



Financiële resultaten



Financiële resultaten

“2004 was andermaal een opmerkelijk jaar voor Dexia, met een sterke groei met twee cijfers van de winst per aandeel, die reeds in het begin van het jaar was voorspeld. In alle metiers werden zonder enige uitzondering sterke commerciële en financiële prestaties opgetekend, terwijl de kapitaalbasis van de Groep bleef toenemen.

De terugkoop van aandelen die in de loop van het jaar plaatshad en de forse toename van het voorgestelde dividend benadrukken het vermogen van Dexia om voor zijn aandeelhouders waarde te creëren en ze aan hen uit te keren, en tegelijkertijd zijn eigen ontwikkeling te financieren.

Met het oog op de toekomst geeft het hoge productieniveau van het recente verleden ons alle redenen om te geloven dat onze opbrengsten zullen blijven toenemen, voornamelijk voor de metiers Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement en Financiële dienstverlening aan particulieren. Met betrekking tot de kosten blijft de Groep streven naar synergiemogelijkheden en kostenbesparingen, en wil ze het groeitempo van de algemene uitgaven niet boven de inflatie laten uitstijgen.

De overschakeling naar de IFRS-normen in 2005 zal allicht zorgen voor wat volatiliteit. Hoewel men niet mag verwachten dat de groeivoeten even hoog zullen blijven als nu, is Dexia duidelijk op weg naar nog een jaar van groei”.

Pierre Richard
Persconferentie
van 3 maart 2005

Wijzigingen in de consolidatiekring en de methodes

Wijzigingen in de consolidatiekring

De voornaamste wijzigingen die plaatsvonden in 2004 hadden betrekking op de verkoop van Kempen & Co in Nederland, die van kracht werd vanaf het tweede kwartaal, en de verkoop van de Société Monégasque de Banque Privée, met ingang van 1 december 2004.

FMS Hoche, een in Frankrijk gevestigde onderneming die gespecialiseerd is in administratief fondsenbeheer, die in november 2004 werd overgenomen, wordt volledig geconsolideerd in 2005.

Proformajaarrekening

De wijzigingen van de consolidatiekring in 2004, alsook de voornaamste wijzigingen die plaatsvonden in 2003 (verkoop van minderheidsbelang in de groep Landbouwkrediet NV, de verkoop van de onlinemakelaarsactiviteit van Alex in Nederland en de overname van het belang van de minderheidsaandeelhouders in Dexia Hypothekenbank Berlin), werden in aanmerking genomen met het oog op het opstellen van de proformajaarrekening voor 2003, en de eerste drie kwartalen van 2004 werden in aanmerking genomen om een vergelijking te kunnen maken. In absolute bedragen kwam het verschil tussen het nettoresultaat groepsaandeel dat werd gerapporteerd en het proformacijfer voor 2003 uit op -27 miljoen EUR (de opbrengsten daalden met 61 miljoen EUR, en de kosten namen af met 39 miljoen EUR).

Herschikkingen binnen de metiers

Er hadden kleine verschuivingen plaats tussen de metiers (bv. overheveling van het segment „aandelengebonden diensten“ van het Financieel beheer naar Thesaurie en financiële markten; identificatie van de uitstaande bedragen voor Financiële dienstverlening aan de publieke sector bij Dexia BIL – voornamelijk kredieten aan bedrijven – wat vooraf deel uitmaakte van de Financiële dienstverlening aan de retailcliënteel). De impact van het nettoresultaat van elk metier is verwaarloosbaar. Toch werden alle financiële gegevens van de metiers op jaar- en op kwartaalbasis aangepast.



GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(in miljoenen EUR)	2003	2004	Evolutie
Opbrengsten	5 160	5 392	+4,5 %
- Nettorenteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	3 429	3 524	+2,8 %
- Nettocommissielonen en overige opbrengsten	992	1 076	+8,5 %
- Technische en financiële marge van de verzekeringsactiviteit	739	791	+7,1 %
Kosten	(3 056)	(3 012)	-1,4 %
Brutobedrijfsresultaten	2 104	2 380	+13,1 %
Risicokosten	(176)	(229)	+30,1 %
Bedrijfsresultaat	1 929	2 151	+11,5 %
Nettowaardecorrecties op financiële vaste activa	15	99	x 6,6
Toevoeging aan het FAB	7	0	n.s.
Waardecorrecties op consolidatieverschillen	(131)	(44)	-66,6 %
Belastingen	(362)	(420)	+16,1 %
Nettoresultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast	56	56	+0,8 %
Nettoresultaat	1 513	1 842	+21,7 %
Aandeel van derden	82	70	-15,4 %
Nettoresultaat groepsaandeel	1 431	1 772	+23,8 %

