzen uitgegeven op 18 november 2005, tegen de prijs van 24% (uitgedrukt in percentage van hun nominale waarde). De effecten waren geboekt in minderheidsbelangen. De meerwaarde werd geboekt als kern eigen vermogen, in overeenstemming met de IFRS normen. Dexia kocht de schuldbewijzen van DFL (91,84% van de omloop) die Belfius (voorheen DBB) had verworven in het kader van het publiek bod tot aankoop dat ze had gelanceerd op 20 februari 2012. Ten gevolge van de fusie van Dexia en DFL op 1 januari 2012, worden de schuldbewijzen die nog steeds zijn aangehouden door de investeerders (EUR 38 miljoen), in de boeken opgenomen onder het kern eigen vermogen, en niet langer als minderheidsbelangen. (zie eveneens bijlage 5. Gebeurtenissen na balansdatum in het jaarverslag van Dexia 2011.).

(3) Dexia Crédit Local kocht EUR 644 miljoen van haar eeuwigdurende diep achtergestelde schuldbewijzen (ISIN FR0010251421) en ten gevolge de fusie van Dexia Funding Luxembourg en Dexia NV, dienen de DFL eeuwigdurende achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen (ISIN XS0273230572) (EUR - 498 miljoen) te worden geboekt onder het kern eigen vermogen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN						
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/11			30/06/12		
	Bedrag voor belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen	Bedrag voor belastingen	Belastingen	Bedrag na belastingen
<b>Resultaat opgenomen in de resultatenrekening</b>			<b>(3 927)</b>			<b>(1 185)</b>
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op financiële investeringen beschikbaar voor verkoop	465	(127)	338	100	(633)	(533)
Niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op de "bevoren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Vorderingen	2 307	(248)	2 059	41	(15)	26
Winsten (verliezen) op kasstroomafdekking	183	(30)	153	47	(85)	(38)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	(358)		(358)	865		865
Niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen	(4)		(4)			
Niet-gerealiseerde resultaten van groepen van activa aangehouden voor verkoop	(242)	27	(215)	(456)	(56)	(512)
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>2 351</b>	<b>(378)</b>	<b>1 973</b>	<b>597</b>	<b>(789)</b>	<b>(192)</b>
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>			<b>(1 954)</b>			<b>(1 378)</b>
Aandeel van de houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			(1 999)			(1 326)
Aandeel van het minderheidsbelang			45			(52)
<b>Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van voortgezette activiteiten</b>						<b>(1 515)</b>
Aandeel van de houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij						(1 460)
Aandeel van het minderheidsbelang						(55)

De toelichtingen van pagina 30 tot 41 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.

DEXIA – GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
<i>in miljoen EUR</i>	30/06/11	30/06/12
<b>Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen</b>		
Nettoresultaat na belastingen	(3 927)	(1 185)
<i>Aanpassingen mbt:</i>		
- Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties	324	401
- Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	52	104
- Netto-opbrengsten of verliezen uit investeringen	(12)	45
- Kosten wegens voorzieningen (in 2011 voornamelijk voorzieningen verzekeringen)	1 057	(11)
- Niet-gerealiseerde (winsten) of verliezen	2 656 <sup>(1)</sup>	4
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	(5)	0
- Dividenden uit geassocieerde deelnemingen	2	0
- Uitgestelde belastingen	(112)	(241)
Wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	1 039	(666)
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen</b>	<b>1 074</b>	<b>(1 549)</b>
<b>Kasstroom uit investeringsverrichtingen</b>		
Aankoop van vaste activa	(316)	(104)
Verkoop van vaste activa	63	20
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(378)	(30)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	406	33
Verwerving van filialen en bedrijfsonderdelen	0	(1)
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	(49)	0
<b>Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen</b>	<b>(274)</b>	<b>(82)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsverrichtingen</b>		
Uitgifte van nieuwe aandelen	5	0
Terugbetaling van het eigen vermogen	0	(158) <sup>(2)</sup>
Uitgifte van achtergestelde schulden	0	4
Terugbetaling van achtergestelde schulden	(268)	(314)
Betaalde dividenden	(8)	(7)
<b>Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen</b>	<b>(271)</b>	<b>(475)</b>
<b>Nettokasstroom</b>	<b>529</b>	<b>(2 106)</b>
<b>Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar</b>	<b>14 724</b>	<b>20 322</b>
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen	1 074	(1 549)
Kasstroom uit investeringsverrichtingen	(274)	(82)
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	(271)	(475)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	(381)	263
<b>Geldmiddelen en equivalenten op het einde van de periode</b>	<b>14 872</b>	<b>18 479</b>
<b>Bijkomende informatie</b>		
Betaalde inkomstenbelasting	(96)	(95)
Ontvangen dividenden	61	4
Ontvangen intresten	25 540	13 338
Betaalde intresten	(24 596)	(12 603)

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

(2) Impact van het publiek bod tot aankoop van EUR 700 miljoen hybride Tier 1 effecten van Dexia Crédit Local.

De toelichtingen van pagina 30 tot 41 maken integraal deel uit van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag.

## TOELICHTING I. WAARDERINGSREGELS EN REGELS VOOR GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE TUSSENTIJDSE RAPPORTERING

### ALGEMENE INFORMATIE

Dexia is een Europese bankgroep die, tot 2011, voornamelijk actief was in België, Luxemburg, Frankrijk en Turkije op het vlak van Retail and Commercial Banking, het verstrekken van kredieten en het verlenen van diensten aan de openbare sector, asset management en investor services.