ONDERLIGGENDE RESULTATENREKENING ⁽¹⁾

(in miljoenen EUR)	2003	2004	Evolutie
Opbrengsten	5 160	5 392	+4,5 %
Gewijzigde consolidatiekring	(61)	-	n.s.
Pro forma opbrengsten	5 099	5 392	+5,7 %
Niet-weerkerende elementen	20	30	n.s.
Onderliggende opbrengsten	5 079	5 362	+5,6 %
waarvan			
- nettorenteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	3 382	3 470	+2,6 %
- nettocommissielonen en overige opbrengsten	955	1 101	+15,3 %
- technische en financiële marge van de verzekeringsactiviteit	742	791	+6,6 %
Kosten	(3 056)	(3 012)	-1,4 %
Gewijzigde consolidatiekring	(39)	-	n.s.
Pro forma kosten	(3 017)	(3 012)	-0,1 %
Niet-weerkerende elementen	(49)	4	n.s.
Onderliggende kosten	(2 968)	(3 016)	+1,6 %
Pro forma brutobedrijfsresultaat	2 082	2 380	+14,3 %
Niet-weerkerende elementen	(29)	34	n.s.
Onderliggend brutobedrijfsresultaat	2 111	2 346	+11,1 %
Pro forma risicokosten	(175)	(229)	+30,8 %
Niet-weerkerende elementen	(17)	(177)	x 9,3
Onderliggende risicokosten	(158)	(52)	-67,1 %
Pro forma nettoresultaat groepsaandeel	1 404	1 772	+26,2 %
Niet-weerkerende elementen	40	159	x 4,0
Onderliggend nettoresultaat groepsaandeel	1 364	1 613	+18,2 %

(1) Niet-weerkerende elementen niet inbegrepen en pro forma voor 2003.

Analyse van de resultatenrekening

Nettoresultaat groepsaandeel

2004 was voor Dexia een recordjaar voor de winstgroei: het **nettoresultaat groepsaandeel** bedroeg 1 772 miljoen EUR, d.i. 23,8 % of 341 miljoen EUR meer. Globaal genomen vloeit deze evolutie voort uit de hogere opbrengsten – ondanks de negatieve impact van de koers van de euro t.o.v. de dollar –, en uit een goede kostenbeheersing. Deze toename werd eveneens gunstig beïnvloed door de niet-weerkerende elementen ten belope van netto 159 miljoen EUR in 2004, tegen 40 miljoen EUR in 2003, die geanalyseerd worden op pagina's 10-11 van dit verslag. Zonder deze niet-weerkerende elementen en op een proformabasis, steeg het nettoresultaat groepsaandeel met 18,2 % (+19,2 % bij gelijke wisselkoers) wat neerkomt op een flinke stijging.

Deze sterke operationele prestatie – na een groei met 15,2 % in 2003 (18,5 % bij gelijke wisselkoers) – was merkbaar in alle metiers van de Groep, soms in zeer uitgesproken mate: de onderliggende winst nam toe voor Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement met 14,2 % (+17,9 % bij gelijke wisselkoers) en met 24,8 % voor Financiële dienstverlening aan de retailcliënteel; voor het Financieel beheer bedroeg de stijging 32,0 %; en voor Thesaurie en financiële markten kwam ze uit op 9,0 % (+12,4 % bij gelijke wisselkoers).

Opbrengsten

Voor het hele jaar 2004 bedroegen de **opbrengsten** 5 392 miljoen EUR,

d.i. een toename met +4,5 %, en met +5,6 % voor de onderliggende proformacijfers. Dat was het gevolg van de zeer goede operationele resultaten, terwijl de niet-weerkerende opbrengsten slechts 30 miljoen EUR bedroegen. Ook dit jaar werd de stijging van de onderliggende opbrengsten afgeremd door de evolutie van de US dollar, die een aanzienlijke invloed had op de opbrengsten van twee metiers (-52 miljoen EUR voor Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement, en -12 miljoen EUR voor Thesaurie en financiële markten) waarvan een deel van de activiteiten in USD wordt uitgedrukt. Deze daling werd slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de positieve resultaten (+41 miljoen EUR) van de muntdeckingsverrichtingen, die geboekt worden onder Central Assets. Bij gelijkblijvende wisselkoers bedroeg de toename van de onderliggende proforma-opbrengsten +6,1 %. Alle categorieën van opbrengsten lieten een stijging optekenen:

■ De **netto-renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten** beliepen 3 524 miljoen EUR, een toename met 2,8 %, en met 2,6 % op onderliggende basis. De respectieve bijdrage van de metiers (die verder in dit verslag worden geanalyseerd) was positief voor de eerste twee metiers (+7,5 % voor Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement en + 6,6 % voor Financiële dienstverlening aan de retailcliënteel) en daalde in het

metier Financieel beheer (-13,5 %) als gevolg van de daling van de uitstaande omlopen bij Dexia Bank Nederland.

■ De **netto-commissielonen en overige opbrengsten** beliepen 1 076 miljoen EUR, d.i. +8,5 %. De toename was twee keer zo groot (+15,3 %, of +146 miljoen EUR) voor de onderliggende proformacijfers, wat in grote mate verklaard kan worden door een forse hervatting van de feebusiness, zowel voor de Financiële dienstverlening aan de retailcliënteel (+36 miljoen EUR) als voor het Financieel beheer (+106 miljoen EUR).

■ De **technische en financiële marge van de verzekeringsactiviteit** steeg met 7,1 % tot 791 miljoen EUR, en met 6,6 % (of 49 miljoen EUR) op een onderliggende proformabasis. Deze toename zou veel hoger zijn geweest (+12,5 %), als de pariteit EUR/USD dezelfde was gebleven. Dat weerspiegelt voornamelijk de aanhoudend goede prestatie van FSA, alsook een beter klimaat voor de overige verzekeringsactiviteit, in vergelijking met 2003.

Kosten

Voor het hele jaar 2004 bedroegen de **kosten** 3 012 miljoen EUR, een daling met 1,4 % t.o.v. het cijfer van 2003. De onderliggende kostenbasis is dit jaar, na twee opeenvolgende jaren van daling, gestegen met een bescheiden 1,6 %, d.i. ongeveer evenveel als de inflatie, conform de doelstelling van de Groep. De wisselpariteit droeg ten dele bij tot dit goede resultaat, aangezien een deel van de kosten in USD is uitgedrukt: bij



ongewijzigde wisselkoers stegen de onderliggende kosten met 2,1 %, een zeer gunstige evolutie als we ze vergelijken met de opbrengsten (+6,1 %) op een vergelijkbare basis. De analyse van de onderliggende kosten volgens de soort van kosten geeft het volgende resultaat:

- de **personeelskosten** kwamen in 2004 uit op 1 446 miljoen EUR, een stijging met 3,2 % in vergelijking met 2003;
- de **commissielonen voor het agentennet**, zijnde de commissielonen die de Groep betaalt aan haar netwerken van zelfstandige agenten en zaakaanbrengers, bedroegen 355 miljoen EUR, een toename met 3,2 %;
- de **overige bedrijfskosten** bleven stabiel op 863 miljoen EUR.
- de **waardeverminderingen en afschrijvingen en uitgestelde aanschaffingskosten** namen af met 2,1 % tot 352 miljoen EUR.

Brutobedrijfsresultaat

Voor het hele jaar 2004 nam het **brutobedrijfsresultaat** fors toe tot 2 380 miljoen EUR, een stijging met 13,1 % in vergelijking met 2003. Op basis van de onderliggende proforma-opbrengsten en kosten, bedroeg de stijging +11,1 % (+11,8 % bij gelijke wisselkoers).

De **exploitatiecoëfficiënt** bleef verbeteren en kwam voor 2004 uit op 55,9 %, tegen 59,2 % voor 2003. Zonder niet-weerkerende elementen stellen we ook een verbetering vast, nl. van 58,4 % in 2003 tot 56,2 % in 2004.

Focus op Dexia Bank Nederland

Met betrekking tot Dexia Bank Nederland wijzen wij erop dat in 2002 zowel de algemene als de specifieke voorzieningen ten belope van 478 miljoen EUR in de jaarrekening werden geboekt tot dekking van de kosten en potentiële kredietrisico's die te maken hebben met de aandelenleaseportefeuille. Tot op heden werden deze voorzieningen reeds gedeeltelijk aangewend; op het einde van het jaar beliepen zij 237 miljoen EUR voor de algemene voorzieningen en 158 miljoen EUR voor de specifieke voorzieningen. Bovenop deze bedragen maakte Dexia op 11 februari 2005 bekend dat het besloten had om voor de jaarrekening van 2004 extra voorzieningen aan te leggen ten belope van 207 miljoen EUR. Die namen de vorm aan van voorzieningen tot dekking van de te verwachten kosten van bepaalde wettelijke risico's en vereffeningen van andere regelingen (80 miljoen EUR, die geboekt staat als een aanvullende algemene voorziening), aanvullende voorzieningen voor de gevallen van cliënten van Dexia Bank Nederland die moeilijkheden onderkennen (102 miljoen EUR die geboekt worden als specifieke voorzieningen), en het saldo van 25 miljoen EUR in de vorm van een versnelde afschrijving van gekapitaliseerde uitgaven die voordien waren uitgesteld (een negatief element in "overige opbrengsten"). Al deze bedragen hebben betrekking op niet-weerkerende elementen. Op het einde van het jaar kwam het totaalbedrag, zowel voor de krediet- als voor de wettelijke risico's (met uitzondering van de risico's die te maken hebben met de toestemming van de echtgeno(o)t(e)), zodoende uit op 317 miljoen EUR voor de algemene voorzieningen, en op 260 miljoen EUR voor de specifieke voorzieningen.

Een volledige toelichting over Dexia Bank Nederland vindt u op pagina's 38-39 van dit verslag.

Risicokosten

De **risicokosten** kwamen voor 2004 in totaal uit op 229 miljoen EUR, tegen 176 miljoen EUR in 2003. In 2004 omvatten zij voor 177 miljoen EUR aan uitzonderlijke voorzieningen die werden aangelegd bij Dexia Bank Nederland (zie verder). Zonder dit specifiek element zouden de risicokosten 52 miljoen EUR hebben bedragen, d.i. ongeveer een derde van het vergelijkbare cijfer voor 2003, d.i. 158 miljoen EUR. Dit positieve onderliggende verschil kan worden verklaard door diverse factoren, die allemaal in gunstige zin evolueren: de risicokosten waren in 2004 laag voor Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement en voor de Financiële dienstverlening aan de retailcliënteel; 2003 was een moeilijk jaar voor het Financieel beheer (er werden voor 18 miljoen EUR voorzieningen aangelegd voor de activiteit inzake private banking in Frankrijk). Ten slotte werden er in 2004 voor 17 miljoen EUR vroeger aangelegde voorzieningen teruggenomen voor de activiteit Thesaurie en financiële markten, gezien de verbetering van de situatie van sommige tegenpartijen.

De **ratio's voor de risicokosten** (jaarlijkse nettokosten als percentage van de totale uitstaande verbintenissen) zag er voor 2004 als volgt uit: 1,8 basispunten voor de bankactiviteit, tegen 5,7 basispunten in 2003 (zonder Dexia Bank Nederland); 0,6 basispunt voor FSA, tegen 1,2 basispunten in 2003.