Als gevolg van de scherper wordende soevereinschuldencrisis in de eurozone en meer in het algemeen van het verslechterend macro-economisch klimaat, kreeg Dexia in de zomer van 2011 af te rekenen met een groter wordende druk op de liquiditeit. Tegen die achtergrond heeft de Groep snel gehandeld en in oktober 2011 grondige structurele wijzigingen aangevangen, met onder meer:

- de totstandkoming van een tijdelijk waarborgprogramma voor haar financieringen door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid;
- de verkoop van Dexia Bank België (dat intussen is omgedoopt tot Belfius Bank en Verzekeringen) aan de Belgische overheid, die werd afgerond op 20 oktober 2011;
- een onderhandelingsprotocol met de Caisse des Dépôts, La Banque Postale en de Franse overheid voor de financiering van de Franse lokale openbare besturen;
- de geplande verkoop van bepaalde operationele dochterondernemingen van de Groep, onder meer van Dexia Banque Internationale à Luxembourg (dat intussen is omgedoopt tot Banque Internationale à Luxembourg), DenizBank, Dexia Asset Management en RBC Dexia Investor Services.

Al die maatregelen, alsook een definitieve liquiditeitswaarborg, maken deel uit van een overzichtelijk plan om de Groep te ontmantelen dat de nationale overheden eind maart 2012 voorlegden aan de Europese Commissie.

De implementatie van die nieuwe structurele maatregelen zal een grote weerslag hebben op het toekomstig profiel van de Groep. Zodoende heeft de Groep sinds de verkoop van Dexia Bank België geen significante commerciële activiteit meer in België.

2012 wordt gekenmerkt door de implementatie van het verkoopprogramma van de activiteiten waarvan de uitvoering in de lijn ligt van de doelstellingen van de Groep. Dexia werkt voort aan het loskoppelen van de nog bestaande banden tussen de Groep en Belfius Bank en Verzekeringen. Een verkoopovereenkomst werd op 4 april 2012 gesloten, waarbij de groep Dexia haar belang van 99,906% in Banque Inter-

nationale à Luxembourg verkoopt aan Precision Capital en aan het Groothertogdom Luxemburg. Die transactie zou in het derde kwartaal van 2012 worden afgerond. Op dezelfde manier ondertekende Dexia op 3 april 2012 een verkoopovereenkomst met Royal Bank of Canada voor de verkoop van zijn belang van 50% in RBC Dexia Investor Services. Deze verkoop werd afgerond op 27 juli 2012. Tot slot, ondertekende Dexia op 8 juni 2012 een verkoopovereenkomst met Sberbank voor de verkoop van zijn belang van 99,85% in DenizBank. Deze transactie zou in het vierde kwartaal van 2012 worden afgerond. Ten slotte, na de ondertekening door de Franse overheid, Caisse des dépôts en La Banque Postale op 16 maart jongstleden van een intentieverklaring met Dexia, praten de partijen verder om te komen tot de oprichting, in de beste omstandigheden, van een nieuwe instelling voor de financiering van de lokale openbare besturen in Frankrijk.

Als die diverse verkooptransacties achter de rug zullen zijn, zal de perimeter van Dexia bestaan uit de internationale dochterondernemingen die zich bezighouden met de lokale openbare sector en uit een activa-portefeuille in afbouw.

De moedermaatschappij van de Groep is Dexia NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, wiens aandelen genoteerd worden op Euronext Brussel, Parijs en op de Luxemburgse beurs, met maatschappelijke zetel te Rogierplein 11 – B-1210 Brussel (België).

Dit geconsolideerd beknopt financieel verslag werd op 2 augustus 2012 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

### Waarderingsregels

De voornaamste grondslagen voor de financiële verslaggeving die bij de opstelling van dit geconsolideerd beknopt financieel verslag 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

Het geconsolideerd beknopt financieel verslag van Dexia is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-standaarden bekrachtigd door de Europese Commissie op 30 juni 2012.

In deze tussentijdse rapportering worden dezelfde waarderingsregels en berekeningsmethodes gehanteerd als bij de opstelling van de jaarrekening van 2011.

De geconsolideerde beknopte tussentijdse rapportering in het bijzonder werd opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving", dewelke de minimale inhoud van een tussentijds financieel verslag en de grondslagen voor opname en waardering in volledige of verkorte financiële overzichten voor een tussentijdse periode voorschrijft op een cumulatieve basis.

Het geconsolideerd beknopt financieel verslag van Dexia op 30 juni 2012 is opgesteld conform de boekhoudkundige regels van kracht in een veronderstelling van continuïteit (going concern) en is gebaseerd op een aantal veronderstellingen die gedragen worden door een business plan dat werd gevalideerd door de raad van bestuur van de Groep. Deze zijn dezelfde als deze die gebruikt werden voor de jaarrekening van 2011. Ter herinnering, deze zijn afhankelijk van:

- de goedkeuring door de Europese Commissie van een nieuw herstructureringsplan met betrekking tot onder meer een waarborg van de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid;
- het verlenen door de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid van een definitieve waarborg voor een bedrag van 90 miljard EUR, waarvan het principe werd aangekondigd in oktober 2011 en is opgenomen in de kaderwetten die door de Franse, de Belgische en de Luxemburgse overheid zijn goedgekeurd. Daarnaast en op basis van artikel 15 (f) van de tijdelijke autonome waarborgovereenkomst afgesloten op 16 december 2011 tussen de Belgische, de Franse en de Luxemburgse overheid, hebben Dexia NV, Dexia Crédit Local en de overheden zich ertoe verbonden om te goeder trouw te onderhandelen over de vernieuwing van de tijdelijke waarborgovereenkomst, die tot een verhoging van het plafond van de waarborg zou kunnen leiden tot 90 miljard EUR;
- een vergoeding voor de waarborg van de overheden, waarvan het bedrag hetzij voldoende laag is zodat het Dexia NV toelaat om een positief resultaat te genereren, hetzij aangewend wordt ter versterking van het eigen vermogen van Dexia NV. Het bedrag van de vergoeding voor de waarborg wordt een van de belangrijke elementen die de winstgevendheid van de Groep zullen beïnvloeden; en
- de steun van de overheden in het kader van de gegeven waarborgen in het licht van de liquiditeitspositie van de Groep, om de diepgaande herstructureringsmaatregelen die in oktober 2011 werden aangekondigd, tot een goed einde te brengen.

Indien een of meerdere van deze veronderstellingen niet gerealiseerd worden, zou er bij het gebrek aan bijkomende herstelmaatregelen, een

impact kunnen zijn op de voortzetting van de exploitatie van Dexia NV en spanningen kunnen veroorzaken in de liquiditeits- en de solvabiliteitspositie van de Groep. Die veronderstellingen zijn gebaseerd op een aantal exogene factoren die Dexia NV niet onder controle heeft. De realisatie is dus onzeker en zal onder meer afhangen van de beslissing van de Europese Commissie.

Bij de opstelling van het geconsolideerd beknopt financieel verslag 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 het geconsolideerd beknopt financieel verslag beschikbaar is en maakt ze haar 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 het financieel verslag.

Oordeelsvorming gebeurt voornamelijk in de volgende domeinen:

- classificatie van financiële instrumenten in de overeenstemmende klassen voor waardering: "leningen en voorschotten", "aangehouden tot einde looptijd", "beschikbaar voor verkoop", "aangehouden voor handelsdoeleinden" en "aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening". Deze opdeling is gebaseerd op de kenmerken van het instrument en de intentie van Dexia;
- financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde prijzen beschikbaar zijn in actieve markten worden gewaardeerd op basis van waarderingsmodellen. De bepaling of er al dan niet een actieve markt is, is gebaseerd op criteria zoals volume, marktliquiditeit, spread tussen bied- en laatkoers;
- bepalen of Dexia controle heeft over de entiteit waarin werd geïnvesteerd, inclusief SPE's;
- identificering van vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5);
- het aanwijzen van derivaten als afdekkingsinstrumenten;
- 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;

- het meten van de afdekkingseffectiviteit in afdekkingstransacties;
- bepalen van marktwaardecorrecties teneinde rekening te houden met waarderings- en modelonzekerheden;
- bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van de eigendommen, machines en uitrusting, vastgoedbeleggingen en immateriële activa;
- 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 VII Focus op bepaalde soevereine risico's en in toelichting VIII Voornaamste groepen aangehouden voor verkoop die oordeelsvorming en inschattingen omvatten met een belangrijke impact op de financiële rapportering van Q2 2012.

Het geconsolideerd beknopt financieel verslag wordt uitgedrukt in miljoen euro (EUR) tenzij anders vermeld.

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

### 2.1. IASB- en IFRIC- teksten bekrachtigd door de Europese Commissie en van toepassing vanaf 1 januari 2012

Aanpassing van IFRS 7 "Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – overgedragen financiële activa". Deze aanpassing heeft een impact op Dexia, omdat meer gedetailleerde toelichtingen wordt vereist voor overgedragen activa.

### 2.2. IASB- en IFRIC- teksten bekrachtigd door de Europese Commissie tijdens het huidige jaar, maar nog niet van toepassing vanaf 1 januari 2012

- 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 in de bijlagen bij de jaarrekening voor deze pensioenregelingen. De aanpassing van IAS 19 is van toepassing in de bijlagen bij de jaarrekening vanaf 1 januari 2013. Dexia verwacht niet dat deze aanpassing een significante impact zal hebben op de jaarrekening door de geringe impact op toegezegde pensioenplannen op het niveau van Dexia Groep.
- 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 van Dexia.

### 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 IFRS 1 "Overheidsleningen" (gepubliceerd door de IASB in maart 2012). Deze aanpassing is van toepassing vanaf 1 januari 2013 en zal geen impact hebben op de jaarrekening van Dexia, die geen eerste toepasser is.
- "Jaarlijkse verbeteringen cycli 2009-2011" (gepubliceerd door de IASB in mei 2012), welke een verzameling zijn van aanpassingen aan bestaande IFRS-standaarden. Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2013. Dexia verwacht dat deze aanpassingen geen significante impact op de jaarrekening zullen hebben aangezien het beperkte aanpassingen betreft van een aantal IFRS-standaarden.
- Aanpassingen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 " Geconsolideerde jaarrekeningen, Gezamenlijke regelingen en Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten: overgangsregeling" (gepubliceerd door de IASB in juni 2012). Deze aanpassingen zijn van toepassing vanaf 1 januari 2013 en de impact op de jaarrekening van Dexia wordt momenteel beoordeeld.



## TOELICHTING II. BELANGRIJKE WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

### 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 het geschil met Ritro Finance.

### OP 30 JUNI 2012

Nihil

## 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.

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, hangen af van het 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.