Andere elementen

De **nettowaardecorrecties op financiële vaste activa** beliepen +99 miljoen EUR in 2004, tegen +15 miljoen EUR in 2003. De voornaamste meerwaarden voor 2004 worden toegelicht bij de bespreking van de niet-weerkerende elementen.

De **afschrijving van de goodwill** op de volledig geconsolideerde dochterondernemingen beliep 44 miljoen EUR in 2004, tegen 131 miljoen EUR in 2003, waarvan diverse versnelde afschrijvingen deel uitmaakten. De kosten voor 2004 werden gecompenseerd door de afschrijving van de badwill van Dexia Hypothekenbank Berlin (+15 miljoen EUR), als gevolg van de aankoop van het minderheidsbelang.

De **belastingen**, die tevens de uitgestelde belastingen omvatten, beliepen 420 miljoen EUR in 2004, tegen 362 miljoen EUR in 2003. Tijdens deze twee jaar waren de belastingen laag, aangezien ze werden getemperd door diverse positieve invloedsfactoren: in 2003 waren er voor 141 miljoen EUR aan niet-weerkerende elementen die te maken hadden met de fiscaal aftrekbare waardeverliezen op bepaalde participaties, en met de regeling van bestaande belastinggeschillen. In 2004 namen de belastingen ook af onder invloed van de voornoemde niet-weerkerende voorzieningen bij Dexia Bank Nederland, en ook omdat verdere waardeverliezen werden geboekt op bepaalde participaties van Dexia BIL, die zorgden voor een niet-weerkerende



positieve belastingweerslag van 163 miljoen EUR. Bovendien was er ook een belastingkrediet ten belope van 17 miljoen EUR die voortvloeide uit de regeling van een belastinggeschil. De onderliggende belastingsvoet van de Groep voor 2004 bedroeg 28,5 %.

Het **nettoresultaat van ondernemingen waarop vermogensmutatie wordt toegepast**, zonder afschrijving van de goodwill, beliep 56 miljoen EUR, wat geen verschil inhoudt t.o.v. 2003.

Het **aandeel van derden** kwam in 2004 uit op 70 miljoen EUR, tegen 82 miljoen EUR in 2003.

Financiële ratio's van de Groep – Kapitaal – Voorgesteld dividend

De **rentabiliteit op het eigen vermogen** (ROE), die de verhouding weergeeft tussen het nettoresultaat voor de periode en het gemiddeld eigen vermogen (zonder het Fonds voor

algemene bankrisico's en na toewijzing van het resultaat), steeg van 16,5 %¹ in 2003 tot 19,8 %^{1/2} in 2004.

De **winst per aandeel** (WPA), die 1,24 EUR per aandeel bedroeg in 2003, steeg fors tot 1,58 EUR in 2004, een toename met 28,1 %. In de loop van 2004 werd het aan de markt aangekondigde **programma voor de inkoop van aandelen** verdergezet; er werd 693 miljoen EUR in geïnvesteerd, wat 47 miljoen aandelen vertegenwoordigt, of 4 % van alle aandelen die in het begin van het jaar in omloop waren. De teruggekochte aandelen werden reeds gedeeltelijk vernietigd krachtens de resolutie in die zin die werd goedgekeurd op de algemene aandeelhoudersvergadering van mei 2004. Op de volgende jaarlijkse algemene vergadering van mei 2005 zal worden voorgesteld om het saldo ook te vernietigen.

Ondanks voornoemde vermindering van het aantal aandelen in omloop

(1) Als de goodwill m.b.t. het ruilbod op de aandelen van Dexia BIL (in 1999), de goodwill m.b.t. de acquisities van FSA en Bank Labouchere (in 2000) en de goodwill m.b.t. de acquisities van Artesia BC, Kempen & Co en Financiële Opale Group (in 2001) op de actiefzijde waren geboekt en afgeschreven over een periode van 20 jaar, zou de ROE voor 2003 zijn uitgekomen op 7,1 % en voor 2004 op 9,24 %.

(2) Gedetailleerde berekening van ROE (in miljoenen EUR):

	ROE gerapporteerd	ROE gecorrigeerd
Nettoresultaat groepsaandeel	1 772	1 772
Afschrijvingskosten die worden aangerekend op de reserves	-	-636
Gecorrigeerd nettoresultaat groepsaandeel	1 772	1 136
Gecorrigeerd gemiddeld eigen vermogen	8 934	12 293
ROE	19,84 %	9,24 %

kwam de **Tier 1-ratio**⁽¹⁾ op 31 december 2004 uit op 10,7 %, tegen 9,9 % een jaar daarvoor. Dit positieve verschil kan vrijwel volledig worden verklaard door de implementatie vanaf 31 december 2004 van interne marktrisicomodellen die werden goedgekeurd door de toezichhoudende overheden in het kader van de bestaande Bazel I-methodologie. Dat bracht het bedrag van de risicogewogen activa terug met 7 %, waardoor reglementair kapitaal vrijkwam.

De raad van bestuur stelt voor om **een brutodividend per aandeel** uit te keren van 0,62 EUR, een toename met 17,0 % t.o.v. het vorig jaar uitbetaalde dividend per aandeel.

Opmerkelijke niet-weerkerende elementen

In 2004 beliep de bijdrage van de niet-weerkerende elementen aan het nettoresultaat +159 miljoen EUR (waarvan +17 miljoen EUR in het vierde kwartaal), terwijl ze in het vorige jaar +40 miljoen EUR bedroeg (waarvan +10 miljoen EUR in het vierde kwartaal). Dit zijn de belangrijkste ontwikkelingen tijdens het voorbije jaar.

_Met betrekking tot de opbrengsten

Er werden rentebetalingen geïnd op de aandelenleasingcontracten van Dexia Bank Nederland, van de cliënten die het commercieel aanbod van Dexia hebben aanvaard. Dit aanbod omvatte





rente-*verminderingen*, waarvan de waarde was opgenomen in de totale algemene voorziening die door de Groep in 2002 werd vastgelegd. Daar deze voorziening behandeld werd als een niet-weerkerend element, wordt het gebruik ervan op dezelfde manier behandeld (verwante niet-weerkerende opbrengsten bedroegen 41 miljoen EUR in 2004, tegenover 15 miljoen EUR in 2003, of een verschil van +26 miljoen EUR). In de andere richting deed een deel van de extra kosten (207 miljoen EUR) voor Dexia Bank Nederland die in het vierde kwartaal 2004 werden geboekt, zich voor in de vorm van een versnelde afschrijving van gekapitaliseerde kosten (-25 miljoen EUR) en werd dus van de opbrengsten afgetrokken.

Aan de kostenzijde

De verkoop van eigendom in 2004 had een positief effect van +20 miljoen EUR op de kosten, dat gedeeltelijk gecompenseerd werd door het aanleggen van voorzieningen voor de herstructurering van de groep Dexia BIL (-15 miljoen EUR). In 2003 beliepen de niet-weerkerende kosten -49 miljoen EUR.

De *risicokosten* voor Dexia Bank Nederland, die beschouwd worden als een niet-weerkerende element, bedroegen voor het hele jaar in totaal 177 miljoen EUR, waarvan 182 miljoen EUR voor het vierde kwartaal 2004.

De *nettowaardecorrecties op financiële vaste activa* beliepen

+85 miljoen EUR in 2004, tegenover +20 miljoen EUR in 2003. De voornaamste meerwaarden voor 2004 waren:

- +54 miljoen EUR op de verkoop tijdens het eerste kwartaal van de participatie van Dexia in Belgacom;
- +39 miljoen EUR op de verkoop tijdens het vierde kwartaal van de participatie in BIAC (de luchthaven van Zaventem); en
- +7 miljoen EUR op de verkoop tijdens het vierde kwartaal van het belang van Dexia BIL in de Société Monégasque de Banque Privée in Monaco.

De niet-weerkerende belastingen beliepen +237 miljoen EUR in 2004 (tegenover +141 miljoen EUR in 2003) en vloeiden, naast de belastingimpact van de hierboven beschreven niet-weerkerende elementen, voort uit twee belangrijke gebeurtenissen: de regeling van een belastinggeschil (+17 miljoen EUR) en de positieve fiscale weerslag van waardeverliezen op verschillende dochterondernemingen van de groep Dexia BIL (+163 miljoen EUR).

(1) Voor de berekening van deze ratio is het resultaat van het boekjaar verminderd met het (voor 2004 voorgesteld) dividend in het eigen vermogen begrepen.

Voornaamste rubrieken die in 2003 en 2004 als niet-weerkerend werden geboekt

Nettorenteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten

■ Eerste kwartaal 2003: de netto-opbrengsten op de CLN⁽¹⁾-portefeuille (+5,5 miljoen EUR); minderwaarde op de verkoop van aandelen (-4,7 miljoen EUR).

■ Tweede kwartaal 2003: netto-opbrengsten op de CLN-portefeuille (+4,2 miljoen EUR); minderwaarde op de verkoop van aandelen (-4,5 miljoen EUR), meerwaarde op wisselverrichtingen (+7,1 miljoen EUR).

■ Derde kwartaal 2003: netto-opbrengsten op de CLN-portefeuille (+5,1 miljoen EUR); meerwaarde op de verkoop van aandelen (+3,8 miljoen EUR); aanwending van de voorziening voor Legiolease (+5,2 miljoen EUR).

■ Vierde kwartaal 2003: netto-opbrengsten op de CLN-portefeuille (+5,0 miljoen EUR); meerwaarde op de verkoop van aandelen (+0,4 miljoen EUR); aanwending van de voorziening voor Legiolease (+9,3 miljoen EUR); minderwaarde op niet-strategische activa (-8,6 miljoen EUR).

■ Eerste kwartaal 2004: netto-opbrengsten op de CLN-portefeuille (-7,4 miljoen EUR); aanwending van de voorziening voor Legiolease (+9,8 miljoen EUR); meerwaarde op de verkoop van participaties (+8,8 miljoen EUR).

■ Tweede kwartaal 2004: netto-opbrengsten op de CLN-portefeuille (+12,3 miljoen EUR); aanwending van voorziening voor Legiolease (+10,0 miljoen EUR); minderwaarde op

de verkoop van participaties (-9,6 miljoen EUR).

■ Derde kwartaal 2004: netto-opbrengsten op de CLN-portefeuille (+0,1 miljoen EUR); meerwaarde op de verkoop van aandelen (+1,0 miljoen EUR); aanwending van de voorziening voor Legiolease (+11,1 miljoen EUR).

■ Vierde kwartaal 2004: netto-opbrengsten op de CLN-portefeuille (+7,1 miljoen EUR); meerwaarde op de verkoop van aandelen (+1,1 miljoen EUR); aanwending van de voorziening voor Legiolease (+9,9 miljoen EUR).

Nettocommissielonen en overige opbrengsten

■ Eerste kwartaal 2003: verzekering van de CLN-portefeuille (-4,1 miljoen EUR).