Ten gevolge van de herstructurering van de groep en de toepassing van IFRS 5, worden de groepen van activa aangehouden voor verkoop en de stopgezette activiteiten, gerapporteerd in een aparte lijn van de balans en de resultatenrekening. Eveneens als gevolg van de herstructurering van de groep, zullen de metiers de komende maanden herzien worden.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT				
<i>in miljoen EUR</i>	31/12/11		30/06/12	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
<b>Core division</b>	<b>224 723</b>	<b>293 079</b>	<b>206 021</b>	<b>281 499</b>
Retail and Commercial Banking	12 654	10 872	0	0
Public and Wholesale Banking	115 974	6 861	109 178	8 578
Asset Management and Services	0	0	0	0
<i>Asset Management</i>	0	0	0	0
<i>Investor Services</i>	0	0	0	0
<i>Verzekeringen</i>	0	0	0	0
Groepscenter	96 095	275 346	96 842	272 920
<b>Legacy Portfolio Management Division</b>	<b>77 677</b>	<b>3 650</b>	<b>72 472</b>	<b>3 264</b>
<b>Groepen van activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>110 359</b>	<b>116 350</b>	<b>132 670</b>	<b>128 721</b>
<b>Eigen vermogen</b>		<b>(320)</b>		<b>(2 321)</b>
<b>Totaal</b>	<b>412 759</b>	<b>412 759</b>	<b>411 162</b>	<b>411 162</b>

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT				
<i>in miljoen EUR</i>		Opbrengsten	waarvan netto- renteopbrengsten	Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten
		<b>Op 30 juni 2011<sup>(1)</sup></b>		
<b>Core division</b>		<b>56</b>	<b>104</b>	<b>(240)</b>
Retail and Commercial Banking		0	0	(9)
Public and Wholesale Banking		137	19	(18)
Asset Management and Services		0	0	(3)
<i>Asset Management</i>		0	0	
<i>Investor Services</i>		0	0	
<i>Verzekeringen</i>		0	0	(3)
Groepscenter		(81)	84	(210)
<b>Legacy Portfolio Management Division</b>		<b>(3 749)</b>	<b>(44)</b>	<b>(3 945)</b>
<b>Totaal</b>		<b>(3 694)</b>	<b>60</b>	<b>(4 185)</b>
Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten				(4 185)
Belastingen				17
Beëindigde activiteiten (na belastingen)				241
Minderheidsbelang				(36)
<b>Nettoresultaat – groepsaandeel</b>				<b>(3 963)</b>

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

(1) De cijfers van 30 juni 2011 werden herzien in overeenstemming met de presentatie van de resultatenrekening zoals vereist door IFRS 5.

**RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT**

<i>in miljoen EUR</i>	Opbrengsten	waarvan netto- renteopbrengsten	Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten
<b>Op 30 juni 2012</b>			
<b>Core division</b>	<b>(236)</b>	<b>(205)</b>	<b>(529)</b>
Retail and Commercial Banking	0	0	(10)
Public and Wholesale Banking	48	(41)	(125)
Asset Management and Services	0	0	(3)
<i>Asset Management</i>	0	0	
<i>Investor Services</i>	0	0	(1)
<i>Verzekeringen</i>	0	0	(3)
Groepscenter	<b>(284)</b>	<b>(164)</b>	<b>(390)</b>
<b>Legacy Portfolio Management Division</b>	<b>(484)</b>	<b>(150)</b>	<b>(548)</b>
<b>Totaal</b>	<b>(720)</b>	<b>(355)</b>	<b>(1 077)</b>
Nettoresultaat voor belastingen van voortgezette activiteiten			(1 077)
Belastingen			(8)
Beëindigde activiteiten (na belastingen)			(100)
Minderheidsbelang			19
<b>Nettoresultaat – groepsaandeel</b>			<b>(1 166)</b>

Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.

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	
		30/06/11	31/12/11	30/06/12	30/06/11	30/06/12
Canadese dollar	CAD	1,3960	1,3220	1,2934	1,3832	1,3074
Turkse lira	TRY	2,3397	2,4531	2,2742	2,2405	2,3213
Amerikaanse dollar	USD	1,4492	1,2978	1,2685	1,4237	1,3017

## TOELICHTING V. BELANGRIJKE BESTANDDELEN DIE DEEL UITMAKEN VAN DE RESULTATENREKENING

De gerapporteerde bedragen weerspiegelen belangrijke en/of ongebruikelijke transacties, en niet louter grote transacties. De vermelde bedragen zijn vóór belastingen en cumulatief over het lopende boekjaar.

Op 8 juni 2012 ondertekende Dexia met Sberbank de overeenkomst inzake de overdracht van zijn belang van 99,85% in DenizBank. De transactie heeft betrekking op de groep DenizBank en al haar dochterondernemingen in Turkije, Oostenrijk en Rusland.

De verwachte prijs na afloop van het mededingingsproces bedraagt TRY 6 469 miljoen. De prijs zal na de closing van de transactie worden aangepast, om rekening te houden met de evolutie van het netto-actief van DenizBank, berekend volgens de IFRS-normen, tussen 31 december 2011 en de closingdatum.

Dientengevolge is het resultaat van de groep DenizBank per 30 juni 2012 opgenomen onder het resultaat van de beëindigde activiteiten, op een aparte lijn binnen de resultatenrekening, met het resultaat van de entiteiten die reeds geklasseerd werden onder de beëindigde activiteiten op 31 december 2011, en waarvan de verkoop nog niet werd afgerond (Dexia BIL – met uitzondering van bepaalde portefeuilles en participaties, Dexia Asset Management, RBC Dexia verkocht na afsluiting en Dexia Municipal Agency).