■ Tweede kwartaal 2003: verzekering van de CLN-portefeuille (-4,0 miljoen EUR).

■ Derde kwartaal 2003: verzekering van de CLN-portefeuille (-5,6 miljoen EUR); achterstallige rente in het kader van de regeling met de Belgische belasting-administratie (+5,8 miljoen EUR); geschil m.b.t. Bancoval (-1,5 miljoen EUR).

■ Vierde kwartaal 2003: verzekering van de CLN-portefeuille (-3,9 miljoen EUR); integratie van Dexia Sofaxis over 14 maanden (+4,5 miljoen EUR).

■ Eerste kwartaal 2004: verzekering van de CLN-portefeuille (-3,4 miljoen EUR); terugbetaling van achterstallige rente ingevolge een regeling met de belastingadministratie (+7,3 miljoen EUR).

■ Tweede kwartaal 2004: verzekering van de CLN-portefeuille (-3,9 miljoen EUR).

■ Derde kwartaal 2004: verzekering van de CLN-portefeuille (-0,3 miljoen EUR).

■ Vierde kwartaal 2004: versnelde afschrijving van de gekapitaliseerde uitgaven bij Dexia Bank Nederland (-24,9 miljoen EUR).

Kosten

■ Eerste kwartaal 2003: voorziening voor herstructureringskosten voor de verzekeringsactiviteiten (-1,3 miljoen EUR); werkingskosten in verband met het "Dexia-Aanbod" bij Dexia Bank Nederland (-2,5 miljoen EUR).

■ Tweede kwartaal 2003: voorziening voor herstructureringskosten voor de verzekeringsactiviteiten (-0,4 miljoen EUR); personeelsinkrimingsplan bij de groep Dexia BIL (-15,3 miljoen EUR); werkingskosten voor het "Dexia-Aanbod" bij Dexia Bank Nederland (-2,3 miljoen EUR).

■ Derde kwartaal 2003: voorziening voor herstructureringskosten voor de verzekeringsactiviteiten (+1,0 miljoen EUR); werkingskosten in verband met het "Dexia-Aanbod" bij Dexia Bank Nederland (-0,3 miljoen EUR); personeelsinkrimingsplan bij de groep Dexia BIL (-4,6 miljoen EUR); aanvullende kosten m.b.t. Landbouwkrediet NV (-1,0 miljoen EUR); herstructurering vastgoed en herlokaliseringen bij de groep Dexia BIL (-8,5 miljoen EUR).

■ Vierde kwartaal 2003: herstructurering bij de groep Dexia BIL (-5,4 miljoen EUR); voorziening voor herstructureringskosten i.v.m. Rekord (-2,5 miljoen EUR); integratie van Dexia Sofaxis (-3,9 miljoen EUR).

- Eerste kwartaal 2004: voorziening voor herstructureringskosten bij de groep Dexia BIL (-3,0 miljoen EUR); meerwaarde door de verkoop van eigendommen (+16,5 miljoen EUR).
- Tweede kwartaal 2004: voorziening voor herstructureringskosten bij de groep Dexia BIL (-4,9 miljoen EUR); meerwaarde door de verkoop van eigendommen (+3,5 miljoen EUR).
- Derde kwartaal 2004: voorziening voor herstructureringskosten bij Dexia Bank Nederland (-1,4 miljoen EUR).
- Vierde kwartaal 2004: voorziening voor herstructureringskosten bij de groep Dexia BIL (-6,8 miljoen EUR).

Risicokosten

- Eerste kwartaal 2003: kosten voor Legiolease bij Dexia Bank Nederland (-22,8 miljoen EUR).
- Tweede kwartaal 2003: nettoterugneming van kosten voor Legiolease bij Dexia Bank Nederland (+13,2 miljoen EUR).
- Derde kwartaal 2003: kosten voor Legiolease bij Dexia Bank Nederland (-7,4 miljoen EUR).
- Derde kwartaal 2004: nettoterugneming van kosten voor Legiolease bij Dexia Bank Nederland (+4,4 miljoen EUR).
- Vierde kwartaal 2004: kosten voor Legiolease bij Dexia Bank Nederland (-182,3 miljoen EUR).

Nettowaardecorrecties op financiële vaste activa

- Eerste kwartaal 2003: meerwaarde op langetermijnbeleggingen (+50,2 miljoen EUR).
- Tweede kwartaal 2003: waardeverlies op langetermijnbeleggingen (-67,9 miljoen EUR).

- Derde kwartaal 2003: meerwaarde op langetermijnbeleggingen (+11,9 miljoen EUR).
- Vierde kwartaal 2003: meerwaarden op langetermijnbeleggingen (+43,8 miljoen EUR); nettowaardeverliezen op langetermijnbeleggingen (-17,8 miljoen EUR).

- Eerste kwartaal 2004: meerwaarden op langetermijnbeleggingen (+53,8 miljoen EUR); waardeverlies op langetermijnbeleggingen (-7,3 miljoen EUR).
- Tweede kwartaal 2004: waardeverlies op langetermijnbeleggingen (-3,0 miljoen EUR).
- Vierde kwartaal 2004: meerwaarde op langetermijnbeleggingen (+45,9 miljoen EUR).

Versnelde afschrijving van de goodwill na waardeverlies

- Vierde kwartaal 2003: versnelde afschrijving van de goodwill (-80,9 miljoen EUR) na waardeverlies op diverse participaties (Ely, Dexia Partenaires France, Dexia Banque Privée France, Rekord).
- Eerste kwartaal 2004: versnelde afschrijving van de goodwill (-9,4 miljoen EUR) na waardeverliezen op een participatie.
- Tweede kwartaal 2004: versnelde afschrijving van de goodwill (-5,0 miljoen EUR) na waardeverliezen op participaties.
- Vierde kwartaal 2004: versnelde afschrijving van de goodwill (-2,2 miljoen EUR) na waardeverliezen op een participatie.

Belastingen

Alle bovenstaande elementen zijn elementen vóór belastingen. Het bedrag

van de overeenkomstige belastingen tegen het juiste tarief wordt beschouwd als een niet-weerkerend element in het totale bedrag van de belastingen. De individuele belastingimpact van sommige elementen, alsook de specifieke fiscale boekhoudkundige behandeling worden hieronder verduidelijkt.

- Tweede kwartaal 2003: belastingkrediet op een aftrekbaar waardeverlies voor Nederlandse dochterondernemingen (+63,3 miljoen EUR).
- Derde kwartaal 2003: belastingkrediet ingevolge de regeling van een belastinggeschild (+20,6 miljoen EUR).
- Vierde kwartaal 2003: herschikking van belastinglatenties voor verzekeringsactiviteiten (+42,6 miljoen EUR); belastingkrediet gekoppeld aan de versnelde afschrijving van de goodwill van diverse participaties (zie hoger, +21,6 miljoen EUR).
- Eerste kwartaal 2004: belastingkrediet op aanvullende aftrekbare verliezen op Nederlandse dochterondernemingen (+17,3 miljoen EUR); terugbetaling van belastingen na de regeling van een belastinggeschild (+10,2 miljoen EUR).
- Tweede kwartaal 2004: belastingkrediet op aftrekbare verliezen op diverse dochterondernemingen (+40,6 miljoen EUR); terugbetaling van belastingen na de regeling van een belastinggeschild (+6,1 miljoen EUR).
- Vierde kwartaal 2004: belastingkrediet op aanvullende aftrekbare verliezen bij dochterondernemingen van Dexia BIL (+104,9 miljoen EUR).

(1) CLN-portefeuille (Credit Linked Notes) waarvoor begin 2001 fraude werd vastgesteld.

Analyse van de balans

Het geconsolideerd balanstotaal op 31 december 2004 bedroeg 389,2 miljard EUR. In vergelijking met 31 december 2003 zijn de totale belastingen toegenomen (+11,2 %) als gevolg van de ontwikkeling van de commerciële activiteiten.

Het balanstotaal wordt weergegeven op basis van het bankverzekeringsschema.

Schulden

De schulden ten aanzien van de cliënteel en de in schuldbewijzen belichaamde schulden (kasbons, certificaten en obligaties) kwamen einde 2004 uit op 241,5 miljard EUR (+6,3 %). Hun aandeel in het balanstotaal bedraagt 62,1 %.

De cliëntendeposito's kwamen einde 2004 uit op 97,6 miljard EUR, een toe-

name met +5,7 %, die voornamelijk voortvloeit uit de goede resultaten van de commerciële aanbiedingen op de spaarrekeningen. De in schuldbewijzen belichaamde schulden namen toe tot 143,9 miljard EUR (+6,7 %), voornamelijk als gevolg van de nieuwe uitgiften van obligaties door Dexia Municipal Agency en Dexia Crediop.

Schuldvorderingen op de cliënteel

De schuldvorderingen op de cliënteel namen lichtjes toe (+ 2,6%) tot 166,2 miljard EUR op 31 december 2004.

Effectenportefeuille

Het totale bedrag van de beleggingen in overheidseffecten, obligaties en andere vastrentende effecten, alsook

in niet-vastrentende effecten, beliep 133,2 miljard EUR (+10,5 %). Deze stijging vloeit voort uit de aankoop van obligaties en aandelen door de verzekeringsmaatschappijen van de Groep en de ontwikkeling van de financiering van de lokale overheden in Italië in de vorm van obligaties bovenop de normale kredieten.

Interbankenkredieten en -voorschotten/deposito's

De toename van de interbankenactiva en -passiva is het gevolg van de ontwikkeling van het volume van de bancaire activiteiten, voornamelijk inzake termijndeposito's en repo's/reverse repo's.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de groep Dexia (kapitaal, uitgiftepremies, reserves, winst van het boekjaar vóór bestemming, in mindering gebrachte goodwill en FAB niet inbegrepen), kwam op 31 december 2004 uit op 10 464 miljoen EUR, tegen 9 790 miljoen EUR einde 2003, d.i. een stijging met +6,9 %.

GECONSOLIDEERDE BALANS (VÓÓR BESTEMMING VAN DE WINST) ⁽¹⁾

(in miljoenen EUR)	2002	2003	2004	Evolutie 2004/2003
Balanstotaal	350 924	349 888	389 155	11,2 %
Passiva gegevens				
Eigen vermogen	9 090	9 790	10 464	6,9 %
Belangen van derden	714	485	483	- 0,4 %
Fonds voor algemene bankrisico's	1 842	1 793	1 793	0,0 %
Achtergestelde schulden	5 583	5 411	4 922	- 9,0 %
Schulden aan kredietinstellingen	68 176	68 088	86 465	27,0 %
Schulden aan de cliënteel	85 322	92 343	97 609	5,7 %
In schuldbewijzen belichaamde schulden	146 505	134 905	143 914	6,7 %
Activa gegevens				
Overheidspapier	10 886	5 977	9 734	62,9 %
Vorderingen op kredietinstellingen	29 841	29 696	43 571	46,7 %
Vorderingen op de cliënteel	157 773	161 941	166 199	2,6 %
Obligaties en andere vastrentende effecten	117 009	115 351	126 871	9,8 %
Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	4 906	5 157	6 336	22,9 %
Financiële vaste activa	1 883	1 443	1 524	5,6 %

(1) Herberekend voor 2002 en 2003.