Het “netto-resultaat van de beëindigde activiteiten” omvat de bijdrage aan het resultaat van de entiteiten die te koop werden gesteld, alsook de impact van hun waardering tegen reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Een verlies van respectievelijk EUR -203 miljoen, EUR -198 miljoen en EUR -53 miljoen is erkend op Dexia BIL, DenizBank en Dexia Municipal Agency.

Het resultaat van de voortgezette activiteiten werd beïnvloed door de volgende belangrijke elementen:

- Het omruilingsplan onderhandeld tussen de Griekse Staat en de particuliere schuldeisers heeft in het eerste semester aanleiding gegeven tot de omruiling van de soevereine schuld. De uiteindelijke impact voor belastingen van de terugname van de netto afschrijvingen op de vastgestelde verliezen beloopt EUR 24 miljoen en is opgenomen onder de instrestmarge ten belope van EUR 1,6 miljoen, in *IV. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening* ten belope van EUR -8,7 miljoen, in *V. Nettoresultaat uit investeringen* ten belope van EUR 16,8 miljoen en in *XII. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen* ten belope van EUR 14,1 miljoen;
- Dexia Crédit Local heeft een verlies vastgesteld van EUR -151,6 miljoen op de participatienotes van Kommunalkredit Austria Finanz als gevolg van de beslissing van de algemene vergadering van Kommunalkredit Austria Finanz van 25 april 2012 om het participatiekapitaal te annuleren. Dexia Crédit Local betwist deze beslissing van de algemene vergadering en neemt alle nodige maatregelen om haar rechten te vrijwaren.  
De preferente aandelen in Kommunalkredit Austria (EUR 48 miljoen), ontvangen in het kader van de herstructurering van de groep Kommunalkredit Austria in 2009, hebben bovendien het voorwerp uitgemaakt van een waardevermindering over het boekjaar ten belope van EUR -32 miljoen in *V. Nettoresultaat uit investeringen*;
- De kost van de Staatsgarantie die door de Staten werd verleend voor de financiering van Dexia, is opgenomen voor EUR 263 miljoen onder *II. Rentekosten*. Eind juni 2012 is het bedrag gewaarborgd door de Belgische, Franse en Luxemburgse Staat geëvolueerd van EUR 45 miljard tot EUR 55 miljard. De provisie voor het op punt stellen bedraagt EUR -50 miljoen en is opgenomen onder de rubriek *VII. Betaalde provisies en honoraria*.

- Er werd beroep gedaan op de lijn ELA voor EUR -187 miljoen, opgenomen in *II. Rentekosten*.
- De vermindering van de balansrubriek leningen en effecten met EUR 3 miljard werd afgesloten met een verlies ten belope van EUR -189 miljoen geboekt onder *V. Nettoresultaat uit investeringen*;
- In het kader van de verkoop van RBCD, hebben Dexia en Royal Bank

of Canada een omruiling van effecten uitgevoerd : Dexia heeft ten belope van EUR 1,4 miljard eigen schuldbewijzen (in hoofdzaak gesecuritiseerd) teruggekocht tegen een portefeuille effecten (hoofdzakelijk student loans en Amerikaanse bancaire effecten). Het resultaat van deze verrichting beloopt EUR -73 miljoen en is geboekt in *V. Nettoresultaat uit investeringen*.

## TOELICHTING VI. GEBEURTENISSEN NA BELANSDATUM

Op 6 juli 2012, heeft Banco Sabadell aan Dexia meegedeeld, dat het op grond van een contractuele overeenkomst die dateert van 2001, gebruik wenst te maken van de mogelijkheid om zijn belang van 40% in Dexia Sabadell te verkopen aan Dexia Crédit Local. Na afloop van dit proces zou Dexia 100% van Dexia Sabadell in handen hebben.

Dexia heeft nota genomen van de keuze van Banco Sabadell. Deze beslissing vormt het vertrekpunt van een proces dat wordt geregeld door het geldende contract en dat voorts moet worden beoordeeld in het ruimere kader van het ordelijke ontmantelingsplan dat aan de Europese Commissie is voorgelegd.

In de rekeningen per 30 juni 2012, werd het minderheidsbelang in Dexia Sabadell niet aangepast, doch het kan worden herzien wanneer de prijs van de verkoopoptie zal bekend zijn.

Op 25 juli 2012 heeft de Europese Commissie de toestemming gegeven voor de verkoop van Dexia BIL. Zij oordeelde dat de transactie gebeurde tegen een prijs die in overeenstemming is met de marktvoorwaarden: de Commissie besloot dat "de verkoop van Dexia BIL geen enkel economisch voordeel door middel van staatssteun heeft opgeleverd, zowel voor Dexia BIL als voor de groep Dexia. Met name

de verkoopprijs van EUR 730 miljoen is conform de markt en weerspiegelt de reële waarde van de verkochte onderneming".

Op 27 juli maakt Dexia bekend dat het de verkoop van het belang van 50% van Banque Internationale à Luxembourg in RBC Dexia Investor Services aan de Royal Bank of Canada heeft afgerond. RBC Dexia Investor Services werd aanvankelijk opgericht als een joint venture waarvan Dexia en de Royal Bank of Canada elk de helft van de aandelen in handen hadden.

Deze overdracht is een gevolg van het desinvesteringsprogramma dat werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van Dexia in oktober 2011. Alle regelgevende instanties en de Europese Commissie hebben vooraf hun goedkeuring verleend.

Zoals bij de ondertekening van de verkoopovereenkomst op 3 april 2012 is gezegd, bedraagt de prijs voor het belang van Dexia in RBC Dexia Investor Services EUR 837,5 miljoen. De meerwaarde op de verkoop is niet significant en zal door de Groep worden meegedeeld bij de publicatie van de resultaten van het derde kwartaal van 2012. Deze overdracht zal geen grote impact hebben op de solvabiliteit of de liquiditeit van de Groep.

## TOELICHTING VII. FOCUS OP BEPAALDE SOEVEREINE RISICO'S

in miljoen EUR	Griekenland	Italië		Portugal		Spanje	
	AFS <sup>(2)</sup>	AFS <sup>(2)</sup>	L&R <sup>(3)</sup>	AFS <sup>(2)</sup>	L&R <sup>(3)</sup>	AFS <sup>(2)</sup>	L&R <sup>(3)</sup>
Boekwaarde voor reëlewaardeaanpassingen <sup>(1)</sup>	211	4 171	6 567	1 815	45	470	19
Afgedekte interestvoet		1 686	799	667	21	15	11
Niet afgedekte reëlewaardeaanpassingen	(99)	(1 896)	(4)	(1 283)		(67)	
<b>Balanswaarde</b>	<b>112</b>	<b>3 960</b>	<b>7 362</b>	<b>1 199</b>	<b>66</b>	<b>417</b>	<b>30</b>
Reserve beschikbaar voor verkoop (brutobedrag)	(99)	(1 896)	(4)	(1 283)		(67)	
Uitgestelde belastingen		21		4			
Reserve beschikbaar voor verkoop (nettobedrag)	(99)	(1 875)	(4)	(1 278)		(67)	

(1) Aanschaffingswaarde, gelopen interesten en agio/disagio

(2) AFS: financiële activa beschikbaar voor verkoop

(3) L&R: leningen en vorderingen; HTM: financiële activa die tot einde looptijd worden aangehouden

Dexia verkocht aan klanten voor EUR 803 miljoen CDS's op de Italiaanse overheid. Deze positie werd omgekeerd in de markt. We verwijzen eveneens naar het beheersverslag pagina 15 waar de uitstaande bedragen van de groep Dexia zijn uitgesplitst per geografische sector.

## NOTE VIII. VOORNAAMSTE GROEPEN AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

	Dexia BIL <sup>(1)</sup>	RBC-DIS	Dexia Asset Management	Dexia Municipal Agency	DenizBank
Kern eigen vermogen (goodwill inbegrepen) voor impact van reëlewaardeaanpassing zonder verkoopkosten	862	995	284	1 470	3 772
Niet gerealiseerde resultaten – omrekeningsverschillen	(43)	50	(2)		(561)
Niet gerealiseerde resultaten – overige	92	(54)	(4)	(203)	15
<b>Totaal</b>	<b>911</b>	<b>990</b>	<b>279</b>	<b>1 267</b>	<b>3 226</b>
<b>Reële waarde zonder kosten</b>	<b>723</b>	<b>829</b>	<b>Nog in onderhandeling</b>	<b>452</b>	<b>3 024</b>
<b>Impact van reëlewaardeaanpassing zonder verkoopkosten<sup>(2)</sup></b>					
2011		(197)		(1 100)	
2012	(203)			(53)	(202)
<b>Impact van reëlewaardeaanpassing zonder verkoopkosten</b>	<b>(203)</b>	<b>(197)</b>		<b>(1 153)</b>	<b>(202)</b>
<b>Bijkomende impact bij closing</b>	<b>64</b>	<b>32</b>	<b>(*)</b>	<b>(203)</b>	<b>(546)</b>

(1) Met inbegrip van de schatting van de kapitaalsverhoging

(2) Inclusief de impact van de intragroepsaanpassingen.

(\*) De impact zal positief zijn en zal in rekening worden gebracht bij de closing van de transactie.

## NOTE IX. GESCHILLEN

### JURIDISCHE RISICO'S

Zoals vele financiële instellingen is Dexia betrokken bij een aantal onderzoeksprocedures op regelgevend vlak en bij een aantal geschillen, waaronder de zogenaamde class action lawsuits in de Verenigde Staten en Israël. Behalve indien anders vermeld, is de stand van zaken van de belangrijkste, hierna samengevatte, geschillen en onderzoeksprocedures gebaseerd op de toestand per 30 juni 2012 en is gestoeld op de informatie waarover Dexia op die datum beschikte. Andere lopende geschillen en onderzoeksprocedures zullen, op basis van de informatie waarover Dexia op die datum beschikte, wellicht geen materiële impact hebben op de financiële situatie van de Groep, of het is nog te vroeg om precies na te gaan of zij al dan niet een dergelijke impact zouden kunnen hebben.

De gevolgen die de belangrijkste geschillen en onderzoeksprocedures die mogelijks een belangrijke weerslag kunnen hebben op de financiële situatie, de resultaten of de activiteiten van de Groep, zijn weerspiegeld in de geconsolideerde rekening van de Groep. Het gaat om de gevolgen zoals ze door Dexia op basis van de op die datum beschikbare informatie werden ingeschat. Afhankelijk van de voorwaarden van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering en de aansprakelijkheidsverzekeringspolissen voor de leidinggevendenden die Dexia heeft afgesloten, zouden de negatieve financiële gevolgen van alle of bepaalde geschillen en onderzoeksprocedures geheel of gedeeltelijk gedekt kunnen zijn door dergelijke verzekeringspolissen. Onder voorbehoud van de aanvaarding van deze risico's door de betrokken verzekeraars, zouden zij gecompenseerd kunnen worden met betalingen die Dexia op basis van deze polissen zou kunnen ontvangen.