Invoering van de IFRS-normen

Op 1 januari 2005 worden de financiële resultaten van de groep Dexia gepubliceerd volgens de EU-normen, d.w.z. volgens de IFRS⁽¹⁾-normen zoals ze werden goedgekeurd door de Europese Commissie. De entiteiten van de groep Dexia zullen immers gebruikmaken van de Europese portefeuille voor het dekken van het renterisico ("carve out" van IAS⁽²⁾ 39 door de Europese Commissie) en voor het dekken van de zichtdeposito's. Zoals is toegestaan in het kader van IFRS 1 publiceert Dexia vanaf 2005 de pro forma financiële staten volgens de EU-normen, met uitzondering van IAS 32, IAS 39 en IFRS 4, waarvoor de toepassingsdatum 1 januari 2005 wordt.

De voornaamste gevolgen van de omschakeling naar de IFRS-normen zijn:

- verhoging van het eigen vermogen in de openingsbalans op 1/1/2004;
- de overschakeling naar de nieuwe normen geeft aanleiding tot een licht positieve weerslag op de nettowinst van het eerste kwartaal 2004;
- er wordt geen negatieve weerslag verwacht van de eerste toepassing van de normen IAS 32 & 39 en IFRS 4 op het eigen vermogen in de openingsbalans op 1/1/2005, behalve de impact van de eigen aandelen die hierop in mindering zullen worden gebracht;
- de toepassing van de "Europese Portfolio Hedge" ("carve out") zal het mogelijk maken om op passende wijze het voorzichtig beheer van de balans van de

Groep boekhoudkundig te verwerken, met een zeer beperkte impact op de volatiliteit van de reserves en van het resultaat;

- sommige activiteiten zullen boekhoudkundige volatiliteit genereren.

De eerste toepassing van de IFRS-normen op 1 januari 2004 (zonder de normen IAS 32, IAS 39 en IFRS 4) leidt tot een verhoging van het eigen vermogen van de Groep (kapitaal en reserves) met 1 651 miljoen EUR, waarbij dit vermogen stijgt van 9 790 miljoen EUR op basis van het vroegere referentiesysteem naar 11 441 miljoen EUR volgens het nieuwe referentiesysteem. Deze stijging is het gevolg van het in aanmerking nemen (vóór fiscale impact) van:

- het FAB in de reserves +1 793 miljoen EUR
- pensioenverbintenissen -322 miljoen EUR
- het wegwerken van bepaalde voorzieningen op het passief +136 miljoen EUR
- aanpassingen van de materiële activa +24 miljoen EUR
- de waardevermindering van immateriële activa -45 miljoen EUR
- andere aanpassingen, met inbegrip van de fiscale impact +65 miljoen EUR

De financiële resultaten van de Groep en van haar diverse metiers volgens de nieuwe referentiesystemen werden vergeleken met die welke werden bekomen volgens de vroegere referentiesystemen op basis van de resultaten van het eerste kwartaal 2004. De verge-

lijking leert ons dat, voor de beschouwde periode, de indeling van de resultatenrekening nogal verschillend is, maar dat globaal genomen, het resultaat volgens de IFRS-normen slechts lichtjes hoger is dan dat zoals het berekend was op basis van de vroegere normen. Er wordt evenwel op gewezen dat het eerste kwartaal niet representatief is voor het ganse jaar, aangezien sommige kosten geconcentreerd waren op het einde van het jaar en de normen IAS 32 & 39 en IFRS 4 in 2004 bovendien niet van toepassing waren.

De weerslag van de **eerste toepassing van de normen IAS 32, IAS 39 en IFRS 4 op 1 januari 2005** werd geanalyseerd met betrekking tot de samenstelling van de portefeuilles aan de actiefzijde van de balans en de boekhoudkundige verwerking van de derivaten waarvoor een hedgerelatie bestaat. De groep Dexia opteerde voor de toepassing van de Europese Portfolio Hedge ("carve out") voor de dekking van het renterisico. Deze optie stelt haar in staat om haar voorzichtige aanpak inzake balansbeheer voort te zetten, met een zeer beperkte impact op de reserves en op het resultaat wat de volatiliteit betreft. De overschakeling naar de nieuwe normen zou voor bepaalde activiteiten (voor Credit Enhancement en voor Thesaurie & Kapitaalmarkten) daarentegen kunnen resulteren in meer volatiliteit dan in het verleden het geval was. Het betreft activiteiten die ofwel onder de categorie van de afgeleide producten vallen, waarvan de waardeaanpassingen in de resultatenrekening zullen worden opgenomen (zoals de Credit Default Swaps die verzekerd worden door FSA), ofwel – met het oog op indekking – gebruikmaken van afgeleide producten waarvan de waardeaanpassingen in de reserves zullen worden ingeschreven.

(1) IFRS: International Financial Reporting Standards.

(2) IAS: International Accounting Standards.