#### Dexia Nederland BV

Tijdens het tweede kwartaal 2012 heeft er zich geen belangrijke ontwikkeling voorgedaan in dit dossier. Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 84 en 85), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

#### Financial Security Assurance

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 85), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

De enige belangrijke ontwikkeling in dit dossier tijdens het tweede kwartaal 2012, betreft het feit dat M. Goldberg en zijn twee voormalige collega's op 11 mei 2012 schuldig werden bevonden in het kader van een strafprocedure in New York.

#### Vermeende tekortkomingen in de financiële communicatie

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 85 en 86), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Tijdens het tweede kwartaal 2012 heeft er zich geen belangrijke ontwikkeling voorgedaan in het dossier over de vermeende tekortkomingen in de financiële communicatie, vermeld in het jaarverslag 2011. Dexia antwoordt op alle vragen om inlichtingen vanwege de FSMA over de financiële communicatie en de hiervoor vermelde vermeende tekortkomingen.

#### Dexia banka Slovensko

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 86), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

#### Dexia Crediop

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 86), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

De technische deskundige die door de Raad van State werd aangeduid in het kader van het geschil tussen Dexia Crediop en de provincie Pisa, heeft, zoals vermeld in het jaarverslag 2011, in januari 2012 een eerste verslag neergelegd dat gunstig was voor Dexia Crediop. Een tweede verslag werd door deze deskundige opgesteld conform de beslissing van de Raad van State van 28 februari 2012 met het verzoek bepaalde bijkomende punten uit te klaren. Dit tweede verslag (neergelegd bij de Raad van State op 14 mei 2012) bevestigt in hoofdzaak de conclusies van het eerste verslag. Daarenboven werd het verzoek van

de provincie Pisa om de door de Raad aangestelde deskundige te vervangen, afgewezen bij beslissing van de Raad van State van 20 april 2012. Op 19 juni 2012 werd er voor de Raad van State gepleit. Tot op heden heeft de Raad van State nog geen beslissing geveld.

Nog met betrekking tot het geschil met de provincie Pisa heeft Dexia Crediop voor het Italiaanse Hooggerechtshof de beslissing van de Raad van State aangevochten waarin gesteld wordt dat de Italiaanse administratieve rechtbanken uitsluitend bevoegd zijn voor deze aan gelegenheid, zelfs al hebben de partijen geopteerd voor de Engelse rechtbanken. Deze procedure is hangend.

Bovendien wordt een bediende van Dexia Crediop vervolgd door de Openbare Aanklager wegens vermeende fraude in het kader van transacties tussen Crediop met lokale besturen. Dexia Crediop zou aansprakelijk zijn (administratieve aansprakelijkheid) omdat zij geen gepaste maatregelen zou hebben getroffen om het plegen van dergelijke misdrijven door haar bedienden te voorkomen. De betrokken bediende en Dexia Crediop ontkennen de tegen hen aangevoerde tenlasteleggingen.

### **Dexia Banque Internationale à Luxembourg, Dexia Banque Privée (Zwitserland) en RBC Dexia**

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 86 en 87), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Op 6 juni 2012 werden Dexia Banque Internationale à Luxembourg en haar dochterondernemingen Dexia Private Bank (Zwitserland) en RBC Dexia gedagvaard in hun hoedanigheid van "opvolgend begunstigde" ("subsequent transferee") door de trustee van BMIS op grond van het "clawback"-principe (burgerlijke procedure). Als gevolg van deze vordering is het risico verbonden aan de "clawback"-vorderingen tegen Dexia toegenomen met ongeveer USD 19,2 miljoen.

Op dit ogenblik is Dexia 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.

### **Dexia Asset Management**

Tijdens het tweede kwartaal 2012 heeft er zich geen belangrijke ontwikkeling voorgedaan in dit dossier. Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 87), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

### **Dexia Crédit Local**

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 87), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Per 30 juni 2012 hebben 33 cliënten een vordering ingesteld tegen Dexia Crédit Local. De procedures zijn hangend. Op vandaag is er nog geen gerechtelijke uitspraak geveld, noch wordt er een uitspraak verwacht voor het einde van dit jaar.

Rekening houdend met de eigenheid van elk dossier, is Dexia 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.

### **Dexia Israël**

Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 87), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

Op 17 juni 2012 heeft het Hooggerechtshof een beslissing geveld volgens welke Dexia Crédit Local via een overnamebod de aandelen zou hebben moeten verwerven die aangehouden werden door de Staat Israël. Het Hooggerechtshof heeft het hele geschil bijgevolg terug verwezen naar het District Court van Tel Aviv (kwalificatie van de vordering als class action, bestaan van een schade en, indien affirmatief, toe te kennen remedies).

### **Dexia Bank Denmark**

Tijdens het tweede kwartaal 2012 heeft er zich geen belangrijke ontwikkeling voorgedaan in dit dossier. Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia (p. 87), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

### **Dexia NV en Dexia Crédit Local: verzoek tot annulering van het Belgische Koninklijk Besluit in verband met de toekenning van een staatswaarborg**

Tijdens het tweede kwartaal 2012 heeft er zich geen belangrijke ontwikkeling voorgedaan in dit dossier. Wij verwijzen naar de gedetailleerde informatie die is gepubliceerd in het jaarverslag 2011 van Dexia



(p. 87), zoals aangevuld door het Tussentijdse verklaring over het eerste kwartaal 2012. Beide zijn beschikbaar op [www.dexia.com](http://www.dexia.com).

### **Kommunalkredit Austria AG**

De Republiek Oostenrijk heeft in november 2008 de controle verworven van Kommunalkredit Austria AG, waarin DCL een participatie aanhield van 49% naast de meerderheidsaandeelhouder ÖVAG. In het kader van deze transactie had Dexia Crédit Local aanvaard om EUR 200 miljoen niet-bevoorrechte vorderingen op Kommunalkredit Austria AG te converteren in zogen. Participation notes, een Tier 1 instrument onder de Oostenrijkse bankwetgeving. Naar aanleiding van de splitsing van Kommunalkredit Austria AG, werd de verplichtingen onder deze notes ten belope van EUR 200 miljoen als volgt toegewezen: EUR 151,66 miljoen aan “KA Finanz AG” en EUR 48,34 miljoen aan “KA nieuw”.

Tijdens de algemene vergadering van KA Finanz AG van 25 april 2012, werd een resolutie goedgekeurd die voorziet in een toerekening

van het geaccumuleerde verlies op de volledige hoofdsom van de notes aldus toegewezen aan KA Finanz, en dit met terugwerkende kracht tot 31 december 2011. Dexia Crédit Local had op 13 april 2012 een vordering (kortgeding) ingesteld tegen de Oostenrijkse regering en KA Finanz AG om te voorkomen dat op voornoemde aandeelhoudersvergadering van KA Finanz AG het participatiekapitaal tot nul zou worden herleid. Deze vordering werd echter door de rechtbank op 24 april 2012 afgewezen.

Op 24 mei 2012 heeft Dexia Crédit Local de nietigheid gevorderd van de beslissing van de algemene vergadering van KA Finanz AG van 25 april 2012. Dexia Crédit Local zal alle andere nodige maatregelen treffen om haar rechten te vrijwaren.

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, te meer daar de beslissing in kortgeding van 24 april 2012 geenszins vooruitloopt op de uiteindelijke beslissing die de rechtbanken in dit dossier zullen nemen in het kader van de vordering(en) ten gronde.

## VERSLAG VAN HET BEPERKT NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2012

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 2012 zoals opgenomen op de pagina's 23 tot 41 van het Financieel verslag 1H2012 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 beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard voor jaarrekeningen IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de Europese Unie.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de 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 internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing). Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag over de tussentijdse financiële informatie.

Op basis van ons beperkte nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de Europese Unie.

Zonder de hierboven vermelde verklaring in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op de commentaar in het beheersverslag gedeelte van het 1H 2012 financieel verslag, waarin de raad van bestuur de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de groep erin slaagt:

- haar business plan, overeenkomstig de onderliggende hypothesen vermeld op de pagina 6 van het beheersverslag gedeelte van het 1H 2012 financieel verslag, waarin tevens wordt verwezen naar de pagina 17 van het jaarverslag van 2011, te realiseren en het verdere verloop van de onderhandelingen met betrekking tot de verkoop van participaties en het verdere verloop van de onderhandelingen met de nationale overheden en met de Europese Commissie in het algemeen congruent zijn met de hypothesen aangenomen door het directiecomité en de raad van bestuur. Als de hypothesen gebruikt voor het opstellen van de geconsolideerde tussentijdse financiële staten materieel zouden wijzigen, zou dit een betekenisvolle impact kunnen hebben op de tussentijdse financiële situatie en op de voortzetting van de activiteiten;
- te kunnen blijven rekenen op een voldoende steun van de Belgische en Franse centrale banken en van de Belgische, Franse en Luxemburgse staten voor wat betreft haar liquiditeitspositie en inzake de aan de groep toegekende waarborgen; en
- goedkeuring te bekomen vanwege de Europese Commissie voor haar business plan, aangaande de steun van de staten.

Verder merken wij op dat Dexia NV op 30 juni 2012 er niet in slaagde om de wettelijke minimum limiet vereist voor de naleving van de geconsolideerde liquiditeitscoëfficiënt van de NBB te respecteren en dat Dexia NV de vereiste limiet voor het concentratierisico op eenzelfde wederpartij van de NBB, niet respecteert.

Diegem, 3 augustus 2012

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

Rogier 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](mailto:pressdexia@dexia.com)

Tel. Brussel: (32) 2 222 02 57

Tel. Parijs: (33) 1 58 58 86 75

### Investor Relations

E-mail: [Dexia.investor-relations@dexia.com](mailto:Dexia.investor-relations@dexia.com)

Tel. Parijs: (33) 1 58 58 85 97 / 82 48

### Website

[http://www.dexia.com/EN/shareholder\\_investor/Pages/default.aspx](http://www.dexia.com/EN/shareholder_investor/Pages/default.aspx)

## FINANCIËLE AGENDA

---

### DATA

15 november 2012

21 februari 2013

8 mei 2013

8 mei 2013

### EVENTS

Publicatie van de resultaten – 30 september 2012

Publicatie van de resultaten – 31 december 2012

Publicatie van de resultaten – 31 maart 2013

Algemene vergadering voor het boekjaar 2012